

Cuma günü küresel piyasalar İran tarafından gelen iyimser haberlerle güçlü yükseldi.

İran'ın Hürmüz Boğazı'nı ticari gemi geçişlerine tamamen açtığını açıklaması ve bu adımı İsrail ile Lübnan arasında sağlanan on günlük ateşkesle ilişkilendirmesi piyasalar açısından önemli bir rahatlama yarattı. Buna ek olarak ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD ile İran arasında bir anlaşmanın yakın dönemde mümkün olabileceğine dair verdiği iyimser mesajlar da alımları destekledi. Geçen hafta boyunca küresel hisse senetlerinde gözlenen yükseliş eğilimi büyük ölçüde İran kaynaklı iyimserlikle besleniyordu ancak Cuma günü bu beklentinin ilk kez diğer varlık sınıflarına da daha net biçimde yansıdığı görüldü. Petrol fiyatlarındaki gerilemenin enflasyon baskılarını hafifletebileceği beklentisi Fed'in önümüzdeki aylarda faiz indirimi yapabileceğine yönelik öngörülerini kuvvetlendirdi. Bu da tahvil piyasalarına alım olarak yansıdı ve faizlerin geri çekilmesine neden oldu. Yine de hem petrol fiyatlarının hem de tahvil faizlerinin savaş öncesi seviyelere kıyasla halen yüksek seyrettiği görüldü. Hafta sonu ise Başkan Trump'ın Hürmüz Boğazı'ndaki ablukanın süreceğini ifade etmesi dikkat çekti. İran yönetimi Başkan Trump'ın bu söylemini gerekçe göstererek boğazı yeniden kapatma kararı aldı. Başkan Trump'ın sert tondaki açıklamaları ve İran bağlantılı bir kargo gemisinin vurulduğuna ilişkin beyanı da taraflar arasındaki gerilimin yeniden yükselmesine yol açtı.

Jeopolitik tansiyondaki düşüşün yanı sıra ABD'de ilk çeyrek bilanço döneminin genel olarak olumlu geçmesi de piyasalardaki iyimserliği destekleyen bir başka unsur oldu.

Özellikle finans sektörü bilançoları güçlü bir görünüm sundu. ABD'de bilanço açıklayan bankaların büyük bölümünde hem gerçekleşen verilerin hem de ileriye dönük beklentilerin sağlıklı olduğu izlendi.

Cuma günü yurt içi veri gündeminde TCMB'nin yayımladığı Nisan ayı piyasa katılımcıları anketi öne çıktı.

Ankette cari ay sonuna ilişkin manşet enflasyon beklentisi %2,93 olarak şekillenirken 2026 yıl sonu enflasyon tahmini %25,38'den %27,53'e belirgin şekilde yukarı güncellendi. TCMB'nin açıkladığı bir diğer veri setine göre ise Şubat ayı dış borç stoku 28 milyon dolar artışla 173,5 milyar dolar düzeyine çıktı. Günün ilerleyen saatlerinde ise

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,86 ▲ 0,1%	BİST 100	14.588 ▲ 2,7%
TR 2Y	39,24 ▼ -58 bp	TR 10Y	31,74 ▼ -57 bp
DX	98,1 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	4.650 ▲ 1,2%
Altın (ons, \$)	4.830 ▲ 0,8%	ABD 10Y	4,25 ▼ -6 bp
Brent (varil, \$)	90,4 ▼ -9,1%	TTF (MWh, €)	38,8 ▼ -8,6%
Bitcoin (\$)	77.370 ▲ 2,8%	Karbon (ton, €)	76,5 ▲ 3,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,1%
MSCI GÖÜ Avrupa	2,1%
MSCI Avrupa	1,5%
MSCI Kuzey Amerika	1,2%
MSCI Dünya	1,2%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI GÖÜ	-0,4%
MSCI Asya Pasifik	-0,6%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

piyasa odağı S&P'nin Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin değerlendirmesine çevrildi. Kuruluş Türkiye'nin kredi notu ile görünümünde herhangi bir revizyona gitmedi.

Bu görünüm altında S&P 500 endeksi 85 puanlık yükselişle %1,20 değer kazanarak 7.126 seviyesine çıktı. Endeksin eşit ağırlıklı versiyonunda da %1,23'lük artış görüldü. Dow Jones 869 puanla %1,79, Nasdaq 100 339 puanla %1,29 ve Russell 2000 ise 57 puanla %2,10 oranında yükseldi. Tahvil tarafında petroldeki sert düşüşün desteğiyle güçlü alımlar öne çıktı ve ABD tahvil getirileri vade eğrisi boyunca 5 ila 8 baz puan geriledi. Fed'e ilişkin beklentiler de daha destekleyici bir yöne kaydı. Piyasalar, bu yıl için toplam 13 baz puanlık faiz indirimi fiyatlamaya başladı. Dolar endeksi günü büyük ölçüde yatay tamamlarken Brent petrol %9,1 gerileyerek 90,40 dolara indi. Böylece savaş sonrası zirve seviyelerinden geri çekilme görülse de fiyatların savaş öncesinde geçerli olan 65-70 dolar bandının hala oldukça üzerinde olduğu anlaşılıyor. Emtia tarafında altın %0,8, gümüş ise %3,65 yükseldi. Kripto varlıklarda da olumlu bir seyir izlendi ve Bitcoin yaklaşık %2,8 primle 77 bin dolar seviyesinin üzerine yükseldi. BİST 100 endeksi geçen haftanın son işlem gününe 35 puanlık artışla başladı. Seansın son bölümüne doğru İran'ın Hürmüz Boğazı'nı ticari gemi geçişlerine yeniden açtığını duyurmasının ardından alımlar belirgin biçimde ivme kazanırken endeks 14.601 puana yükselerek gün içi tarihi zirvesini tazeledi. Endeks 14.588 puandan kapanarak kapanış bazında da yeni rekor seviyeye ulaştı.

Yeni haftanın ilk gününde yurt içi veri takviminde Şubat ayı uluslararası yatırım pozisyonu verisi izlenecek. Küresel tarafta ise Asya piyasası Çin Merkez Bankası'nın (PBoC) gösterge kredi faiz oranını beklentilere paralel biçimde sabit tutmasıyla başladı. Günün geri kalanında Almanya'dan gelecek Mart ayı üretici enflasyonu verileri takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

A101 mağazaları ile faaliyet gösteren Yeni Mağazacılık A.Ş., CarrefourSA'nın %89,28'ini satın alıyor. 325 milyon dolarlık şirket değeri baz alınarak gerçekleşecek pay devri, Sabancı Holding'in şirketteki %57,12'lik payı ile Carrefour Nederland BV'nin %32,16'lık hissesini kapsıyor. İşlemin tamamlanması sonrası Sabancı Holding'in Carrefoursa'da herhangi bir payı kalmayacak.

Emlak Konut GYO, muhtelif bankalar nezdinde toplam 6 milyar TL tutarında uzun vadeli kredi temin etti. Şirket yaptığı açıklamada kredinin mevcut yatırım projeleri ve devam etmekte olan işlerin finansmanı amacıyla kullanılacağını belirtti.

Konut satışları Mart 2026'da bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %2,1 azalış kaydetti. İpotekli satışlar ise yıllık %35,9 artış gösterdi; ipotekli satışların yıllık satışlar içinde payı %15,1'e yükseldi. Mesai günü başına satışlar Mart ayında da uzun dönem ortalamasının üzerinde kalmaya devam etti. İş yeri satışları ise yıllık %10,5 azalış kaydetti. İlk el iş yeri satışları yıllık %5,4 azalırken ikinci el satışlar yıllık %12,3 azaldı.

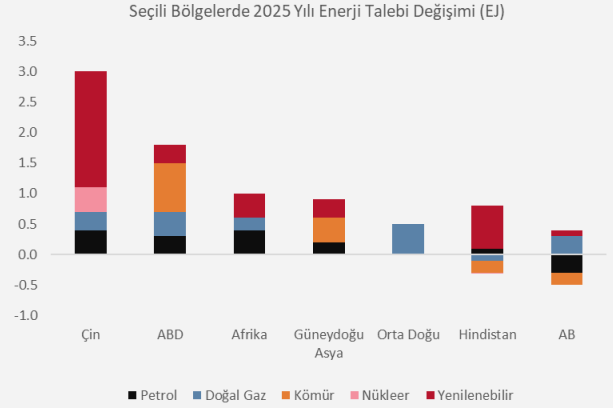
2025 yılında küresel enerji talebi %1,3 arttı. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA), "Küresel Enerji Görünümü 2026" raporuna göre, bu artış 2024 yılında %2 olarak gerçekleşmişti. Bölgesel veriler, enerji talebindeki artışta Çin'in rolünü vurgularken, ülkede yenilenebilir enerji kullanımındaki hızlı artışın kömür tüketimini düşürdüğünü belirtiyor. Çin'i ABD takip ederken, ABD'nin



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

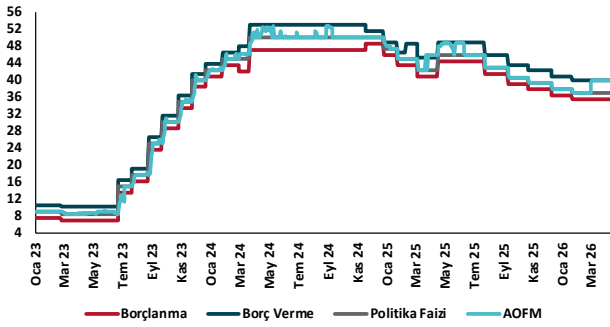
talep artışında sert kış koşulları sonucu artan ısınma ihtiyacı, ekonomik büyüme ve veri merkezleri için elektrik tüketimindeki artış rol oynuyor. Bu talebi karşılamada ise kömürün rolü öne çıkıyor. IEA, aynı dönemde küresel elektrik talebindeki artışın %3 olduğunu, bu artışın da bina ve sektörel kullanımdan kaynaklandığını belirtiyor. Kaynak bazlı veriler ise elektrik üretiminde fotovoltaik güneşin rolünü öne çıkarıyor. Buna göre, güneş enerjisinden üretilen elektriğin 2025 yılında 2.700 teravatsaate ulaştığı ve bu değer 2022'nin iki katı olduğunu belirtiyor. IEA, 2025 yılında mevsimsel koşulların enerji talebini etkilediğini vurgularken, soğuk geçen kışın doğal gaz talebini arttırdığının altını çiziyor. Enerji kaynaklı küresel emisyonlardaki artışın ise %0,4 ile sınırlı kaldığını ve yavaşlayan büyüme trendinin sürdüğünü vurguluyor.



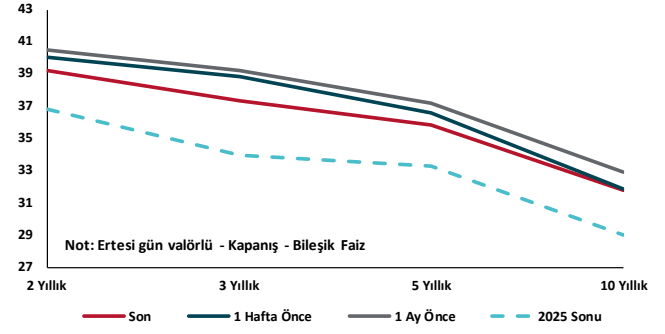
Türkiye yenilenebilir enerji teknolojilerini geliştirmek istiyor. Antalya Diplomasi Forumu'nda bir panele katılan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, yakıt, ekonomi ve teknoloji açısından yenilenebilir enerji teknolojilerini geliştirmek, rüzgâr ve güneşten faydalanmak istediklerini belirtti. Türkiye'nin enerji vizyonunun krizlerle mücadele konusunda Türkiye'yi daha dirençli hale getirdiğine dikkati çeken Bakan Bayraktar, enerji dönüşümünün engellenemeyeceğini belirtti. Bakan Bayraktar, İran'dan 9,6 milyar metreküp hacme sahip olan doğal gaz ithalatı kontratında olası bir uzatma için görüşme yapılabileceğini sözlerine ekledi. Bununla birlikte 2050 yılına kadar karbon nötr bir ekonomiye sahip olmak istediklerini belirten Bakan Bayraktar, 2050 hedeflerini 2035 yılına çekebileceklerini de ilave etti.

Basında çıkan habere göre IEA İcra Direktörü Fatih Birol, Irak'ın Basra petrol sahaları ile Türkiye'nin Ceyhan'daki petrol terminalini birbirine bağlayacak yeni bir petrol boru hattı inşa edilmesini öneriyor. Fatih Birol, Basra-Ceyhan boru hattı ile ağırlığın Hürmüz Boğazı'ndan uzaklaşacağını ve bölgesel arz güvenliğine katkı sağlanacağını belirtiyor.

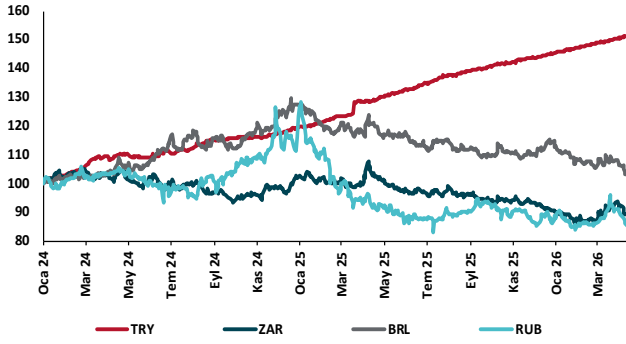
TCMB Faiz Koridoru



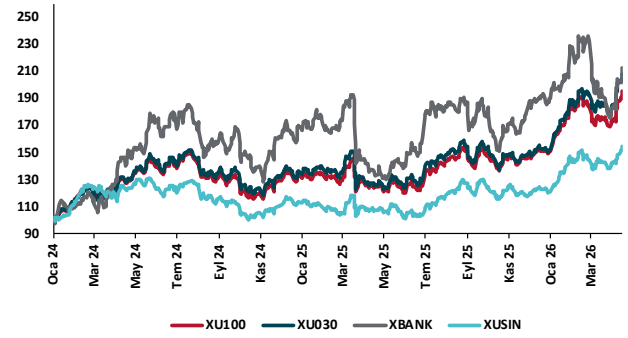
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



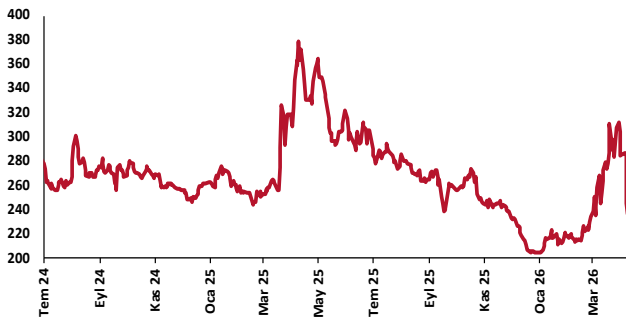
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



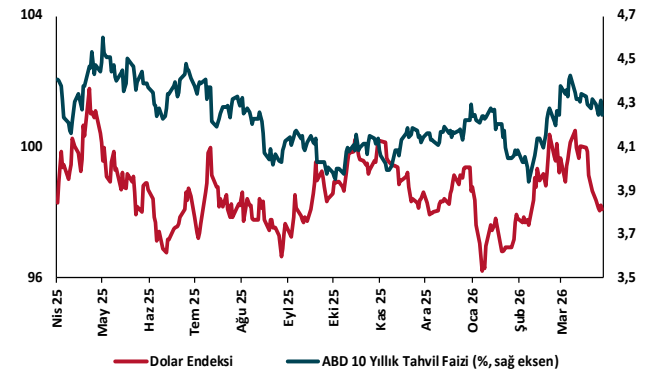
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



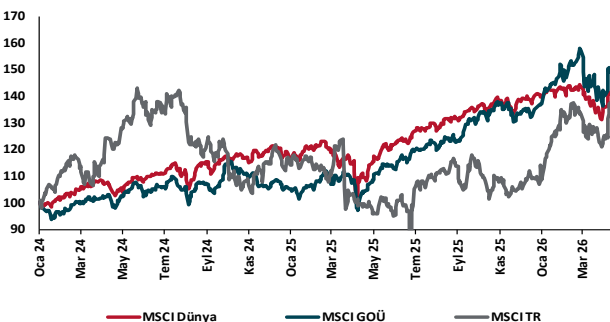
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



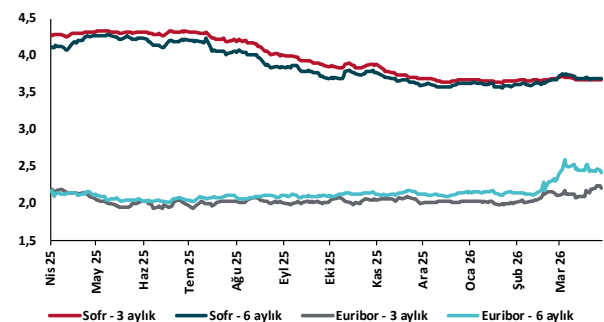
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak 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.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

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. hiçbir sorumluluk kabul etmez.