

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,0386	52,8335	1,1725	14.409	6814,1

Müzakere çıkmazında petrol fiyatı yükselişine devam ediyor

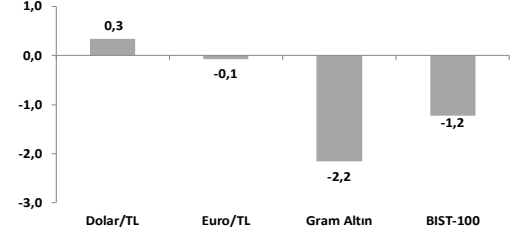
- Hizmet ve perakende ticaret güven endeksleri gerilerken, inşaat güven endeksi arttı.
- 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri hanehalkı için 1,7 puan artışla %51,56'ya yükseldi.
- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi nisanda 3,5 puan azalışla 49,8'e geriledi.

Savaşın kalıcı olarak sona ereceğine dair umutlar müzakerelerin sektöre uğramasıyla gerilerken, riskten kaçınma eğilimi şimdilik sınırlı seyrediyor. Geçtiğimiz Cumartesi günü İran Dışişleri Bakanı Abbas Eraqi'nin, Pakistan'dan ayrıldığı haberinin ardından, ABD Başkanı Donald Trump, İran'la müzakere yapmak üzere Islamabad'da gitmeye hazırlanan ABD ekibinin uçuşunu iptal ettiğini duyurdu. İran daha önce ABD heyetiyle Pakistan'da herhangi bir "doğrudan görüşme" planlanmadığını belirtmişti. Son durumda çeşitli haber kaynaklarına göre Tahran tarafı Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması ve savaşın kalıcı olarak sona erdirilmesine yönelik teklif ve şartlarını Pakistan üzerinden yazılı olarak ABD'ye iletiyor, Trump ise İran'ın müzakere etmek istemesi halinde telefon edebileceğini ve ülkenin asla nükleer silaha sahip olamayacağını belirtiyor. Geçtiğimiz haftayı %17 yükselişle tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı yeni haftaya %2'lik yükselişle 107,55'dan başlıyor. Avrupa vadeli işlemlerinde ve Asya seansında ise borsalar Axios'ta bu sabah çıkan İran'ın yeni teklif haberi ile pozitif bölgede seyrederken, dolar endeksi yeni günde sınırlı ölçüde zayıflıyor.

Küresel borsaların en genel ölçütü **MSCI Dünya Endeksi** Cuma günü %0,43'lük sınırlı yükseliş rağmen geçtiğimiz haftayı müzakerelere dair belirsizliklerle %0,38'lik değer kaybıyla tamamladı (ay başında bu yana: +%8,80). Diğer yandan **VIX oynaklık endeksi** bu haftada 1,2 puan artışla 18,7 seviyesine yükselse de ateşkes öncesi savaş dönemi ortalamasının (25,4) belirgin şekilde altında kalarak riskten kaçınma eğiliminin şimdilik sınırlı seyrettiğine işaret etti. Bölgesel bazda geçtiğimiz 5 işlem gününde Avrupa endekslerinde satıcı görünüm oluşurken, ABD ve Asya borsalarında yeni zirve seviyeleri test edildi. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,55 ve %1,50 yükseldiği haftada sektörel getirilerde petrol ve doğal gaz fiyatlarının tekrar yükseliş geçmesinin desteğiyle enerji (%+3,21) ön plana çıktı. Enflasyon ve faiz beklentilerinden olumsuz etkilenen finans (%-1,88), gayrimenkul (%-1,48) ve iletişim (%-0,78) ise olumsuz ayrıştı. Müzakere belirsizliğinden ABD ve Asya borsalarına kıyasla daha fazla etkilenen **Avrupa'da Stoxx Europe 600** geçen hafta %2,54 değer kaybetti. Havacılık sektöründe birkaç havayolu şirketlerinin jet yakıtı fiyatları kaynaklı olarak bazı kısa mesafeli uçuşlarını iptal ettiğini duyurmasıyla seyahat endeksi %6,31 ile en fazla değer kaybeden sektör oldu. Euro Bölgesi'ne dair öncü faaliyet verilerinin savaşın yaşandığı nisan ayında özellikle hizmetler tarafında belirgin yavaşlamaya işaret ettiğini hatırlatalım. Geçtiğimiz haftayı %15,7 yükselişle tamamlayan Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah 45,1€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%43). **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarında yatay açılışa işaret ediyor. **Asya'da** da bu sabah alıcılı seyrer takip ediliyor. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %0,10 yukarıda, **Japonya** (Nikkei 225: +%1,79) ve **Güney Kore** (KOSPI: +%2,50) borsaları ise rekor seviyelerde işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin ilk faiz artışına atfedilen olasılık %80 ile haziran ayında ağırlık kazanırken, yıl geneli toplam faiz artışı miktarı beklentisi haftalık 18 baz puan artışla 57 baz puana yükseldi. **ABD'de** ise yıl sonuna kadar herhangi bir faiz değişikliği olmayacağı yönündeki beklentiler korunuyor. Geçtiğimiz hafta ABD getiri eğrisi yeni Fed Başkanı adayı Kevin Warsh'ın konuşması ve artan enerji fiyatları bileşiminde bir miktar yataylaştı. **2 yıllık ABD tahvil getirisi** 7 baz puan artışla %3,78'e, 10 yıllık getiri 5 baz puanlık artışla %4,3'e ve 30 yıllık getiri 2 baz puan artışla %4,91'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kazandı (98,53). **Euro/dolar paritesi** %0,4 düşüşle 1,172'ye geriledi. Faiz seviyelerinin yükseldiği ve dolar endeksinin güçlendiği haftada %2,4 gerileyen **altının** ons fiyatı bu sabah 4711\$'da yatay, haftalık %6,4 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,1 azalışla 75,63\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi** nisanda 49,8 ile rekor düşük seviyeye gerilerken (öncü veri: 47,6), medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %3,8'den %4,7'ye, uzun vadeli beklentileri ise %3,2'den %3,5'e yükseldi. Tüketicilerin beklentilere ilişkin değerlendirmeleri mart ayına göre keskin bir düşüş göstererek 51,7'den 48,1'e geriledi. Mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeler ise 55,8'den 52,5'e indi.
- Almanya'da iş dünyası güveninde bozulma devam etti.** IFO İş Dünyası İklim Endeksi nisanda aylık 1,9 puan azalırken 84,4 ile Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Mevcut durumu ve geleceğe yönelik beklentilerdeki karamsarlaşma sektörlerin geneline yayıldı.
- Piyasalarda bu hafta Salı Boj, Çarşamba Fed, Perşembe ECB ve BoE faiz kararları takip edilecek. Merkez bankalarının faizleri sabit bırakması bekleniyor. Ayrıca bu hafta Almanya ve Euro Bölgesi'nde nisan ayı öncü TÜFE, ABD'de büyüme, PCE ve ISM imalat sanayi endeksi, Çin'de PMI verileri açıklanacak.
- Yurt içinde hizmet ve perakende ticaret güven endeksleri gerilerken, inşaat güven endeksi yükseldi.** Tüm sektörlerde seviyeler uzun dönem ortalamalarının belirgin altında kalmaya devam etti. Hizmet ve perakende sektörlerinde son üç aydaki talep ve iş durumuna ilişkin değerlendirmelerdeki bozulma dikkat çekerken, inşaat sektöründeki aylık artış bir toparlanmadan ziyade önceki aylardaki düşüşü telafi edemeyen teknik bir düzeltme hareketi gibi duruyor.
- TCMB tarafından yayınlanan sektörel enflasyon beklentilerine göre enflasyon beklentilerinde genelle yayılan bir bozulma gerçekleşti.** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için 1,2 puan artışla %23,39'a, reel sektör için 0,8 puan artarak %33,70'e, hanehalkı için 1,7 puan artışla %51,56'ya yükseldi. Hanehalkının son bir yıl içinde fiyatlarının en çok arttığını değerlendirdiği ve gelecek 12 ay için fiyatlarının en çok artmasını beklediği ürün grubu gıda ile yakıt ve enerji olmaya devam etti. 12 ay sonrası dolar/TL beklentisi ise 52,12 ile yatay seyretti.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

ABD Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi (nisan)	-0,2	0,4
--	------	-----

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	24/04	23/04	2025
TLREF	39,99	39,94	37,96
TR 10 yıllık	33,38	32,74	28,96
ABD 10 yıllık	4,30	4,32	4,17
Almanya 10 yıllık	2,99	3,01	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	24/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,01	0,1	0,3	4,8
€/TL	52,76	0,3	-0,1	4,4
€/§	1,17	0,3	-0,4	-0,2
\$/Yen	159,38	-0,2	0,5	1,7
GBP/§	1,35	0,5	0,1	0,4
Bitcoin	78.230	0,9	4,8	-10,7

## Hisse Senedi Endeksleri

	24/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.409	0,5	-1,2	27,9
S&P 500	7.165	0,8	0,5	4,7
FTSE-100	10.379	-0,7	-2,7	4,5
DAX	24.129	-0,1	-2,3	-1,5
SMI	13.170	-0,6	-1,9	-0,7
Nikkei 225	59.716	1,0	2,1	18,6
MSCI EM	1.610	0,7	0,8	14,6
Şangay	4.080	-0,3	0,7	2,8
Bovespa	190.745	-0,3	-2,5	18,4

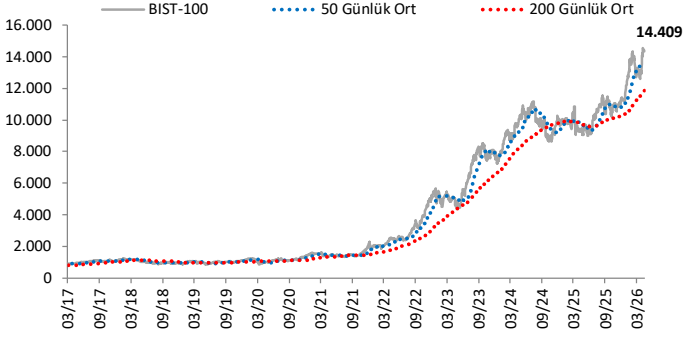
## Emtia Fiyatları

	24/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	105,3	0,2	16,5	73,1
Altın (\$/ons)	4.710	0,3	-2,5	9,1
Gram Altın (TL)	6.806,9	0,3	-2,2	14,1
Bakır (\$/libre)	602,7	-0,9	-1,4	6,1

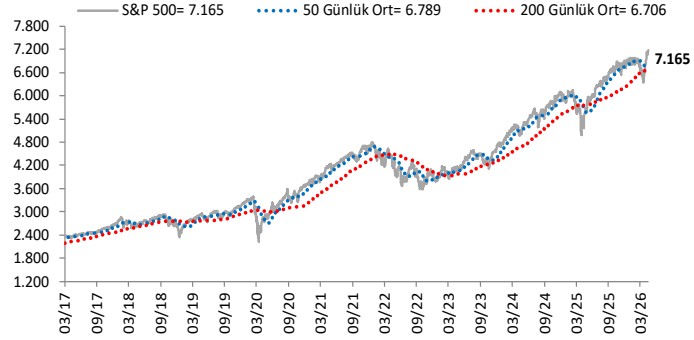
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

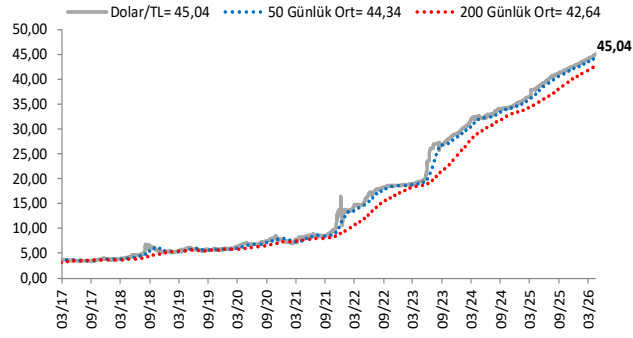
## BIST-100 (bin)



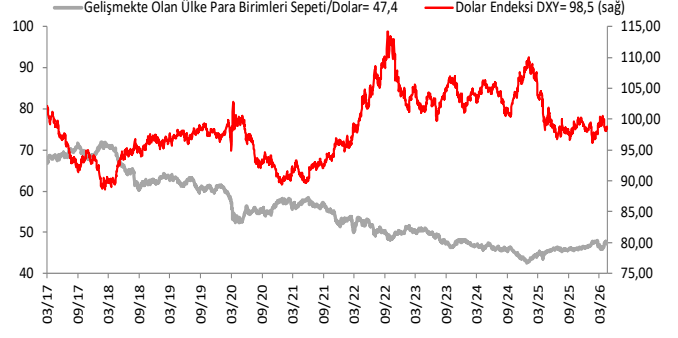
## S&P 500



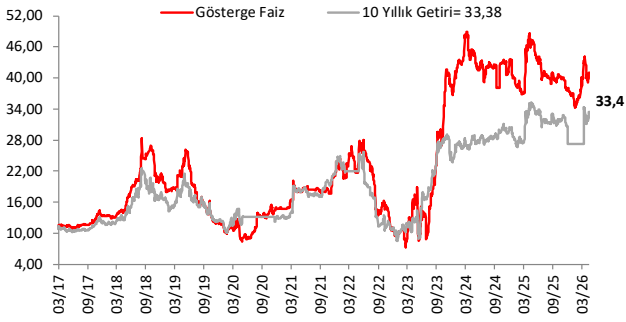
## \$/TL



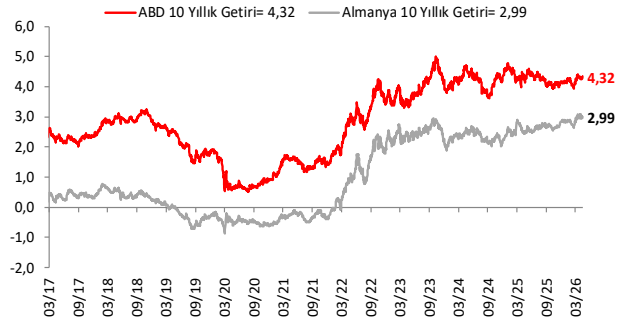
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



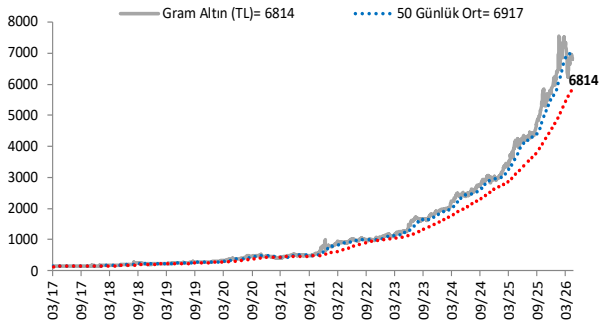
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



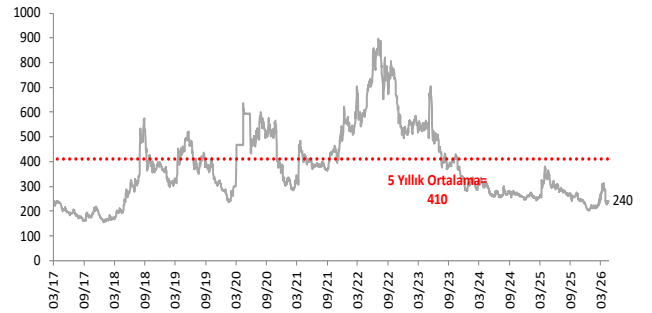
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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. İş 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, hiçbir 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 iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir 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 hiçbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir 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, iş 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