

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
44,4996	51,5127	1,1519	12.938	6571,8

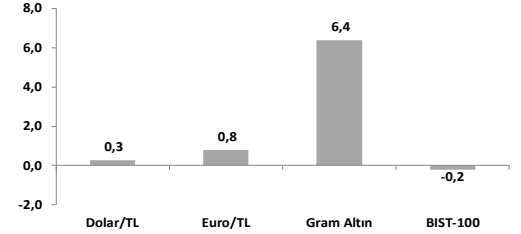
Trump'ın savaşın şiddetlenmesine dair açıklamalarıyla risk fiyatlamaları tekrar yükselişte

- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi martta aylık 1,4 puan azalarak 47,9 oldu.
- İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi martta aylık %2,97 artış gösterdi.
- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi martta aylık 0,3 puan artışla 52,7 değerini aldı.

Yeni günde risk iştahı ABD Başkanı Trump'ın dün geceki ulusa sesleniş konuşmasında sertleşen tonlamasıyla geriliyor. Trump, İran'ı 2-3 hafta daha sert bir şekilde vuracaklarını ve anlaşma olmadığı takdirde elektrik santrallerinin tamamını yok edeceklerini açıkladı. Hürmüz Boğazı konusunda ise sorumluluğunu NATO ülkelerine ait olduğunu söylemini yineledi. Diğer yandan, İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan, ABD halkına hitaben yayımladığı mektupta ABD'nin İran çevresinde yoğun askeri yığınak yaptığını, bu şartlar altında ülkesinin savunma kapasitesini geliştirmekten vazgeçmeyeceğini duyurdu. Trump'ın konuşması öncesinde ateşkesine dair gelebilecek sinyal veya çatışmanın ne zaman sona ereceğine dair netlik bekleyen piyasalar, beklendiğini alamamış oldu. Dün 100\$ civarına gerileyen **Brent petrol varil fiyatı** bu sabah itibarıyla %6,2 artışla 107,4\$'a yükselirken, vadeli işlemler piyasasında Avrupa ve ABD borsaları ile değerli metaller düşüş yönünde işlem görüyor. Dün pozitif beklentilerle kapanan **MSCI Dünya Endeksi** ABD, Avrupa ve Asya piyasalarındaki güçlü yükselişlerle %1,49 değer kazanarak üst üste ikinci günü artışla tamamladı. Haftaya 30,6 seviyesinde başlayan **VIX oynaklık endeksi** son iki gündeki iyileşen risk iştahıyla dün 24,5'e geriledi (savaş dönerken ortalaması: 25,6). ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq** günün ikinci yarısında sahadan gelen olumsuz haberler nedeniyle zayıflasa da günün sırasıyla %0,72 ve %1,16 artışlarla tamamladı. Petrol ve diğer enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle enerji (%-3,89) en fazla değer kaybeden sektör olurken, ana endeksteki yükselişte önceki gün olduğu gibi riske duyarlılığı yüksek ve S&P 500'ün yarısından fazlasını oluşturan teknoloji (%+1,14) ve iletişim (%+1,65) ile sanayi (%+1,65) ön plana çıktı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi dün enerji fiyatlarındaki hızlı düşüşün desteğiyle %2,34 ile Nisan 2025'ten bu yana en yüksek günlük artışı kaydetti. Yükseliş ABD'de olduğu gibi enerji (%3,97 düşüş) haricinde genele yayılırken, finans (%3,34, bankalar: %4,40), sanayi (%4,06) ve teknoloji (%4,45) sürükleyici oldu. **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarında %2'ye yakın negatif açılışa işaret ediyor. Bölge'nin doğal gaz fiyatları (**Dutch TTF**) dün %5,5'lik düşüşle 47,5€'ya geriledi (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %50, zirveden düşüş: %23). Enerji tarafındaki olumlu gelişime rağmen ECB'den yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı bu sabah itibarıyla 3 baz puanlık sınırlı düşüşle 68 baz puan seviyesinde (27 Şubat'a göre değişim: +82 bp). **Asya'da** ise bu sabah Trump'ın konuşması sonrasında satışlar derinleşti. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,79, **Japonya'da Nikkei** 225 %2,40 ve **Güney Kore'de KOSPI** %4,11 düşüşle işlem görüyor. **Faizler tarafında**, piyasalarda Fed'in 2027 yılının ikinci yarısına kadar herhangi bir yönde adım atmayacağı fiyatlanmaya devam ederken, haftanın ilk yarısında düşüş eğilimine giren tahvil getirileri bu sabah tüm vadelerde 5-6 baz puan yukarıda seyrediyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün günü %4,32 seviyesinde yatay tamamlandı. 2 yıllık getiri ise 1 baz puan artışla %3,80'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** dün ateşkes umutlarıyla diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 zayıflasa da bu sabah %0,4 artışla tekrar 100'ün üzerine yükseldi. **Euro/dolar paritesi** ise %0,5'lik düşüşle 1,159'da işlem görüyor. Faiz seviyelerinden olumsuz etkilenen **altın** dün %1,9 artışın ardından bu sabah %1,9 düşüşle 4670\$'da, dün %0,1 gerileyen **gümüş** ise yeni günde %4,3 düşüşle 71,82\$ seviyesinde işlem görüyor.

- **ABD'de ISM imalat sanayi endeksi imalat sanayinde toparlanmanın sürdüğünü işaret etti.** Endeks martta aylık 0,3 puan artışla 52,7 (beklenti: 52,3) değerini aldı. Üretim endeksi, mart ayında 55,1 ile bir önceki ayın 1,6 puan üzerinde gerçekleşti. Yeni siparişler endeksi ise 2,3 puan azalmakla birlikte genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Fiyatlar endeksi aylık bazda 7,8 puan artarak 78,3'e ulaşarak enflasyonist baskıların arttığına işaret etti. İstihdam endeksi ise daralma bölgesinde kalmaya devam etti. **Perakende satışlar** ocaktaki sınırlı azalışın ardından şubatta aylık %0,6 arttı. Otomobil ve benzin hariç satışlardaki artış %0,4 oldu.
- **ABD'de ADP Özel Sektör İstihdam Raporu'na göre;** özel sektör istihdamı martta aylık 62 bin artarken (beklenti: +40 bin), ücretler de bir önceki yıla göre %4,5 yükseldi. Sağlık hizmetleri sektörleri artışta öncülük etti. Mart ayında ticaret, ulaşım ve kamu hizmetleri sektörlerindeki istihdam azalmaya devam etti. **ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları azalmaya devam etti.** 27 Mart ile biten haftada düşüş %10,4 oldu. 30 yıl vadeli sabit faiz oranı üst üste dört hafta artışıyla %6,57 oldu ve ağustos sonundan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Şubat sonuna göre ise faizdeki artış 48 bp oldu.
- **Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI** martta aylık 0,8 puan artışla 51,6'ya yükseldi (öncü veri: 51,4) ve son 45 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Endeksin eşik seviye üzerinde gerçekleşmesinde üretim ve yeni siparişler etkili oldu. Buna karşın Orta Doğu'daki savaşın etkisiyle tedarikçilerin teslimat süreleri belirsizlik bir şekilde arttı. Artan petrol ve enerji fiyatları kaynaklı girdi maliyetleri 2022 sonundan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- **Yurt içinde İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, imalat sanayinde yavaşlamaya işaret etti.** Endeks martta aylık 1,4 puan azalırken, 47,9 ile ekimden bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Orta Doğu'daki savaş kaynaklı artan navlun, yakıt ve petrol maliyetleri nedeniyle enflasyonist baskılar artarken, talepte yavaşlama görüldü. Ayrıca taşımacılıktaki aksamlar kaynaklı tedarikçilerin teslimat süreleri uzadı. Sektörel bazda bakıldığında; en sert düşüş elektrikli ve elektronik ürünler (-8,7 puan) ile gıda sektöründe (-5,8 puan) görüldü. Ana metal, mineral maddeler ve kimya sektörleri dışında diğer sektörlerde PMI geriledi. Kimya sektörü dışında diğer tüm sektörlerde endeks 50 eşik seviyesinin altında bulunuyor. **İTO Tüketici Fiyat Endeksi** martta aylık %2,97 artarken, yıllık artış %37,68 olarak gerçekleşti.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (28 Mart haftası, bin kişi)	210	212
ABD Dış Denge (Şubat, milyar \$)	-54,5	-60,9

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	01/04	31/03	2025
TLREF	40,00	40,00	37,96
TR 10 yıllık	32,66	33,54	28,96
ABD 10 yıllık	4,32	4,32	4,17
Almanya 10 yıllık	2,98	3,00	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	01/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,47	0,0	0,3	3,5
€/TL	51,68	0,6	0,8	2,3
€/Ş	1,16	0,3	0,3	-1,3
\$/Yen	158,82	0,1	-0,4	1,3
GBP/Ş	1,33	0,6	-0,4	-1,3

Bitcoin	68.175	0,0	-4,0	-22,2
---------	--------	-----	------	-------

## Hisse Senedi Endeksleri

	01/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.938	1,1	-0,2	14,9
S&P 500	6.575	0,7	-0,3	-3,9
FTSE-100	10.365	1,9	2,6	4,4
DAX	23.299	2,7	1,5	-4,9
SMI	12.991	1,7	2,1	-2,1
Nikkei 225	53.740	5,2	0,0	6,8
MSCI EM	1.458	4,3	-1,0	3,8
Şangay	3.949	1,5	0,4	-0,5
Bovespa	187.953	0,3	1,4	16,7

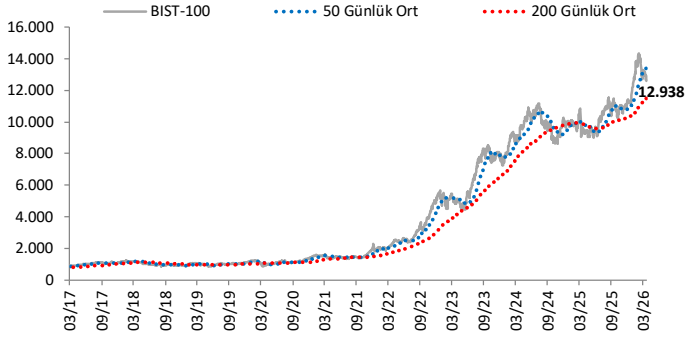
## Emtia Fiyatları

	01/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	101,2	-14,5	-1,0	66,2
Altın (\$/ons)	4.759	1,9	5,6	5,9
Gram Altın (TL)	6.827,1	2,4	6,4	14,4
Bakır (\$/libre)	564,7	0,6	2,1	-0,6

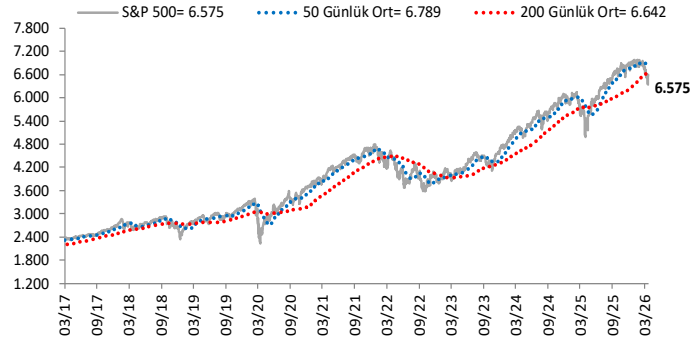
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

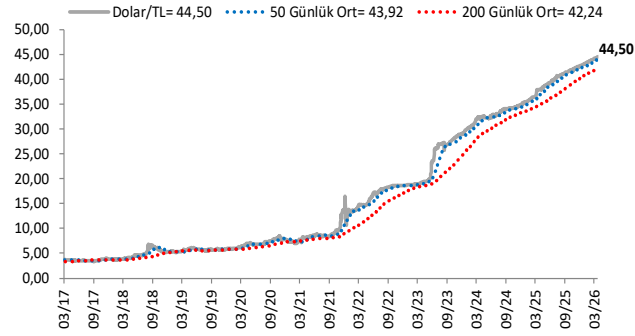
## BIST-100 (bin)



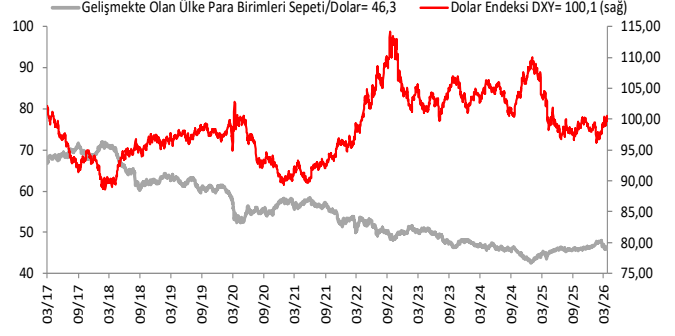
## S&P 500



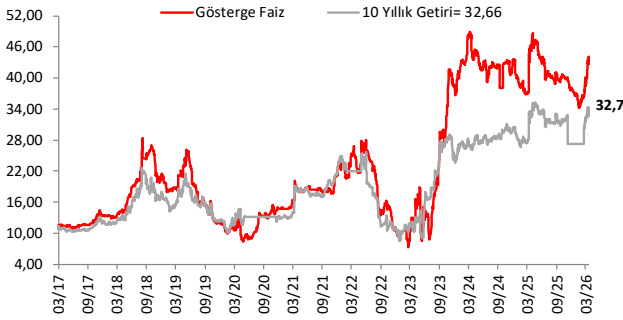
## \$/TL



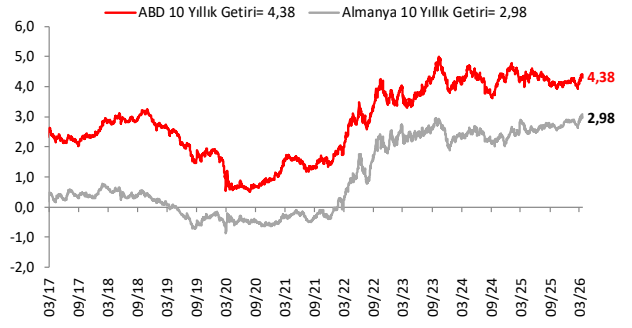
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



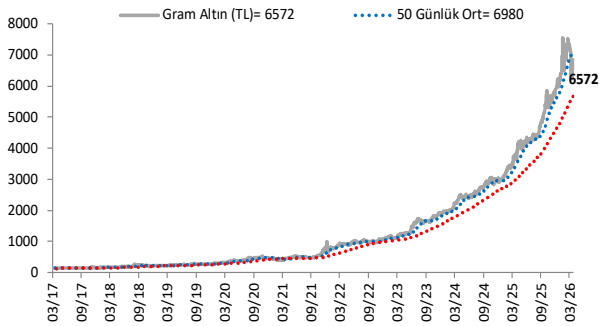
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



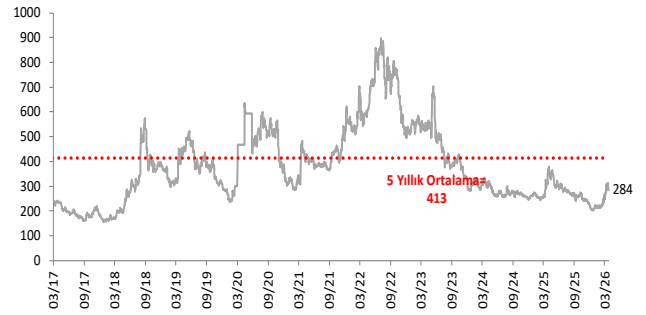
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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

Dr. ağlar 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. 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 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