

Küresel hisse senedi piyasaları Orta Doğu'daki gerilimin tırmanmasının yarattığı risk algısı ve özel kredi sektörüne ilişkin artan huzursuzluk nedeniyle dün sınırlı şekilde geri çekildi. Özel kredi tarafındaki endişeleri Blue Owl fonlarına yönelik giriş-çıkış işlemlerinin durdurulmasını konu alan haber akışı belirgin şekilde besledi. İran başlığında temel değerlendirme olası bir askeri adım riskinin masada kaldığı ancak bunun hisse senetleri anlatsını kalıcı biçimde bozmak yerine kısa süreli dalgalanma yaratma olasılığının daha yüksek olduğu yönünde gerçekleşti.

Veri tarafında ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklenti altında geldi. İlk başvurular bir önceki haftadaki 229 binden 206 bine gerileyerek işgücü piyasasında gevşemenin sınırlı kaldığını gösterdi. Şubat ayı Philadelphia Fed imalat endeksi ise aktivite cephesinde olumlu bir tablo çizdi. Manşet endeks 16,3'e yükselerek Ocak'taki 12,6'nın üzerine çıktı ve 7,5'lik beklentileri aştı. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) en güvercin üyelerinden kabul edilen Güvernör Stephen Miran dünkü değerlendirmelerinde ekonomik temellerin beklentilerin üzerinde dayanıklılık sergilediğini vurgulayarak faiz indirimlerinin daha önce düşündüğü kadar keskin olmak zorunda olmayabileceğini dile getirdi. Buna karşın Philadelphia Fed imalat endeksinde ödenen fiyatlar endeksi 46,9'dan 38,9'a inerek art arda üçüncü düşüşünü kaydetti ve Ocak 2025'ten bu yana en düşük seviyeye geldi. Ayrıca alınan fiyatlar endeksi de 11 puan gerileyerek 16,7'ye düştü ve Aralık 2024'ten beri en zayıf seviyeye işaret etti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,75	0,0%	BİST 100	13.804	-3,2%
TR 2Y	36,34	59 bp	TR 10Y	30,26	19 bp
DX	97,9	0,2%	MSCI Dünya	4.528	-0,3%
Altın (ons, \$)	4.999	0,4%	ABD 10Y	4,08	-1 bp
Brent (varil, \$)	71,7	1,9%	TTF (MWh, €)	32,6	2,1%
Bitcoin (\$)	66.913	0,9%	Karbon (ton, €)	71,3	-0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
Dolar Endeksi	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Euro/Dolar	-0,1%
JP Morgan GÜ Endeksi	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,7%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI Latin Amerika	0,5%
MSCI GÜ	0,2%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI Avrupa	-1,0%
MSCI GÜ Avrupa	-1,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Şubat		%74,1
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Şubat	50,0	49,5
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Aralık	%0,3	%0,2
ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2025-IV	%3,0	%4,4
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Ocak		13.656

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Bu görünüm altında dün S&P 19 puan düşüşle (%0,28) 6.862'ye geriledi. Gün içi dip 6.833 olarak gerçekleşti. Eşit ağırlıklı endeks ise 21 puan kayıpla (%0,26) düştü. Dow Jones 268 puan düşerken (%0,54) Nasdaq 102 puan (%0,41) geri çekildi. Russell ise diğer endekslerden ayrılarak 6,5 puan (yaklaşık %0,24) yükseldi. ABD getiri eğrisi genelinde faizler yataya yakın seyretti ve Fed faiz patikası fiyatlamaları kabaca sabit kaldı. Piyasa bir sonraki indirimi 17 Haziran tarihine yakınsarken, yıl geneli toplam indirimi 58 baz puan civarında fiyatlamaya devam etti. Dolar endeksi DXY %0,20 yükselerek Çarşamba ve Perşembe günü kazanımlarını sürdürdü. Brent petrol %1,9 arttı. Altın %0,4 ve gümüş ise %1,6 yükseldi. Bitcoin %0,90 değer kazanarak 67 bin dolar sınırına yaklaştı. BİST 100 dünki işlem gününe 80 puan artışla başladı. Ancak endeks açılış sonrasında gün içinde 13.729 puana kadar geri çekildi. BİST 100 seansı da %3,20 oranında kayıpla 13.804 puandan tamamladı.

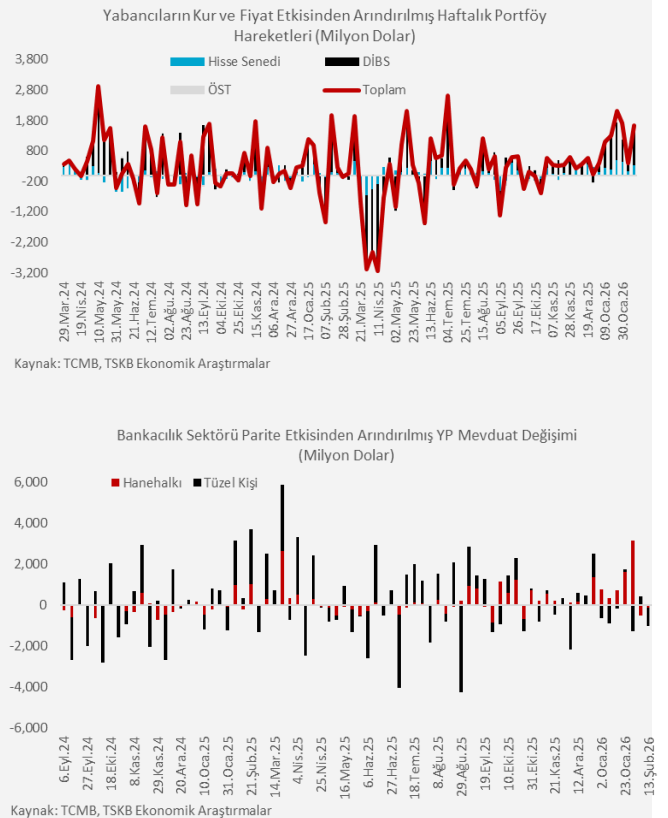
Yurtiçi veri takviminde bugün Şubat ayı imalat sanayi güven endeksi ile kapasite kullanım oranı öne çıkıyor. Küresel tarafta Asya seansında Japonya'dan gelen olumlu tüketici enflasyonu ve öncü PMI verileri izlenirken günün kalanında diğer gelişmiş ekonomilerin öncü PMI verileri yakından takip edilecek. Ayrıca İngiltere'de Ocak ayı perakende satışlar, ABD'de ise 2025 son çeyrek GSYH büyümesi ve Aralık ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) endeksi günün ana başlıkları arasında yer alıyor.

Tüketici güven endeksi Şubat ayında yükseldi. Endeks Ocak ayındaki 83,7'den 85,7 seviyesine çıktı. Alt endekslerin genelinde artış görülürken, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksi hafif düşüş kaydetti.

TCMB Aralık ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku 2025 son çeyrek itibarıyla bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 0,5 milyar dolar gerileyerek 165,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Aralık ayı itibarıyla 225,4 milyar dolar olarak kaydedildi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 13 Şubat haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 13 Şubat'ta biten haftada 322,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 1 milyar 314,1 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla birlikte toplamda 1 milyar 648,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 8 milyar 676,8 milyon dolar artmış oldu.

13 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,0 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hane halkı YP mevduatı yaklaşık 0,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,9 milyar dolar gerileme kaydetti.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Şubat ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 13 Şubat haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,7 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 3,6 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 211,8 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler 13 Şubat haftasında 91,3 milyardan 95,9 milyar dolara yükseldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

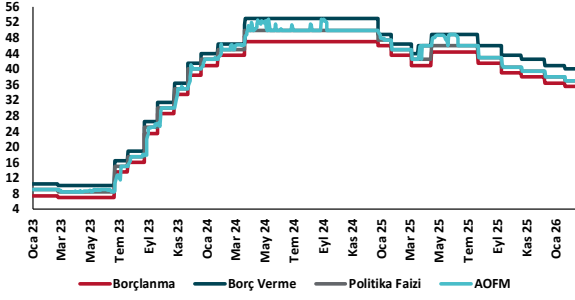
Garanti Bankası takipteki krediler portföyünde bulunan 3,5 milyar TL bakiyeli kısmı, toplam 440 milyon TL karşılığında devretti.

Şişecam, İstanbul-Paşabahçe'de bulunan 171 bin metrekare yüzölçümlü arsalarının 171,5 milyon dolar bedel karşılığında satışına karar verildiğini duyurdu.

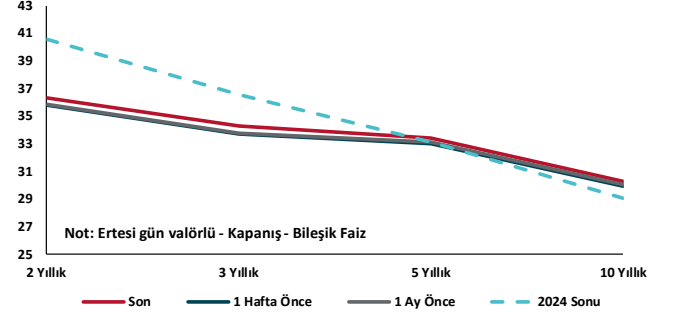
TÜİK konut satışları istatistiklerinde revizyona gitti. Yapılan revizyon ile 2025 yılında yapılan toplam satış miktarı 1,69 milyondan 1,76 milyona güncellendi. Senelik %13,6 artış ile 2025 yılı veri tarihindeki en fazla satış yapılan yıl olarak kayıtlara geçti. Yeni yılın ilk ayında ise satışlar yıllık %4,7 azaldı. İpotekli satışlar %15,7 arttı ve toplam satışlar içinde payı %18,2 olarak gerçekleşti. Bu artışa rağmen mesai günü başına ipotekli satışlar uzun dönem ortalamasının altında kaldı. Mesai günü başına toplam satışlar ise uzun dönem ortalamasının üzerinde kalmayı sürdürdü. TÜİK, konut satışları serisine yaptığı revizyonun yanı sıra iş yeri satışları verisini de yayımlamaya başladı. Bu verilere göre iş yeri satışları 2025'te yıllık %11,8 artış ile 217 bin seviyesinde gerçekleşti. Ocak ayında ise satışlar bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %13,2 azalış kaydetti.



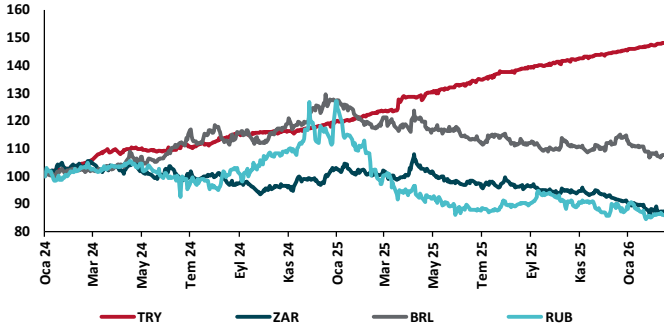
TCMB Faiz Koridoru



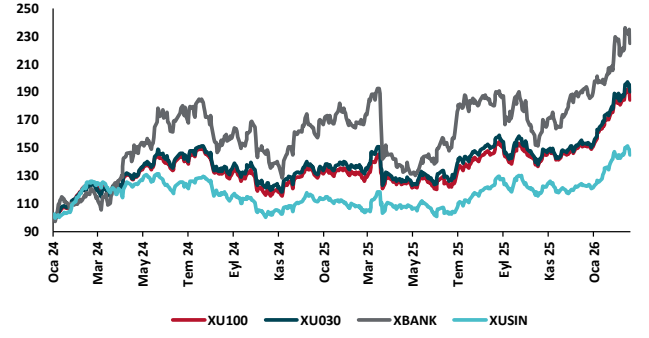
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



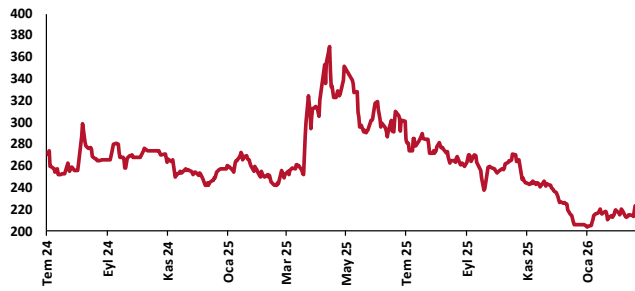
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



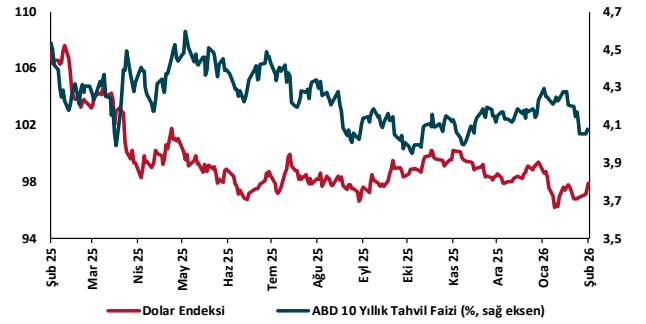
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



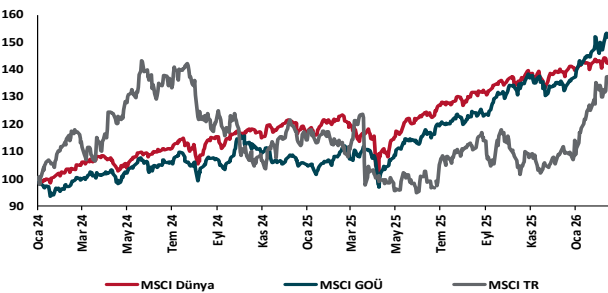
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



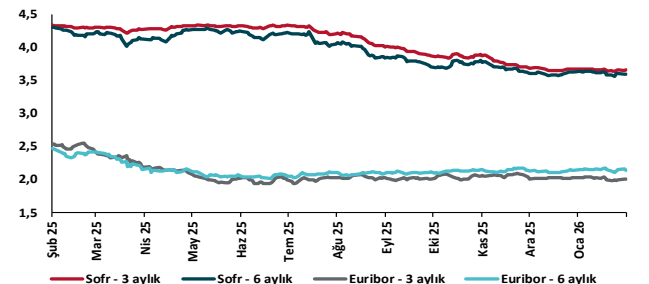
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2026 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.