

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL  
44,1908EUR/TRY  
50,8390EUR/USD  
1,1501BIST-100  
13.286Gram Altın  
7243,5

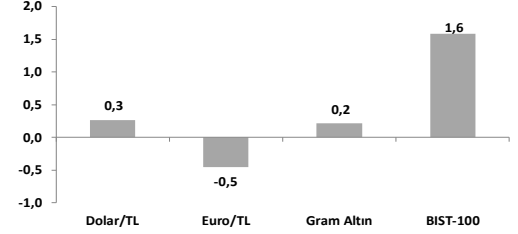
Petrol fiyatlarında yukarı yönlü eğilim devam ediyor

- TCMB politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde %37,0 düzeyinde sabit tuttu.
- Cari işlemler dengesi, ocak ayında 6,8 milyar \$ ile tahminlerin üzerinde açık verdi.
- Piyasa Katılımcıları Anketi, hizmet ve inşaat üretim endeksi, konut satışları açıklanacak.

ABD ve İran tarafından gelen mesajlar savaşın uzun soluklu olabileceğine dair endişeleri artırırken, petrolün 100\$'ın üzerinde istikrar kazanmasıyla varlık sınıflarının geneline yayılan satıcılık seyr sürüyor. İran'ın yeni dini lideri Mücteba Hamaney, göreve seçilmesinden sonra ilk kez açıklama yaparak Hüzmüz Boğazı'nın kapalı kalması gerektiğini söyledi. Diğer yandan petrol arzını arttırmaya yönelik yapılan açıklamalar şimdilik fiyatlamada karşılık bulmuyor. OPEC'in en büyük ikinci üreticisi olan Irak'ın Petrol Bakanı Hayyan Abdul Ghani, Türkiye'nin Akdeniz kıyısındaki Ceyhan Limanı'na uzanan boru hattı üzerinden hem bu bölgeden hem de Kerkük sahalarından sevkiyatların yeniden başlatılması için görüşmeler yürüttüğünü söyledi. Suudi Arabistan ise Basra Körfezine sıkışan ihracatı sürdürülebilirlik için sevkiyatlarının bir kısmını Kızıldeniz'e yönlendirdi. Bununla birlikte, ABD Hazine Bakanı Scott Bessent mevcut petrol arzının küresel erişimini artırmak için denizde mahsur kalmış Rus petrolünün satın alınmasına geçici olarak izin verildiğini ancak bu önlemin "dar kapsamlı ve kısa vadeli" olduğunu bildirdi. **MSCI Dünya Endeksi** dün bölgesel bazda genelle yayılan satışlarla %1,43 değer kaybederken, oynaklık ölçütü **VIX Endeksi** 3 puanlık artışla 27,29'a yükselerek piyasalardaki belirsizlik ve stres fiyatlamalarının petrol haberleriyle tekrar tetiklendiğinde işaret etti. **ABD** tarafında **S&P 500** (%-1,52) ve **Nasdaq** (%-1,78) endeksleri savaşın başlangıcından bu yana en sert günlük düşüşü kaydetti. Sektörel detayda enerji (%+0,98) ve enerji bağlantılı kamu hizmetleri (%+0,73) haricinde düşüş sektörlerin geneline yayılarak (teknoloji: %-1,72, finans: %-1,62, zorunlu olmayan tüketim: %-2,21, sanayi: %-2,52, sağlık: %-1,76 vs) risken kaçışın geniş tabanlı olduğunu gösterdi. Enerji ve faiz beklentisi fiyatlamalarıyla baskılanan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün %0,56 geriledi. Bankacılık endeksinin %3,40 gerilemesi ana endekste ki kayıpların 0,44 puanlık kısmını oluşturdu. Savaşın başladığı 28 Şubat'tan bu yana doğal gaz fiyatlarının %61 yükseldiği Bölgede ECB'nin temmuz ayında faiz artışına gitme ihtimaline kesin gözüyle bakılırken, bu sabah itibarıyla yıl sonuna kadar toplamda 44 baz puanlık faiz artışı fiyatlanıyor. **Avrupa vadeli işlemleri** bu sabah bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** borsalarında ise satıcılık seyr hakim. Öncü borsalardan **Japonya'da Nikkei** 225 %1,51 ve **Güney Kore'de KOSPI** %2,11 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, savaşın daha uzun sürdüğünü, Brent petrol varil fiyatının 100\$'ın üzerine yerleştiği ve bunun da ABD enflasyonunu %3'ün üzerine taşıdığı senaryo fiyatlamaları belirginleşiyor. ABD Başkanı Donald Trump dün Fed Başkanı Jerome Powell'dan bir sonraki para politikası toplantısını beklemeden faiz oranlarını "derhâl" düşürmesini talep etse de, swap piyasalarında Fed'in faiz indirimine atfedilen olasılıklar 2027 yılına kayarken, bu sabah itibarıyla 2026 yılının genelinde beklenen toplam faiz indirim miktarı beklentisi 20 baz puan seviyesinde (27 Şubat'a göre değişim: -41 bp). Böylelikle, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** 20 baz puan artarak %4,26'ya, 2 yıllık getiri ise 9 baz puanlık artışla ağustos ayından bu yana en yüksek seviye olan %3,74'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** dün diğer önemli para birimleri karşısında %0,5 değer kazandı (99,74). **Euro/dolar paritesi** ise %0,5 düşüşle 1,151'e geriledi. Doların güçlendiği ve faiz seviyelerinin yükseldiği günde **altın** %1,9 değer kaybederken bu sabah %0,7 artışla 5113\$/ons seviyesinde işlem görüyor. **Gümüş** ise dün %2,2'lik gerilemenin ardından tepki alımlarıyla bu sabah %0,8 artışla 84,55\$ seviyesinde.

- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvurularında düşük seyr devam etti;** 7 Mart'ta sona eren haftada sınırlı azalışla 213 bin seviyesinde gerçekleşti (beklenti: 215 bin). Böylece dört haftalık ortalama 4000 kişi azalışla 212.000'e geriledi. Devam eden başvurular ise 28 Şubat haftasında 21 bin azalışla 1,85 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- ABD'de mal ve hizmet ticaret açığı azaldı.** Ocak ayında ihracat aylık %5,5 artarken, ithalat %0,7 azaldı. Böylelikle aylık açık aralıktaki 72,9 milyar \$ seviyesinde 54,5 milyar \$'a geriledi. Bu durum mal açığının 17,5 milyar \$ azalarak 81,8 milyar \$'a düşmesi ve hizmet fazlasının 1,0 milyar dolar artarak 27,3 milyar \$'a yükselmesinden kaynaklandı. **ABD'de bugün** 4. çeyrek büyüme (ikinci tahmin), ocak ayı kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) ve mart ayı öncü Mich. Ün. Tüketici güven endeksi verileri açıklanacak.
- Yurt içinde TCMB politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde %37,0 düzeyinde sabit tuttu.** Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak korundu. Böylelikle, temmuz ayından bu yana süregelen faiz indirim süreci, jeopolitik gelişmeler sonrasında artan belirsizlik sonrasında kesintiye uğramış oldu. Bilindiği üzere, TCMB, jeopolitik gelişmelere hızlı bir tepkiyle 1 hafta vadeli repo ihalelerine ara vermiş, sterilizasyon araçlarıyla piyasadaki TL likidite fazlasını (≈1,2 trilyon TL) çekmiş ve efektif fonlama faizini %40'a yükseltmişti. **(Makro: TCMB'den sürpriz yok; yüksek belirsizlik altında para politikasında "bekle-gör" dönemi)**
- Cari işlemler dengesi,** yapılan metodolojik revizyonun da etkisiyle ocak ayında 6,8 milyar \$ ile tahminlerin üzerinde açık verdi. 12 aylık birikimli cari açık, metodolojik revizyon sonrasında 2025 yıl sonunda 30,1 milyar \$'a revize olurken (önceki: 25,2 milyar \$), ocak ayında da 32,9 milyar \$'a ulaştı. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre ise cari açık Temmuz 2023'ten bu yana en yüksek seviyede. **(Makro: Cari dengedeki bozulma metodolojik revizyonla belirginleşti; jeopolitik gelişmeler cari açığı 60 milyar \$'a taşıyabilir).**
- Brüt dış borç stoku** yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 20,1 milyar \$ artarak 519,9 milyar \$'a ulaştı (milli gelirin %32,6'sı). Vade kırılımına bakıldığında artışın 19,3 milyar \$ ile en büyük bölümü uzun vadeli borçlardan kaynaklandı (uzun vadeli borç: 352 milyar \$). Reel sektörün borcu 13,9 milyar \$ artışla 199,6 milyar \$'a, bankaların (kamu&özel) 5,1 milyar \$ artışla 178,7 milyar \$'a, genel hükümetin 3,8 milyar \$ artışla 98,9 milyar \$'a yükseldi. Merkez Bankası'nın ise 2,8 milyar \$ azalışla 25,0 milyar \$ oldu. **Yurt içinde bugün** TCMB mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınlayacak. Ayrıca hizmet ve inşaat üretim endeksi, konut satışları ile ücretli çalışan sayısı verileri açıklanacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                                                     |       |     |
|---------------------------------------------------------------------|-------|-----|
| Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon beklentisi, %) | 22,10 | -   |
| ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim) | 2,9   | 2,9 |

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 12/03 | 11/03 | 2025  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 39,99 | 39,99 | 37,96 |
| TR 10 yıllık      | 32,39 | 31,78 | 28,96 |
| ABD 10 yıllık     | 4,26  | 4,23  | 4,17  |
| Almanya 10 yıllık | 2,96  | 2,93  | 2,85  |

## Döviz Kurları ve Kripto

|         | 12/03  | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|---------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL   | 44,14  | 0,1        | 0,3       | 2,8           |
| €/TL    | 50,87  | -0,3       | -0,5      | 0,7           |
| €/§     | 1,15   | -0,5       | -0,8      | -2,0          |
| \$/Yen  | 159,35 | 0,3        | 1,1       | 1,7           |
| GBP/§   | 1,33   | -0,5       | -0,1      | -1,0          |
| Bitcoin | 70.182 | -0,7       | -1,3      | -19,9         |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 12/03   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 13.286  | 0,6        | 1,6       | 18,0          |
| S&P 500    | 6.673   | -1,5       | -2,3      | -2,5          |
| FTSE-100   | 10.305  | -0,5       | -1,0      | 3,8           |
| DAX        | 23.590  | -0,2       | -0,9      | -3,7          |
| SMI        | 12.842  | -0,9       | -3,4      | -3,2          |
| Nikkei 225 | 54.453  | -1,0       | -1,5      | 8,2           |
| MSCI EM    | 1.492   | -1,6       | -0,8      | 6,2           |
| Şangay     | 4.129   | -0,1       | 0,5       | 4,0           |
| Bovespa    | 179.284 | -2,5       | -0,7      | 11,3          |

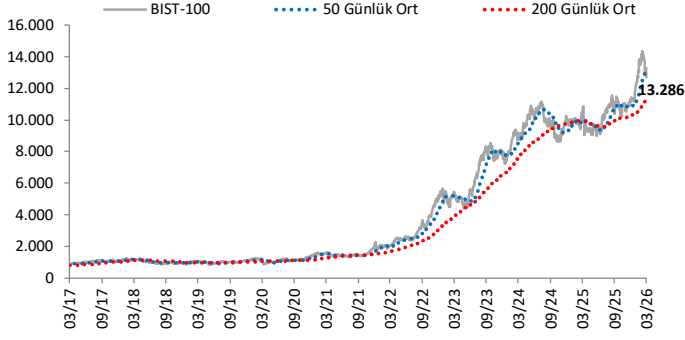
## Emtia Fiyatları

|                  | 12/03   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 100,5   | 9,2        | 17,6      | 65,1          |
| Altın (\$/ons)   | 5.079   | -1,9       | -0,1      | 18,2          |
| Gram Altın (TL)  | 7.215,0 | -1,5       | 0,2       | 20,9          |
| Bakır (\$/libre) | 582,5   | -0,4       | 1,2       | 2,5           |

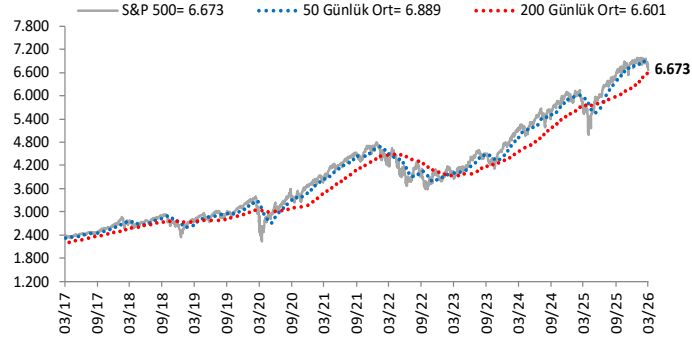
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

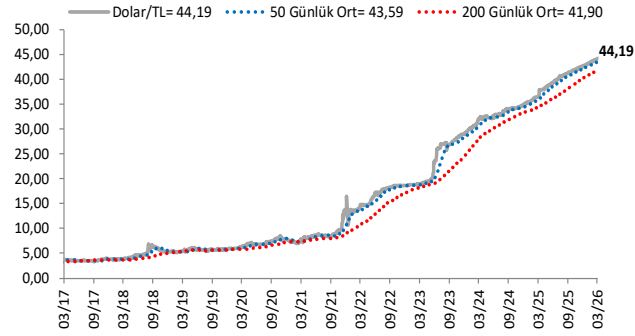
## BIST-100 (bin)



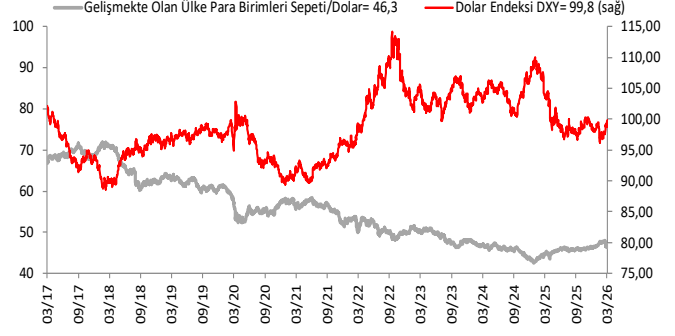
## S&P 500



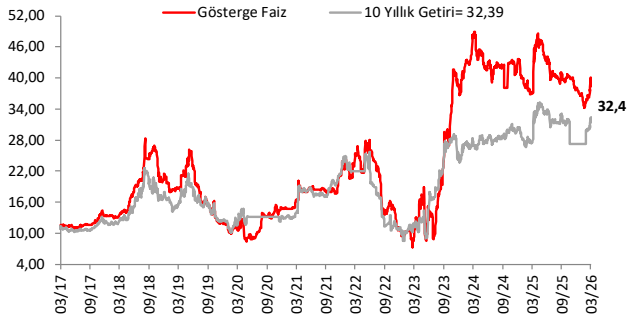
## \$/TL



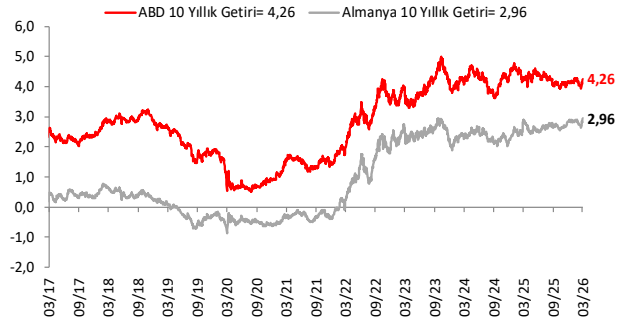
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



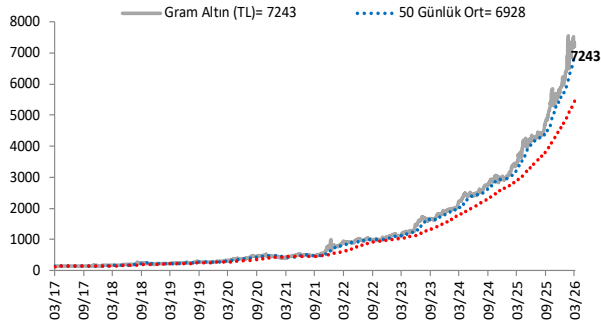
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



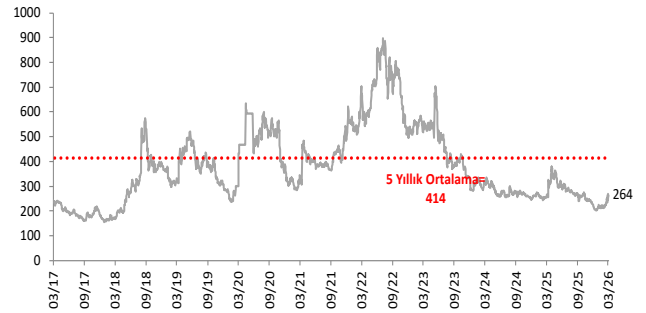
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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, gerçekteştirilecek 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, gerçekteştirilecek 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**