

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
43,9870EUR/TRY
51,0183EUR/USD
1,1596BIST-100
12.933Gram Altın
7288,2

Varlık sınıflarında genele yayılan satışlar devam ediyor

- Yurt içinde TÜFE şubatta aylık %2,96 arttı, yıllık artış ise %31,53'e yükseldi.
- Yİ-ÜFE aylık %2,43 arttı; yıllık ise 0,4 puan artarak %27,56 değerini aldı.
- Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre, dış ticaret açığı şubatta 9,2 milyar \$ oldu.

Savaşın 4. gününde tüm varlık sınıflarında satışlar sürerken, bu hafta %15,6 artan petrol (Brent: 82,4\$) fiyatındaki yükseliş bu sabah da devam ediyor. İran Devlet Haber Ajansı, gemilerin Hürmüz Boğazı'ndan geçmemeleri konusunda uyardığını ve uyarıyı dikkate almayan 10'dan fazla tankere saldırıldığını bildirdi. Bununla birlikte OPEC'in en büyük ikinci üreticisi olan Irak'ın, ülkenin en büyük petrol sahası Rumaila ile West Qurna 2 projesinde üretimi durdurmaya başladığını bildirdi. Diğer yandan ABD Başkanı Trump dün akşam enerji akışının sürmesini sağlamak amacıyla "gerekirse" deniz kuvvetleri eşliğinde geçiş imkanı sunacağını açıkladı. ABD, İsrail ve İran dış işlerinden ise savaşın sürdürülmesine yönelik açıklamalar gelmeye devam ediyor. Küresel hisse senedi piyasalarının temel referansı **MSCI Dünya Endeksi** dün Asya, Avrupa ve ABD piyasalarındaki genele yayılan satışlarla %1,67 gerileyerek son 4,5 ayın en sert günlük geri çekilmesini kaydederken, aralıksız düşüşünü dördüncü güne taşıyarak yıl başından bu yana olan kazanımlarının neredeyse tamamını geri verdi. **ABD'de** piyasa açılışı sonrası %2,5'e varan düşüşler ilerleyen saatlerde Başkan Trump'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçen tankerleri koruyacaklarını açıklamasının ardından toparlandı. **S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %0,94 ve %1,02 değer kaybettiği günde, satışlar sektörlerin tamamına yayılmakla birlikte değerli metallerdeki düşüşlerin etkisiyle içinde madencilik (%-5,31) firmalarının da yer aldığı malzeme (%-2,69) sektörü bir miktar daha olumsuz ayrıştı. Net ithalatçı konumu nedeniyle enerji arzının riske girdiği durumlarda dünyanın geri kalanına göre daha hassas tepkiler veren **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi dün %3,17 gerileyerek iki işlem günündeki kayıplarını %4,64'e taşıdı. Endeksin %43'ünü oluşturan finans (%-3,89) ve sanayi (%-3,59) sektörlerindeki kayıplar sürükleyici olurken, özellikle doğal gaz ve petrol girdi bağımlılığı yüksek sanayi sektörlerinin ekonomik faaliyette önemli paya sahip olduğu **Almanya** (%-3,44) ve **Fransa** (%-3,46) ile hükümetin ABD'ye yönelik açıkça muhalif açıklamalarda bulunduğu **İspanya** (%-4,55) borsaları negatif ayrıştı. Bu arada Başkan Trump İspanya ile tüm ticari ilişkilerin kesileceğini duyurdu. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah yatay açılışa işaret ediyor. Diğer yandan Avrupa'da olduğu gibi erken dönem savaş fiyatlaması yapmayarak geçtiğimiz hafta tarihi zirveler oluşturan **Asya** tarafında panik satışlar yeni günde de devam ediyor. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %1,12, **Japonya'da** Nikkei 225 %3,74 ve **Güney Kore'de** KOSPI %10,17 aşağıda işlem görüyor. Hürmüz'den geçen ham petrolün vardığı ülkelere göre sıralamasında Çin, Hindistan, Güney Kore ve Japonya'nın ilk dörtte olduğunu hatırlayacak olursak, yükselen petrol ve doğal gaz fiyatları nette enerji ithalatçısı olan tüm ülkeler için olumsuz bir gelişme olmakla birlikte Asya ülkeleri aynı zamanda enerjiye erişim kaynaklı ilave risklerle karşılaşmış oluyor. **Faizler tarafında**, enerji fiyatlarındaki artışla birlikte ABD enflasyonuna dair endişeler hem piyasa fiyatlamalarında hem de Fed yetkililerinden gelen açıklamalarda somutluk kazanmaya devam ediyor. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, Fed'in yüksek petrol fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkisini görmek için çok daha fazla veriye ihtiyacı olduğunu belirtti. New York Fed Başkanı John Williams ise merkez bankasının "bu durumun ne kadar kalıcı olduğunu görmesi gerekeceğini" söyledi. Swap piyasalarında Fed'in bu yılki ilk faiz indirimine ilişkin haziran ayına atfedilen olasılık dün öğlen saatlerinde %30'lara kadar gerilerken, kesin gözüyle bakılan temmuz ayı ihtimali de bu sabah itibarıyla %74'e gerilemiş durumda. Böylelikle, artan güvenli liman talebine rağmen **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 baz puan artışla %4,06'ya, 2 yıllık getiri 3 baz puan artışla %3,51'e yükseldi. Tüm bu gelişmeler ışığında **Dolar Endeksi (DXY)** dün de önemli para birimleri karşısında %0,7 değer kazandı (99,05). **Euro/dolar paritesi** %0,6'lık düşüşle 1,161'e geriledi. Son haftalardaki savaş beklentisi kaynaklı yükselişlerin kısmen realize olduğu değerli metaller tarafında ise dün %4,4 gerileyen **altın** bu sabahki %1,5'lik yükselişle 163\$'ons seviyesinde, **gümüş** ise dün %8,2'lik düşüşün ardından bu sabah %3,1 yükselişle 84,60\$ seviyesinde işlem görüyor.

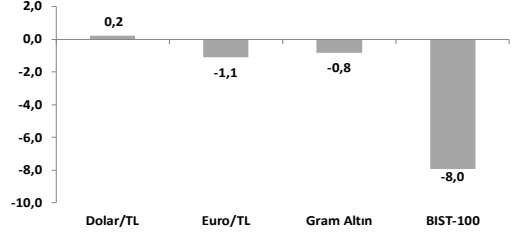
- Euro Bölgesi'nde TÜFE şubatta öncü veriye göre aylık %0,7 ile beklentilerin (%0,5) üzerinde arttı.** Bunun neticesinde yıllık enflasyon %1,7'den %1,9'a yükseldi. Enflasyonun ana bileşenlerine bakıldığında, şubat ayında yıllık bazda en yüksek artışın hizmetlerde (ocak: %3,2, şubat: %3,4) görüldüğü bekleniyor. Gıda, alkol ve tütünde yıllık artış %2,6 ile sabit kalırken, enerji dışı sanayi malları artışı %0,4'ten %0,7'ye yükseldi. Enerji fiyatları yıllık bazda düşmeye devam etti; ocak: %-4,0 iken şubatta %-3,2 oldu.

- Yurt dışında bugün** Euro Bölgesi'nde şubat ayı nihai hizmet sektörü PMI'si, ocak ÜFE, ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi, ADP istihdam verileri ile Bej Kitap yayınlanacak. ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi ocakta 53,8 ile yatay seyretmişti, endeks son 19 aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. Şubat ayında endeksin 53,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

- Yurt içinde** aylık enflasyon %2,96 ile tahminimiz (%3,0) ve piyasa tahminleriyle (%2,9) uyumlu gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 0,9 puanlık artışla %31,5'e yükseldi. Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonlarında ise azalış devam etti. B endeksi yıllık enflasyonu %30,1'den %29,9'a, C endeksi yıllık enflasyonu ise %29,8'den %29,5'e geriledi. TÜİK tarafından bugün açıklanacak mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonunun %2,75 ile ocak ayına kıyasla sınırlı azaldığını hesaplıyoruz. (**Makro: Şubat enflasyonu beklentilere paralel; jeopolitik gelişmeler marta yönelik olumlu sinyalleri gölgede bırakıyor**)

- Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı şubat ayı geçici dış ticaret verilerine göre**, ihracat yıllık bazda %1,6 artışla 21,1 milyar \$, ithalat ise %6,1 artışla 30,3 milyar \$ düzeyinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,4 milyar \$ artarak 9,2 milyar \$ oldu. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 93 milyar \$'dan 94 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre ise dış ticaret açığında bir miktar iyileşme görüldü. Altın ve enerji hariç (çekirdek) dış açıkta (m.a.) ise iyileşme daha belirgin oldu. (**Makro: Dış açık yüksek seyrini koruyor; jeopolitik gelişmeler yukarı yönlü riskleri güçlendiriyor**). Hazine dün 1 yıl vadeli 919 milyon € tutarında avro cinsisi devlet tahvilini ihraçı gerçekleştirdi. **Yurt içinde bugün** şubat ayı reel efektif döviz kuru verisi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (şubat)	102,17	-
ABD ISM Hizmet Endeksi (şubat)	53,8	53,5

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/03	02/03	2025
TLREF	39,93	39,84	37,96
TR 10 yıllık	30,87	30,55	28,96
ABD 10 yıllık	4,06	4,03	4,17
Almanya 10 yıllık	2,75	2,71	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	03/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,9618	0,0	0,2	2,3
€/TL	51,0793	-0,6	-1,1	1,1
€/Ş	1,1613	-0,6	-1,4	-1,1
\$/Yen	157,74	0,2	1,2	0,7
GBP/\$	1,3358	-0,4	-1,0	-0,9
Bitcoin	68.033	-2,0	6,2	-22,4

Hisse Senedi Endeksleri

	03/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.933	-3,1	-8,0	14,8
S&P 500	6.817	-0,9	-1,1	-0,4
FTSE-100	10.484	-2,7	-1,8	5,6
DAX	23.791	-3,4	-4,8	-2,9
SMI	13.405	-3,1	-4,2	1,0
Nikkei 225	56.279	-3,1	-1,8	11,8
MSCI EM	1.528	-3,7	-4,0	8,8
Şangay	4.123	-1,4	0,1	3,9
Bovespa	183.105	-3,3	-4,4	13,6

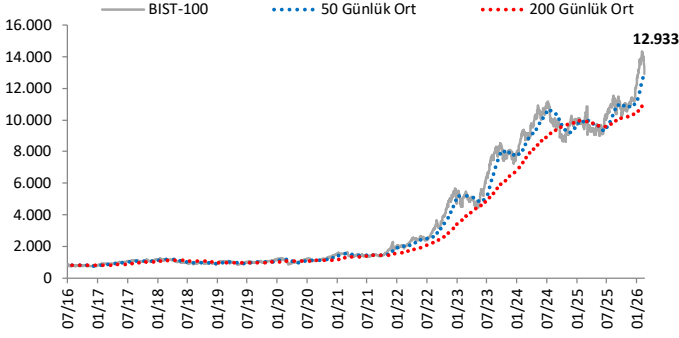
Emtia Fiyatları

	03/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	81,4	4,7	15,0	33,8
Altın (\$/ons)	5.089	-4,4	-1,1	19,4
Gram Altın (TL)	7.183,6	-4,4	-0,8	20,4
Bakır (\$/libre)	577,4	-2,1	-2,6	1,6

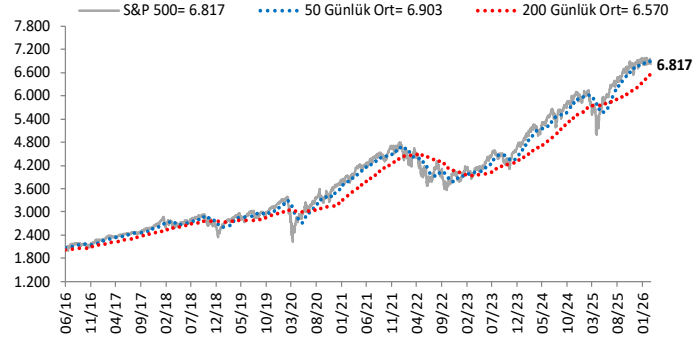
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

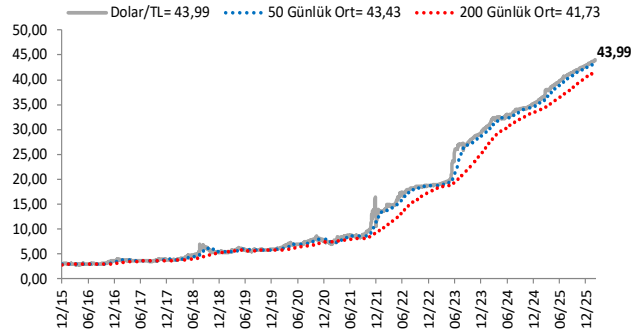
BIST-100 (bin)



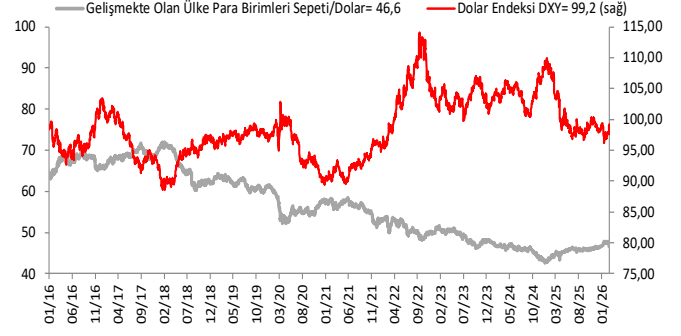
S&P 500



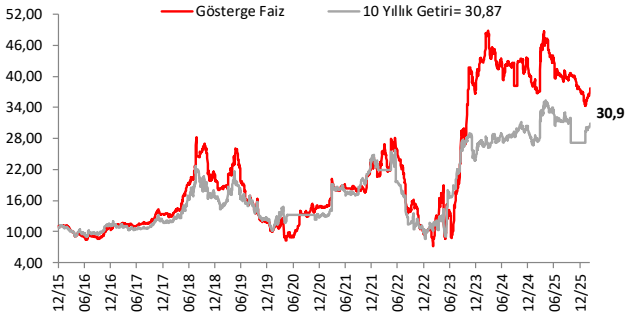
\$/TL



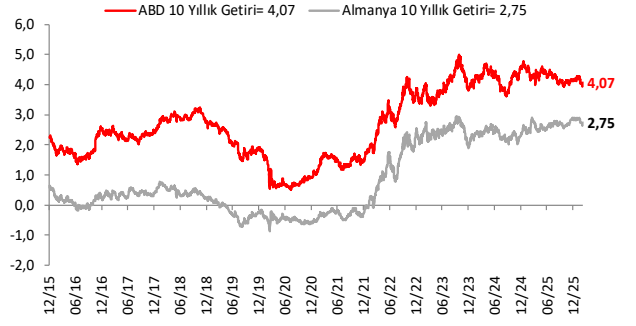
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



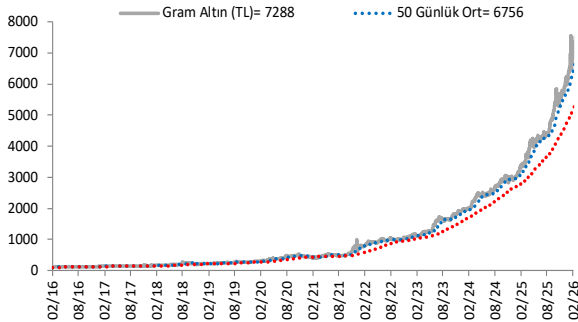
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet 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 ihtara 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