

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamladı.** İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,5 seviyesinde sabit tuttu. BoE Başkanı Andrew Bailey ekonomik belirsizliklere dikkat çekerek faizlerin kademeli bir düşüş patikasında olduğunu vurguladı. İsviçre Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan indirimle %0,25'e çekerken, İsveç Merkez Bankası politika faizini %2,25'te sabit tuttu. ABD'de ikinci el konut satışları aylık bazda %4,2 yükseldi ve yıllıklandırılmış konut satışları 4,26 milyon seviyesinde gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,23, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan gerilemeyle %2,78 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi ve MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,7 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,6 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,1 geriledi ve Bitcoin %1,0 düşüşle 84 bin 512 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi.** TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) ara toplantı kararı ile gecelik vadede borç verme faiz oranını %44'ten %46'ya çıkardı. TCMB dün ayrıca likidite yönetimine ve TL uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine ilişkin adımlar attı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Şubat ayı merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle kapattı. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Japonya'da Şubat ayında çekirdek yıllık enflasyon %3,2'den %3,0'a gerilese de, beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Küresel

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	37,46 ▼ -0,5%	BİST 100	9.811 ▼ -0,5%
TR 2Y	44,24 ▲ 174 bp	TR 10Y	31,31 ▲ 57 bp
DX	103,9 ▲ 0,4%	MSCI Dünya	3.694 ▼ -0,2%
Altın (ons, \$)	3.044 ▼ -0,1%	ABD 10Y	4,23 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	72,0 ▲ 1,7%	TTF (MWh, €)	43,1 ▼ -0,6%
Bitcoin (\$)	84.512 ▼ -1,0%	Karbon (ton, €)	73,0 ▼ -0,6%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0,5%
Dolar/Brezilya Reali	0,6%
Dolar Endeksi	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,4%
Euro/Dolar	-0,5%

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

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

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mart		82,1

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tarafından bugün Euro Bölgesi Mart ayı öncü tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtdışında ise TÜİK Mart ayı tüketici güven endeksini yayımlayacak.

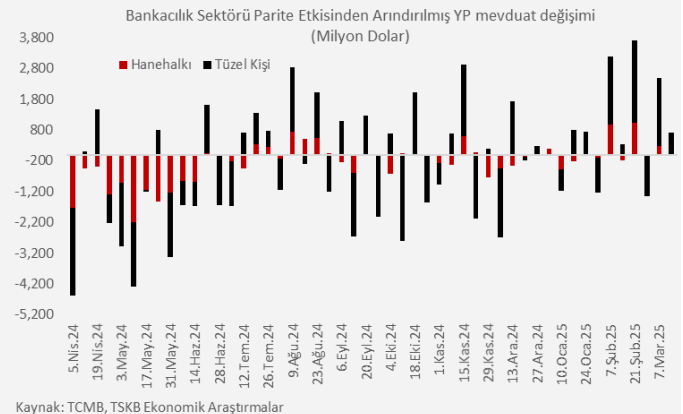
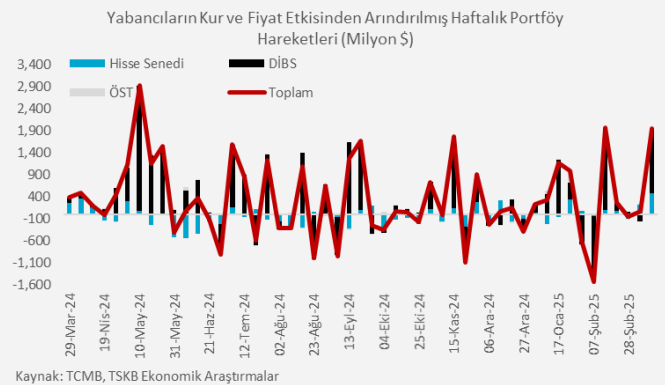
**BoE politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,5 seviyesinde sabit tuttu.** Toplantıda sekiz üye faizin sabit tutulması yönünde oy kullanırken, bir üye de çeyrek puan indirim yönünde fikir belirtti. Karar metninde küresel ticaret politikaları belirsizliklerinin arttığına vurgu yapıldı. Diğer jeopolitik belirsizliklerinde yükseldiğini ve finansal piyasalarda oynaklığının arttığına altı çizildi. Karar metninde orta vadeli enflasyon görünümü nedeniyle ilave faiz indirimleri konusunda kademeli ve temkinli bir yol izleneceği ifade edildi.

**TCMB ara toplantı kararı ile gecelik vadede borç verme faiz oranını %44'ten %46'ya çıkardı.** PPK finansal piyasalardaki gelişmelerin enflasyon görünümü açısından oluşturabileceği riskleri değerlendirerek, sıkı parasal durumu destekleyici tedbirler alındığını duyurdu. Bu doğrultuda, gecelik vadede borç verme faiz oranının %44'ten %46'ya yükseltilmesine karar verdi. Politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %42,5'te, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41'de sabit tuttu. TCMB dün ayrıca döviz piyasasının sağlıklı çalışması, döviz kurlarında gözlenebilecek oynaklıkların engellenmesi ve döviz likiditesinin dengelenmesi amacıyla TCMB nezdinde Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlanacağını duyurdu. TL likidite yönetimine ilişkin olarak da 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesini kararlaştırdı. Finansal piyasaların etkin işleyişinin sürdürülmesi amacıyla gerekli görülmesi halinde ek önlemler alınacağını ifade etti.

**HMB Şubat ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 256 milyar TL artışla 5,47 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku 74 milyar TL artarken, toplam stok 9,91 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %54,7 seviyesinde gerçekleşti.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 14 Mart haftasında pozitif bir seyir izledi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 14 Mart'ta biten haftada 480,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 465,3 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı alımlarıyla beraber toplamda 1 milyar 948,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 4 milyar 803,8 milyon dolar artmış oldu.

**14 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,7 milyar dolar artış gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 41 milyon dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,7 milyar dolar yükseliş kaydetti.



## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Mart ayının ikinci haftasında TCMB net ve brüt rezervlerinde ayrışma görüldü.** 14 Mart haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,7 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri 1,9 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 171,1 milyar dolara çıktı. Öte yandan, net rezervler 14 Mart haftasında 74,3 milyardan 73,9 milyar dolara geriledi.

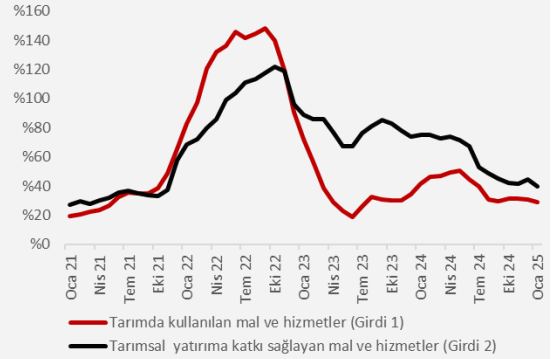
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Ocak 2025'te aylık %5,9 yıllık ise %30,5 arttı.** Yıllık artış hızı Aralık 2024'te %32,5 seviyesindeydi. Tarımda kullanılan mal ve hizmetler yıllık %29,0, tarımsal yatırıma katkı sağlayan malzemeler ise %39,6 arttı. Alt gruplarda en fazla yıllık artış %50,1 ile tohum ve dikim materyalinde görüldü. Onu %49,1 ile diğer mal ve hizmetler ile %49,0 ile veteriner harcamaları takip etti.

**ABD Türkiye'nin talep ettiği Gazprombank muafiyetini uzatma kararı aldı.** Bloomberg'in haberine göre Gazprombank yaptırımlarında Türkiye'ye tanınan muafiyet Mayıs ayına kadar uzatıldı.

**ABD Başkanı Donald Trump kritik minerallerin üretimini artırmaya yönelik kararnameyi imzaladı.** Kararname ABD'de kritik mineraller ve nadir toprak elementlerinin üretimini önemli ölçüde artırmayı amaçlıyor. Bununla birlikte Çin'de kritik minerallerin rezervlerini artırmayı planlıyor. Basında çıkan habere göre Çin kritik mineral talebinin arttığı ve jeopolitik gerilimlerin yükseldiği dönemde kobalt, bakır, nikel ve lityum gibi madenlerin arz güvenliğini artırmayı hedefliyor.

Tarım-GFE Girdiler Yıllık Değişim Oranları



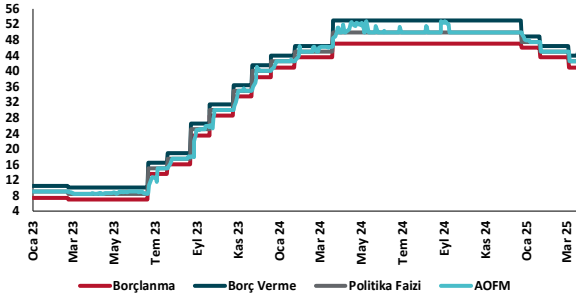
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**UNESCO 2025 Su Kalkınma Raporu'nda iklim kriziyle hızlanan buzul kaybını, bunun ekosistemler, tarım ve su kaynakları için etkilerini inceliyor.** Raporda dünyanın "su kuleleri" olan dağların vazgeçilmez bir tatlısu kaynağı olduğuna dikkat çekiliyor. Dağlardan sağlanan suyun milyarlarca insanın gıda ve enerji güvencesi için öneminin de altı çiziliyor. Fakat küresel ısınma buzulların erimesini hızlandırıyor, kar örtüsünü azaltıyor, permafrostun çözülmesine yol açıyor. Bu durum aşırı yağışları, selleri ve toprak kaymalarını tetikleyebiliyor. Dağlık alanlarda yaşayanlar için tarım ve hayvancılık önemli geçim kaynakları. Gıda güvencesi sorunlarının daha yaygın görüldüğü bu bölgelerde gıda üretimi dağdaki su kaynaklarına, eriyen kar ve buzullara bağlı olduğundan burada önemli bir risk söz konusu. Bununla birlikte UNESCO Genel Müdürü Audrey Azoulay konuya ilişkin yaptığı açıklamada bu riskin dağlar ile sınırlı kalmadığına dikkat çekiyor: "Nerede yaşarsak yaşayalım, hepimiz bir şekilde dağlara ve buzullara bağımlıyız. Ancak bu doğal su kuleleri yakın tehlikeyle karşı karşıya." Genel Müdür Azoulay'a göre buzullar acil bir eyleme muhtaç. UNESCO 22 Mart Dünya Su Günü'nün bu seneki temasını "Buzulların Korunması" olarak belirledi.

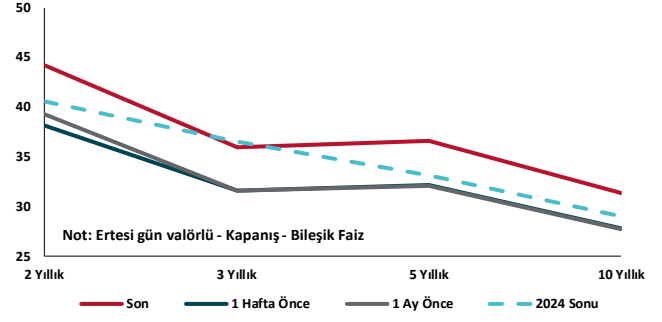
## Kalkınma Gündemi



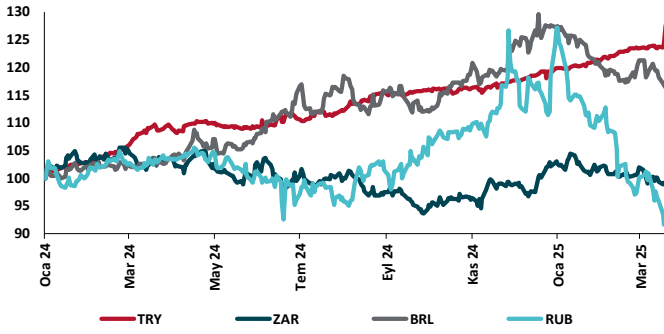
## TCMB Faiz Koridoru



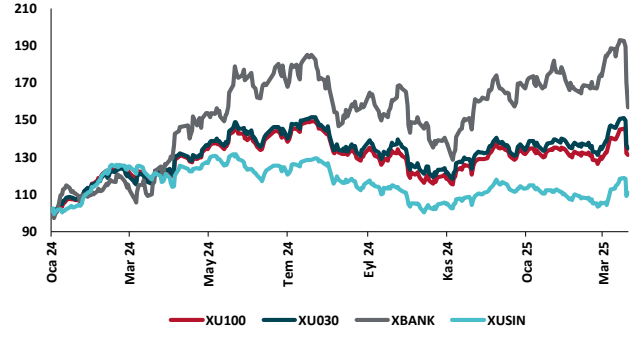
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



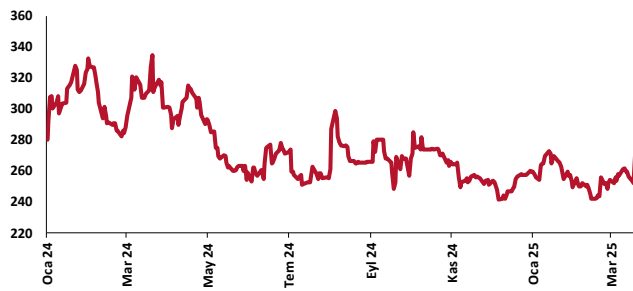
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



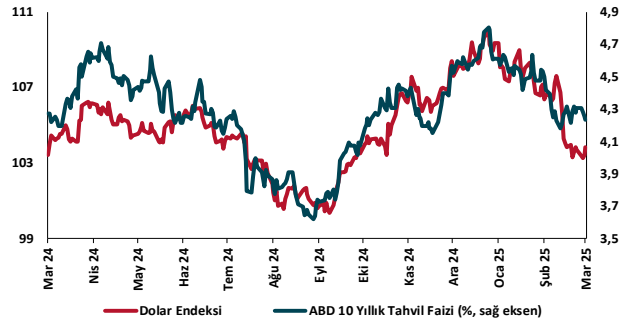
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



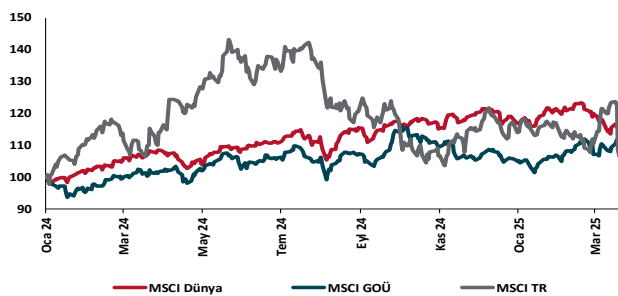
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



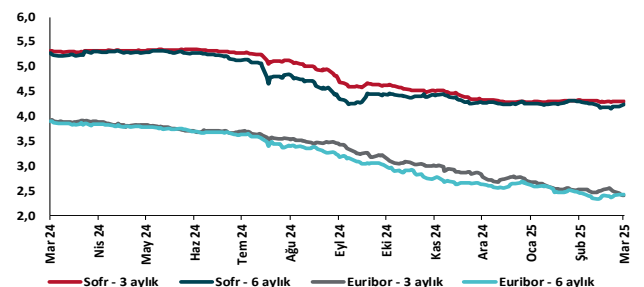
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.