

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,1145EUR/TRY
50,9407EUR/USD
1,1539BIST-100
13.200Gram Altın
7315,6

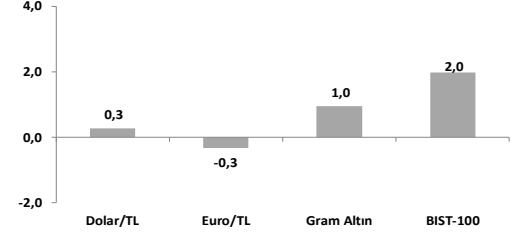
Petrol yeniden 100\$'ın üzerinde

- Yurt içinde Perakende Satış Hacmi ocakta yıllık %18,8 ile güçlü arttı.
- ABD'de TÜFE şubatta beklentilere paralel aylık %0,3, yıllık %2,4 artış kaydetti.
- TCMB faiz kararı ile ocak ayı ödemeler dengesi verileri takip edilecek.

Küresel piyasalarda Hürmüz Boğazı'na ve petrole dair riskler fiyatlanmaya devam ediyor. Dün Uluslararası Enerji Ajansı üye ülkelerin 400 milyon varille tarihin en yüksek miktarda stratejik petrol rezervinin piyasaya sürülmesi konusunda anlaşmaya vardığını duyursa da ABD Başkanı Trump'ın savaşın zaman bitemeyeceğine dair verdiği çelişkili mesajlar ve Hürmüz Boğazı'nda geçişlerin durmaya devam etmesiyle petrol bu sabah yeniden 100\$'ın üzerine yükseldi. Irak, Birleşik Arap Emirlikleri, Suudi Arabistan, Kuveyt ve Katar'da önemli rafineriler kapalı kalmaya devam ederken, dün ilave olarak Irak Basra Körfezi'nde iki petrol tankerinden birinin patlaması üzerine, petrol limanlarının kapatıldığı bildirildi. İran tarafında ise Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan, ABD ve İsrail ile süren savaşın sona ermesi için İran'ın meşru haklarının tanınması, tazminat ödenmesi ve yeniden saldırıya konusunda uluslararası güvence verilmesi gerektiğini söyleyerek kolay bir ateşkese niyetli olmadıkları sinyalini verdi. İki günlük tepki alımlarının ardından ABD borsalarının yatay, Avrupa borsalarının düşüşle kapandığı günde **MSCI Dünya Endeksi** %0,27 değer kaybederek yıl başından bu yana olan getirisini tekrar negatif bölgeye çekti. Borsaların oynaklık ölçütü **VIX Endeksi** savaş sonrası ulaştığı panik satış seviyelerinden dönüşünü dün de sınırlı ölçüde sürdürerek 24,23'e geriledi. Ancak bu sabah itibarıyla borsalardaki vadeli işlemlerin ima ettiği açılışlar hisse senetleri tarafında oynaklığın artabileceğine işaret ediyor. **ABD** tarafında **S&P 500** (%-0,08) ve **Nasdaq** (%+0,08) Başkan Trump'tan gelen açıklamaların ve petrol fiyatlarındaki yükselişlerin etkisiyle gün içinde dalgalı seyrizleyerek yatay kapanış yaptı. Şirket bazlı olumlu haberlerin etkisiyle teknoloji (%0,35) yükselirken, faiz seviyelerinin ve beklentilerinin artmasıyla başta finans (%-0,83) olmak üzere döngüsel ve faize duyarlı sektörlerde satışlar ılımlı düzeyde genelle yayıldı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün enerji fiyatlarının tekrar yükselişe geçmesiyle günü %0,59 düşüşle tamamladı. Ülke bazında düşüşte Almanya (%-1,37) sürükleyici olurken, endeksin yarıya yakınına oluşturan finans (%-0,79) ve sanayi (%-1,01) tarafındaki kayıplar ön plana çıktı. Savaşın başladığı 28 Şubat'tan bu yana doğal gaz fiyatlarının %58 yükseldiği Bölgede ECB'nin temmuz ayında faiz artışına gitme ihtimaline kesin gözüyle bakılıyor. **Avrupa vadeli işlemleri** bu sabah bölge borsalarında %1 civarı negatif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** borsalarında satıcı seyriz hakim. Öncü borsalardan **Çin'de Şangay** %0,55, **Japonya'da Nikkei** 225 %1,49 ve **Güney Kore'de KOSPI** %0,69 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında** dün şubat ayı ABD enflasyon verisi her ne kadar beklentileri karşılama ve çekirdek göstergelerde ılımlı seyre işaret etse de piyasa fiyatlamaları petrol fiyatlarındaki seyre ve mevcut koşullar altında bu yıl enflasyonun %3'ün üzerine çıktığı senaryoya odaklanmış durumda. Enerji fiyatlarındaki artışın ne kadar süre bu seviyelerde kalacağı kritik bir varsayım olarak kalmakla birlikte mevcut fiyatlamalar bunun şimdilik manşet enflasyona geçici bir çok olarak gireceği ve çekirdek göstergelere yayılımın sınırlı kalacağı yönünde. Dünkü gelişmeler sonrasında swap piyasalarında temmuz ayına atfedilen faiz indirim beklentisi bu sabah 17 puan düşüşle %53'te, yıl sonuna kadar toplam indirim beklentisi ise düne kıyasla 11 baz puanlık düşüşle 28 baz puan seviyesinde fiyatlanıyor (27 Şubat'a göre değişim: -33 bp). Böylelikle, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 7 baz puan artarak %4,23'e, 2 yıllık getiri ise 6 baz puanlık artışla eylül ayından bu yana en yüksek seviye olan %3,65'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** dün diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kazanarak 99,23'e yükseldi. **Euro/dolar paritesi** ise %0,4 düşüşle 1,157'ye geriledi. Doların güçlendiği ve faiz seviyelerinin yükseldiği günde **altın** %0,3 değer kaybederken bu sabah da %0,5 düşüşle 5152\$/ons seviyesinde işlem görüyor. **Gümüş** ise dün ve bu sabahki birikimli %4 kayıpla 84,81\$ seviyesinde.

- ABD'de TÜFE** şubatta aylık %0,3 ile beklentilere paralel artarken, yıllık enflasyon %2,4 ile sabit kaldı. Aylık artışta barınma fiyatları (%0,2) öne çıktı. Gıda ve enerji fiyatlarındaki aylık artışlar sırasıyla %0,3 ve %0,6 oldu. Sağlık hizmetleri, giyim, ev eşyaları ve işletme giderleri, uçak biletleri ve eğitim artış gösteren kalemler olurken, iletişim, ikinci el otomobil ve kamyonlar, motorlu taşıt sigortası ve kişisel bakım endeksleri ise azalan endeksler oldu. Gıda ve enerji hariç enflasyonda aylık artış %0,2 olurken, yıllık enflasyon ise %2,5'te yatay seyretti. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle artan enerji fiyatları enflasyonda yukarı yönlü risk oluşturuyor.
- Almanya'da TÜFE** şubatta öncü veriye paralel aylık %0,2, yıllık olarak ise %1,9 olarak gerçekleşti (ocak: %2,1). Gıda fiyatlarındaki artış azalırken, hizmetler ise enflasyonu yukarı çekmeye devam etti.
- Yurt içinde Perakende Satış Hacminde güçlü artış eğilimi devam etti;** ocakta aylık artış %2,4, yıllık olarak ise %18,8 olarak gerçekleşti (aralık: %16,5). Saat ve mücevherat hariç perakende ticarete aylık bazda artış %0,8 olarak gerçekleşti. Gıda dışı (otomotiv yakıtı hariç) satışlar %3,4 ile daha güçlü artış gösterirken, gıda, içecek ve tütün satışlarında aylık artış %1,1 oldu. Buna karşın otomotiv yakıtı satışları %0,6 daraldı. **Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi** ocak ayında yıllık %35,8 arttı.
- Yurt içinde bugün TCMB faiz kararı** takip edilecek. Jeopolitik risklerde bir azalma olmaması nedeniyle TCMB'nin bu ayki toplantısında politika faizini %37,00'de sabit tutması bekleniyor. Bugün ayrıca **ocak ayı ödemeler dengesi** ile **Dış Borç İstatistikleri** verileri yayınlanacak. Cari işlemler dengesinin ocak ayında 4,3 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Faiz Kararı (%)	37,00	37,00
Türkiye Cari Denge (ocak, milyar \$)	-7,25	-4,3

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	11/03	10/03	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	31,78	31,47	28,96
ABD 10 yıllık	4,23	4,16	4,17
Almanya 10 yıllık	2,93	2,83	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	11/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,09	0,1	0,3	2,6
€/TL	51,01	-0,3	-0,3	1,0
€/§	1,16	-0,4	-0,6	-1,5
\$/Yen	158,95	0,6	1,2	1,4
GBP/§	1,34	0,0	0,3	-0,5
Bitcoin	70.650	0,6	-3,7	-19,4

Hisse Senedi Endeksleri

	11/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.200	0,2	2,0	17,2
S&P 500	6.776	-0,1	-1,4	-1,0
FTSE-100	10.354	-0,6	-2,0	4,3
DAX	23.640	-1,4	-2,3	-3,5
SMI	12.959	-0,8	-4,1	-2,3
Nikkei 225	55.025	1,4	1,4	9,3
MSCI EM	1.516	0,8	3,0	8,0
Şangay	4.133	0,2	1,2	4,1
Bovespa	183.969	0,3	-0,8	14,2

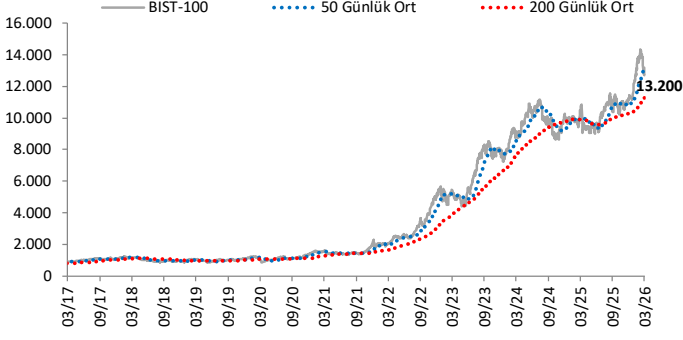
Emtia Fiyatları

	11/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	92,0	4,8	13,0	51,2
Altın (\$/ons)	5.176	-0,3	0,7	19,3
Gram Altın (TL)	7.327,7	-0,3	1,0	22,8
Bakır (\$/libre)	584,6	-1,0	-0,2	2,9

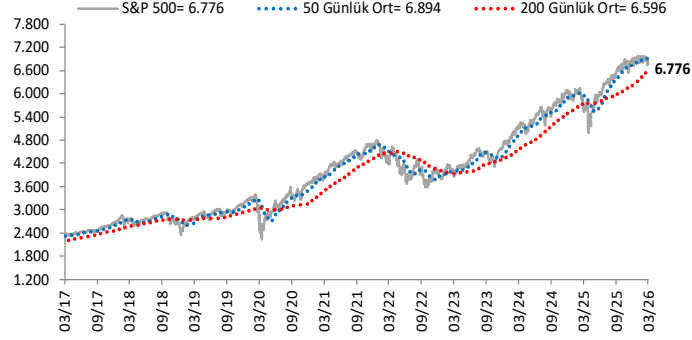
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

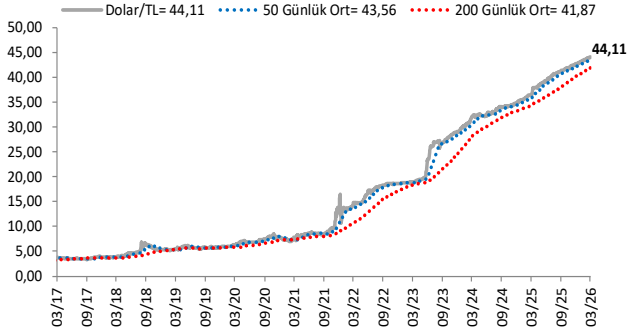
BIST-100 (bin)



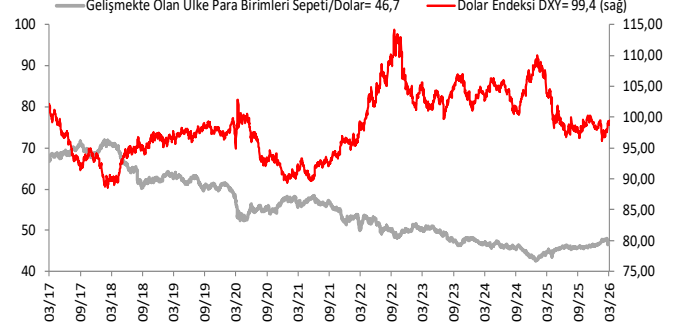
S&P 500



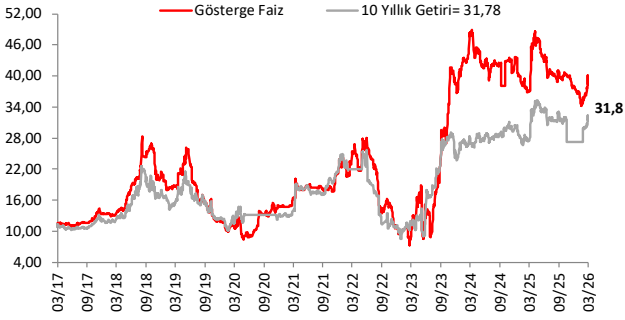
\$/TL



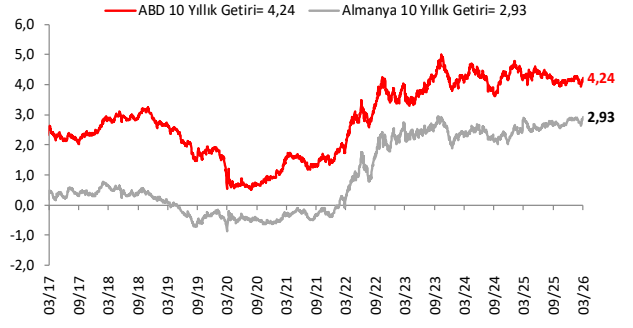
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



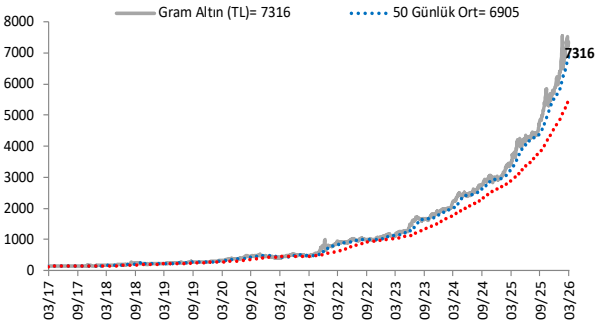
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



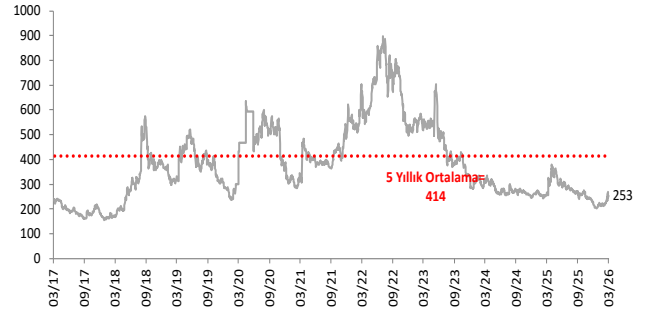
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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 bizzatıhi 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