

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL

44,5914



EUR/TRY

51,5006



EUR/USD

1,1536



BIST-100

13.052



Gram Altın

6704,5



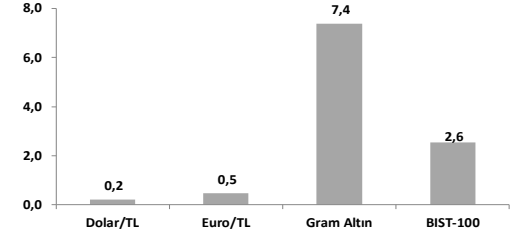
Yurt içinde enflasyon verileri açıklanacak

- Mart ayında aylık enflasyonun %2,3, yıllık enflasyonun %31,4 olacağını tahmin ediyoruz.
- Ticaret Bakanlığı'nın mart ayı geçici verilerine göre dış ticaret açığı 11,3 milyar \$.
- ABD'de ise tarım dışı istihdam verisi takip edilecek.

ABD Başkanı Trump'ın ulusa sesleniş konuşmasında umduğunu bulamayan piyasalar güne sert satışlarla başlasa da, risk iştahı İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemi trafiğinin izlenmesi ve güvenli geçişin sağlanması amacıyla Umman ile geçişlerde herhangi bir kısıtlama içermeyen protokol hazırladığına dair haberle tekrar toparlandı. Dünyü %7,8 artışla tamamlayan **Brent petrol varil fiyatı** bu sabah 109\$ seviyesinde işlem görüyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün Asya tarafındaki sert düşüşlere karşılık ABD ve Avrupa borsalarındaki yataya yakın kapanışlarla %0,18 değer kaybederken, haftayı %3 civarı güçlü yükselişle tamamlamaya hazırlanıyor. **VIX oynaklık endeksi** de haftanın ikinci yarısında artan risk iştahıyla birlikte haftalık bazda 6,74 puan gerileyerek 23,87 değeri ile üst üste üçüncü günde de savaşı dönemi ortalaması olan 25,48'in altında kaldı. ABD'de güne sert kayıplarla başlayan **S&P 500** ve **Nasdaq** İran'ın Hürmüz Boğazı protokol haberinden olumlu etkilenecek sırasıyla %0,11 ve %0,18 yükseldi. Sektörel değişimler yükselişe dair net bir hikaye sunmazken, ölçek bazında bakıldığında Russell 2000 %0,70 yükselirken Muhtesem 7 grubunun %0,70 gerilemesi risk iştahındaki artışın bir diğer göstergesi olarak okunabilir. **Avrupa'da Stoxx Europe 600**'de gün içi düşüşlerin %2'ye ulaşmasının ardından ABD piyasalarının açılması gelen küresel toparlanma eğilimine eşlik ederek günü %0,15 düşüşle tamamladı. **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Bölge'nin doğal gaz fiyatları (**Dutch TTF**) dün %5,3'lük artışla 50€'ya yükseldi (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %58, zirveden düşüş: %19). ECB'nin bir sonraki toplantıda faiz artışı yapma olasılığı %50 seviyesinde fiyatlanırken, yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı bu sabah itibarıyla 3 baz puanlık artışla 70 baz puan seviyesinde (27 Şubat'a göre değişim: +84 bp). **Asya'da** ise bu sabah karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %1,04 düşüşle, **Japonya'da** Nikkei 225 %1,29 ve **Güney Kore'de** KOSPI %3,06 yükselişle işlem görüyor. Bu arada Japonya Maliye Bakanı Satsuki Katayama bu sabah hükümetin döviz piyasalarındaki spekülasyon hareketlere karşı harekete geçmeye hazır olduğunu söyledi. **Faizler tarafında**, piyasalar Fed'in 2027 yılının ikinci yarısına kadar herhangi bir yönde adım atmayacağını fiyatlanmaya devam ediyor. Dün ABD açılışı öncesi 8-9 puan civarı yükselen tahvil getirileri, açılış sonrası İran'ın Hürmüz Boğazı'na dair yaptığı açıklamalarla gevşeyerek günü yatay seviyelerde tamamladı. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puan düşüşle %4,30'a gerilerken, 2 yıllık getiri değişim göstermeyerek %3,80 seviyesinde kapandı. **Dolar Endeksi (DXY)** dün diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 güçlenerek tekrar 100'ün üzerine yükseldi. **Euro/dolar paritesi** ise %0,4'lük düşüşle 1,154'e geriledi. Hafta başından bu yana %3,7 yükselen **altın** dünkü %1,7'lik düşüşün ardından bu sabah 4677\$'da, **gümüş** ise %2,8'lik düşüşle 73,02\$ seviyesinde işlem görüyor.

- **ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvurularında düşük seyretmeye devam etti;** 28 Mart'ta sona eren haftada 9 bin azalarak, 202 bin ile beklentilerin (212 bin) altında gerçekleşti. Böylece dört haftalık ortalama 3000 kişi azalışla 207.750'ye geriledi; 23 Ocak'tan bu yana en düşük seviye. Devam eden başvurular ise 21 Mart haftasında 25 bin artışla 1,84 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- **ABD'de mal ve hizmet ticaret açığı** hafif artış gösterdi; 54,7 milyar \$'dan 57,3 milyar \$'a yükseldi. Şubat ayında ihracat aylık %4,2 (beklenti: -%2,3), ithalat %4,3 (beklenti: -%0,2) arttı. Mal açığı 2,5 milyar \$ artarak 84,6 milyar \$'a yükselirken, hizmet fazlası 0,2 milyar \$ azalarak 27,3 milyar \$'a geriledi. Şubat ayında Hong Kong ile gerçekleşen ticaret fazlası (7,1 milyar \$) rekor seviyeye ulaştı.
- **Piyasalarda bugün ABD'de mart ayı tarım dışı istihdam verisi takip edilecek.** ABD'de tarım dışı istihdam şubatta artış beklentilerine karşın aylık 92 bin azalmıştı. Tarım dışı istihdamın martta aylık 65 bin kişi artacağı, işsizlik oranının %3,8'den %3,7'ye gerileyeceği tahmin ediliyor. ABD'de bugün ayrıca hizmet sektörü PMI nihai mart verisi yayınlanacak.
- **Yurt içinde Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı mart ayı geçici dış ticaret verilerine göre,** ihracat yıllık bazda %6,4 azalışla 21,9 milyar \$, ithalat ise %8,4 artışla 33,2 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 4,1 milyar \$ artarak 11,3 milyar \$ ile Nisan 2025'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 94,2 milyar \$'dan 98,3 milyar \$'a yükseldi. Altın ve enerji hariç dış ticaret açığında yıllık bazdaki artış 3,8 milyar \$ oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre ise dış ticaret açığında bozulma görüldü. Altın ve enerji hariç de (çekirdek) dış açık (m.a.) çekirdek ithalatın ihracattan daha yüksek artış göstermesi neticesinde arttı.
- **Yurt içinde bugün mart ayı enflasyon verileri** açıklanacak. Tüketicici enflasyonu şubatta aylık %2,96 artarken, yıllık enflasyon 0,9 puan artışla %31,5'e yükselmişti. Mart ayında aylık enflasyonun %2,3, yıllık enflasyonun ise %31,4 olacağını tahmin ediyoruz.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye TÜFE (mart, yıllık % değişim)	31,53	31,4
ABD Tarım dışı İstihdam Değişimi (mart, bin kişi)	-92	65

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	02/04	01/04	2025
TLREF	40,00	40,00	37,96
TR 10 yıllık	32,72	32,66	28,96
ABD 10 yıllık	4,30	4,32	4,17
Almanya 10 yıllık	2,99	2,98	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	02/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,46	0,0	0,2	3,5
€/TL	51,43	-0,5	0,5	1,8
€/§	1,15	-0,4	0,1	-1,8
\$/Yen	159,60	0,5	-0,1	1,8
GBP/§	1,32	-0,6	-0,8	-1,8
Bitcoin	66.938	-1,8	-2,9	-23,6

Hisse Senedi Endeksleri

	02/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.052	0,9	2,6	15,9
S&P 500	6.583	0,1	1,6	-3,8
FTSE-100	10.436	0,7	4,7	5,1
DAX	23.168	-0,6	2,5	-5,4
SMI	12.982	-0,1	2,7	-2,2
Nikkei 225	52.463	-2,4	-2,1	4,2
MSCI EM	1.434	-1,6	-1,0	2,1
Şangay	3.919	-0,7	0,8	-1,2
Bovespa	188.052	0,1	2,9	16,7

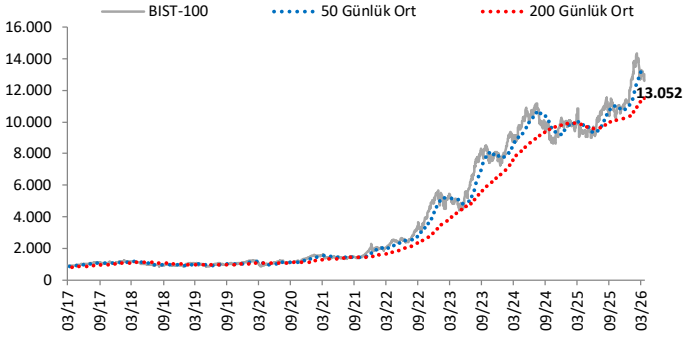
Emtia Fiyatları

	02/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	109,0	7,8	0,9	79,2
Altın (\$/ons)	4.677	-1,7	6,9	8,3
Gram Altın (TL)	6.704,3	-1,8	7,4	12,4
Bakır (\$/libre)	558,4	-1,1	2,5	-1,7

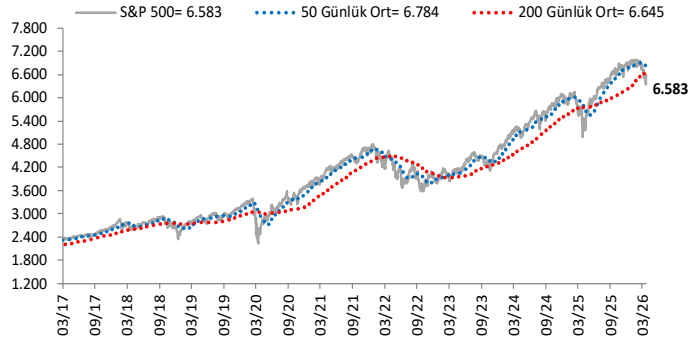
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

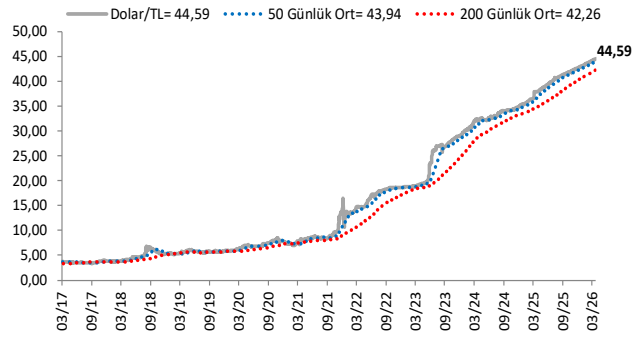
BIST-100 (bin)



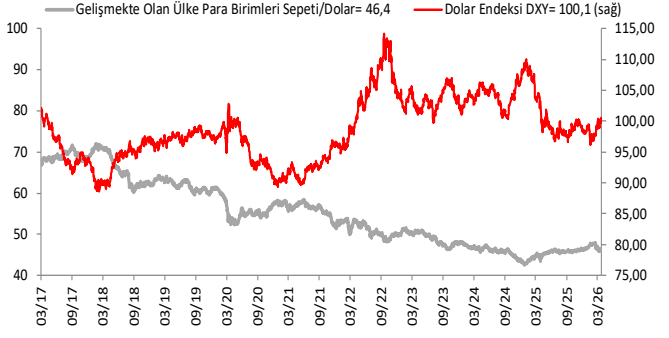
S&P 500



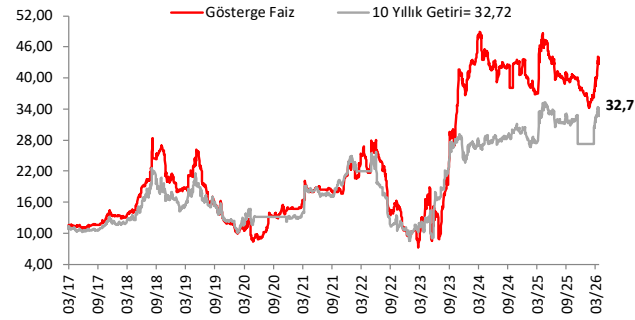
\$/TL



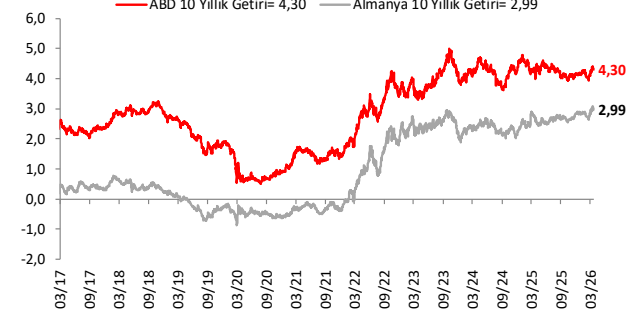
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



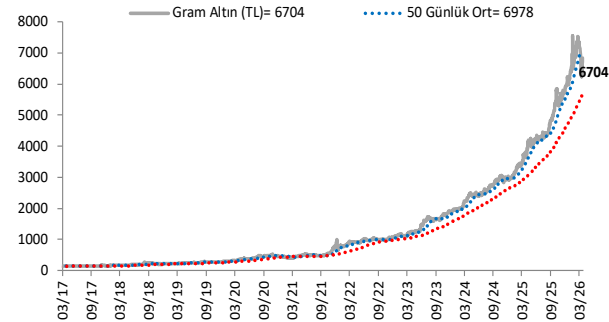
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



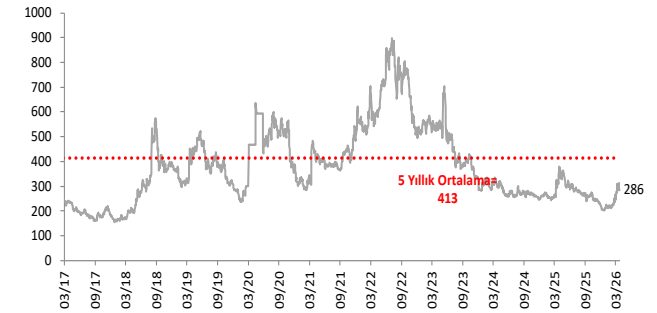
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. 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, 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 iř 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, 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