

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,0843EUR/TRY
51,0218EUR/USD
1,1565BIST-100
12.793Gram Altın
7250,0

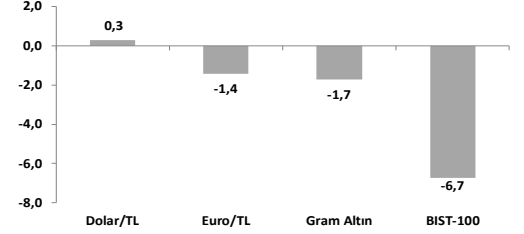
Petrol bu sabah 116\$ ile son 3,5 yılın zirvesinde

- Yurt içinde Hazine nakit dengesi şubatta 92,4 milyar TL açık verdi.
- ABD'de tarım dışı istihdam şubatta artış beklentilerine karşın 92 bin azaldı.
- ABD'de perakende satışlar ocak ayında aylık %0,2 azaldı.

ABD-İsrail ile İran arasındaki savaşın ikinci haftasına petrol fiyatlarındaki tarihi yükselişle başlıyoruz. Körfez ülkeleri Hürmüz Boğazı'ndaki enerji sevkiyatının durması üzerine üretimlerini kısmak zorunda kaldığını açıklamasıyla, Brent tipi ham petrol varil fiyatı geçtiğimiz haftaki %27,9'luk yükselişin ardından bu sabah da %24,9 yükselerek Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviye olan 115,8\$'a ulaştı. Mevcut seviyeler yıl başına göre %90,3, geçen yıl ortalamasına göre %169 artışa işaret ediyor ki bu da başta ABD olmak üzere pek çok ülkede enflasyona dair endişeleri yukarı tetikliyor. Bununla uyumlu olarak ABD tahvil getirilerinin bu sabah tüm vadelerde yukarı kaydığını, faiz getirilerindeki artıştan olumsuz etkilenen değerli metallerde ise satış baskısının oluştuğunu takip ediyoruz. Hisse senetleri tarafında ise Asya borsalarının bu sabahki işlemlerinde ve Avrupa vadeli işlemler piyasasında sert geri çekilmeler ön plana çıkıyor. Savaşın ilk haftasına döndüğümüzde, **MSCI Dünya Endeksi** Cuma günü ABD ve Avrupa borsalarında yoğunlaşan kayıplarla haftayı %3,29 düşüşle tamamlayarak yıl başından bu yana olan kazanımlarının tamamını geri verdi. Endeks payında net enerji ithalatçısı Asya ülkelerinin çoğunluğu oluşturduğu **MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi**'nde ise kayıplar %6,9'a ulaştı. **ABD'de** haftanın ilk dört işlem gününü nispeten yatay geçiren **S&P 500** ve **Nasdaq** hafta sonu belirsizliği öncesinde Cuma günü geri çekilmenin etkisiyle haftayı sırasıyla %2,02 ve %1,24 düşüşle tamamladı. Sektörel taraftan bakıldığında, enerji (%+0,97) haricinde tüm sektörler gerilerken, değerli metallerdeki zayıf seyrin etkisiyle içinde madencilik şirketlerinin de yer aldığı malzeme endeksi %7,15 ile en fazla değer kaybeden sektör oldu. Diğer sektörel getirilerde ise jeopolitik riskleri erken dönemde fiyatlamayan zorunlu tüketim (%-4,91), sağlık (%-4,64) ve sanayi (%-4,09) rotasyonu eğilimle bir miktar daha olumsuz ayrıştı. Ölçek bazında bakıldığında büyüme hikayesi ve finansal açıdan güçlü görünüm sunan büyük ölçekli şirketlerde (muhteşem yedili haftalık değişim: %-0,57) kayıplar bir miktar daha sınırlı kaldı. Faiz, enerji ve büyüme gibi riskler karşısında daha kırılğan performans sergileyen küçük ölçekli şirketler endeksi Russell 2000 haftalık bazda %4,1 değer kaybetti. Enerji arzının riske girdiği durumlarda dünyanın geri kalanına göre negatif ayrışan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** savaşın ilk haftasını %5,55'lik kayıpla tamamladı. Ülke bazında bakıldığında düşüşler genele yayılmakla birlikte özellikle doğal gaz ve petrol girdi bağımlılığı yüksek sanayi sektörlerinin ekonomik faaliyette daha fazla ağırlığa sahip olduğu **Almanya** (%-6,70) ve **Fransa** (%-6,84) ile hükümetin ABD'ye yönelik muhalif açıklamalarda bulunduğu **İspanya** (%-7,01) borsaları bölgeden negatif ayrıştı. **Avrupa vadeli işlemleri** bu sabah bölge borsalarında %3 civarı negatif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** borsalarında ise sert satıcı seyrin hakim. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %0,87, **Japonya'da** Nikkei 225 %6,49 ve **Güney Kore'de** KOSPI %7,68 kayıpla işlem görüyor. **Faizler tarafında**, tarım dışı istihdamın zubbata negatif dönüşü (olumsuz hava koşulları ve sağlık sektöründeki grevler etkili) ve önceki iki aya da güçlü revizyonların yapılmasıyla Fed'e dair faiz indirim beklentileri Cuma günü bir miktar yükselse de, tahvil piyasalarındaki genel seyrinde petrol ve diğer enerji kalemlerindeki ani yükseliş kaynaklı enflasyonist endişeler daha ağır basıyor. Bu sabah itibarıyla swap piyasalarında Fed'den beklenen temmuz ayı faiz indirimi senaryosuna atfedilen olasılık %64'te, yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz indirim miktarı ise 36 baz puan seviyesinde (27 Şubat'a göre değişim: -25 bp) fiyatlanıyor. Bununla uyumlu olarak **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** geçen hafta 20'er baz puan artışlarla sırasıyla %3,56 ve %4,14'e, 30 yıllık getiri ise 15 baz puanlık artışla %4,76'ya yükseldi. Bu gelişmeler neticesinde **Dolar Endeksi (DXY)** %1,4 değer kazandı (98,99). **Euro/dolar paritesi** ise %1,6'lık düşüşle 1,162'ye geriledi. Tahvil faizlerindeki yükselişten olumsuz etkilenen değerli metaller tarafında ise **altın** haftalık %2,0 değer kaybederken, bu sabah da %1,5'lik düşüşle 5093\$/ons'a, geçen hafta %9,9 değer kaybeden **gümüş** bu sabah %1,5 düşüşle 83,31\$ seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de tarım dışı istihdam şubatta aylık 55 bin artış beklentilerine karşın 92 bin azaldı.** Aralık ayı için toplam tarım dışı istihdamdaki değişim 65.000 kişi azaltılarak -17.000'e, Ocak ayı için değişim de 4.000 kişi azaltılarak 126.000'e revize edildi. Böylece, aralık ve ocak aylarındaki toplam istihdam 69.000 kişi daha düşük gerçekleşti. İşsizlik oranı ocak ayında %4,3 iken şubatta %4,4 olarak gerçekleşti. İşgücüne katılım oranı %62'ye düşerek Aralık 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,4 artarken (beklenti: %0,3), yıllık artış %3,7'den %3,8'e yükseldi. Sağlık sektöründe istihdam, grev faaliyetleri nedeniyle azaldı. Bilgi ve federal hükümet sektörlerindeki istihdam düşüş eğilimini sürdürdü.
- ABD'de perakende satışlar** ocak ayında aylık %0,2 azaldı. Bu durum özellikle otomobil satışlarındaki düşüşten kaynaklandı (%-0,9). Benzin istasyonu satışları da keskin düşüş gösterdi (%-2,9). Otomobil ve benzin harici satışlar ise aylık bazda %0,3 arttı.
- Euro Bölgesi'nde ekonomi** dördüncü çeyrekte mevsimsellikten arındırılmış olarak öncü verinin hafif altında (m.a.) çeyrekssel bazda %0,2 büyüdü (öncü: %0,3). İç talep büyümeye 0,5 puanlık katkı sağladı. Hanehalkı tüketim harcamaları çeyreklik bazda %0,4 (3Ç: %0,2), kamu tüketim harcamaları %0,5 (3Ç: %0,7), sabit yatırımlar %0,6 (3Ç: %1,3) arttı. Net ihracat büyümeyi 0,1 puan, stoklar 0,2 puan aşağı çekti.
- Yurt içinde Hazine nakit dengesi** şubat ayında 92,4 milyar TL açık verirken, faiz dışı olarak ise 90,9 milyar TL fazla verdi. 2025 aynı döneminde ise sırasıyla 397,6 milyar TL ve 266,2 milyar TL açık verilmişti. Şubat ayında gelirler yıllık %100,2, giderler ise %34,8 artış gösterdi. Faiz harcamaları yıllık 45 milyar TL artışla 183 milyar TL'ye yükseldi. Ocak-Şubat döneminde nakit dengesi 338,7 milyar TL açık verirken, faiz dışı fazla ise 297,7 milyar TL'ye ulaştı.
- Hazine yarın 10 ay vadeli hazine bonosu** ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenlenecek. **Yurt içinde bu hafta** sanayi üretimi, perakende ticaret, cari denge, hizmet ve inşaat üretim endeksi, Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak. Ayrıca TCMB faiz kararı takip edilecek. **Yurt dışında ise** ABD'de TÜFE, PCE ve Mich. Ünv. Tüketici güven endeksi, Çin'de dış ticaret bu hafta içinde takip edilecek veriler arasında yer alıyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Almanya Sanayi Üretimi (m.a., ocak, aylık % değişim)	-1,9	1,0
ABD NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)	3,09	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/03	05/03	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	31,22	30,36	28,96
ABD 10 yıllık	4,14	4,14	4,17
Almanya 10 yıllık	2,86	2,84	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	06/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,08	0,1	0,3	2,6
€/TL	51,21	0,2	-1,4	1,4
€/§	1,16	0,1	-1,6	-1,1
\$/Yen	157,78	0,1	1,1	0,7
GBP/§	1,34	0,4	-0,5	-0,5
Bitcoin	67.219	-0,3	2,3	-23,3

Hisse Senedi Endeksleri

	06/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.793	-2,2	-6,7	13,6
S&P 500	6.740	-1,3	-2,0	-1,5
FTSE-100	10.285	-1,2	-5,7	3,6
DAX	23.591	-0,9	-6,7	-3,7
SMI	13.096	-1,5	-6,6	-1,3
Nikkei 225	55.621	0,6	-5,5	10,5
MSCI EM	1.500	-0,3	-6,9	6,8
Şangay	4.124	0,4	-0,9	3,9
Bovespa	179.365	-0,6	-5,0	11,3

Emtia Fiyatları

	06/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	92,7	8,5	27,9	52,3
Altın (\$/ons)	5.172	1,8	-2,0	18,6
Gram Altın (TL)	7.320,9	1,7	-1,7	22,7
Bakır (\$/libre)	575,7	0,1	-4,1	1,3

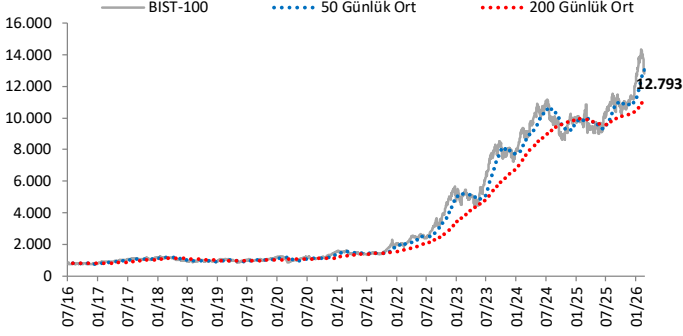
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

AKBANK

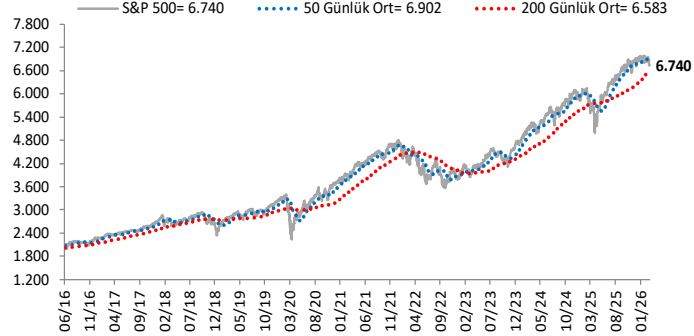
Ekonomik Araştırmalar

Göstergeler

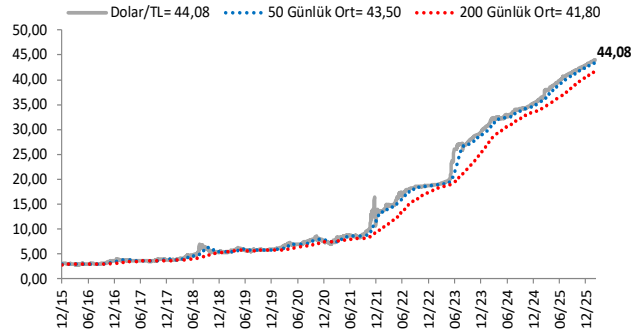
BIST-100 (bin)



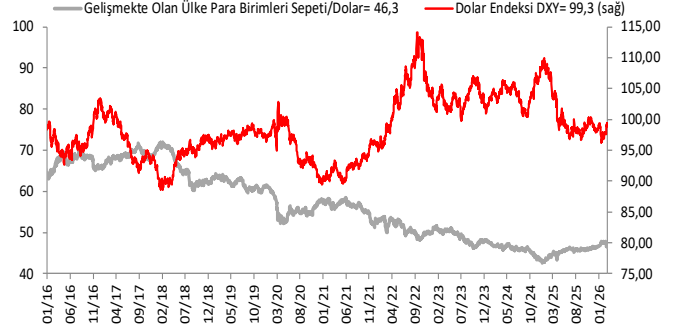
S&P 500



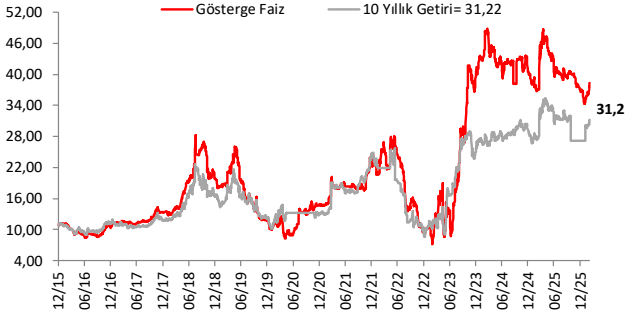
\$/TL



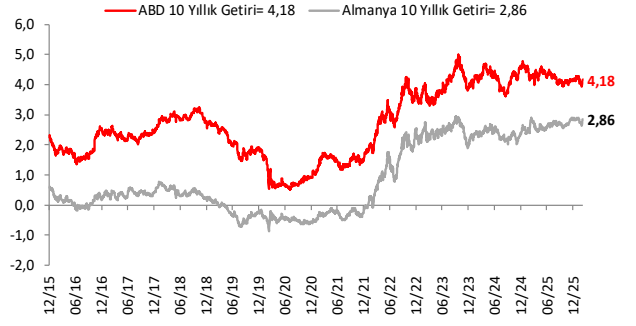
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



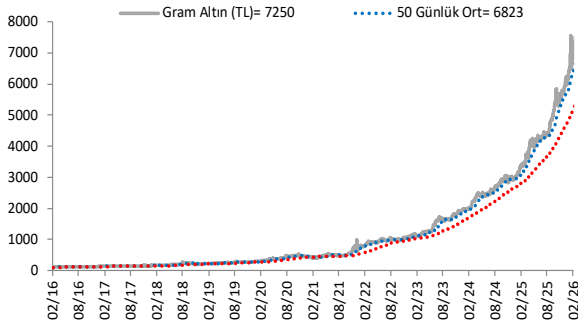
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. İç 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 iç 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, iç 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