

Küresel piyasalarda ana tema güçlü bilanço sezonunun sağladığı destek ile İran kaynaklı jeopolitik belirsizliklerin yarattığı baskı arasında şekillenmeye devam ediyor.

ABD 1. Çeyrek bilanço tarafında teknoloji, tüketici ve sanayi gibi makro görünüm açısından belirleyici sektörlerden gelen sonuçlar genel olarak olumlu kaldı. Bu tablo yaklaşık iki buçuk hafta önce başlayan birinci çeyrek bilanço döneminden bu yana izlenen dayanıklı karlılık görünümünün devam ettiğini gösteriyor. Buna karşın, İran başlığında risk algısı yeniden yükseliyor. ABD yönetiminin daha uzun soluklu bir abluka hazırlığında olduğu ve Pentagon'un hava saldırılarını yeniden başlatabileceğine ilişkin haber akışı petrolde sert bir yukarı yönlü hareketi tetikledi.

ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı, karar metni veya Başkan Jerome Powell'ın söyleminde belirgin bir politika değişikliğinden çok yüksek sayıdaki karşı oy nedeniyle piyasalar tarafından olumsuz algılandı. Karar sürecindeki bu ayrışma, mevcut makro zeminin Fed içinde görüş birliğini zorlaştırdığını ve para politikası görünümüne ilişkin belirsizliği artırdığını ortaya koydu. Fed'den çıkan ana mesajların genel yönü de piyasalar açısından destekleyici olmadı. Fed, piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, bir üyenin karara, üç üyenin de karara katılmakla birlikte metindeki ifadelerle şerh koyması dikkat çekti. Spesifik olarak bu üç üyenin, karar metninde gevşeme eğilimine işaret eden ifadelerin korunmasına karşı çıktığı görüldü. Daha geniş ölçekte bakıldığında, merkez bankalarının İran kaynaklı enerji şokunun

Günlük Değişimler

Dolar/TL	45,12 ▲ 0,1%	BİST 100	14.311 ▼ -0,1%
TR 2Y	40,91 ▲ 5 bp	TR 10Y	34,19 ▲ 26 bp
DXY	99,0 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	4.607 ▼ -0,2%
Altın (ons, \$)	4.548 ▼ -1,1%	ABD 10Y	4,43 ▲ 8 bp
Brent (varil, \$)	118,0 ▲ 6,1%	TTF (MWh, €)	46,9 ▲ 7,5%
Bitcoin (\$)	75.655 ▼ -1,1%	Karbon (ton, €)	72,2 ▼ -2,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,8%
Dolar/Meksika Pesosu	0,8%
Dolar/Japon Yeni	0,5%
Dolar/Brezilya Reali	0,5%
Dolar Endeksi	0,3%
Euro/Dolar	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart		-9,0
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Nisan	%2,9	%2,6
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2026-I	%0,2	%0,2
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Nisan	%3,75	%3,75
Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (deposit rate)	Nisan	%2,0	%2,0
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mart		%0,4
ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2026-I		%0,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

piyasalara yansımalarını telafi etme alanı sınırlı kalırken çatışmanın petrol fiyatları üzerinden yarattığı enflasyon baskısı para politikasını daha sıkı bir patikaya doğru itiyor. Brent'in 120 dolar civarına yerleşmesi, Fed başta olmak üzere küresel merkez bankalarının daha temkinli ve şahin bir duruşa yönelmesini zorunlu kılıyor.

Yurt dışı veri gündeminde Euro Bölgesi'nin lokomotif ekonomisi Almanya'da açıklanan manşet ve AB uyumlu TÜFE verileri öne çıktı. Almanya'da yıllık enflasyonun sırasıyla %2,7 ve %2,8 seviyelerinden %2,9'a yükselmesi, Perşembe günü açıklanacak Avrupa Merkez Bankası kararları öncesinde temkinli fiyatlamları beraberinde getirdi. Yurt içi veri gündeminde ise izlenen ekonomik güven endeksi 97,9 seviyesinden 96,4'e gerileyerek Temmuz 2025'ten bu yana en düşük düzeyine indi. İşgücü piyasasına ilişkin verilerde ise işsizlik oranı %8,1'e gerilerken, geniş tanımlı işsizlik oranı olarak takip edilen atıl işgücü oranı 1,6 yüzde puan artarak %31,5'e yükseldi.

Piyasa fiyatlamlarında ise karışık bir tablo ortaya çıktı. S&P 500 günü yataya yakın kapatırken Nasdaq 100 158 puanla %0,58'lik artış kaydetti. Buna karşılık Dow Jones 280 puanla %0,57 düşerken Russell 2000 17 puanla %0,60 geriledi. Eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi de 15 puan değer kaybederek %0,19 düştü. Küresel piyasalardan görece pozitif ayrılarak daha dirençli bir görünüm sergileyen ABD borsalarının kapanışının ardından açıklanan Alphabet, Amazon, Meta ve Microsoft bilançolarının güçlü gelmesi ise Asya seansında Nasdaq 100 vadeliilerinin yeniden rekor kırmaya neden oldu. ABD hazine tahvilleri tarafında satış baskısı öne çıktı. Brent petroldeki %6,1'lik yükselişle fiyatın yaklaşık 120 dolar düzeyine çıkması ve Fed'e ilişkin şahin algının güçlenmesiyle ABD getiri eğrisi genelinde faizler 6-10 baz puan arttı. Piyasa fiyatlamları yıl sonuna kadar Fed'den artık 3 baz puanlık faiz artırımını ihtimalini yansıtırken dolar endeksi %0,3 yükseldi. Emtia ve kripto tarafında ise zayıflama görüldü. Altın %1,1, gümüş ise %1,9 düştü. Bitcoin ise %1,1 kayıpla yaklaşık 75 bin 500 dolar seviyesinden işlem gördü. BİST 100 dünkü işlem gününe 92 puanlık artışla pozitif başladı. Gün boyunca dalgalı bir görünüm sergileyen endeks seansı %0,13'lik kayıpla 14.311 puan seviyesinden tamamladı.

Bugün yurt içinde Mart ayı dış ticaret verileri, TCMB'nin geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısına ilişkin özet metin ile haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri takip edilecek. Küresel tarafta ise ABD, Almanya ve Euro Bölgesi büyüme verileri ile Euro Bölgesi ve ABD enflasyon rakamları yakından izlenecek. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası'nın para politikası toplantılarından çıkacak kararlar, özellikle faiz oranlarına ilişkin yönlendirmeler ve merkez bankası başkanlarının açıklamaları piyasaların odağında olacak.

Mart ayında istihdamdaki artışla birlikte işsizlik oranı geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Mart ayında %8,4'ten %8,1'e indi. İstihdam aylık bazda 226 bin kişi yükselişle 32 milyon 425 bine, iş gücüne katılım da 129 bin kişilik artışla 35 milyon 298 bin kişiye çıktı. Böylece işsiz sayısı aylık bazda 96 bin kişilik azalışla 2 milyon 873 bin kişi oldu. Mart ayında işsizlik oranı gerilese de, detaylar iş gücü piyasasının manşet işsizlik rakamlarının ima ettiği kadar güçlü olmadığına yönelik sinyaller verdi. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde görece zayıf bir tablo ortaya çıktı. Ayrıca, kendi hesaplamalarımıza göre Mart ayında toplam istihdamdaki artışa karşın tam zamanlı istihdam gerilerken, üç aylık ortalamalar bazında da bu gerileme eğilimi sürüyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye'nin kapsamlı Kritik Ham Maddeler Stratejisi yakın zamanda resmi olarak açıklanacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre 2025 yılında yayımlanan Kritik ve Stratejik Mineraller Raporu'nun bulgularına dayanan detaylı bir yol haritası üzerinde çalışılıyor. Bakan Bayraktar, kritik minerallere sahip olmanın yanında

Şirket ve Sektör Haberleri

bu mineralleri işleyebiliyor olmanın önemini vurgularken, Eskişehir Beylikova'daki nadir toprak elementleri sahasının stratejinin temel taşı olduğunu belirtti. Açıklamaya göre rüzgâr türbinleri ve elektrikli araç motorlarındaki kalıcı miktatsızlar için gerekli olan nadir toprak oksitlerinin Beylikova'da üretilmesi hedefleniyor.

Garanti Bankası ve TSKB ilk çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı. Garanti Bankası ilk çeyrekte 33,6 milyar TL net kâr kaydederken, rakamlar yıllık bazda %32 artışa işaret etti. TSKB ise bu dönemde 2,9 milyar TL net kâr elde etti. Söz konusu tutar yıllık bazda %7 düşüş gösterdi.

Fosil yakıtlardan çıkışa yönelik düzenlenen ilk konferans tamamlandı. COP30 karar metninde fosil yakıtlardan çıkışa yönelik bir ifade bulunmaması üzerine düzenlenmesine karar verilen konferansın düzenleyicileri Hollanda ve Kolombiya, ülkelerin fosil yakıtlardan çıkış sürecinde birbirlerini desteklemeleri için 5 temel sonuç açıkladı: Sürdürülebilir bağlılık taahhüdü sağlamak, bağlantıları güçlendirmek, UNFCCC ve mevcut çerçeveler ile tamamlayıcılığı sağlamak, kolektif gücü yönlendirmek, geleceği şekillendirmede bilimi merkeze koymak. Bu sonuçların fosil yakıtlardan çıkışı ilerletmek için eyleme yönelik bir yol haritası oluşturduğunu vurgulanırken, fosil yakıtlardan çıkışa yönelik ikinci konferansın 2027'de yapılacağı duyuruldu. Konferansa Tuvalu ve İrlanda ev sahipliği yapacak.

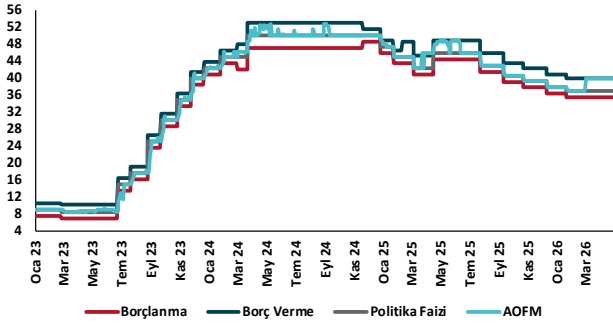
Türk Eximbank, İtalya'nın ulusal kalkınma kuruluşu Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (CDP) ile 100 milyon euro tutarında kredi anlaşması gerçekleştirdi. 10 yıl vadeli olarak sağlanan finansman başta kadın girişimciler olmak üzere, 6 Şubat depremlerinden etkilenen bölgelerde faaliyet gösteren işletmelerin yeniden yapılanma süreçlerinin desteklenmesi, orta-yüksek teknoloji üreten firmaların finansmana erişiminin güçlendirilmesi ve KOBİ'lerin ihracat kapasitelerinin artırılması amacıyla kullanılacak.

Ziraat Bankası, uluslararası piyasalardan toplam 1,75 milyar dolar tutarında sendikasyon kredisi sağladı. Sürdürülebilirlik bağlantılı kredi 849 milyon dolar ve 767 milyon euro olarak iki dilimden oluşurken, işlemin performans kriterleri; yeşil varlık oranını artıran finansman faaliyetleri ile sürdürülebilir tarımın desteklenmesi olarak belirlendi.

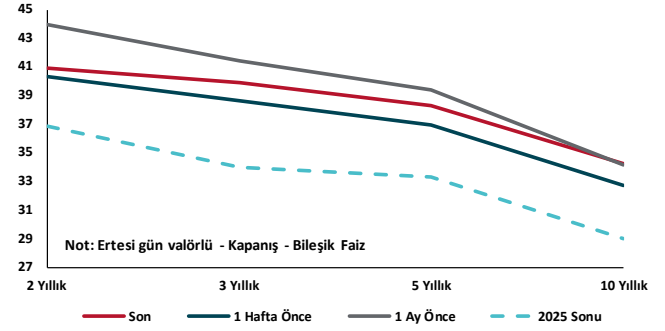
Kalkınma Gündemi



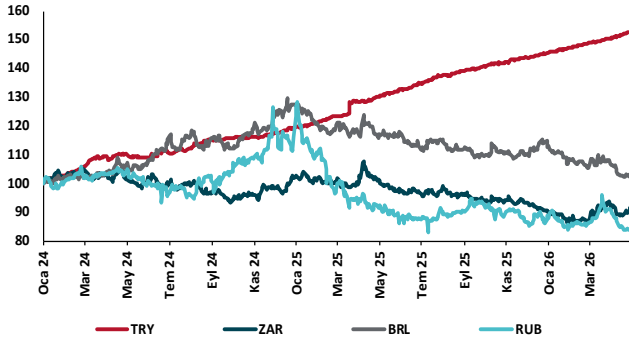
TCMB Faiz Koridoru



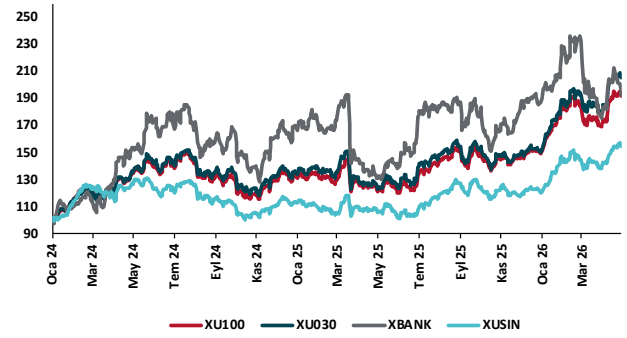
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



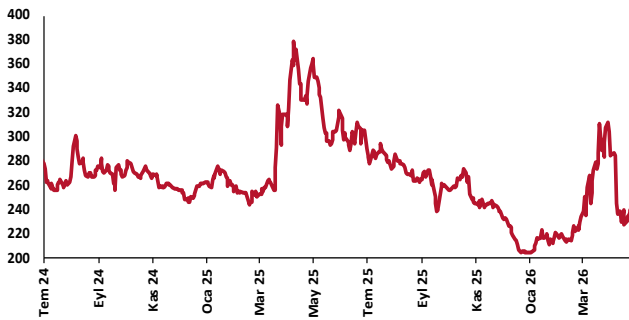
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



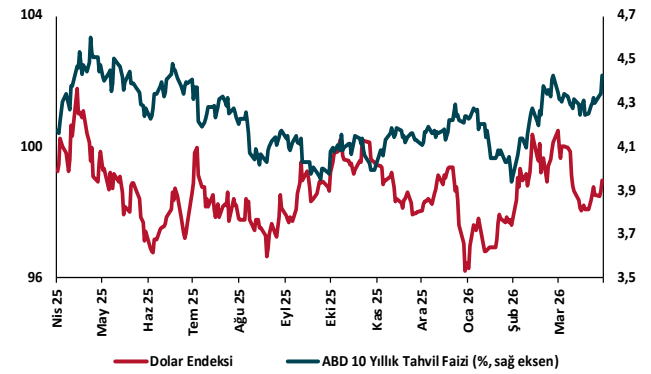
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



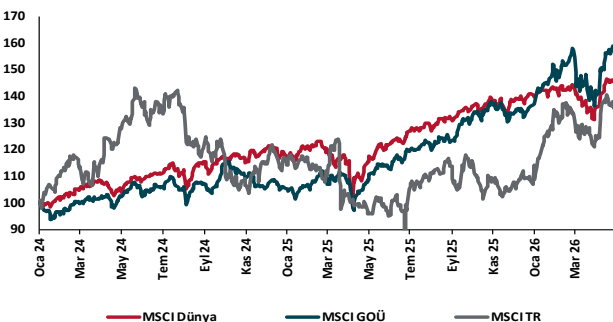
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



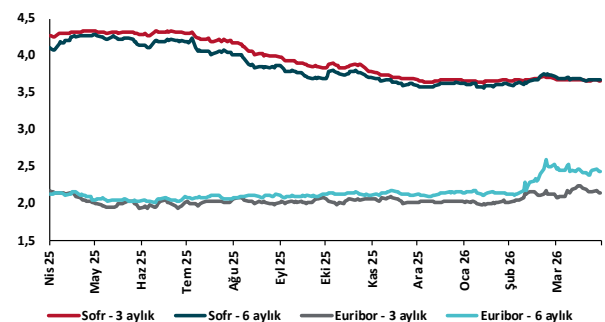
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

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.

