

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,0792EUR/TRY
51,2974EUR/USD
1,1634BIST-100
13.176Gram Altın
7364,1

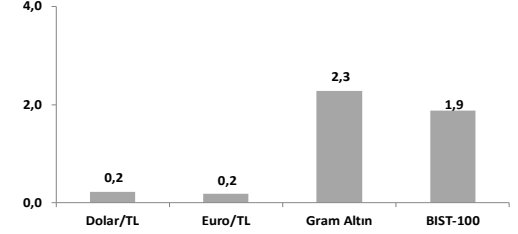
Petrol fiyatlarındaki geri çekilme bu sabah da devam ediyor

- Sanayi Üretim Endeksi (m.a.) ocakta aylık %2,8 geriledi.
- Yurt içinde bugün ise ticaret satış hacim ve ciro endeksleri verileri yayınlanacak.
- ABD'de ise şubat ayı TÜFE verisi açıklanacak.

ABD-İsrail ve İran arasındaki savaşın 12. gününe girilirken, petrol fiyatları ABD'den gelen çelişkili mesajlar ve İran'ın Hürmüz Boğazı'na mayın döşediğine dair haberlerle dalgalansa da önemli geri çekilme kaydediyor. Trump'ın Pazartesi günkü savaşın yakında sona erebileceğine dair açıklamasına rağmen, Pentagon tarafı dün ABD ve İsrail'in İran'a karşı şimdiye kadarki en yoğun saldırı gününü gerçekleştirdiğini ve İran yenilgiye uğratılana kadar operasyonların süreceğini duyurdu. Beyaz Saray Basın Sözcüsü Karoline Leavitt ise ABD ordusunun Hürmüz Boğazı'nın açık tutulmasına yönelik Başkanın talimatı doğrultusunda ilave seçenekler üzerinde çalıştığını ifade etti. Mevcut durumda Suudi Arabistan, Katar ve Birleşik Arap Emirlikleri'nde önemli rafineriler kapalı kalmaya devam ediyor. Diğer yandan Uluslararası Enerji Ajansı'nın petrol rezervlerini serbest bırakma planını haberiyle dün %11,3 gerileyen Brent tipi ham petrol varil fiyatı bu sabah da %1 düşüşle 87\$ seviyesinde işlem görüyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün Asya ve Avrupa borsalarındaki güçlü yükselişlere karşılık ABD endekslerinin kapanış öncesinde zayıflamasıyla günün %0,46 artışla tamamlandı. Bölgelekle küresel borsalardaki haftalık kayıplar %0,42'ye kadar geri çekilerek panik satışların, özellikle Avrupa ve Asya tarafında, şimdilik azaldığına işaret etti. Borsaların oynaklık ölçütü **VIX endeksi** de 6 Mart'ta ulaştığı panik satış seviyesi olarak nitelendirilen 30'lü seviyelerden dün itibarıyla 5 puanlık düşüşle 24,93 seviyesine geriledi. Endeksin 2025 yılı ortalamalarına ulaşması için bir bu kadar daha yolun olduğunu hatırlatalım. Savaşın başladığı günden geçtiğimiz pazartesiye kadar kayıpların %9,7'ye ulaştığı **MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi** ise dün %3,4'lük toparlanma kaydetti. **ABD** tarafında gün içinde pozitif seyreden **S&P 500** (%-0,21) ve **Nasdaq** (%+0,01) seans sonuna doğru petrol fiyatlarındaki dalgalanmayla zayıflayarak kazanımlarının tamamını geri verdi. Sektörel detayda, enerji fiyatlarının gerilemesinden olumsuz etkilenen enerji endeksi %1,32 değer kaybederken, yine döngüsel tarafta yer alan ve ana endekste toplam %21 ağırlığı sahip finans (%-0,55) ve sanayi (%-0,57) olumsuz ayrıştı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** enerji fiyatlarındaki kademeli geri çekilmeden destek bularak dün %1,87 değer kazandı. Endekste ki yükselişler genele yayılmakla birlikte, sektör tarafında "enflasyon beklentilerine hassas" finans (%+2,75, bankalar: %+3,62) ve sanayi (%+2,80), ülke bazında savaş döneminde en fazla satılan **Almanya** (%+2,39), **İspanya** (%+3,05) ve **İtalya** (%+2,67) sürükleyici oldu. **Avrupa vadeli işlemleri** bu sabah bölge borsalarında yatay açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** borsalarında dün olduğu gibi bugün de alıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan **Japonya'da** Nikkei 225 %2,36 ve **Güney Kore'de** KOSPI %3,75 yükselişle işlem görüyor. Diğer yandan, **faizler** tarafında petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin faiz beklentilerine olan yansıması sınırlı kalmaya devam ediyor. Swap piyasalarında temmuz ayına atfedilen faiz indirim beklentisi %70, yıl sonuna kadar toplam indirim beklentisi ise güne kıyasla 2 baz puanlık düşüşle bu sabah 39 baz puan seviyesinde fiyatlanıyor (27 Şubat'a göre değişim: -22 bp). Böylelikle, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün petrol tarafındaki olumlu gelişime rağmen güvenli liman talebinden riskli varlıklara yönelimin daha ağır basmasıyla 6 baz puan artarak %4,16'ya, 2 yıllık getiri ise 5 baz puanlık artışla %3,59'a yükseldi. Tahvil piyasalarındaki fiyatlamalar için bugün de petrole dair haber akışları ile şubat ayı ABD enflasyon verisi yakından takip edilecek. **Dolar Endeksi (DXY)** dün diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kaybederek 98,73'e, **euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,161'e geriledi. Dolardaki zayıflamadan destek bularak dün %1 yükselen **altın** bu sabah %0,2 artışla 5205\$/ons'ta, **gümüş** ise %0,1 düşüşle 88,26\$ seviyesinde işlem görüyor.

- Almanya'da** mevsimsellikten arındırılmış ihracat ocakta aylık bazda %2,3 azalırken, ithalat %5,9 düştü. Bunun neticesinde dış ticaret dengesi 21,2 milyar euro fazla verdi. AB ülkelerine ihracat %4,8, bu ülkelerden ithalat ise %6,5 azaldı. Almanya'nın ihracatının büyük kısmı, 13,2 milyar € ile ABD'ye yapıldı; aylık artış %11,7 oldu. Birleşik Krallık'a yapılan ihracat %2,6 azalarak 6,8 milyar €'ya, Çin'e yapılan ihracat ise %13,2 düşüşle 6,3 milyar €'ya geriledi.
- ABD'de NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi** şubatta aylık 0,5 puan azalarak 98,8'e geriledi. Küçük işletmeler genel olarak ekonominin geleceği konusunda iyimser. Küçük işletmelerin şubat ayında karşılaştığını bildirdiği en önemli sorunlar arasında vergiler ilk sırada yer almaya devam ederken, bunu işgücü kalitesi ve enflasyon takip etti.
- Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi (SÜE)** ocak ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %2,8, yıllık bazda %2,6 geriledi. Takvim etkisinden arındırılmış yıllık düşüş ise %1,8 oldu. SÜE (m.a.) aylık bazda düşüşün mal grupları bazında genele yayıldığı görülüyor. Sermaye malları üretimi aylık bazda %3,9 düşüş kaydetti. Dayanıklı tüketim malları ve ara mallarında aylık düşüşler ise sırasıyla %6,9 ve %4,2 oldu. Dayanaksız mallardaki düşüş ise sınırlı kaldı.
- İnşaat maliyet endeksi** ocakta aylık %9,9 artış gösterdi. Yıllık artış ise %25,4'e yükseldi. Kendi hesaplamalarımıza göre; mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık artış %2,1'den %1,4'e geriledi. **Yurt içinde bugün** ocak ayı Ticaret Satış Hacim Endeksi ile ciro endeksleri yayınlanacak. **Hazine** dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 45,6 milyar TL borçlandı. 10 ay vadeli hazine bonusu ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %38,25 seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Ticaret Satış Hacim Endeksi (ocak, yıllık % değişim)	16,3	-
ABD TÜFE (şubat, yıllık % değişim)	2,4	2,4

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	10/03	09/03	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	31,47	32,34	28,96
ABD 10 yıllık	4,16	4,10	4,17
Almanya 10 yıllık	2,83	2,86	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	10/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,06	0,0	0,2	2,6
€/TL	51,17	-0,2	0,2	1,3
€/§	1,16	-0,2	0,0	-1,1
\$/Yen	158,05	0,2	0,2	0,9
GBP/§	1,34	-0,1	0,4	-0,4

Hisse Senedi Endeksleri

	10/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.176	3,7	1,9	17,0
S&P 500	6.781	-0,2	-0,5	-0,9
FTSE-100	10.412	1,6	-0,7	4,8
DAX	23.969	2,4	0,7	-2,1
SMI	13.065	0,5	-2,5	-1,5
Nikkei 225	54.248	2,9	-3,6	7,8
MSCI EM	1.504	3,4	-1,5	7,1
Şangay	4.123	0,6	0,0	3,9
Bovespa	183.447	1,4	0,2	13,9

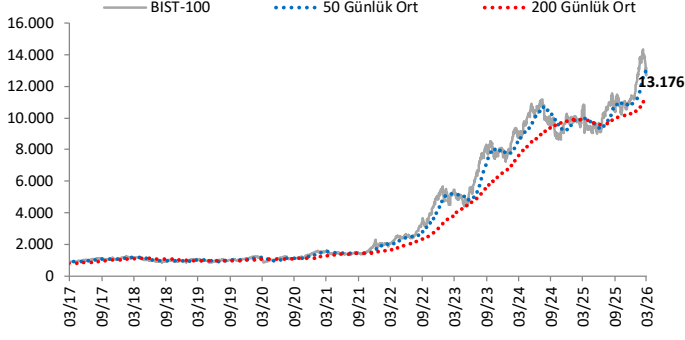
Emtia Fiyatları

	10/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	87,8	-11,3	7,9	44,3
Altın (\$/ons)	5.192	1,0	2,0	20,4
Gram Altın (TL)	7.347,6	1,1	2,3	23,2
Bakır (\$/libre)	590,4	1,8	2,3	3,9

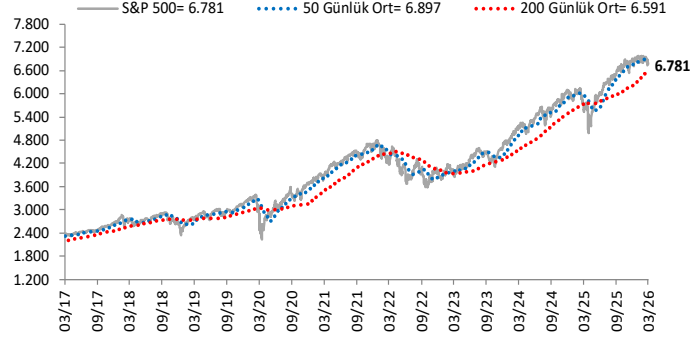
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

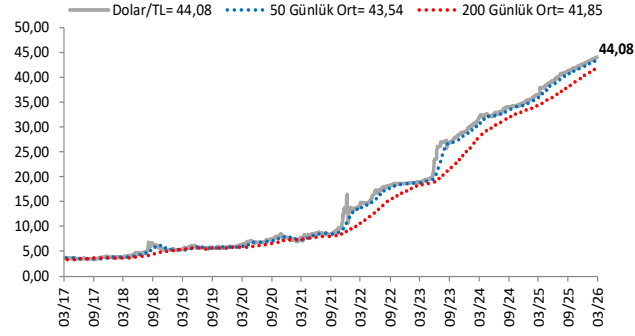
BIST-100 (bin)



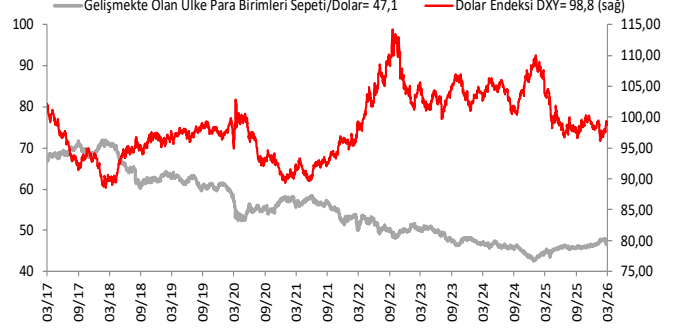
S&P 500



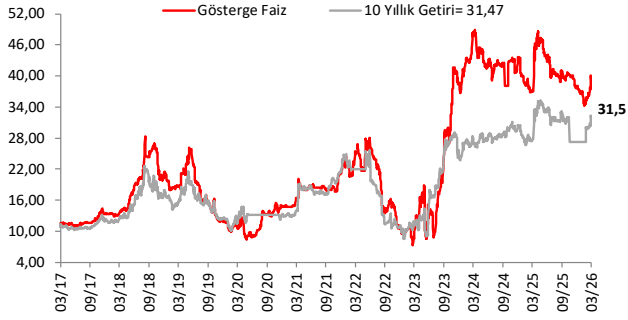
\$/TL



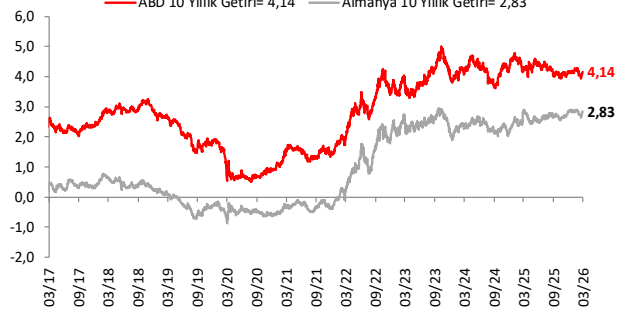
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



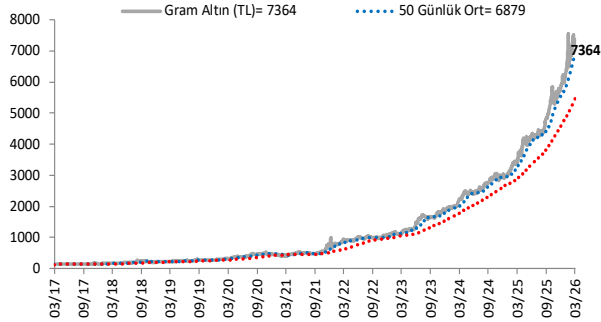
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



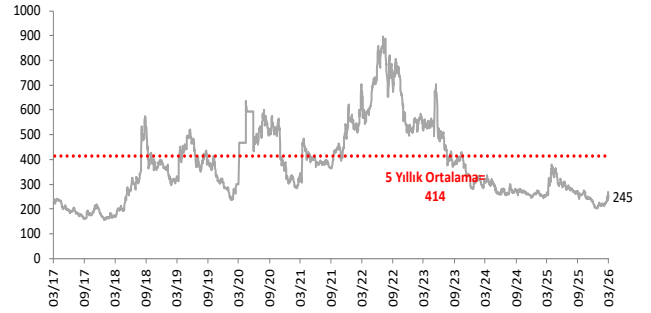
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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 şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş 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 iş 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 biziatihi 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, iş 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