

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
44,9231	52,7884	1,1752	14.375	6868,9

Petrol fiyatı müzakere sürecindeki aksamayla yükseliyor

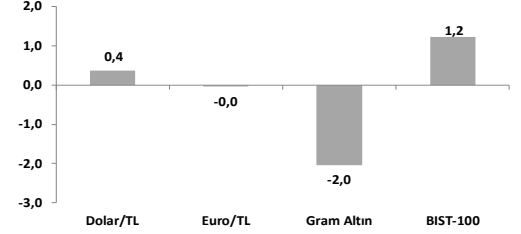
- Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.) nisanda aylık 1,4 puan azaldı; 98,6 ile eşik seviye altında.
- Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) nisanda %74,0 ile yatay seyretti.
- Yurt içinde bugün TCMB faiz kararı takip edilecek.

Dün ateşkes süresinin dolmasına saatler kala ABD Başkanı Donald Trump, Pakistan'ın talebi üzerine İran'ın anlaşmaya yönelik önerisini sunana kadar ateşkesin süresiz olarak uzatıldığını duyurdu. İran haber kaynaklarında ise ateşkesin tek tarafı olduğu, İran tarafının ABD ablukası devam ettiği sürece boğazı yeniden açmayacağı ve gerekirse ablukayı güç kullanarak kıracağı belirtiliyor. ABD Başkan Yardımcısı JD Vance'in barış görüşmeleri için planlanan İslamabad ziyaretini iptal ettiği haberinin ardından dün akşam saatlerinde 100\$ eşliğini geçen Brent petrol varil fiyatı süresiz ateşkes haberi sonrasında sınırlı şekilde gerileyerek günü %3,1 artışla tamamlarken, bu sabah %1,1 düşüşle 97,4\$ seviyesinde işlem görüyor. Avrupa vadeli işlemlerinde borsalar sınırlı negatif işlem görürken, dolar endeksi ve ABD tahvil getirileri yeni günde hafif geri çekiliyor.

MSCI Dünya Endeksi dün Avrupa ve ABD borsalarındaki düşüşler öncülüğünde %0,71 değer kaybederek geçtiğimiz Cuma günü ulaşılan rekor seviye sonrasında bu ay ilk kez iki gün üst üste negatif kapanış yaptı. VIX oynaklık endeksi ise dün 0,6 puan artışla 19,5 seviyesine yükselse de 2 Mart - 7 Nisan döneminin kapsayan savaş dönemi ortalamasının (25,38) belirgin şekilde altında kalmaya devam ediyor. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq kapanışa yakın saatlerde gelen "ABD heyetinin Pakistan'a hareket etmeyeceği" haberiyle sırasıyla %0,63 ve %0,59 gerilerken, satışlar enerji (%+1,31) haricinde sektörlerin geneline yayıldı. Avrupa'da enerji fiyatlarının yanı sıra enerji arzına ilişkin endişelerle de ilave baskıya uğrayan Stoxx Europe 600 dün %0,89 değer kaybederek son 1 haftalık kazanımlarının tamamını geri verdi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dün %4,1 yükselirken bu sabah da %1,9'luk artışla 42,7€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+35,2). Avrupa vadeli işlemleri ise bu sabah bölge borsa endeksinin sınırlı negatif açılış yapacağına işaret ediyor. Haftanın ilk iki işlem gününü pozitif tamamlayan Asya'da bu sabah da Hong Kong (%-1,34) haricinde genel olarak alıcılı görünüm hakim. Öncü borsalardan Çin'de Şangay %0,33, Japonya'da Nikkei 225 %0,26 ve Güney Kore'de KOSPI %0,38 yükselişle rekor seviyede işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'nin ilk faiz artışına atfedilen olasılık haziran ayında ağırlık kazanırken, yıl geneli toplam faiz artışı miktarı beklentisi işlem günü bazında 10 baz puan artışla 44 baz puana yükseldi (son 2 günlük toplam artış: 16 baz puan). ABD tarafında ise piyasaların beklentisi yıl sonuna kadar herhangi bir değişiklik yapılmaması yönünde kalmaya devam ediyor. Dün yeni Fed Başkanı adayı Kevin Warsh'ın Senato Bankacılık Komitesi'ndeki konuşması sırasında aralık ayına atfedilen faiz indirim olasılığı %55'ten %25'e, önümüzdeki yıl haziran ayına kadar olan tüm toplantılara verilen faiz indirim olasılıkları ise %50'nin altına geriledi. Warsh'ın konuşmasında, Başkan Donald Trump'tan gelecek herhangi bir tavsiye veya baskıdan bağımsız olarak para politikası kararları alacağını, politika yürütme biçiminde "rejim değişikliğine, yeni bir enflasyon çerçevesine" ihtiyaç duyulduğunu ve faizler ile bilançoların uyumlu şekilde hareket etmesi gerektiğini açıkladı. Warsh'ın açıklamaları sonrasında 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün 4 baz puanlık artışla %4,29'a, 2 yıllık getirisi 6 baz puan artışla %3,78'e yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazandı (98,39). Euro/dolar paritesi %0,4 düşüşle 1,174'e geriledi. Dün %2,1 değer kaybeden altının ons fiyatı bu sabah %1 yükselişle 4765\$'da, dün %3,8 gerileyen gümüş fiyatı ise bu sabah %2,2 artışla 78,41\$'da işlem görüyor.

- Almanya'da beklentilerde bozulma devam ediyor. ZEW beklenti endeksi mart ayındaki sert düşüşün ardından nisan ayında 16,7 puan azalarak Aralık 2022'den bu yana en düşük seviyeye indi. ZEW Başkanı, İran savaşının Alman ekonomisi üzerindeki ekonomik sonuçlarının fiyat artışlarının çok ötesine geçtiğini, işletmelerin uzun vadeli enerji arzı sıkıntıları konusunda endişeli olduğunu ve bu durumun yatırımları caydırdığını ve hükümet teşviklerinin etkisini zayıflattığını belirtti. Sanayi sektörüne ilişkin beklentilerin de savaşın etkilendiği görülüyor. Otomotivde beklentiler sabit kalırken, kimya ve ilaç sanayileri ile çelik ve metal üretiminde görünüm belirgin bozuldu. İnşaat için beklentiler negatife döndü.
- ABD'de perakende satışlar mart ayında aylık %1,7 artış gösterdi. Bunda özellikle benzin fiyatlarındaki artış öncesinde erkene çekilen talep belirleyici oldu. Benzin istasyonları hariç tutulduğunda satışlar %0,6 oranında yükseldi.
- Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi'ndeki (RKGE) zayıflama mart ayındaki kadar şiddetli olmasa da nisan ayında da devam etti. RKGE mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak son iki ayda toplam 5,5 puan düşerken, 98,6 ile aylık bazda Haziran 2025'ten, çeyreklik bazda ise 2024 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Endeks uzun dönem ortalamasının da 4,9 puan altında bulunuyor. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) son üç aydır %74,0'te yatay seyrederken, 2007-2019 ortalamasının 2,3 puan altındaki seyrini sürdürerek üretimdeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti. (Makro: Jeopolitik gelişmelerin bozduğu dış talep koşulları imalat sanayini olumsuz etkiliyor)
- Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 58,1 milyar TL borçlandı. 2 ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalelerinde ortalama yıllık bileşik faiz sırasıyla %39,83 ve %36,18 seviyesinde gerçekleşti.
- Piyasalarda bugün TCMB faiz kararı takip edilecek. Piyasada faiz beklentileri karışık seyrederken, jeopolitik tarafta iyimserleşen görünüm faizin sabit kalma ihtimalini artırıyor. Yurt içinde bugün ayrıca nisan ayı tüketici güven endeksi, şubat ayı finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu verileri yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Faiz Kararı (%)	37,00	37,00
Türkiye Tüketici Güven Endeksi (m.a., nisan)	85,0	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	21/04	20/04	2025
TLREF	39,95	39,88	37,96
TR 10 yıllık	32,30	31,93	28,96
ABD 10 yıllık	4,29	4,25	4,17
Almanya 10 yıllık	3,00	2,98	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	21/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,89	0,05	0,4	4,5
€/TL	52,76	-0,3	0,0	4,4
€/€	1,17	-0,4	-0,4	0,0
\$/Yen	159,37	0,4	0,4	1,7
GBP/\$	1,35	-0,2	-0,4	0,2

Bitcoin	75.724	-0,8	2,1	-13,6
---------	--------	------	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	21/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.375	-0,8	1,2	27,7
S&P 500	7.064	-0,6	1,4	3,2
FTSE-100	10.498	-1,0	-1,0	5,7
DAX	24.271	-0,6	0,9	-0,9
SMI	13.134	-1,1	-1,0	-1,0
Nikkei 225	59.349	0,9	2,5	17,9
MSCI EM	1.615	0,9	3,2	15,0
Şangay	4.085	0,1	1,5	2,9
Bovespa	196.132	0,0	-1,3	21,7

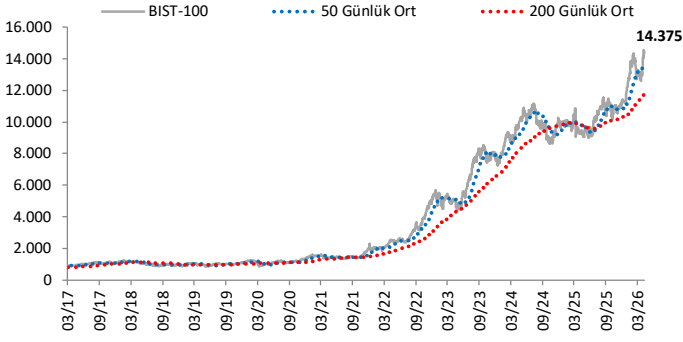
Emtia Fiyatları

	21/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	98,5	3,1	3,9	61,8
Altın (\$/ons)	4.720	-2,1	-2,5	10,4
Gram Altın (TL)	6.809,7	-2,0	-2,0	14,1
Bakır (\$/libre)	601,1	-0,6	-1,2	5,8

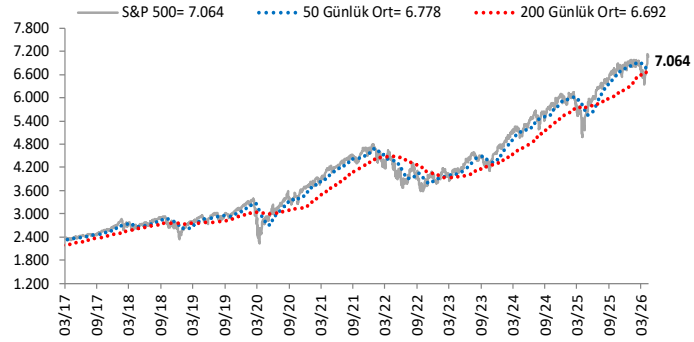
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

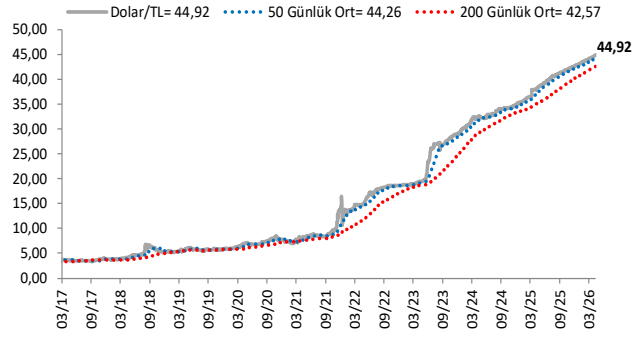
BIST-100 (bin)



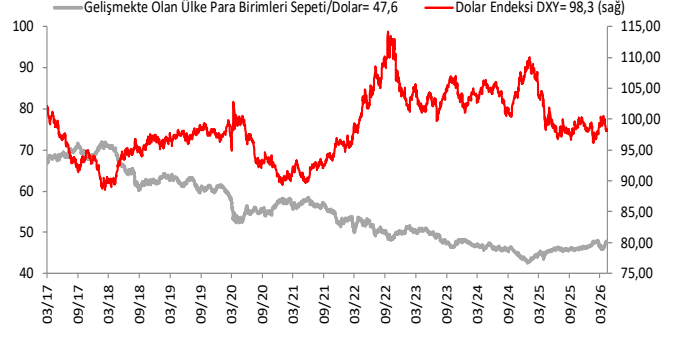
S&P 500



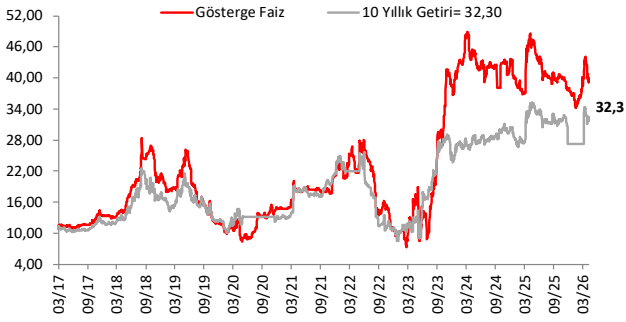
\$/TL



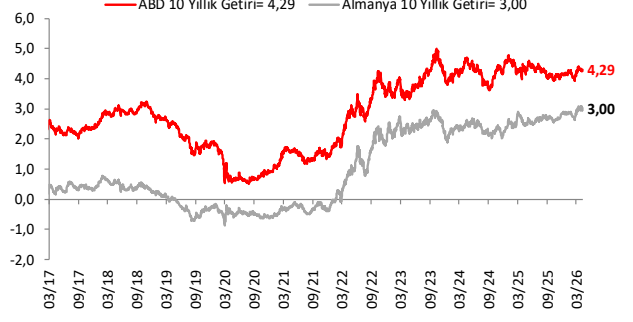
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



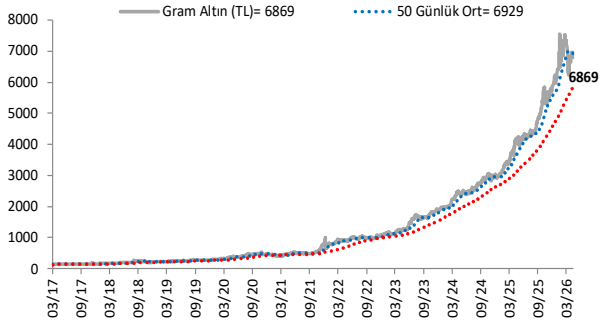
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



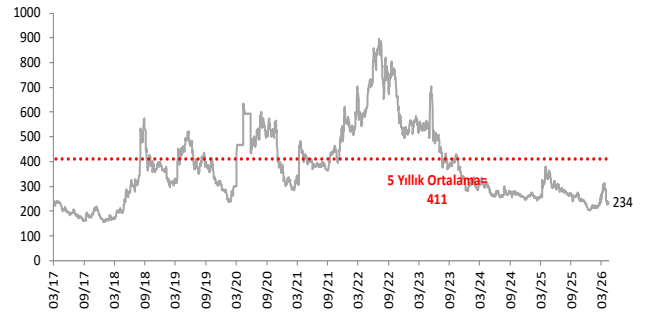
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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 kaldıracaktır. 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 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