

**Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününde karışık bir seyir izledi.** Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre tüketici güven endeksi Mart ayında beklentilerin altında kaldı ve -13,6'dan -14,5'e geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan yükselişle %4,25'e yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerilemeyle %2,77 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,8, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,1 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,5 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,7 geriledi ve Bitcoin %1,4 yükselişle 85 bin 153 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü kırılğan bir seyir izledi.** TCMB, parasal aktarım mekanizmasını güçlendirmek ve sıkı parasal duruşu desteklemek amacıyla 24 Mart 2025 Pazartesi gününden itibaren vadesi 91 güne kadar likidite senetleri ihraç edilmesine karar verildiğini duyurdu. TCMB Ocak ayı finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu verilerini, TÜİK de Mart ayı tüketici güven endeksi rakamlarını yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü düşüşle kapattı. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

**Yeni günde küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor.** Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) dün akşam yaptığı açıklamada, piyasalarda gerçekleşen gelişmeler dikkate alınarak Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin 25 Nisan tarihli seans sonuna kadar yasaklandığını bildirdi. Buna ek olarak SPK, halka açık ortaklıkların pay geri alımlarının

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	37,38 ▼ -0,2%	BİST 100	9.045 ▼ -7,8%
TR 2Y	50,36 ▲ 612 bp	TR 10Y	33,38 ▲ 207 bp
DX	104,1 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	3.690 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	3.024 ▼ -0,7%	ABD 10Y	4,25 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	72,2 ▲ 0,2%	TTF (MWh, €)	42,5 ▼ -1,5%
Bitcoin (\$)	85.153 ▲ 1,4%	Karbon (ton, €)	71,5 ▼ -2,1%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,9%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
Dolar/Japon Yeni	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
Dolar Endeksi	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Euro/Dolar	-0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%

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

MSCI Türkiye	-8,2%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,6%
MSCI Asya Pasifik	-0,8%
MSCI GOÜ	-0,8%
MSCI Avrupa	-0,9%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Mart	48,4	47,6
ABD	İmalat PMI	Mart		52,7

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kolaylaştırılmasına ve kredili sermaye piyasası işlemlerinin devamı süresince öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına karar verildiğini duyurdu. Türkiye Bankalar Birliği'nin (TBB) 23 Mart 2025 tarihli basın bültenine göre TCMB yetkilileri ile TBB Yönetim Kurulu Üyesi bankaların temsilcileri piyasalardaki son gelişmeleri değerlendirmek üzere teknik bir toplantı gerçekleştirdi. Açıklamada, ilgili tüm kurumların yakın işbirliğiyle, istikrarın sürdürülmesi için piyasa kuralları içinde her türlü aracın etkin bir şekilde ve kararlılıkla kullanılmaya devam edileceği belirtildi. Basında çıkan haberlere göre, hazine garantili kefalet sistemi kapsamındaki kuruluşlara ihracat ve yatırıma kefalet yoluyla verilecek destek miktarı 55 milyar lira artırılarak 178,1 milyar liraya yükseltildi. Hazine garantili kefalet kapsamına katılım finans kuruluşları da dahil edildi. Küresel tarafta bugün gelişmiş ülkelerin Mart ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri takip edilecek.

**Mart'ta tüketici güven endeksi yükselişini sürdürdü.** Şubat ayında 82,1 olan genel endeks Mart'ta 85,9'a çıktı. Endeksin alt kalemlerinde de genele yayılan bir artış görüldü.

**TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Ocak ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı.** Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 2,7 milyar dolar düşüş gerçekleşirken, döviz cinsi yükümlülüklerinde yaklaşık 8,3 milyar dolar artış oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 137,0 milyar dolardan 148,0 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 19,3 milyar dolardan 12,1 milyar dolara geriledi.

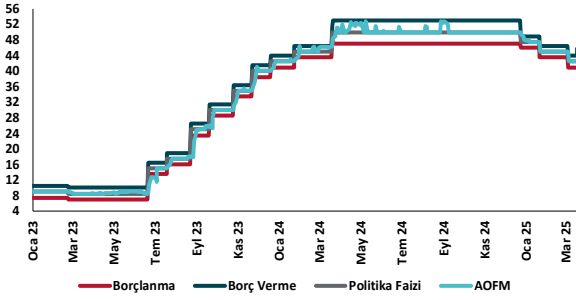
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sakarya Gaz Sahası'ndaki üretim 2028 yılında 5 katına çıkacak.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre güncel olarak Sakarya Gaz Sahası'ndaki üretimle 3 milyon hanenin doğal gaz ihtiyacını karşılandığını, 2028 yılında ise Türkiye'nin konutlarda kullandığı doğal gazın tamamının buradan sağlanacağını belirtti.

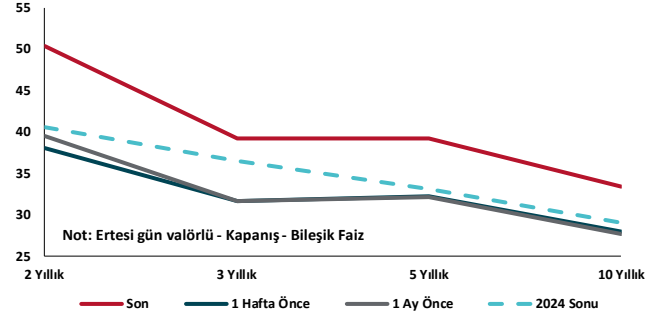
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Resmi Gazete'de yayımlanan kararına göre Görevli Tedarik Şirketleri son kaynak tedarik tarifesi tüketicileri için sağlayacakları elektriğin minimum %50'sini Elektrik Üretim A.Ş.'den satın alacak.**

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) "Küresel Enerji Görünümü 2025" raporunu yayımladı.** Rapora göre 2024 yılında küresel enerji talebi artışı son on yıl ortalamasını geçerek yıllık %2,2 artış ile 650 exajul (EJ) oldu. Küresel enerji talebindeki bu artışı %4,3'lük artış ile elektrik talebi artışı desteklerken, elektrik sektöründeki talep artışı küresel GSYH'lerdeki artışın (%3,2) üzerinde gerçekleşti. Yıllık rekor sıcaklıkların, elektrifikasyonun ve dijitalleşmenin etkili olduğu elektrik talebindeki bu artışın %80'i yenilenebilir kaynaklardan ve nükleer enerji tarafından karşılandı. Küresel enerji talebindeki büyümenin %80'inden fazlasını ise geliştirmekte olan ekonomiler oluşturdu. 2024 yılında küresel petrol talebindeki artış belirgin şekilde yavaşlayarak petrolün toplam enerji talebindeki payı ilk kez %30'un altına düşerken, fosil yakıtlar arasında en güçlü talep artışı doğal gazda görüldü. Enerji kaynaklı karbon emisyonları ise 2024 yılında yavaşlayarak %0,8 olurken, enerji yoğunluğundaki iyileştirmeler yavaşlamaya devam etti.

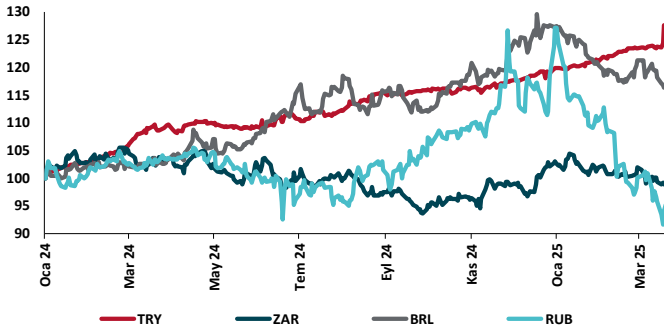
## TCMB Faiz Koridoru



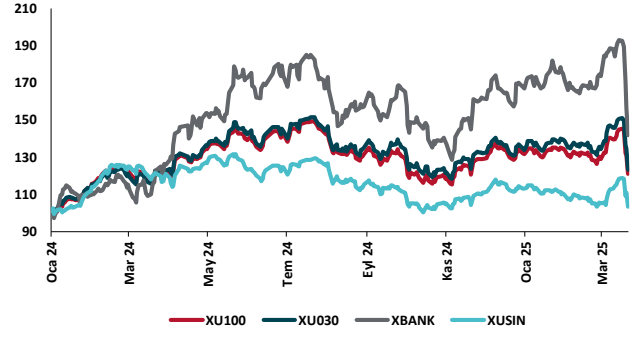
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



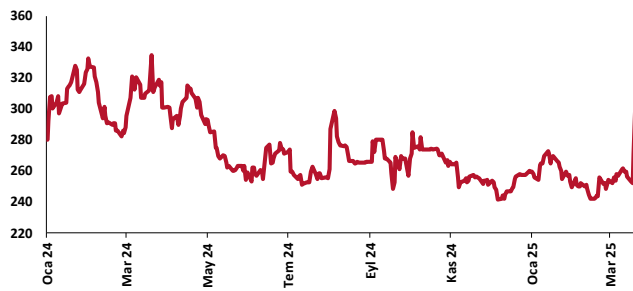
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



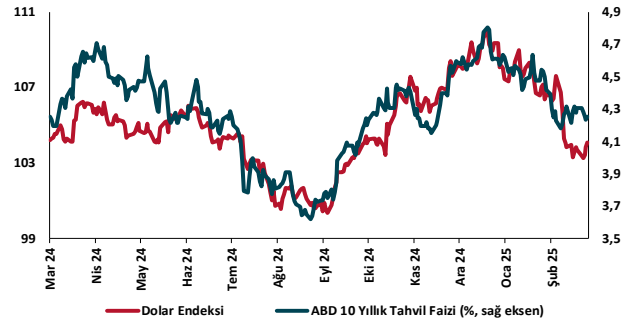
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



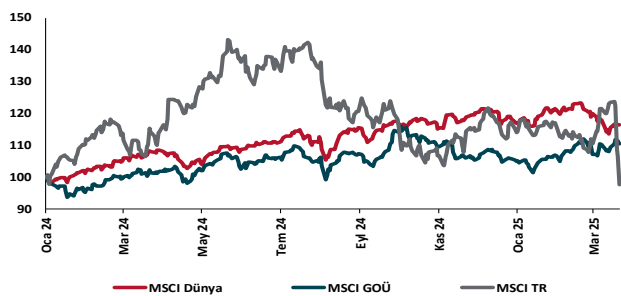
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



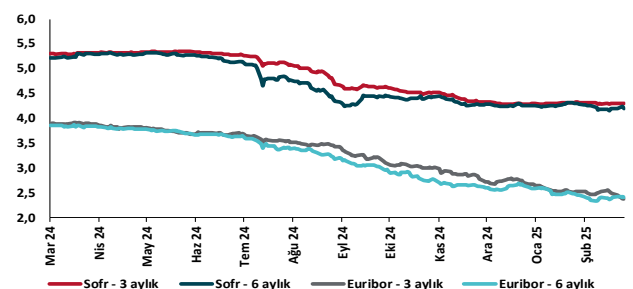
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel Göstergeler 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.