

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklar dün ayırışan performanslar sergiledi.** ABD'de Şubat ayı sanayi üretimi ve konut piyasasına dair veriler yayımlandı. Almanya'da Federal Meclis altyapı ve iklim için özel fon oluşturulması ve savunma harcamalarının gelecekte borç freni uygulamasından çıkarılması için anayasa değişikliği yapılmasına onay verdi. Ülkede yatırımcı güven endeksi (ZEW) Mart ayında hızlı artış gösterdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle %4,28'e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan yükselişle %2,82 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,2 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,7 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,7, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,4 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %1,1 yükseldi ve Bitcoin %2,3 düşüşle 82 bin 15 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün kırılğan bir seyir izledi.** TCMB Şubat ayı konut fiyat endeksi ve Ocak ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,6 ve %0,9 düşüşle kapattı. TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini beklentileri doğrultusunda %0,5'te sabit tuttu. Küresel tarafta günün en önemli gelişmesi ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı ve Fed'in yayımlayacağı makroekonomik projeksiyonlar olacak.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	36,68 ▲ 0,6%	BİST 100	10.802 ▼ -0,6%
TR 2Y	38,31 ▲ 22 bp	TR 10Y	28,19 ▲ 5 bp
DX	103,2 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	3.673 ▼ -0,7%
Altın (ons, \$)	3.034 ▲ 1,1%	ABD 10Y	4,28 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	70,6 ▼ -0,7%	TTF (MWh, €)	41,0 ▼ -0,4%
Bitcoin (\$)	82.015 ▼ -2,3%	Karbon (ton, €)	71,3 ▲ 1,7%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,6%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Euro/Dolar	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-1,1%
MSCI GOÜ	1,2%
MSCI Asya Pasifik	1,1%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI Latin Amerika	0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	0,0%
MSCI Dünya	-0,7%
MSCI Kuzey Amerika	-1,1%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Mart	%4,5	%4,5

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**ABD'de Şubat'ta sanayi üretimi tahminleri aştı.** Şubat ayında sanayi üretimi aylık bazda %0,7 genişlerken, Ocak ayı verileri aşağı yönlü güncellendi. Şubat'ta inşaat izinleri aylık bazda %1,2 daralırken, konut başlangıçları bir önceki aya göre %11,2 artış gösterdi.

**Almanya'da yatırımcı güven endeksi (ZEW) Mart ayında hızlı artış gösterdi.** Endeks Şubat ayındaki 26,0 seviyesinden 51,6'ya çıktı. Mevcut koşullar alt endeksinde ise daha sınırlı bir iyileşme görüldü ve -88,5'ten -87,6'ya yükseldi.

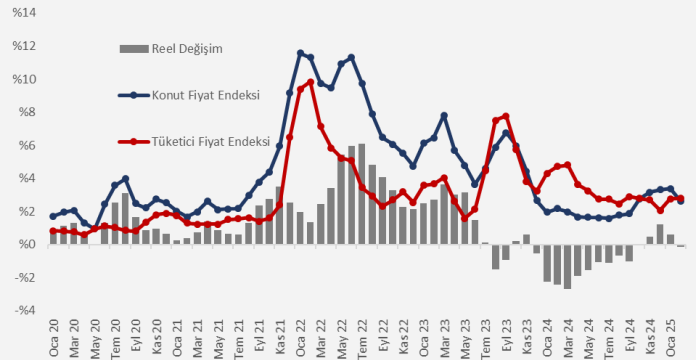
**BoJ politika faizini beklentileri doğrultusunda %0,5'te sabit tuttu.** BoJ açıklamasında ülke ekonomisinin ılımlı bir toparlanma gösterdiğini ve önümüzdeki dönemde potansiyelin üzerinde bir büyüme kaydedebileceğini belirtti. Enflasyonda kademeli yükseliş sürse de seviyelerin BoJ'un fiyat istikrarı hedefleriyle uyumlu olacağını altını çizdi. BoJ küresel ticaret ve ekonomi politikalarının neden olduğu risklere dikkat çekerken, bu gelişmeler nedeniyle finansal piyasalar ve kur hareketlerindeki değişimlerin ve bunların Japon ekonomisine etkilerinin dikkatle takip edileceğini ifade etti.

**TCMB Ocak ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Ocak sonu itibarıyla 2024 yıl sonuna göre 1,5 milyar dolar artarak 174,6 milyar dolara yükseldi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Ocak ayı itibarıyla 224,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Konut fiyatları Şubat 2025'te aylık %2,8 yıllık ise %31,3 artış kaydetti.** Yıllık artış seviyesi bir önceki ay %32,0 olarak kaydedilmişti. Reel fiyatların ana eğilimi 11 ay süren negatif bir serinin ardından üç ay boyunca pozitif seyretmişti. Şubat ayında ise bu eğilim Türkiye genelinde -%0,1 seviyesinde ölçülürken İstanbul ve İzmir'de ise sırasıyla -%0,7 ve -%0,2 seviyelerinde kaydedildi. Ankara'da ise %0,4'lük bir artış ile bir ayrışma gözlemlendi.

Konut Fiyatları ve Tüketici Fiyatlarında Aylık Değişim  
(aylık değişim, mevsim etkilerinden arındırılmış, 3 aylık har. ort.)



Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Dünya Bankası ve Fransız Kalkınma Ajansı deprem bölgesine 400 milyon euroluk ilave finansman sağlayacak.** Dünya Bankası'nın yaşanan depremlerde yıkılan bölgelerde köy evlerinin yapımı için sağladığı desteğin devamı niteliğinde olan 200 milyon euroluk ilave finansmana ek olarak Fransız Kalkınma Ajansı da eşit miktarda finansman sağlayacak. Böylelikle toplam tutarı 400 milyon euroya ulaşan finansman ile 9.000 kişiye barınma imkanı sağlanması ve 2.800 adet depreme dirençli konutun yapılması hedefleniyor.

## Kalkınma Gündemi

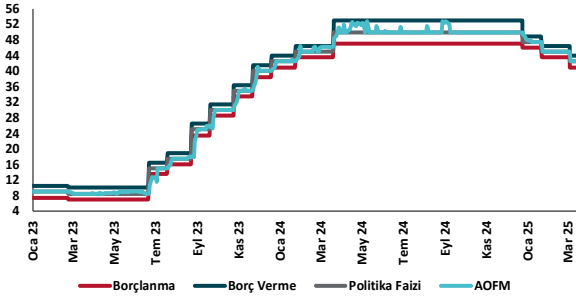


**TÜİK, "Hizmetlere Erişim ve Ayrımcılık Modülü" adlı çalışmasını yayımladı.** Çalışmaya göre, 2024 yılında hanelerin %7,8'i en az bir üyesinin uzun dönemli fiziksel veya zihinsel hastalık, sakatlık veya yaşlılık nedeniyle sağlık ve evde bakım

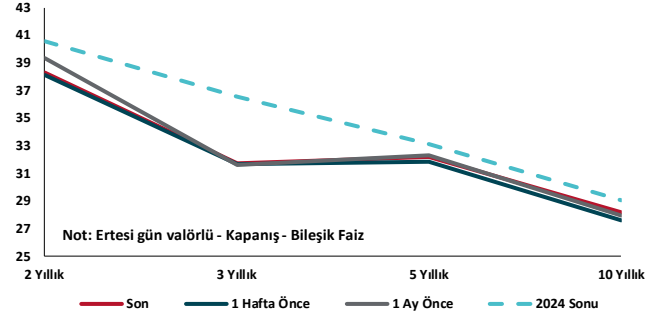
hizmetlerine ihtiyaç duydu. Bu hanehalklarının %90,4'ü evde sağlık ve bakım hizmeti alamadı. Zorunlu eğitim faaliyeti dışında uzmanlaşmış bir kişi veya kurumdan alınan bakım hizmetine veya bu bakım hizmetinden faydalanıp daha fazlasını almaya ihtiyaç duyan 0-12 yaş arasındaki çocukların oranı %1,5 olarak tahmin edildi. Gelir ve Yaşam Koşulları Araştırması'ndan doğan bir başka çalışma olan "Çocuk Sağlığı ve Yoksunluğu Modülü"ne göre ise, 15 yaş ve altı çocukların sağlık durumu incelendi. Buna göre, çocukların %94,5'inin "İyi veya çok iyi", %4,6'sının "Orta", %0,9'unun ise "Kötü veya çok kötü" düzeyde sağlık durumuna sahip olduğu tespit edildi.

**Dünya Meteoroloji Örgütü'nün (WMO) raporuna göre dünya 2024'te 150'den fazla "benzeri görülmemiş" iklim felaketi ile karşı karşıya kaldı.** WMO'nun değerlendirmesine göre iklim krizinin yıkıcı etkileri 2024'te sıcak hava dalgaları, seller ve fırtınalar ile yeni bir boyuta ulaştı. Bu felaketler sonucu 800.000'den fazla insanın yerinden edildiği ve evsiz kaldığı bulundu; bu kayıtların başladığı 2008'den bu yana gözlenen en büyük sayı. WMO raporunda uzun dönem küresel ısınmanın hala 1,5°C'nin altında yer aldığına yer veriyor fakat önemli iklim göstergelerinin en çoğunun rekor kırdığının da altını çiziyor. Raporda deniz seviyelerindeki yükselmenin ve küresel okyanus sıcaklıklarındaki artışın geri çevrilmesinin yüzlerce yıl alabileceği değerlendirilmesine de yer veriliyor.

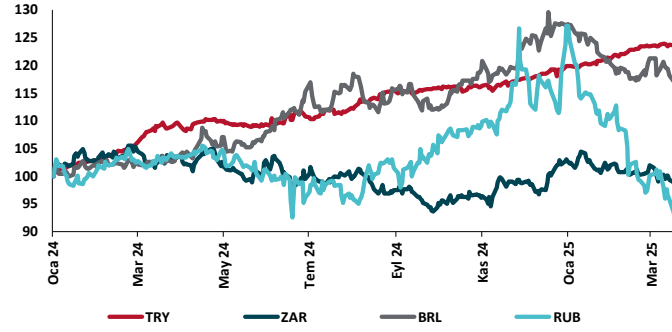
## TCMB Faiz Koridoru



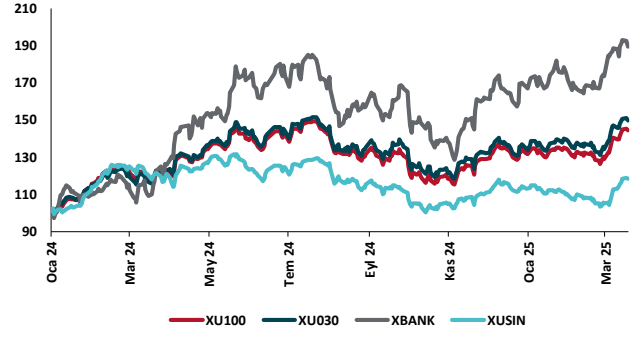
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



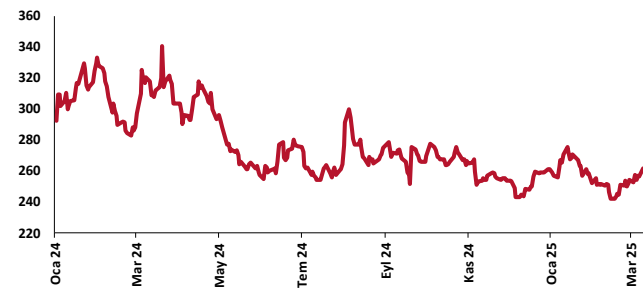
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



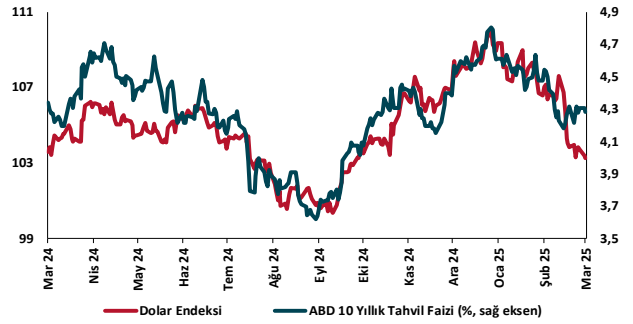
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



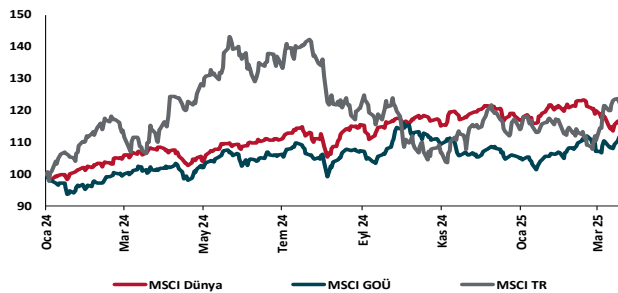
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



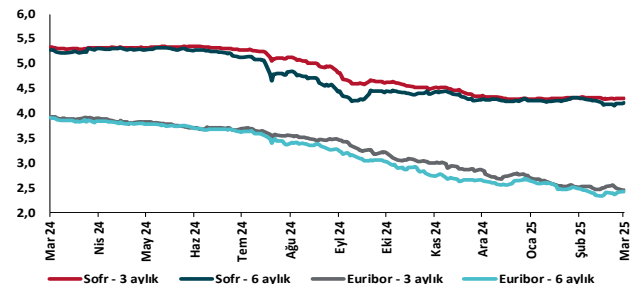
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



## Küresel Gösterge Faizler (%)





## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.