

Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump, otomobil ithalatına %25 gümrük vergisi uygulanmasını öngören bir kararname imzaladı. Başkan Donald Trump ayrıca önümüzdeki hafta açıklanacak olan karşılıklılık esasına dayalı tarifelerin ılımlı olacağını ifade etti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Alberto Musalem, gümrük tarifelerinden kaynaklanan enflasyonist etkilerin geçici olacağını net olmadığını söyledi ve ikincil etkilerin Fed'in faiz oranlarını daha uzun süre sabit tutmak durumunda bırakabileceği konusunda uyardı. İngiltere'de Şubat ayında yıllık enflasyon beklentilerin ötesinde geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %4,34'e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,79 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,0 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,1 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,1 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı yatay seyretti ve Bitcoin %0,7 düşüşle 87 bin 274 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. Basında çıkan haberlere göre TCMB Başkanı Fatih Karahan dün Alman-Türk Ticaret ve Sanayi Odası toplantısında yaptığı konuşmada, piyasa kuralları içinde tüm politika araçlarını kararlılıkla kullanmaya devam edeceklerini ve sıkı para politikası duruşunu enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdüreceklerini ifade etti. TCMB dün Mart

Günlük Değişimler

Dolar/TL	37,99 ▲ 0,1%	BİST 100	9.650 ▼ -0,7%
TR 2Y	48,17 ▲ 73 bp	TR 10Y	32,37 ▲ 108 bp
DXY	104,5 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	3.709 ▼ -1,0%
Altın (ons, \$)	3.019 ■ 0,0%	ABD 10Y	4,34 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	73,8 ▲ 1,1%	TTF (MWh, €)	40,9 ▼ -2,1%
Bitcoin (\$)	87.274 ▼ -0,7%	Karbon (ton, €)	70,8 ▲ 0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,7%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI GOÜ	0,2%
MSCI Avrupa	-0,9%
MSCI Dünya	-1,0%
MSCI Latin Amerika	-1,1%
MSCI Kuzey Amerika	-1,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Şubat		-7,5
Türkiye	İşsizlik Oranı	Şubat		%8,4
ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış büyüme)	2024-IV	%2,4	%2,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ayı sektörel enflasyon beklentilerini 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 kırılğan bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD son çeyrek büyüme verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Şubat ayı iş gücü istatistikleri ile dış ticaret rakamları yayımlanacak.

İngiltere’de Şubat ayında yıllık enflasyon beklentilerin ötesinde geriledi. Şubat ayında aylık enflasyon %0,4 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %3,0’dan %2,8’e geriledi.

TCMB Mart ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı. Buna göre, 2025 yılı Mart ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 0,7 yüzde puan azalarak %24,6 seviyesine, reel sektör için 0,8 yüzde puan azalarak %41,1 seviyesine gerilerken, hanehalkı için 0,1 yüzde puan artarak %59,3 seviyesine yükseldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

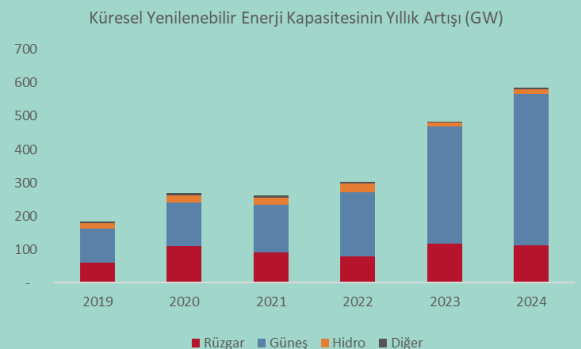
Aselsan’ın 3 adet yatırımı Proje Bazlı Yatırım Teşvik kapsamına alındı. Toplam 616 milyon dolarlık yatırımların 2.244 kişiye istihdam sağlaması bekleniyor.

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır, 2030 Sanayi ve Teknoloji Strateji Belgesi’ne dair açıklamalar bulundu. Bakan Kacır, savunma sanayisinden katma değerli maden ve metal işlemeye, yeni nesil otomotivden sağlık teknolojilerine, güneş enerjisinden petrokimyaya geniş bir yelpazede 9,3 milyar dolar yatırım büyüklüğüne sahip 19 yeni yatırımı ilan ettiklerini belirtti. Bakan Kacır ayrıca bu yatırımların 20 binden fazla nitelikli istihdam oluşturacağını ve cari dengemize yıllık 12,4 milyar dolar katkı sağlayacağını belirtti.

TÜİK’in yayımladığı verilere göre Türkiye’de 2023 yılında toplam sera gazı emisyonu bir önceki yıla göre %6,9 artarak 598,9 milyon ton CO₂ eşdeğeri oldu. Toplam sera gazı emisyonların %73,8’ini enerji kaynaklı emisyonlar oluştururken, tarım kaynaklı emisyonların payı %12,0 oldu. Onu %11,8’lik oran ile endüstriyel işlemler ve ürün kullanımı kaynaklı emisyonlar takip etti.

Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) 2024 yılına ait yenilenebilir enerji kapasite istatistiklerini yayımladı. Buna göre 2024 yıl sonunda yenilenebilir enerji kapasitesi 2023 yılına göre %15,1 artarak 4.448 gigavat (GW) oldu. Yenilenebilir enerji kapasitesinde en büyük payı 1.865 GW ile güneş enerjisi oluştururken, hidro kapasitesi 1.283 GW’a ve rüzgar enerji kapasitesi 1.113 GW’a ulaştı. Güneş enerji kapasitesi yıllık 452 GW ve rüzgar enerji kapasitesi yıllık 113 GW artarak 2024 yılında yapılan kapasite eklemelerinin %96,6’sını oluşturdu.

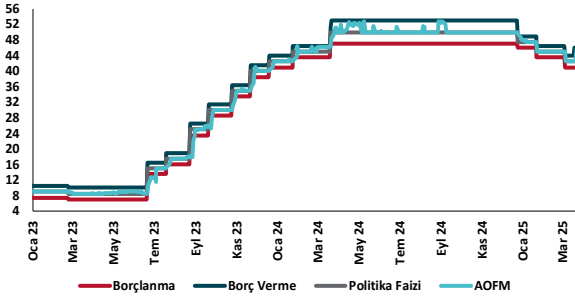
Kalkınma Gündemi



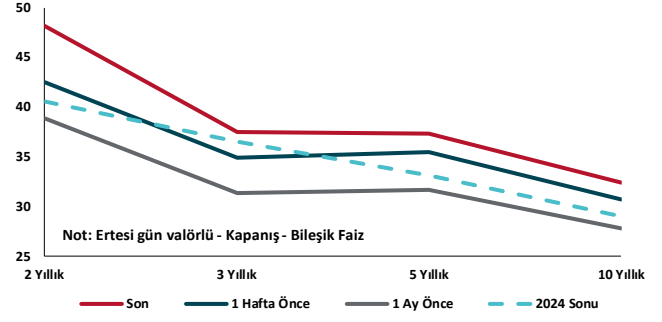
Kaynak: IRENA, TSKB Ekonomik Araştırmalar
Diğere jeotermal, biyoenerji ve deniz enerjisi dahildir.

Bölgesel dağılım ise 2024 yılında eklenen yeni kapasitenin %72'sini oluşturan Asya'nın küresel yenilenebilir enerji kapasitesinde %53,6'lık paya sahip olduğunu gösterdi. Bu artışın çoğunluğu Çin'de gerçekleşti. IRENA 2024 yılında yenilenebilir enerji kapasitesinde görülen artışın 2000 yılından bu yana en yüksek yıllık artış olduğuna işaret ediyor. Ancak bu artışın 2030'a kadar küresel yenilenebilir enerji kapasitesini üç katına çıkarma hedefine ulaşmak için gereken hızın altında kaldığını da vurguluyor.

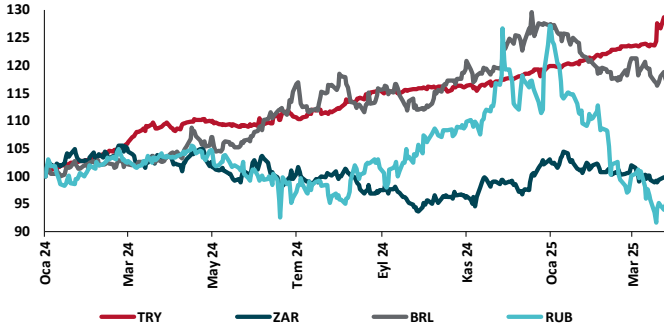
TCMB Faiz Koridoru



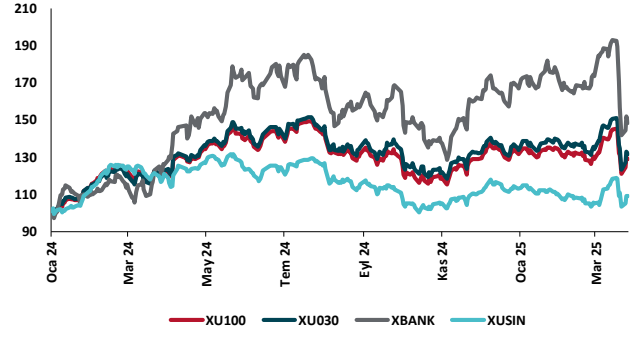
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



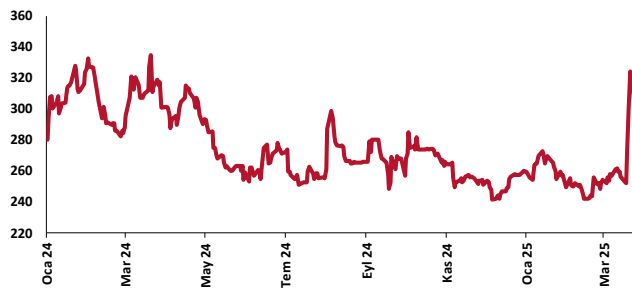
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



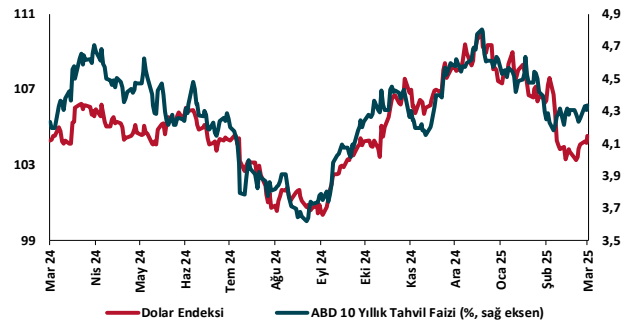
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



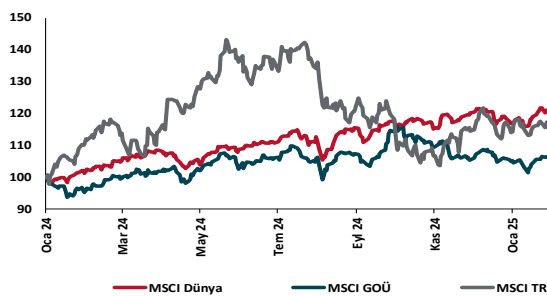
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



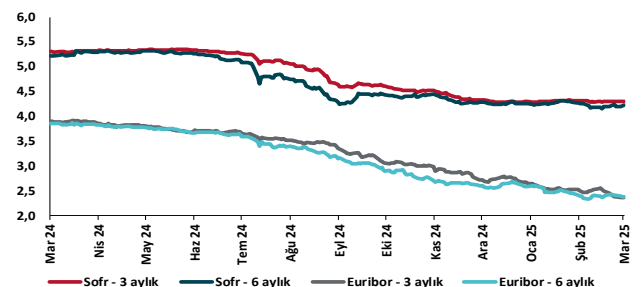
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.