

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
43,9697EUR/TRY
51,3094EUR/USD
1,1667BIST-100
13.346Gram Altın
7506,3

Orta Doğu'daki çatışmaların finansal piyasalar üzerindeki olumsuz etkileri bugün de sürüyor

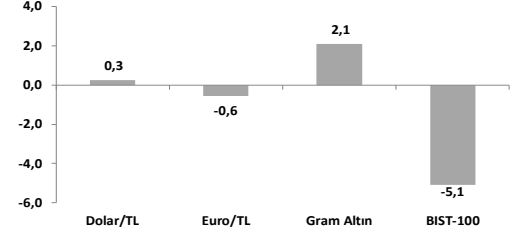
- 2025 yılının dördüncü çeyreğinde GSYİH yıllık büyümesi %3,4 olarak gerçekleşti.
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi aylık 1,2 puan artışla 49,3 oldu.
- Yurt içinde bugün şubat ayı enflasyon ve dış ticaret verileri açıklanacak.

Küresel hisse senedi piyasaları İran'a yönelik saldırıların bölgesel bir çatışmaya dönmesine yönelik endişelerle sert gerilerken, petrol ve doğal gaz kontratlarındaki yükselişler İran'ın Hürmüz Boğazı'nı kapattığı ve Katar'daki enerji tesislerinin vurulmasıyla haberleriyle hızlandı. Avrupa doğal gaz fiyatları %35,5 oranında rekor yükseliş kaydederken, Brent tipi petrol varil fiyatı bu sabah itibarıyla iki günlük birikimli %10,1'lik yükselişle 80\$ seviyesinde işlem görüyor. Çatışmanın ne kadar süreceğine ilişkin belirsizliğin korunduğu ortamda hisse senetlerinde satışların bu sabah da devam ettiği görülüyor. Avrupa vadeli işlemler piyasası bu sabah bölge borsalarında %1'e yakın negatif açılışa işaret ederken, Asya tarafında da yeni günde sert satışlar devam ediyor. Japonya'da Nikkei 225 %2,95, Güney Kore'de KOSPI %6,08 düşüştü.

Haftanın ilk işlem gününde Asya ve Avrupa'daki sert satışlar ABD borsalarındaki toparlanmayla dengelendi. **MSCI Dünya Endeksi** %0,53 değer kaybederek düşüş serisini üçüncü güne taşıdı. **ABD'de** piyasa açılışı öncesi vadeli işlemlerde %1,5'lere varan düşüşler yaşayan **S&P 500** (%+0,04) ve **Nasdaq** (%+0,36) panik satışların dünyanın geri kalanında kısmen realize olmasıyla beklenenin aksine ılımlı pozitif kapanış yaptı. Sektörel olarak, doğal gaz ve petrol fiyatlarındaki yükselişten destek bulan enerji endeksi pek çok borsada olduğu gibi ABD'de de %1,95 yükselirken, geçtiğimiz hafta satış baskısında kalan teknoloji endeksi AI bağlantılı hisseler öncülüğünde %0,91, sanayi endeksi ise %0,98 değer kazandı. Diğer sektörlerde ise satışlar genele yayıldı. Enerji bağımlılığı nedeniyle savaş fiyatlamalarının daha belirgin yaşandığı **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksinde kayıp gün içinde %2,5'e varsa da ABD piyasalarının açılışına yakın oluşan toparlanmayla %1,65'e geriledi. Avrupa'da satışlar ülkelerin ve enerji (%+2,97) ile savunma (%+0,40) hariç diğer sektörlerin geneline yayılırken, özellikle doğal gaz ve petrol girdi bağımlılığı yüksek sanayi sektörlerinin ekonomik faaliyette önemli paya sahip olduğu **Almanya** (%-2,56), **Fransa** (%-2,17) ve **İspanya** (%-2,64) borsaları negatif ayrıştı. **Faizler** tarafında, enerji fiyatlarındaki artış fiyatlamalarda enflasyona dair risklerin yeniden ağırlık kazanmasına neden oldu. Haziran ayına atfedilen faiz indirim olasılığı bu sabah itibarıyla 18 puanlık düşüşle %50'ye, yıl sonuna kadar beklenen birikimli faiz indirim miktarı ise Cuma günü kapanışa göre 12 baz puan düşüşle 50 baz puana geriledi. Buna bağlı olarak, artan güvenli liman talebine karşın **10 ve 2 yıllık ABD tahvil getirileri** dün 10'ar baz puan artışlarla sırasıyla %4,03 ve %3,48'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** ise önemli para birimleri karşısında %0,8 değer kazandı (98,38). **Euro/dolar paritesi** %1'lik düşüşle 1,169'a geriledi. Değerli metaller tarafında, **altın** dün ve bu sabahki %1,6'lık yükselişle 5364\$/ons seviyesinde, **gümüş** ise 90,15\$ seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi imalat sanayinde toparlanmanın sürdüğünü işaret etti.** Endeks şubatta aylık 0,2 puan azalırken 52,4 ile beklentilerin (51,5) üzerinde gerçekleşti. Üretim endeksi, şubat ayında 53,5 ile ocak ayının 2,4 puan altında kaldı. Yeni siparişler endeksi, dört ay üst üste daralmanın ardından son iki aydır genişleme bölgesinde. Fiyatlar endeksi aylık bazda 11,5 puan artarak 70,5 ile Haziran 2022'den bu yana en yüksek değere ulaştı. İstihdam endeksi ise ocak ayındaki 0,7 puan artmakla birlikte daralma bölgesinde kaldı.
- Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI** öncü veriye paralel olarak 1,3 puan artışla 50,8 ile son 44 ayın en yüksek seviyesinde ulaştı. Yeni fabrika siparişlerinde Nisan 2022'den bu yana güçlü artış görülürken, enflasyonist baskılar arttı. Girdi fiyatlarındaki artışlar şubat ayında da güçlüydü. **Almanya'da imalat sanayi**, 3,5 yıl sonra ilk kez büyüme bölgesine geri döndü. **Euro Bölgesi'nde bugün** şubat ayı öncü TÜFE verisi açıklanacak.
- Yurt içinde** 2025 yılının dördüncü çeyreğinde Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH) yıllık büyümesi %3,4 ile piyasa beklentisinin (%3,8) altında, model tahminlerimize (%3,5) ise yakın gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak GSYİH ise çeyreklik bazda %0,4 büyüdü; böylelikle çeyreklik büyüme önceki çeyreklerle kıyasla yavaşladı. 2025 yılının ilk üç çeyreğinde olduğu gibi dördüncü çeyrekte de yıllık büyümenin ana sürükleyicisi yurt içi talep olurken, net ihracat büyümeye yine negatif katkı yaptı. Büyüme 2025 genelinde ise %3,6 olarak gerçekleşti. **(Makro: Yurt içi talep son çeyrekte yine güçlü)**
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi**, imalat sanayinde bir miktar toparlanma görüldü. Endeks şubatta aylık 1,2 puan artışla 49,3'e yükselmekle birlikte son 23 aydır daralma bölgesinde bulunuyor. Üretim ve istihdamda düşüş hız keserken, talepte toparlanma görüldü. Enflasyonist baskılar artmaya devam etti. Sektörel bazda bakıldığında gıda, mineral maddeler ve elektrikli/elektronik sektörü dışında diğer tüm sektörlerde gerileme görüldü.
- Yurt içinde bugün** şubat ayı enflasyon ve dış ticaret verileri açıklanacak. TÜFE'nin şubatta aylık %3,0 artacağını, yıllık enflasyonun ise 0,9 puan artışla %31,6'ya yükseleceğini tahmin ediyoruz. Hazine bugün 1 yıl vadeli avro cinsi devlet tahvilini ihraçı gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye TÜFE (şubat, yıllık % değişim)	30,65	31,6
Euro Bölgesi TÜFE (şubat, yıllık % değişim, öncü)	1,7	1,7

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	02/03	27/02	2025
TLREF	39,84	36,87	37,96
TR 10 yıllık	30,55	30,12	28,96
ABD 10 yıllık	4,03	3,94	4,17
Almanya 10 yıllık	2,71	2,64	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	02/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,9580	0,0	0,3	2,3
€/TL	51,4021	-1,0	-0,6	1,7
€/§	1,1688	-1,0	-0,8	-0,5
\$/Yen	157,39	0,9	1,8	0,4
GBP/§	1,3407	-0,6	-0,6	-0,5

Hisse Senedi Endeksleri

	02/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.346	-2,7	-5,1	18,5
S&P 500	6.882	0,0	0,6	0,5
FTSE-100	10.780	-1,2	0,9	8,5
DAX	24.638	-2,6	-1,4	0,6
SMI	13.834	-1,3	-0,3	4,3
Nikkei 225	58.057	-1,3	2,2	15,3
MSCI EM	1.586	-1,5	0,2	12,9
Şangay	4.183	0,5	2,5	5,4
Bovespa	189.307	0,3	0,2	17,5

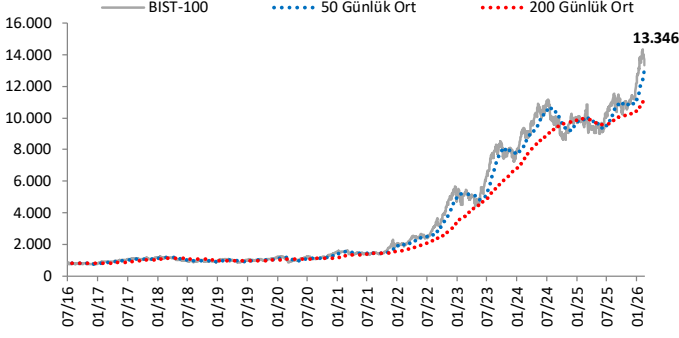
Emtia Fiyatları

	02/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	77,7	7,3	8,7	27,8
Altın (\$/ons)	5.322	0,8	1,8	23,1
Gram Altın (TL)	7.512,6	0,9	2,1	25,9
Bakır (\$/libre)	589,5	-1,8	2,0	3,7

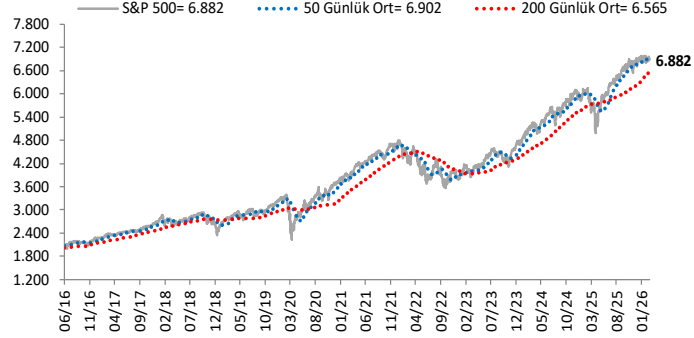
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

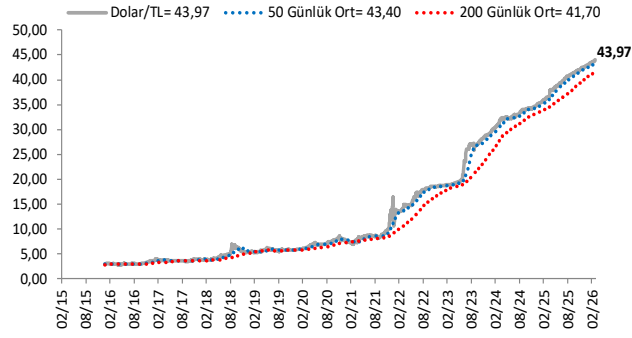
BIST-100 (bin)



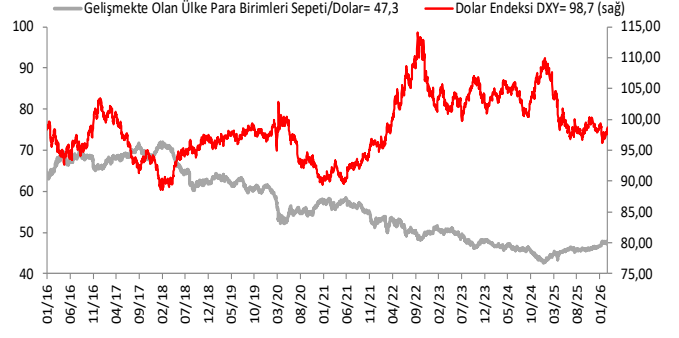
S&P 500



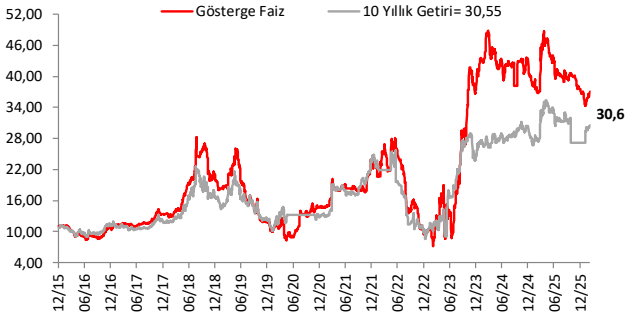
\$/TL



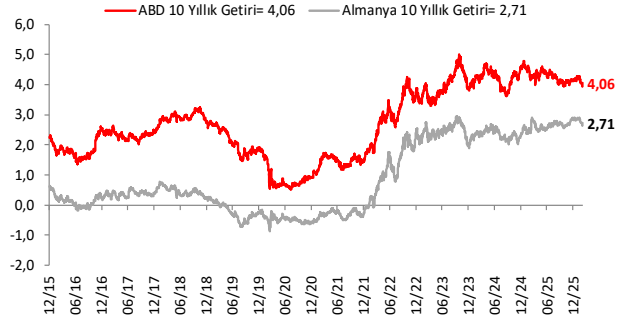
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



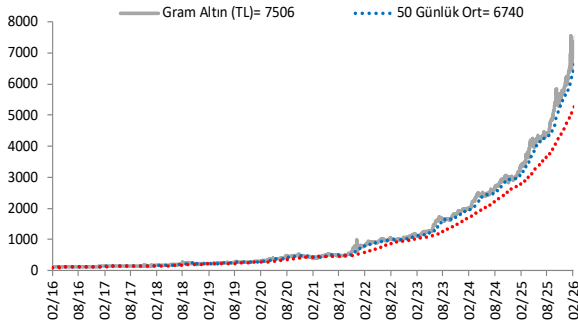
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet 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. 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 şekil , 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 TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz 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 hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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 sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi 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