

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,1823EUR/TRY
50,4914EUR/USD
1,1435BIST-100
13.093Gram Altın
7120,7

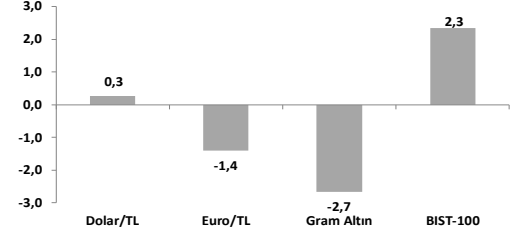
Merkez bankalarının karar haftasına girilirken, savaş kaynaklı belirsizlikler gücünü koruyor

- Piyasa Katılımcıları Anketinde cari yıl sonu enflasyon beklentisi %25,4'e yükseldi.
- Hizmet Üretim Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık bazda ocakta %0,2 azaldı.
- ABD'de PCE ocakta aylık %0,3 artarken, yıllık artış ise %2,9'dan %2,8'e geriledi.

Savaşın üçüncü haftasına girilirken, taraflar arasında çatışma tüm hızıyla devam ediyor. Hafta sonu ABD, İran'ın ana petrol ihracat merkezini vururken, İran da Körfez Ülkeleri'nin enerji altyapısına yönelik saldırılarını sürdürdü. ABD Başkanı Trump, Hürmüz Boğazı'nın petrol tankerlerine kapalı kalması nedeniyle diğer ülkelerden boğazın savunmasına katkı sağlamalarını talep ettiğini söyledi. Bu arada, Uluslararası Enerji Ajansı, üye ülkelerinin acil durum stoklarından piyasaya sürülecek 400 milyon varil petrolün kullanımına ilişkin detayları açıkladı. Buna göre, Asya-Okyanusya'daki UEA üyesi ülkeler stoklarını piyasaya acilen sunacak. Amerika kıtası ve Avrupa'daki UEA üyesi ülkelerin stokları ise bu ayın sonundan itibaren piyasaya verilmeye başlanacak. Brent petrol varil fiyatı taraflar arasında çatışmaların devam etmesi ve ABD'nin hafta sonunda İran'ın en önemli petrol ihracat tesisinin vurulmasının ardından bu sabah %1,5 artışla 104,7 seviyesinde işlem görüyor. Savaşın ne kadar süreceğine dair belirsizliklerin makro göstergeleri nasıl etkileyeceğinin anlaşılmasının zor olduğu ortamda bu hafta Fed, ECB ve BoE'nin faizleri sabit tutması beklenirken, karar sonrası verilecek mesajlar piyasaların seyrini açısından yakından takip edilecek. Küresel borsaların genel ölçütü **MSCI Dünya Endeksi** Cuma günü ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genelle yayılan düşüşlerle %0,76 değer kaybederek savaşın başlangıcından bu yana olan kayıplarını %5'e taşıdı. Körfez bölgesi petrol arzına bağlılığı daha yüksek olan Asya ülkelerinin ağırlıklı kısmını oluşturduğu **MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi**'ndeki haftalık düşüşler (%-2,0) ise önceki haftaya kıyasla hafiflemekle birlikte 27 Şubat'tan bu yana olan düşüş %8,8'e yükseldi. ABD tarafında **S&P 500** petrol fiyatlarındaki kademeli yükseliş ve savaşın süresine dair artan belirsizlikle cuma günü (%-0,61) düşüş eğilimini dördüncü güne taşıdı. Endeksin %1,6 değer kaybettiği haftada, satışlar petrol fiyatlarındaki artışı destek bulan enerji (%+2,11) ve kamu hizmetleri (%+0,38) haricinde sektörlerin geneline yayılırken, faiz indirimi beklentilerindeki zayıflamanın etkisiyle finans (%-3,44), sanayi (%-3,18) ve zorunlu olmayan tüketim (%-3,00) en fazla değer kaybeden ilk üç sektör oldu. Böylelikle yıl başından bu yana olan sektörel getiri sıralamasında enerji (%+28,26) ilk sıradaki konumunu korurken, finans (%-11,16) son sıraya geriledi. Net ithalatçı yapısıyla Hürmüz Boğazı kaynaklı gelişmelere duyarlılığı devam eden ve savaşın ilk haftasında %5,55 gerileyen **Avrupa'da Stoxx Europe 600**'deki bu haftaki düşüşler enerji ve hammadde ağırlıklı üretim yapan sektörlerdeki yükselişlerin desteğiyle %0,47 ile sınırlı kaldı. Bu sabah itibarıyla bölgede ay başından bu yana doğal gaz fiyat artışı %61 olurken, piyasalarda ECB'nin temmuz ayında faiz artışına gitme ihtimaline kesin gözüyle bakılıyor ve yıl sonuna kadar 48 baz puanlık faiz artışı (2x25 baz puan) fiyatlanıyor. **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarından pozitif açılışa işaret ediyor. Bu sabah **Asya** borsalarında ise karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %0,32 ve **Japonya'da** Nikkei 225 %0,41 aşağıda, **Güney Kore'de** KOSPI %0,73 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında** Fed'in faiz kararına haftasına girilirken, mevcut şartlar altında Fed'in faiz indirimine atfedilen olasılıklar 2027 yılına kaymaya ve kısa ile orta vadeli tahvil getirileri yükselmeye devam ediyor. Bu sabah itibarıyla piyasalarda Fed'den yıl sonuna kadar 24 baz puan faiz indirimi bekleniyor (27 Şubat'a göre değişim: -37 bp). **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçtiğimiz hafta 14 baz puan artarak %4,28'e, 2 yıllık getiri ise 16 baz puanlık artışla ağustos ayından bu yana en yüksek seviye olan %3,72'ye yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer öncü para birimleri karşısında %1,4 değer kazanan Mayıs 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı (100,36). **Euro/dolar paritesi** ise %1,7 düşüşle 1,142'ye geriledi. Doların güçlendiği ve faiz seviyelerinin yükseldiği haftada %2,9 gerileyen **altın** bu sabah %0,1 yükselişle 5025\$'da, haftalık %4,7 değer kaybeden **gümüş** ise 80,62\$ seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de** kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) ocakta beklentilere paralel gerçekleşti. Aylık enflasyon %0,3 olurken, yıllık enflasyon %2,9'dan %2,8'e geriledi. Çekirdek PCE'deki aylık artış ise %0,4 oldu ve böylece yıllık çekirdek enflasyon %3,0'ten %3,1'e yükseldi. **ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi** martta öncü veriye göre aylık 1,1 puan azaldı. Ankette yer alan enflasyon beklentilerinde ise sınırlı değişim kaydedildi. **ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları** ocakta aylık 396 bin artışla 6,95 milyon seviyesinde gerçekleşti. İşe alım hızı sabit kalırken, işten ayrılmalar sınırlı geriledi.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi yıla zayıf bir başlangıç yaptı.** Mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık bazda %0,6 artış beklentilerine karşın üretim enerji haricindeki kalemlerin geneline yayılarak %1,5 daraldı.
- Yurt içinde TCMB mart ayı Piyasa Katılımcıları Anket'i**ni yayınladı. Katılımcıların mart ayına ilişkin enflasyon beklentisi %2,2 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için 1,3 puan artışla %25,4'e yükselirken, 12 ay sonrası için sınırlı artışla %22,2 oldu. 24 ay sonrası için ise %17,1'den %17,3'e yükseldi. Cari yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,0, büyüme beklentisi %3,8 oldu (şubat tahmini: %3,9).
- Hizmet Üretim Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık bazda ocakta %0,2 azaldı. Ulaştırma ve depolama sektöründeki güçlü azalış (%4,3) belirleyici olurken, konaklama ve yiyecek hizmetleri (%0,6) ile bilgi ve iletişim hizmetlerindeki artış (%3,6) düşüşün sınırlı kalmasını sağladı. **Konut satışları** şubatta yıllık bazda %5,9 arttı. Bu artış kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık bazda %2,6 artışa denk gelirken, ocaaktaki sert düşüşü (%8,2) telafi etmekten uzak kaldı. **İnşaat Üretim Endeksi** ise mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak aralıktaki artışın (%0,7) ardından, ocakta da %0,9 arttı. Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında **ücretli çalışan sayısı** ocakta yıllık %0,2 arttı. Ücretli çalışan sayısı sanayi sektöründe yıllık %3,5 azalırken, inşaat sektöründe %0,3 ve ticaret-hizmet sektöründe %2,3 arttı.
- Yurt içinde** bugün şubat ayı bütçe dengesi verisi açıklanacak. **Hazine** bugün 5 yıl ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri, yarın 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihaleleri ile 2 yıl vadeli altın tahvilini ile altına dayalı kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Bütçe Dengesi (şubat, milyar TL)	-214,5	-
ABD Sanayi Üretimi (şubat, aylık % değişim)	0,7	0,1

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	13/03	12/03	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	32,86	32,39	28,96
ABD 10 yıllık	4,28	4,26	4,17
Almanya 10 yıllık	2,98	2,96	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	13/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,20	0,1	0,3	2,9
€/TL	50,49	-0,7	-1,4	-0,1
€/§	1,14	-0,8	-1,7	-2,8
\$/Yen	159,73	0,2	1,2	1,9
GBP/§	1,32	-0,8	-1,4	-1,8

Bitcoin	71.741	1,3	6,7	-18,1
---------	--------	-----	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	13/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.093	-1,5	2,3	16,3
S&P 500	6.632	-0,6	-1,6	-3,1
FTSE-100	10.261	-0,4	-0,2	3,3
DAX	23.447	-0,6	-0,6	-4,3
SMI	12.839	0,0	-2,0	-3,2
Nikkei 225	53.820	-1,2	-3,2	6,9
MSCI EM	1.469	-1,5	-2,0	4,6
Şangay	4.095	-0,8	-0,7	3,2
Bovespa	177.653	-0,9	-1,0	10,3

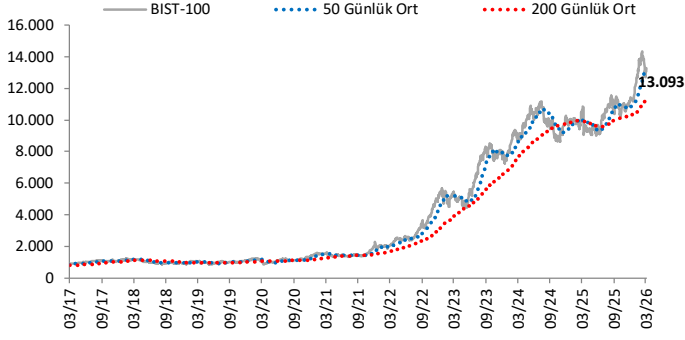
Emtia Fiyatları

	13/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	103,1	2,7	11,3	69,5
Altın (\$/ons)	5.019	-1,2	-2,9	16,2
Gram Altın (TL)	7.125,1	-1,2	-2,7	19,4
Bakır (\$/libre)	571,5	-1,9	-0,7	0,6

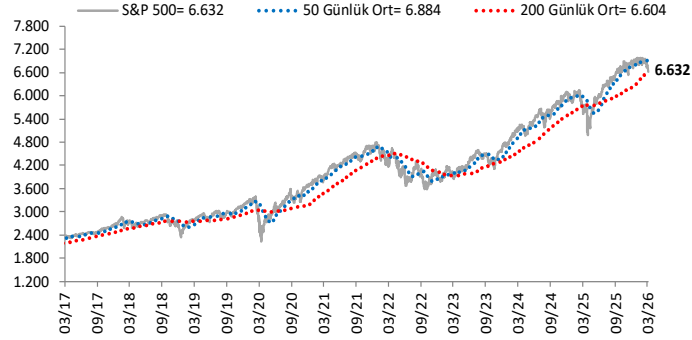
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

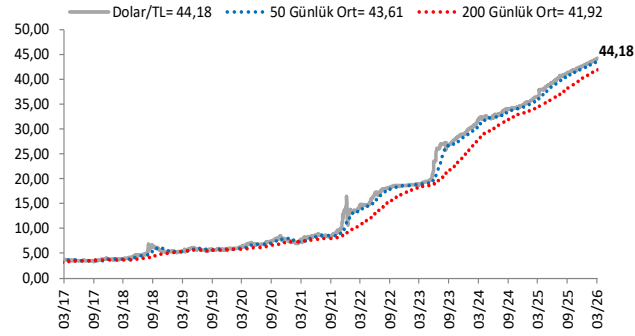
BIST-100 (bin)



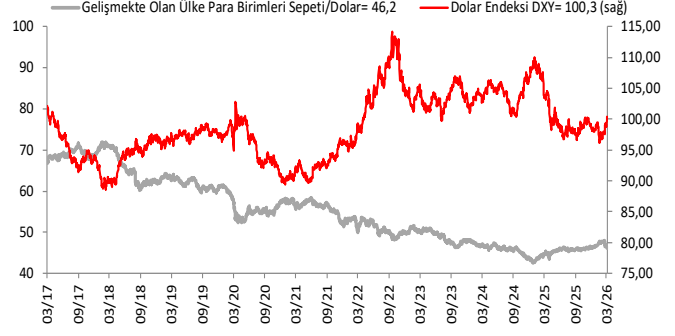
S&P 500



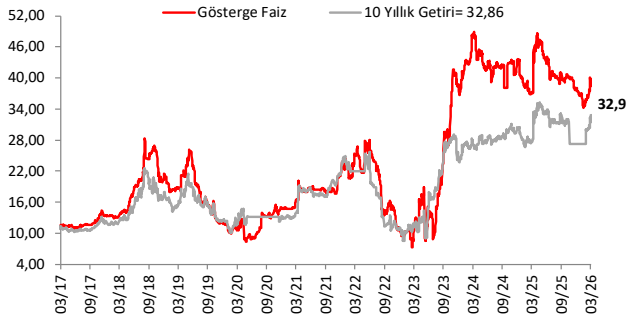
\$/TL



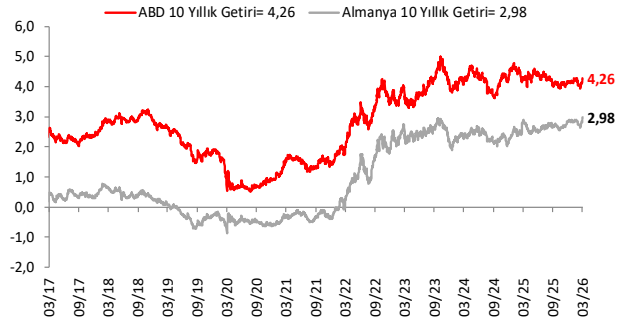
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



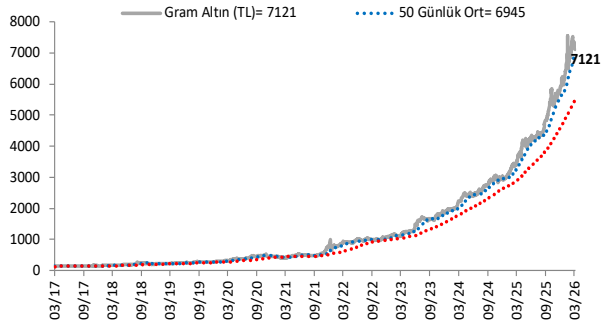
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



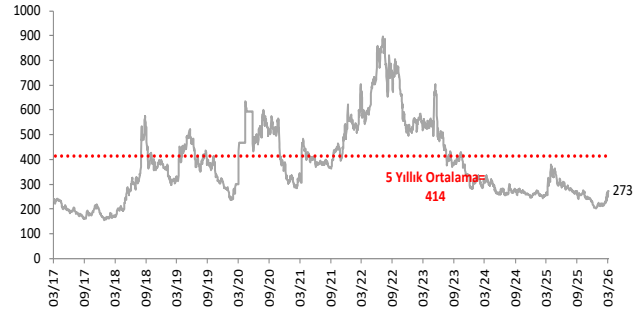
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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, hiğbir 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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