

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 45,0247	EUR/TRY 52,6281	EUR/USD 1,1683	BIST-100 14.335	Gram Altın 6771,1
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Müzakere belirsizliği altında petrol fiyatları yükselişini sürdürüyor

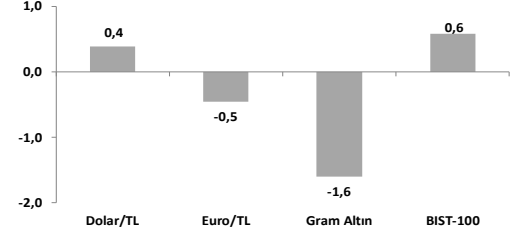
- Euro Bölgesi'nde hizmet PMI'ı nisanda öncü veriye göre 2,8 puan azalışla 47,4'e geriledi.
- ABD'de hizmet sektörü PMI'nda nisan ayında toparlanarak 51,3'e yükseldi.
- TCMB politika faizini %37,0 düzeyinde sabit tuttu.

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD ile İran arasındaki görüşmelere dair belirsizliklerle zayıflarken, petrol bu haftaki araliksiz yükselişini sürdürüyor. Dün ABD Başkanı Donald Trump'ın "Hürmüz Boğazı'na mayın döşeyen her türlü deniz aracının vurulması" talimatı vermesinin ardından, İran Meclis Başkanı Kalibaf'ın Amerikan gemilerinin rotasından sapması durumunda ateş açılacağını duyurmasıyla artan gerilim sahada sıcak çatışma riskini yukarı taşıyor. Trump'ın konuşmasında Amerikalıların bir süre daha yüksek benzin fiyatları ödemeye hazır olması gerektiğini belirterek İran'a kalıcı bir anlaşma yapmak için süre tanıdıklarını açıkladı. Olumlu tarafta ise, İsrail ve Lübnan temsilcilerinin Beyaz Saray'daki buluşması sonrasında taraflar arasındaki ateşkes 3 hafta daha uzatıldı. Dünün %3,1 yükselişle tamamlanan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,4 artışla 106\$ seviyesinde işlem görüyor. Avrupa vadeli işlemlerinde ve Asya seansında borsalar negatif bölgede seyrederken, dolar endeksi yeni günde sınırlı ölçüde güçleniyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD borsalarındaki satıcı seyrin öncülüğünde %0,36 gerileyerek haftanın ilk dört işlem gününde %0,8 değer kaybetti. **VIX oynaklık endeksi** ise dün 0,4 puan artışla 19,3 seviyesine yükseldi de 2 Mart - 7 Nisan dönemini kapsayan savaş dönemi ortalamasının (25,38) belirgin şekilde altında kalmaya devam ediyor. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq**'ın sırasıyla %0,41 ve %0,89 değer kaybettiği günde satışlar risk hassasiyeti yüksek teknoloji (%-1,47) ve zorunlu olmayan tüketim (%-0,93) tarafında yoğunlaşırken, sanayi (%+1,75), temel tüketim (%+1,73), enerji (%+0,76) ve gayrimenkul (%+1,28) gibi döngüsel ve defansif sektörlerle yönelik rotasyon eğilimi ön plana çıktı. **Avrupa'da** önceki 3 günde araliksiz gerileyerek ateşkes sonrası kazanımlarının önemli bir kısmını geri veren **Stoxx Europe 600** dün yatay kapandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %2,2 yükselirken bu sabah da %1,4'lük artışla 45,1€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%43, haftalık değişim: +%16). **Avrupa vadeli işlemleri** ise bu sabah bölge borsalarının negatif açılış yapacağına işaret ediyor. **Asya'da** bu sabah yıllık çekirdek enflasyonun beklentilerle uyumlu geldiği **Japonya** (Nikkei 225: +%0,83) haricinde genele yayılan satıcı seyrin takip ediliyor. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %0,45 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,28 düşüşle işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'nin ilk faiz artışına atfedilen olasılık %72 ile haziran ayında ağırlık kazanırken, yıl geneli toplam faiz artışı miktarı beklentisi haftalık 20 baz puan artışla 60 baz puana yükseldi. **ABD tarafında** ise yıl sonuna kadar herhangi bir değişiklik yapılmaması yönündeki beklentiler korunuyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 baz puanlık artışla %4,32'ye, 2 yıllık getirisi 4 baz puan artışla %3,83'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (98,77). **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,168'e geriledi. Jeopolitik risk algısındaki artışla dün %1 değer kaybeden **altının** ons fiyatı bu sabah %0,5 düşüşle 4673\$'da, dün %2,9 gerileyen **gümüş** fiyatı ise bu sabah %0,7 artışla 74,93\$'da işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde** Orta Doğu'daki savaşın etkisiyle **bileşik PMI daralma bölgesine gerilerken, enflasyon belirgin yükseldi** (endeks: 50,7→48,6 Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviye). Savaş tedarik zincirinde ciddi aksamlara neden olurken, üreticiler, tedarikçilerin teslimat sürelerinin 2022 ortalarından bu yana en uzun süreye ulaştığını belirtti. Artan tedarik sıkıntılarının büyüme baskılarına, fiyatlar üzerinde de yukarı yönlü risk oluşturuyor. İş güveni azaldı ve istihdam hafif düştü. Bileşik endekste düşüşte hizmet sektörü etkili olmaya devam etti; endeks nisan ayı öncü verisine göre 50,2'den 47,4'e son 62 ayın en düşük seviyesine geriledi. İmalat sanayinde endekste toparlanma devam etti ve endeks aylık 0,6 puan artışla 52,2'ye yükseldi. Girdi maliyetleri ve satış fiyatları emtia fiyatlarındaki artış ve arz-talep dengesizliği nedeniyle yükseldi.
- ABD'de ticari faaliyetler nisan ayında hafif bir toparlanma gösterdi.** Girdi maliyetleri arttı ve tedarik zincirindeki aksamlar 2022 ortalarından beri görülmemeyen bir hızla bozulma gösterdi. İmalat PMI'ında yükseliş eğilimi sürdü; nisan ayı öncü verisine göre aylık 1,7 puan artışla 54,0 seviyesinde gerçekleşti. Hizmet sektöründe endeks mart ayında eşik seviyenin hafif altına gerilemesinin ardından nisanda 1,5 puan artışla 51,3 değerini aldı. Girdi enflasyonu 11 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. İstihdam sınırlı arttı. Şirketlerin gelecek yıla ilişkin üretim beklentileri iyileşmekle birlikte tarihsel olarak düşük seviyelerde kaldı. **ABD'de işsizlik maası başvuruları** 18 Nisan'da sona eren haftada 6 bin arttı; 214 bin (beklenti: 210 bin). Böylece dört haftalık ortalama 750 kişi artışla 210.750'ye yükseldi. Devam eden başvurular ise 11 Nisan haftasında 12 bin artışla 1,82 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- İngiltere'de faaliyetler nisan ayında yeniden bir miktar ivme kazandı.** Nisan ayında öncü veriye göre imalat PMI'ı aylık 2,6 puan artışla 53,6'ya, hizmet PMI'ı ise 1,5 puan artışla 52,0'ye yükseldi. Girdi maliyeti artmaya devam etti ve Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. İş dünyası güveni ve istihdam zayıfladı.
- Yurt içinde TCMB politika faizini,** son günlerde azalan jeopolitik tansiyon sonrası iyimserleşen beklentiler ve yakın dönemde rezerv birikimiyle uyumlu şekilde %37,0 düzeyinde sabit tuttu. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak korundu (**Makro: Politika faizi sabit, enflasyonist risklere karşı temkin mesajı**).
- Tüketici Güven Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak nisanda aylık 0,5 puan artışla 85,5 değerini aldı. Endeks Haziran 2023'ten bu yana uzun dönem ortalamasının (89,4) altında. Alt endekslerden; hanehâlinin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi (-1,0 puan), genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi (-3,4 puan) ve gelecek dönem beklentileri (-0,7 puan) azalırken, gelecek dönem maddi durum beklentisi (+1,8 puan) arttı.
- Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu** yükselmeye devam etti. Şubatda döviz yükümlülüklerinin (+4,5 milyar \$), varlıkların (+1,2 milyar \$) üzerinde artması neticesinde aylık 3,2 milyar \$ artarak 200,3 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti; Haziran 2018'den bu yana en yüksek seviye. Döviz yükümlülüklerindeki artışta özellikle yurt dışından sağlanan krediler ve ithal borçlarındaki artış öne çıktı. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 2,1 milyar \$ azalarak 4,6 milyar \$'a geriledi (Şubat 2025'ten bu yana en düşük seviye).

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (nisan)	-	-
ABD Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (nisan, final)	47,6	48,5

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	23/04	22/04	2025
TLREF	39,94	39,94	37,96
TR 10 yıllık	32,74	32,74	28,96
ABD 10 yıllık	4,32	4,30	4,17
Almanya 10 yıllık	3,01	3,01	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	23/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,97	0,11	0,4	4,7
€/TL	52,60	0,0	-0,5	4,1
€/§	1,17	-0,2	-0,8	-0,5
\$/Yen	159,71	0,1	0,3	1,9
GBP/§	1,35	-0,3	-0,4	-0,1
Bitcoin	77.906	-0,7	3,5	-11,1

Hisse Senedi Endeksleri

	23/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.335	0,0	0,6	27,3
S&P 500	7.108	-0,4	1,0	3,8
FTSE-100	10.457	-0,2	-1,3	5,3
DAX	24.155	-0,2	0,0	-1,4
SMI	13.248	1,4	0,6	-0,1
Nikkei 225	59.140	-0,7	-0,6	17,5
MSCI EM	1.599	-0,5	-0,2	13,9
Şangay	4.093	-0,3	0,9	3,1
Bovespa	191.378	-0,8	-2,8	18,8

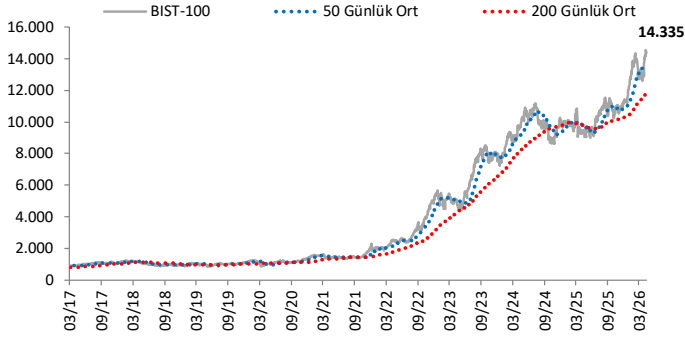
Emtia Fiyatları

	23/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	105,1	3,1	5,7	72,7
Altın (\$/ons)	4.694	-1,0	-2,0	8,5
Gram Altın (TL)	6.788,1	-0,6	-1,6	13,8
Bakır (\$/libre)	608,2	-0,8	0,1	7,0

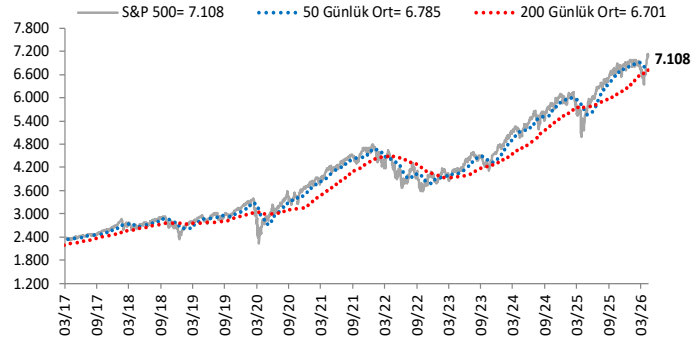
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

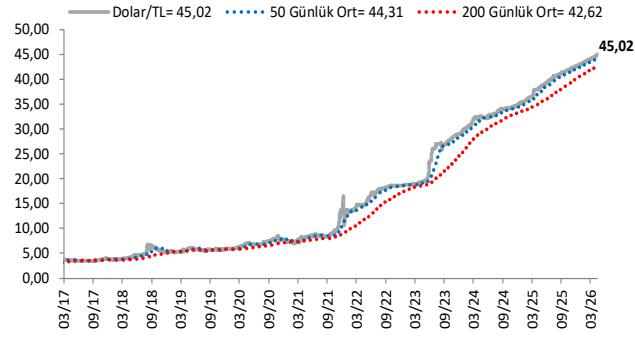
BIST-100 (bin)



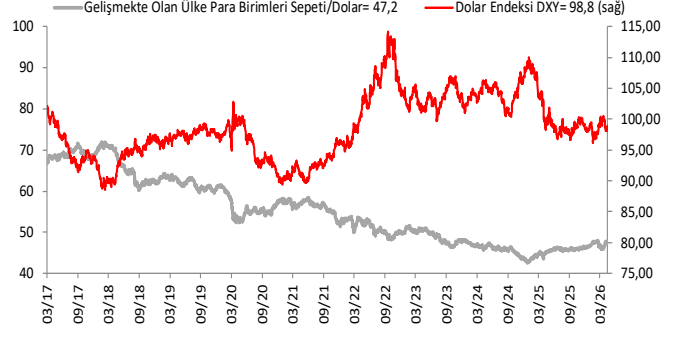
S&P 500



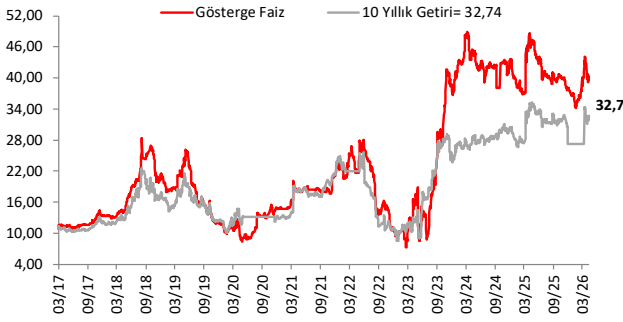
\$/TL



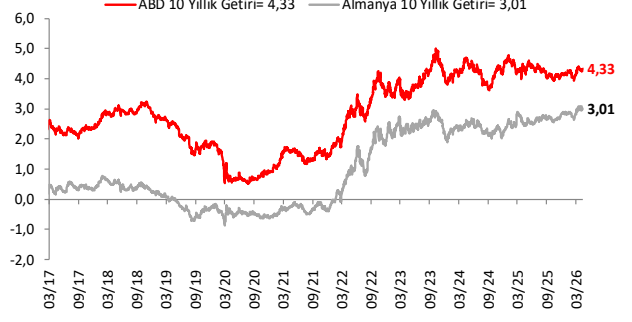
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



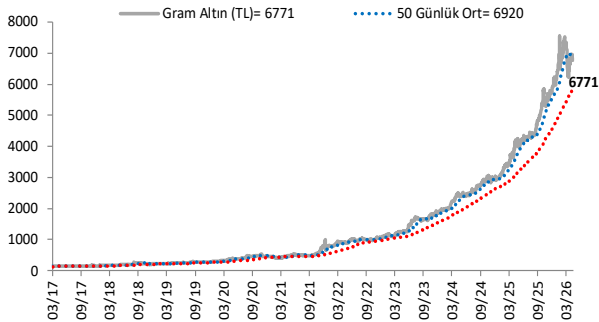
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



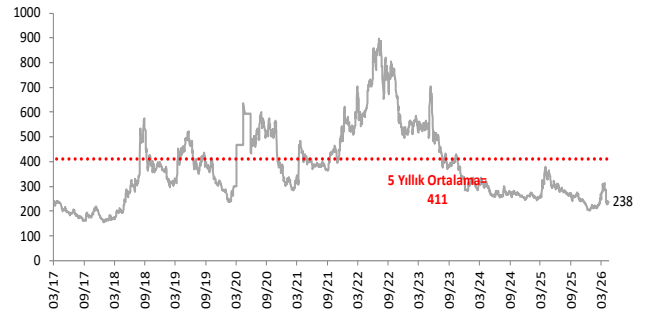
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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, 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 iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi 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 iğermediğinden 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