

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
44,8745	52,7632	1,1753	14.588	6902,5

Hürmüz gerilimi sonrasında piyasa oynaklığı yeniden yükseliyor

- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi 2,2 puan artışla %27,5'e yükseldi.
- Toplam konut satışları martta yıllık %2,1, yılın ilk çeyreğinde yıllık %0,3 daraldı.
- S&P Global, Türkiye'nin kredi notlarını "BB-/B", not görünümünü "durağan" olarak tuttu.

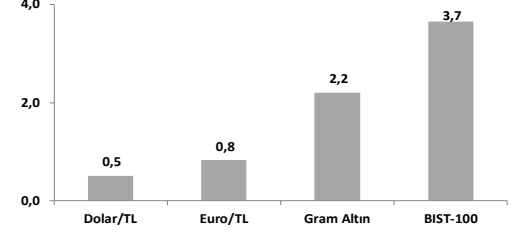
Cuma günü Hürmüz Boğazı'nın açıldığını duyuran İran, ABD ablukasının ateşkes anlaşmasını ihlal ettiği belirtilerek cumartesi günü boğazı yeniden kapatırken, taraflar arasında gerilim tekrar yükselişe geçti. Hafta sonu boyunca her iki taraf da Boğaz'dan geçişlerde tam kontrol uygularken, dün gece saatlerinde ABD Başkanı Trump, ABD Donanması'nın İran bayraklı bir kargo gemisine ateş açarak el koyduğunu açıkladı. Cuma günü kapanışta %9,1 düşüğe 90,45'a gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %5,7 artışla 95,55 seviyesinde işlem görüyor. Son durumda Trump, bir anlaşma ihtimali gördüğünü belirtse de, birinci görüşme öncesinde olduğu gibi İran'ın enerji santrallerini ve köprülerini yok etme tehditlerini yineliyor. Tahran tarafı da ilk görüşme öncesinde benzer şekilde verimli müzakereler için "net bir perspektif" olmadığını ifade ediyor. Bu sabah ABD ve Avrupa borsaları vadeli işlemlerde gerilerken, dolar endeksi ve tahvil getirileri sınırlı şekilde yükseliyor.

Geçtiğimiz haftayı Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasının oluşturduğu iyimserlikle tamamlayan **MSCI Dünya Endeksi** Cuma günü %1,19 değer kazanarak haftalık %3,9'luk yükselişle rekor seviyede kapandı. Hafta genelinde artan risk iştahıyla birlikte 20'nin altında seyreden **VIX oynaklık endeksi** ise hafta ortasında 18 değerinin altına geriledi. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** haftalık bazda büyük ölçekli teknoloji şirketleri öncülüğünde (Muhtesem Yedili: %+8,53) sırasıyla %4,54 ve 6,84 yükselerek yeni tarihi zirvelere ulaşıırken, aralık 13. günde de pozitif kapanan Nasdaq 1992 yılından bu yana en uzun yükseliş serisini oluşturdu. Sektörel bazda, teknoloji (%+8,09), zorunlu olmayan tüketim (%+6,64) ve iletişim (%+6,28) haftalık yükselişle sürükleyici oldu. Enerji (%-3,53), kamu hizmetleri (%-1,69) ve malzeme (%-0,39) gibi enerji ve değerli metal bağlantılı sektörler ise değer kaybetti. **Avrupa'da** Hürmüz Boğazı'na dair belirsizliklerle baskılanan **Stoxx Europe 600** Cuma günü %1,56, haftalık bazda ise %1,91 değer kazandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** Cuma günü %8,6 düşüğe 38,8€ seviyesine gerileyerek savaşın başından bu yana olan yükselişini %22,7'ye kadar düşürdü (haftalık: %-11,1). **Avrupa vadeli işlemlerinde** bu sabah bölgenin borsa endeksi %1 civarı satıcı işlem görüyor. Cuma gününü hafif negatif tamamlayan **Asya'da** ise yeni günde genele yayılan alıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %0,72, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,87 ve **Güney Kore'de** KOSPI %1,03 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, Cuma günkü olumlu haber akışı sonrasında OIS piyasasında ECB'den beklenen ilk faiz artışı Eylül ayına ötelenirken, yıl geneli toplam faiz artışı miktarı beklentisi haftalık bazda 28 baz puan düşüğe 38 baz puana geriledi. **ABD tarafında** ise piyasaların beklentisi yıl sonuna kadar herhangi bir değişiklik yapılmaması yönünde kalmaya devam ediyor. Riskli varlıklara yönelimin arttığı haftada, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** 7 baz puan düşüğe %4,25'e, 2 yıllık getirisi ise 9 baz puan düşüğe %3,71'e geriledi. Getiriler bu sabah tüm vadelerde ikiye baz puan yukarıda seyrediyor. **Dolar Endeksi (DXY)** geçen hafta diğer önemli para birimleri karşısında %0,6 değer kaybederek savaş başlangıcından bu yana olan yükselişinin tamamını geri verdi (98,10). **Euro/dolar paritesi** %0,4 artışla 1,177'ye yükseldi. Geçen hafta %1,7 değer kazanan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,7 düşüğe 4796\$'da, haftalık %6,6 yükselen **gümüş** fiyatı ise bu sabah %1,3 kayıpla 79,82\$'da işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde dış ticaret fazlası** şubat ayında 11,5 milyar € olarak gerçekleşti (Şubat 2025: 23,1 milyar €). Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre aylık bazda dış ticaret fazlası 12,8 milyar €'dan 7 milyar €'ya geriledi. Çin ile ticaret açığı 24,5 milyar €'dan 26 milyar €'ya yükseldi. ABD ile ticaret fazlası hafif düşüğe 9,4 milyar € olarak gerçekleşti. **Yurt dışında bu hafta** İngiltere'de mart TÜFE; ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de nisan ayı öncü imalat sanayi ve hizmet sektörü PMI; Cuma günü Japonya'da TÜFE takip edilecek.
- Yurt içinde TCMB nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınladı.** Katılımcıların nisan ayına ilişkin enflasyon beklentisi %2,9 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için 2,2 puan artışla %27,5'e, 12 ay sonrası için 1,2 puan artışla %23,4'e, 24 ay sonrası için ise 0,7 puan artışla %18,0'e yükseldi. Cari yıl sonu politika faizi beklentisi %32,9 oldu (önceki: %30,6). Dolar/TL beklentisi 51,2 olurken, büyüme beklentisi %3,8'den %3,5'e geriledi. 2026 sonu cari açık beklentisi 12,7 milyar \$ artışla 44,3 milyar \$'a yükseldi.
- Konut satışlarında ipotekli konut satışlarındaki artışa karşın diğer satışlardaki azalış kaynaklı daralma görülüyor.** Toplam konut satışları şubat ayındaki yıllık %5,9 artışın ardından martta %2,1 azaldı. Böylece yılın ilk çeyreğinde konut satışları %0,3 daraldı. İpotekli satışlar martta yıllık %35,9, ilk çeyrekte ise %31,5 arttı. Diğer satışlar ise aynı dönemde sırasıyla %9,6 ve %6,1 geriledi. Kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış olarak toplam konut satışları martta aylık %10,5 ile belirgin düşüş gösterdi.
- Kısa vadeli dış borç stoku** şubatta aylık 28 milyon \$, yıl sonuna göre ise 6,2 milyar \$ artışla 173,5 milyar \$ olarak gerçekleşti. Diğer sektörün kısa vadeli dış borç stoku aylık 1,3 milyar \$ artışla 69,6 milyar \$, bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku 0,4 milyar \$ düşüğe 77,2 milyar \$, Merkez Bankası'nın ise 1,0 milyar \$ azalışla 24,4 milyar \$ oldu. Vadesine 1 yıl veya daha az kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku 239,2 milyar \$ olarak gerçekleşti. **Yurt içinde** bugün yurt dışı üretici fiyat endeksi ve uluslararası yatırım pozisyonu verileri yayınlanacak.

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global,** Türkiye'nin kredi notlarını "BB-/B" olarak teyit ederken, not görünümünü "durağan" olarak sabit bıraktı. Durağan görünümün, Türkiye ekonomisinin devam eden enerji fiyat şokuna otoritelerin sıkı para politikası ve ücret belirleme politikalarını sürdürmesi ve döviz rezervlerinde ilave erimeyi önlemesi varsayımıyla dayanıklı kalacağı görüşünü yansıttığı belirtildi. Tahminlerde otoritelerin enerji fiyat şokunun yurt içi güven, döviz kuru ve enflasyon üzerindeki etkilerini azaltmak amacıyla sıkı para politikası duruşunu sürdürceğini varsaydıkları belirtildi. Bununla birlikte, enerji fiyatlarındaki artış ve ocak ayında yapılan asgari ücret artışının etkilerinin yansımaları nedeniyle, 2026 yılı için ortalama enflasyon tahminini %23,4'ten %29,3'e güncellendiği belirtildi. Büyümenin tarımda beklenen toparlanma, artan altın fiyatlarının hanehalkı serveti üzerindeki olumlu etkisi ve kredi artışlarının devam etmesiyle destekleneceği, 2026'da büyümenin %3,4 olacağı tahmin ediliyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (mart, yıllık % değişim)	35,55	-
Almanya ÜFE (mart, yıllık % değişim)	-3,3	-1,3

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	17/04	16/04	2025
TLREF	39,81	39,87	37,96
TR 10 yıllık	31,74	32,31	28,96
ABD 10 yıllık	4,25	4,31	4,17
Almanya 10 yıllık	2,96	3,03	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	17/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,86	0,1	0,5	4,4
€/TL	52,79	-0,1	0,8	4,5
€/€	1,18	-0,1	0,4	0,2
\$/Yen	158,64	-0,3	-0,4	1,2
GBP/\$	1,35	-0,1	0,4	0,3

Bitcoin	74.665	-1,5	4,6	-14,8
---------	--------	------	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	17/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.588	2,7	3,7	29,5
S&P 500	7.126	1,2	4,5	4,1
FTSE-100	10.668	0,7	0,6	7,4
DAX	24.702	2,3	3,8	0,9
SMI	13.427	1,9	1,8	1,2
Nikkei 225	58.476	-1,8	2,7	16,2
MSCI EM	1.597	-0,4	3,2	13,7
Şangay	4.051	-0,1	1,6	2,1
Bovespa	195.734	-0,6	-0,8	21,5

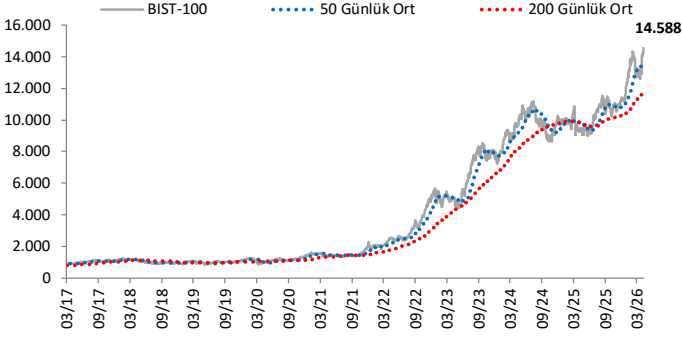
Emtia Fiyatları

	17/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	90,4	-9,1	-5,1	48,5
Altın (\$/ons)	4.830	0,8	1,7	10,8
Gram Altın (TL)	6.957,2	0,9	2,2	16,6
Bakır (\$/libre)	611,5	0,6	3,9	7,6

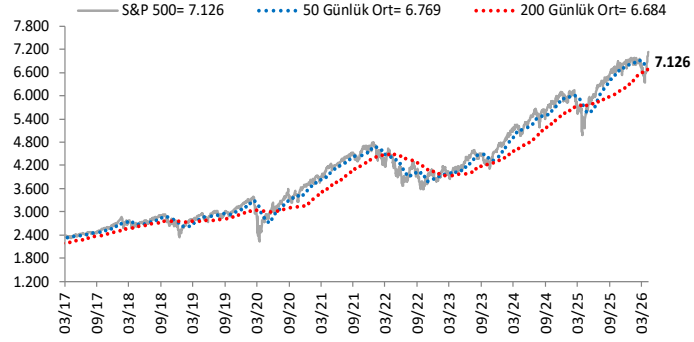
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

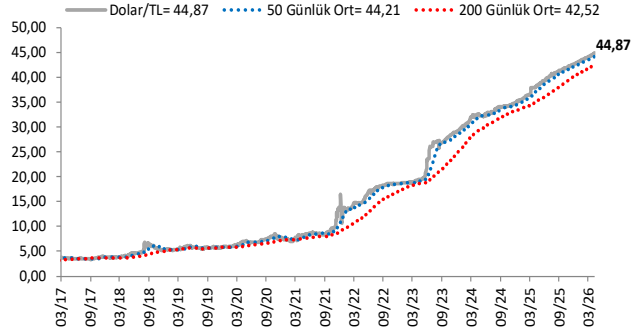
BIST-100 (bin)



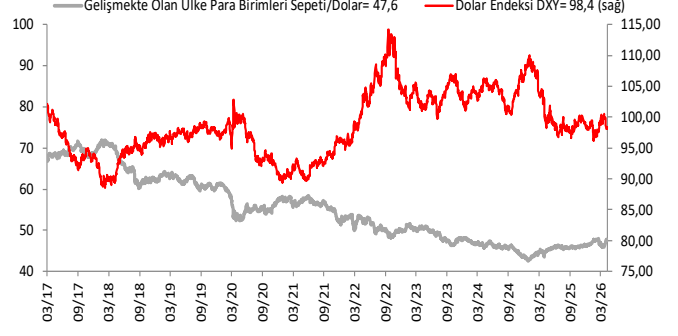
S&P 500



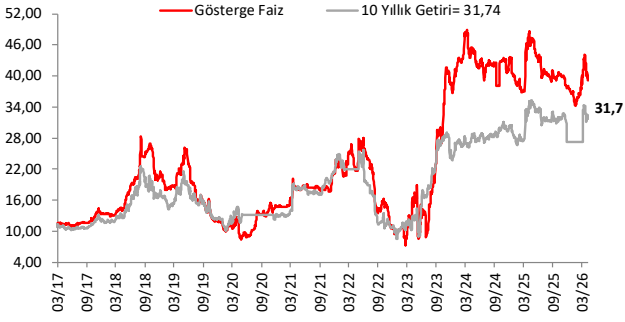
\$/TL



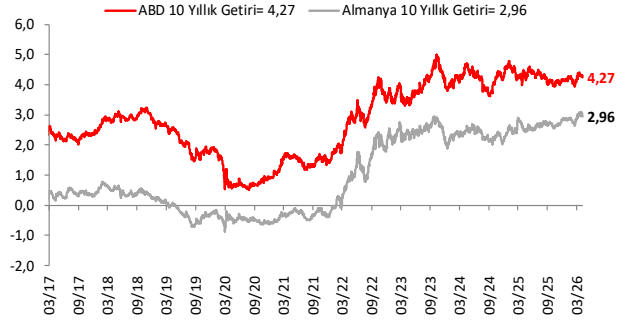
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



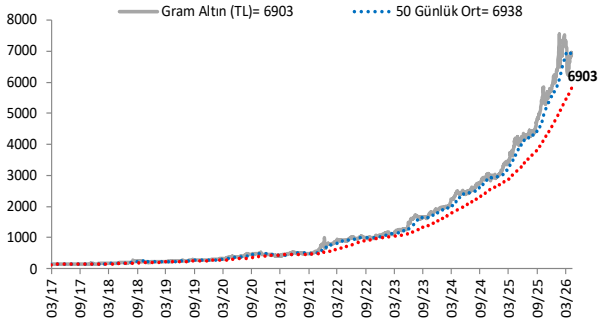
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



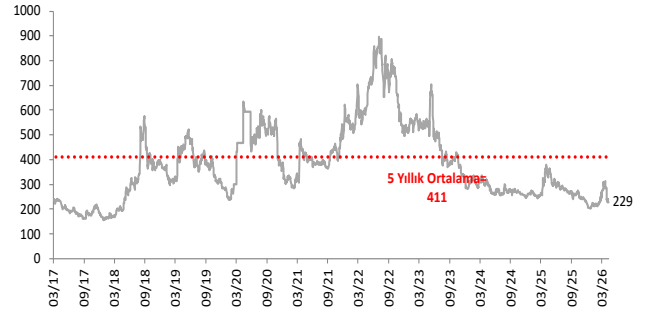
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar