

Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. ABD’de son çeyrek nihai büyüme rakamları açıklanırken, dördüncü çeyrekte yıllıklandırılmış büyüme rakamı %2,3’ten %2,4’e revize edildi. Uluslararası Para Fonu (IMF) Sözcüsü Julie Kozack, ABD’den gelen verilerin ekonomik faaliyette yavaşlama sinyali verdiğini ancak resesyonun temel varsayımlarının bir parçası olmadığını söyledi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Susan Collins, gümrük tarifelerinin en azından yakın vadede enflasyonu artırmasının kaçınılmaz görüldüğünü söyledi ve faiz oranlarını daha uzun süre sabit tutmanın uygun olacağını öngördü. Bir diğer Fed üyesi Tom Barkin de ABD yönetiminin hızlı politika değişikliklerinin iş dünyasında istikrarsızlık hissi yarattığı ve bunun da talebi baskılayabileceği konusunda uyardı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %4,37’ye çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %2,78 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,4 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,3, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,7 artış gerçekleşti. Altın ons fiyatı %1,2 yükselirken ve Bitcoin 87 bin 305 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. TCMB geçtiğimiz hafta gerçekleşen Para Politikası Kurulu ara toplantı özetini yayımladı. Finansal varlık fiyatlarındaki oynaklığın azalmasına yönelik olarak alınan proaktif önlemlerin enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri sınırlamasının amaçlandığını belirten TCMB fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda, sahip olduğu tüm araçları piyasa kuralları

Günlük Değişimler

Dolar/TL	37,91 ▼ -0,2%	BİST 100	9.613 ▼ -0,4%
TR 2Y	48,71 ▲ 54 bp	TR 10Y	33,49 ▲ 112 bp
DX	104,3 ▼ -0,2%	MSCI Dünya	3.696 ▼ -0,4%
Altın (ons, \$)	3.056 ▲ 1,2%	ABD 10Y	4,37 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	74,0 ▲ 0,3%	TTF (MWh, €)	41,2 ▲ 0,7%
Bitcoin (\$)	87.305 ▲ 0,0%	Karbon (ton, €)	68,5 ▼ -3,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	1,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,5%
Euro/Dolar	0,4%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,8%
MSCI Latin Amerika	0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	0,3%
MSCI GOÜ	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,1%
MSCI Avrupa	-0,3%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik büyüme)	2024-IV	%0,1	%0,3
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Şubat	%0,3	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

içinde kararlılıkla ve etkin bir biçimde kullanmaya devam edeceğini de vurguladı. Dün ayrıca TÜİK Şubat ayı iş gücü istatistikleri ile dış ticaret rakamlarını yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle kapattı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

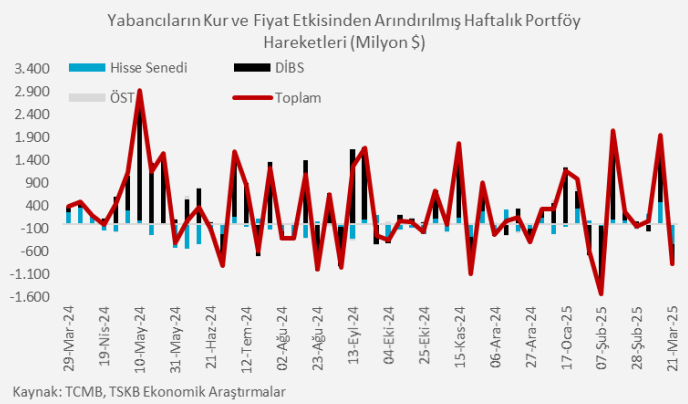
Yeni günde küresel risk iştahı kırılan bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün İngiltere son çeyrek büyüme verileri ve ABD Şubat ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri takip edilecek.

Şubat ayında yıllık bazda ihracat daralırken, ithalatta artış görüldü. İhracat yıllık bazda %1,6 gerileyerek 20,8 milyar dolar olurken, ithalat %2,4 yükselişle 28,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2024 Şubat'ta %75,7 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2025'in aynı ayında %72,8'e indi. Dış ticaret açığı 6,8 milyar dolardan 7,8 milyar dolara yükseldi. Şubat ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarındaki ayrışmayla beraber ihracatta düşüşe işaret etti. İthalat tarafında ise, çekirdek ithalattaki gerilemeye karşın enerji ve altın ithalatındaki yükselişin toplamı yukarı çektiği görüldü. Yatırım malı ithalatı yeniden düşüş gösterirken, ara malı ithalatında yükseliş beşinci aya taşındı. Binek otomobil ithalatında düşüş görülürken, tüketim malı ithalatı Şubat ayında 7 ay sonra ilk kez yıllık bazda daralma kaydetti.

Şubat ayında istihdamda düşüş görülse de, iş gücüne katılımdaki azalışın etkisiyle işsizlik oranı geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Şubat'ta %8,4'ten %8,2'ye indi. İstihdam aylık bazda 149 bin kişi azalışla 32 milyon 314 bine, iş gücüne katılım da 244 bin düşüşle 35 milyon 200 bin kişiye indi. İşgücüne katılımın istihdama görece daha hızlı gerilemesiyle, işsiz sayısı aylık bazda 95 bin kişi azalışla 2 milyon 886 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı yıllık bazda 0,5 yüzde puan azalarak %8,7 seviyesine geldi. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde ise karışık bir tablo ortaya çıktı. Detaylar istihdamın hem erkekler hem de kadınlarda gerilediğine işaret etti. Gençlerin istihdamında da bu ay düşüş yaşandı.

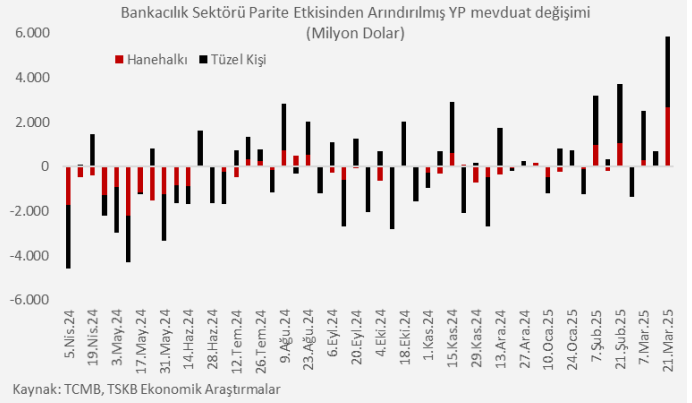
Mart ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 21 Mart haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 8,7 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri 0,8 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 163,1 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler 21 Mart haftasında 73,9 milyar dolardan 62,1 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 21 Mart haftasında geriledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 21 Mart'ta biten haftada 443,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 439,5 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı alımlarıyla beraber toplamda 879,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 4 milyar 102,1 milyon dolar artmış oldu.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

21 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 5,9 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 2,7 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 3,2 milyar dolar yükseliş kaydetti.

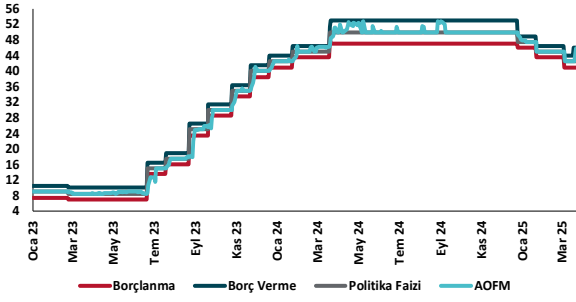


Şirket ve Sektör Haberleri

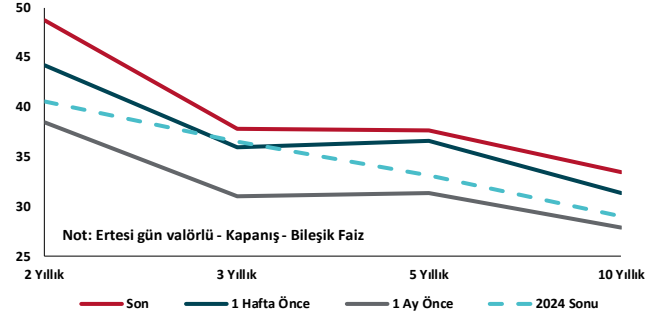
Tarım ve Gıda Politikaları Kurulu oluşturuldu. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi'ne göre yeni oluşturulan Kurul'un görev ve yetkileri arasında gıda sağlığı ve güvenliği konusunda araştırmalar yapmak, bitkisel ve hayvansal ürün arz ve kalitesinin artırılmasına ilişkin çalışmalar yapmak ve bu alanlara ilişkin politika önerileri geliştirmek yer alıyor. Buna ek olarak Kurul su kaynaklarının etkin kullanılması ve su israfının önlenmesine yönelik çalışmalar da yürütecek.

Kara yolu taşımacılığında 2023 yılı nihai enerji tüketimi 1 milyon 69 bin 246 terajul oldu. TÜİK'in yayımladığı Ulaştırma Sektörü Nihai Enerji Tüketim Araştırması sonuçlarına göre kara yolu taşımacılığında en çok tüketilen yakıt %69,4'lük oran ile motorin oldu. Taşıt türlerine göre dağılım ise kara yolu taşımacılığında nihai enerjinin %46'sını otomobillerin ve % 23,4'ünün kamyonların tükettiğini gösterdi. Hava yolu taşımacılığında ise 2023 yılı nihai enerji tüketimi 263 bin 683 terajul olurken, enerji tüketiminde uluslararası hava yolu taşımacılığının payı %83,1 olarak kaydedildi. Yurt içi deniz yolu taşımacılığının ve demir yolu taşımacılığının toplam enerji tüketimi ise sırasıyla 11 bin 186 terajul ve 9 bin 905 terajul oldu.

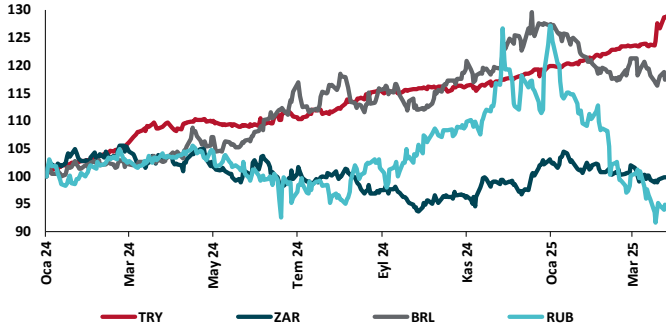
TCMB Faiz Koridoru



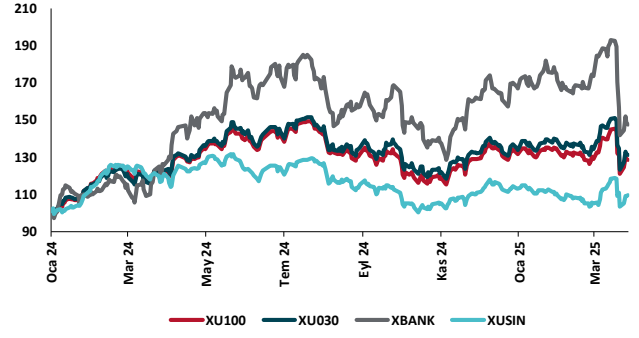
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



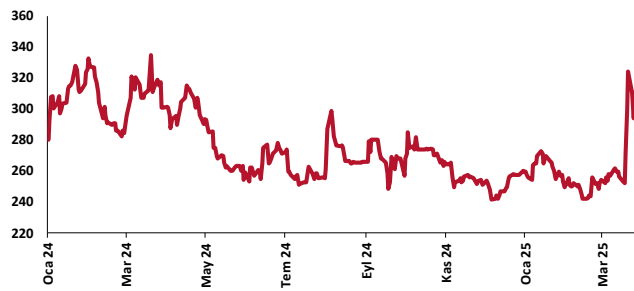
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



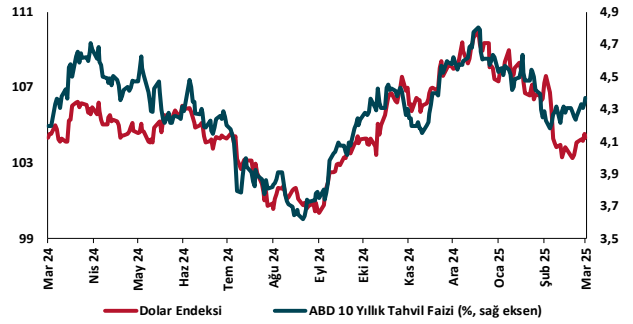
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



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



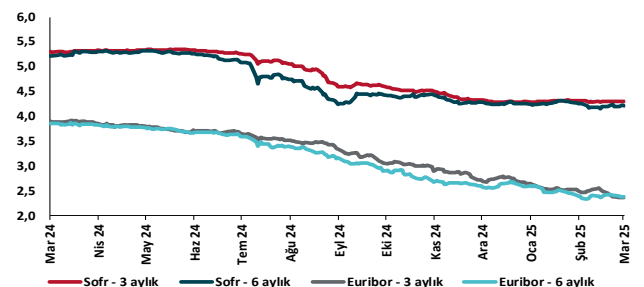
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.