

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 44,8927	EUR/TRY 52,9300	EUR/USD 1,1779	BIST-100 14.485	Gram Altın 6906,9
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Piyasalarda ikinci tur müzakereler öncesi temkinli beklleyiş

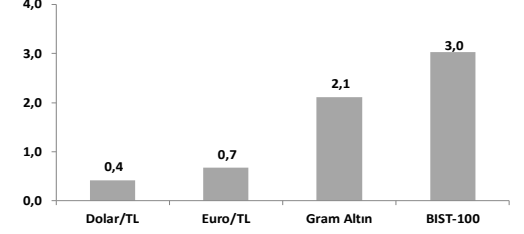
- Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi martta aylık %3,94, yıllık %35,40 artış gösterdi.
- Yurt içinde bugün Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO açıklanacak.
- Almanya'da ÜFE enerji fiyatları kaynaklı aylık %2,5 ile beklentilerin üzerinde arttı.

Küresel piyasalarda risk iştahı Hürmüz'de yaşanan gerilim ve kalıcı ateşkesine dair belirsizliklerle gerilerken, taraflar ikinci tur görüşmelere ilk tur öncesinde olduğu gibi temkinli tonla ilerliyor. ABD Başkanı Trump, Başkan Yardımcısı JD Vance'in Pakistan'a gideceğini, müzakerelerin Salı gecesi veya Çarşamba sabahı başlamasının planlandığını, anlaşma sağlanamazsa iki haftalık geçici ateşkese uzatmasının düşük ihtimal olduğunu ve anlaşma kesinleşene kadar İran limanlarına yönelik ablukanın süreceğini duyurdu. Tahran tarafı ise her ne kadar ABD'ye yönelik sert açıklamalarda bulunsa da müzakerelere katılmak üzere heyetini gönderiyor. Hafta sonu Hürmüz Boğazı'nın tekrar kapanmasının ardından haftaya %5,6 artışla başlangıç yapan Brent petrol varil fiyatı bu sabah %0,7 düşüşle 94,8\$'da seyrediyor. ABD ve Avrupa vadeli işlemlerde borsalar sınırlı pozitif işlem görürken, dolar endeksi ve tahvil getirileri yeni günde yatay hareket ediyor.

Geçtiğimiz haftayı rekor seviyede tamamlayan MSCI Dünya Endeksi haftanın ilk işlem gününde ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan düşüşlerle %0,32 değer kaybederek, 7 Nisan'dan bu yana geçen iki haftalık dönemde ilk kez geriledi. VIX oynaklık endeksi ise dün 1,4 puan artışla 18,87 seviyesine yükselse de 27 Şubat'tan bu yana olan savaş dönemi ortalamasının (23,89) belirlenmiş şekilde altında kalarak hafta sonu yaşanan gelişmeler sonrasında panik satışlardan ziyade temkinli risk alma ortamının hakim olduğuna işaret etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %0,24 ve %0,26 gerilediği günde büyük ölçekli teknoloji şirketlerinde kâr satışları ön plana çıkarken (Muhteşem Yedili: %0,95), sektör bazında net bir hikaye oluşmadı. Avrupa'da Stoxx Europe 600 dün Hürmüz Boğazı'na dair belirsizlikler ve enerji fiyatlarındaki artışla baskılanarak bankalar (%-1,92) ve sanayi (%-1,66) öncülüğünde %0,89 geriledi. Ülke bazında mart ayı genelinde olduğu gibi Almanya (%-1,12), Fransa (%-1,06), İtalya (%-1,36) ve İspanya (%-1,21) simetrik şekilde değer kaybetti. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dün %3,9 yükselirken bu sabah %2,9'luk düşüşle 39,1€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %23,8). Avrupa vadeli işlemleri ise bu sabah bölge borsa endeksinin pozitif açılış yapacağına işaret ediyor. Belirsizliklere rağmen ikinci tur müzakerelere dair sinyalleri dün pozitif fiyatlayan Asya'da genele yayılan alıcılı seyrir yeni günde devam ediyor. Öncü borsalardan Çin'de Şangay %0,05, Japonya'da Nikkei 225 %1,28 ve Güney Kore'de KOSPI %2,52 yukarıda işlem görüyor. Faizler tarafında, Cuma günkü olumlu haber akışı sonrasında OIS piyasasında eylül ayına ötelenen ECB'den beklenen ilk faiz artışı dün tekrar haziran ayına çekilirken, yıl geneli toplam faiz artışı miktarı beklentisi işlem günü bazında 6 baz puan artışla 44 baz puana yükseldi. ABD tarafında ise piyasaların beklentisi yıl sonuna kadar herhangi bir değişiklik yapılmaması yönünde kalmaya devam ederken, aralık ayına atfedilen olasılık %55 seviyesinde fiyatlanıyor. Bu arada, Trump'ın Fed'in bir sonraki başkanı olarak aday gösterdiği Kevin Warsh, bugün yapılacak onay turu öncesinde yaptığı açıklamalarda para politikasında bağımsızlığı koruma taahhüdünde bulunurken, faiz kararlarında tamamen bağımsız hareket edeceğini ve Fed'in önceliğinin fiyat istikrarı olduğunu vurguladı. 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün günü %4,25 seviyesinde yatay tamamlarken, 2 yıllık getirisi 1 baz puan artışla %3,72'ye yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) önceki iki işlem gününde ve bu sabah 98,10 seviyesinde yatay seyrediyor. Euro/dolar paritesi dün %0,2 artışla 1,179'e yükseldi. Dün %0,2 değer kaybeden altının ons fiyatı bu sabah %0,6 düşüşle 4790\$'da, dün %1,4 gerileyen gümüş fiyatı ise bu sabah %0,8 kayıpla 79,12\$'da işlem görüyor.

- Almanya'da ÜFE martta enerji fiyatları kaynaklı aylık %2,5 ile beklentilerin (%1,4) üzerinde arttı; Ağustos 2022'den (+%5,4) bu yana görülen en büyük aylık artış oldu. Yıllık azalış %3,3'ten %0,2'ye geriledi. Enerji fiyatlarında aylık artış %7,5 oldu. Mal grupları bazında ise aylık bazda sermaye malları (%0,3), dayanıklı tüketim malları (%0,1), dayanıksız tüketim malları (%0,6) ve ara malları (%0,7) arttı.
- Yurt içinde Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, şubat ayında aylık 7,6 milyar \$ azalışla 439,1 milyar \$'a, yükümlülükleri ise 4,3 milyar \$ düşüşle 786,8 milyar \$'a geriledi. Böylece Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu 3,3 milyar \$ artışla -347,6 milyar \$ olarak gerçekleşti. Rezerv varlıkları, 7,9 milyar \$ azalışla 210,3 milyar \$ oldu. Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) martta aylık %3,94, yıllık %35,40 artış gösterdi. Aylık artışta enerji fiyatlarındaki %58,87 yükseliş etkili oldu.
- Merkezi yönetim borç stoku mart ayı itibarıyla aylık 51 milyar TL artışla 14,45 trilyon TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun %47,7'si Türk Lirası cinsi (6,9 trilyon TL), %52,3'ü (7,6 trilyon TL) ise döviz cinsi borçlardan oluşmakta. İç borç stokunun toplam borç stoku içindeki payı %60 seviyesinde bulunuyor.
- Yurt içinde bugün nisan ayı İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak. Reel Kesim Güven Endeksi mart ayında mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak aylık 4,1 puanlık sert düşüş göstererek 100,0 seviyesine gerilerken, Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) mart ayında %74,0'te sabit kalmıştı. Mart verileri, artan jeopolitik gerilimin imalat sanayine olumsuz etkisinin yansımaya başladığına işaret etmişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., nisan)	100,0	-
Türkiye Kapasite Kullanım Oranı (nisan, %)	73,3	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	20/04	17/04	2025
TLREF	39,88	39,81	37,96
TR 10 yıllık	31,93	31,74	28,96
ABD 10 yıllık	4,25	4,25	4,17
Almanya 10 yıllık	2,98	2,96	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	20/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,87	0,03	0,4	4,5
€/TL	52,92	0,2	0,7	4,7
€/Ş	1,18	0,2	0,2	0,4
\$/Yen	158,81	0,1	-0,4	1,3
GBP/Ş	1,35	0,1	0,2	0,4
Bitcoin	76.316	2,2	4,3	-12,9

Hisse Senedi Endeksleri

	20/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.485	-0,7	3,0	28,6
S&P 500	7.109	-0,2	3,2	3,9
FTSE-100	10.609	-0,5	0,2	6,8
DAX	24.418	-1,2	2,8	-0,3
SMI	13.284	-1,1	1,1	0,1
Nikkei 225	58.825	0,6	4,1	16,9
MSCI EM	1.600	0,2	4,2	14,0
Şangay	4.082	0,8	2,3	2,9
Bovespa	196.132	0,2	-0,9	21,7

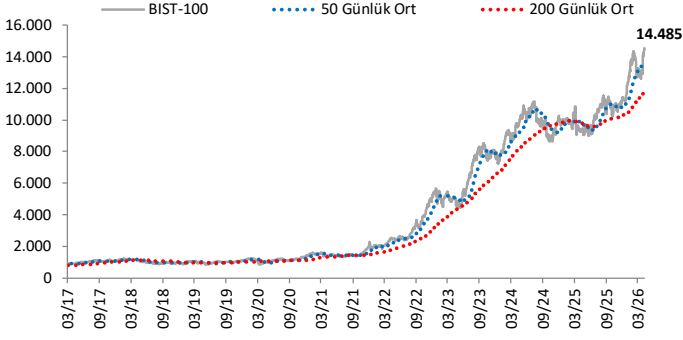
Emtia Fiyatları

	20/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	95,5	5,6	-3,9	56,9
Altın (\$/ons)	4.821	-0,2	1,7	10,8
Gram Altın (TL)	6.945,7	-0,2	2,1	16,4
Bakır (\$/libre)	604,6	-1,1	0,9	6,4

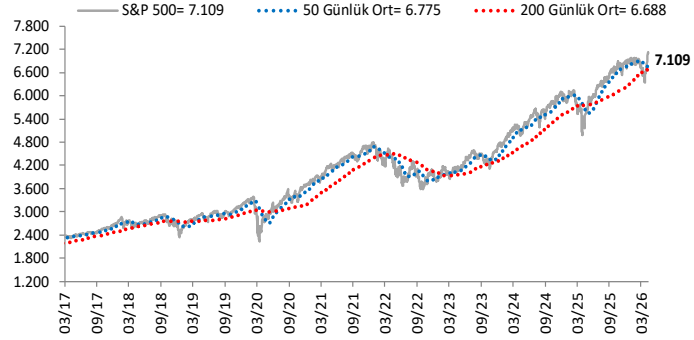
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

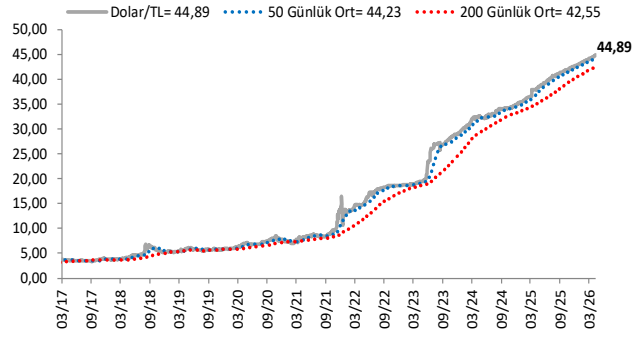
BIST-100 (bin)



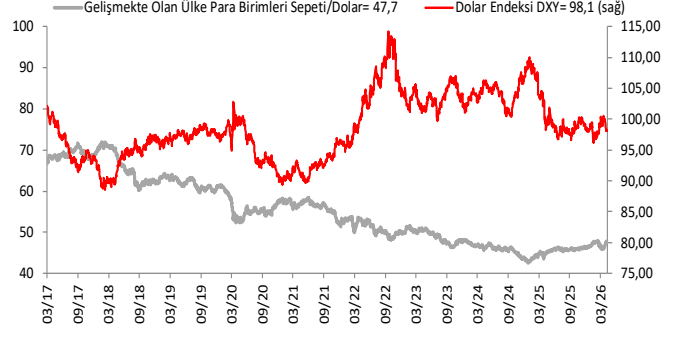
S&P 500



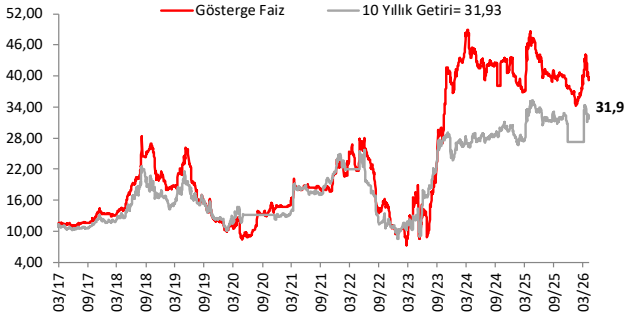
\$/TL



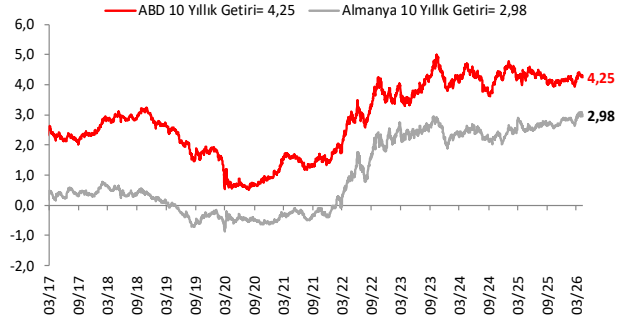
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



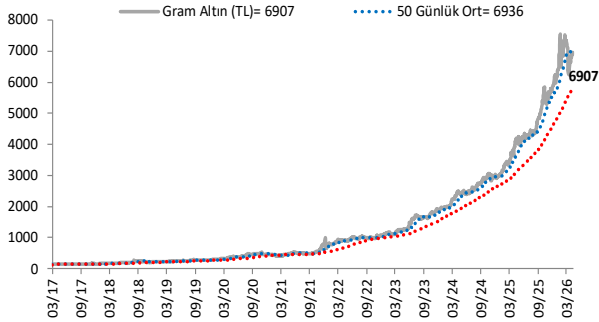
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



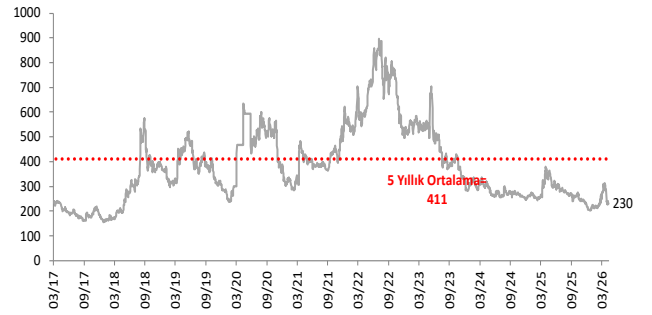
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. Çağlar 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. İç 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 ihtaraya gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iç 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, iç 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 Őirketleri, 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