

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL

44,2146

EUR/TRY

51,1519

EUR/USD

1,1547

BIST-100

13.218

Gram Altın

7120,5

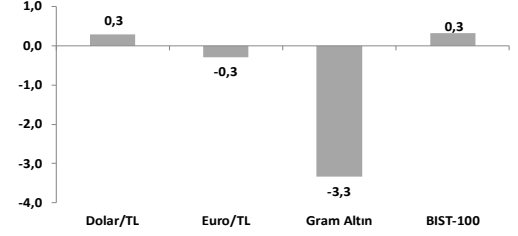
Piyasalarda Fed faiz kararı takip edilecek

- Faizlerde bir değişiklik beklenmiyor. Fed ayrıca makro projeksiyonları yayınlayacak.
- Yurt içinde Konut Fiyat Endeksi şubatta aylık %1,8, yıllık %26,4 arttı.
- Yurt içinde bugün şubat ayı dış ticaret endeksleri açıklanacak.

Küresel borsalar dün İran tarafında üst düzey isimlerin öldürüldüğü haberleriyle artan çatışmaların gölgesinde petrol fiyatlarındaki oynaklığın azalmaya devam etmesiyle toparlanırken, tahvil getirileri ve dolar endeksi geriledi. Petrol bu sabah ise Türkiye-Irak anlaşması haberiyle %2,2 gerileyerek 101,1\$ seviyesinde işlem görüyor. Yapılan açıklamaya göre, Irak'tan Türkiye'nin Ceyhan limanına uzanan boru hattı aracılığıyla Irak'ın ihracatını yeniden başlatmak için anlaşmaya varıldı. Bununla birlikte ABD ise, Hürmüz Boğazı yakınlarındaki İran'a ait gemisavar seyir füzesi noktalarını vurmak için mühimmat kullandığını açıkladı. Bu arada, Başkan Trump, İran'a yönelik operasyonların ardından NATO ülkelerinin desteğine ihtiyaç duymadıklarını belirterek sitemde bulunurken, ABD Ulusal Terörle Mücadele Merkezi Direktörü Joe Kent, ülkesinin İran'a yönelik saldırılarına karşı çıkarak görevinden istifa ettiğini açıkladı. **MSCI Dünya Endeksi** bölge bazında genele yayılan toparlanma eğilimiyle %0,41 yükselerek savaş sonrası kayıplarını üst üste ikinci günde de azaltırken, bu hafta 5 puan iyileşen **VIX Oynaklık Endeksi** 22,37 seviyesi ile panik satış seviyesinden dengeleme sürecine girildiğine işaret etti. ABD tarafında vadeli işlemlerde negatif seyreden **S&P 500** ve **Nasdaq** tepki alımlarının devamıyla sırasıyla %0,25 ve %0,47 değer kazandı. Sektörel getirilerde yıl başından bu yana olduğu gibi enerji (%+1,02) ile geçtiğimiz iki haftada en fazla değer kaybeden ve faiz beklentilerine duyarlı zorunlu olmayan tüketim (%+1,00), iletişim (%+0,67) ve finans (%+0,51) ana endeksten olumlu ayrıştı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** %0,67 yükselerek savaşın ilk iki haftasındaki %6'ya ulaşan kayıplarını yeni haftanın ikinci gününde de enerji (%+2,35) ve finans (%+1,10) öncülüğünde ılımlı düzeyde telafi etmeye devam etti. 12 Mart'tan bu yana petrol varil fiyatında sağlanan dengelenmeye benzer şekilde, Bölge'nin doğal gaz (Dutch TTF) fiyatları da 50,0-51,50€ gibi bir bantta salınmaya devam ediyor (17 Mart kapanış: 51,5€, 27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %63). ECB'den yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı beklentisi ise 13 Mart'ta ulaştığı 47 baz puan seviyesinden bu sabah itibarıyla 32 baz puana geriledi. ECB'nin yarınki faiz kararı sonrasında vereceği mesajlar Bölge'ye dair faiz indirim beklentilerinin ve tahvil getirilerinin seyrini açısından yakından takip edilecek. **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Bu sabah **Asya** borsalarında ise Çin haricinde genele yayılan alıcılı seyrin takip ediliyor. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %0,60 aşağıda, **Japonya'da** Nikkei 225 %2,81 ve **Güney Kore'de** KOSPI %4,22 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, bugün düzenlenecek Fed toplantısından faiz indirimi beklenmemekle birlikte, yayınlanacak projeksiyonlarda başta faizler olmak üzere makro değişkenlerde son dönemde yaşanan enerji şokunun yer alıp almayacağı, enerji faktörü şimdilik dışarıda bırakılacaksa da Başkan Powell'in bunun iletişimini hangi tonda kuracağı ve komitenin riskleri nasıl değerlendirdiğine dair vereceği mesajlar yakından takip edilecek. Bu sabah itibarıyla Fed'den ilk faiz indirimi %83 olasılıkla ekim ayında beklenirken, yılın tamamı için ise toplam 28 baz puan indirimi fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 baz puan düşüşle %4,20'ye gerilerken, 2 yıllık getiri %3,67'de sabit kapandı. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer öncü para birimleri karşısında %0,1 değer kaybetti (99,58). **Euro/dolar paritesi** %0,3 artışla 1,154'e yükseldi. Faiz ve dolar hareketliliğinin azaldığı dükkün işlemlerde **altın** 5006\$'da yatay kazanırken, bu sabah %0,3 düşüşle 4990\$'ta, dün %1,8 değer kaybeden **gümüş** ise bu sabah 79,26\$ seviyesinde işlem görüyor.

- Almanya'da** yıla güçlü bir başlangıç yapan ZEW beklenti endeksi mart ayında Orta Doğu'daki savaşın etkisiyle sert geriledi ve negatif değer aldı. Şubatta 58,3 seviyesinde olan endeks martta -0,5 ile Nisan 2025'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Orta Doğu'daki gerilim kaynaklı enerji fiyatlarının yükseldiği ve enflasyon baskısını artırdığı ve bu durumun ekonomik toparlanma eğiliminin yavaşlaması riskini artırdığı belirtiliyor. Bu etkilerin ne kadar güçlü olacağı, çatışmanın yoğunluğuna ve süresine bağlı olacağı değerlendiriliyor. Mart ayında olumsuz gelişmeler özellikle enerji yoğun sektörleri etkiledi. Ankete katılanların yaklaşık %80'i hem Almanya'da hem de Euro Bölgesinde enflasyon baskısının artmasını bekliyor.
- ABD'de bekleyen konut satışları şubatta aylık %0,6 düşüş beklentilerine karşın %1,8 arttı.** İpotek faiz oranlarındaki düşüş kaynaklı konut talebi artabilir. Ancak NAR Baş Ekonomisti petrol fiyatlarındaki artışın ipotek faiz oranlarında yükselişe yol açması durumunda bu durumun terse dönebileceğini belirtiyor.
- Piyasalarda bugün Fed faiz kararı** takip edilecek. Fed'in faizleri %3,50-%3,75 aralığında sabit bırakması bekleniyor. Fed ayrıca makro projeksiyonlarını da yayınlayacak. ABD'de bugün ayrıca şubat ayı ÜFE, ocak fabrika siparişleri ile dayanıklı mal siparişleri, Euro Bölgesi'nde şubat ayı nihai TÜFE verileri açıklanacak.
- Yurt içinde Konut Fiyat Endeksi'nde** aylık artış bir miktar yavaşladı; ocaktaki aylık %3,6 artışın ardından şubatta artış %1,8 oldu. İl bazında; İstanbul, Ankara ve İzmir'de aylık sırasıyla %2,2, %1,7 ve %1,4 artış görüldü. KFE'de yıllık artış %26,4 olurken, reel olarak ise %3,9 azaldı. Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE) ise aylık %1,6 artarken, yıllık artış %34,2, reel olarak ise %2,0 olarak gerçekleşti.
- Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 67,8 milyar TL borçlandı.** 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %39,99 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca 2 yıl vadeli 9.525 kilogram altın karşılığı altın tahvili ile 8.385 kilogram altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirildi.
- Yurt içinde bugün TÜİK şubat ayı dış ticaret endeksleri verilerini** yayınlayacak. Endekste altın ve enerji hariç dış ticaret endeks verilerinin de paylaşılmasına başlanacağı duyuruldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Dış Ticaret Endeksleri (ocak)

-

Fed Faiz Kararı (üst bant, %)

3,75 3,75

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	17/03	16/03	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	32,32	32,79	28,96
ABD 10 yıllık	4,20	4,22	4,17
Almanya 10 yıllık	2,90	2,95	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	17/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,19	0,0	0,3	2,9
€/TL	51,02	0,4	-0,3	1,0
€/£	1,15	0,3	-0,6	-1,8
\$/Yen	159,00	0,0	0,6	1,5
GBP/\$	1,34	0,3	-0,5	-0,9
Bitcoin	74.540	0,4	6,1	-15,0

Hisse Senedi Endeksleri

	17/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.218	2,0	0,3	17,4
S&P 500	6.716	0,2	-1,0	-1,9
FTSE-100	10.404	0,8	-0,1	4,8
DAX	23.731	0,7	-1,0	-3,1
SMI	12.962	0,6	-0,8	-2,3
Nikkei 225	53.700	-0,1	-1,0	6,7
MSCI EM	1.495	1,1	-0,6	6,5
Şangay	4.050	-0,9	-1,8	2,0
Bovespa	180.410	0,3	-1,7	12,0

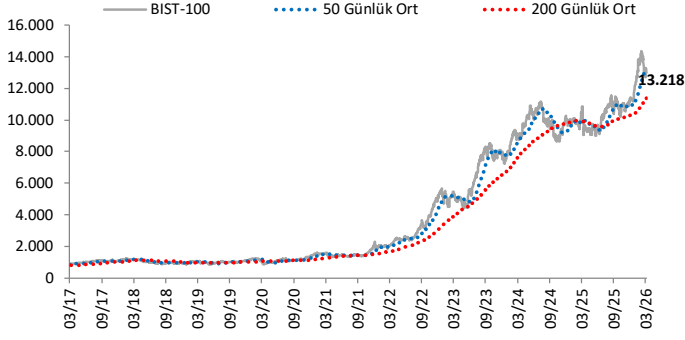
Emtia Fiyatları

	17/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	103,4	3,2	17,8	70,0
Altın (\$/ons)	5.006	0,0	-3,6	15,8
Gram Altın (TL)	7.102,7	0,0	-3,3	19,1
Bakır (\$/libre)	572,7	-1,1	-3,0	0,8

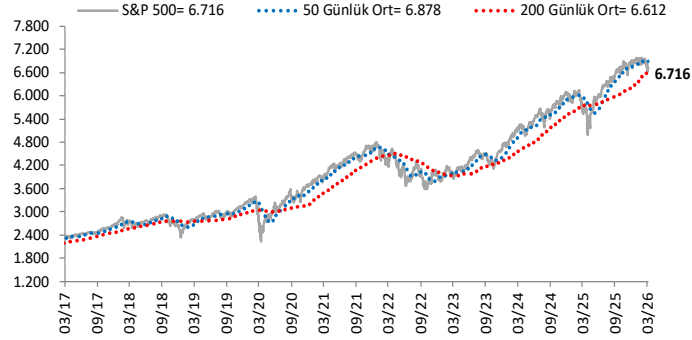
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

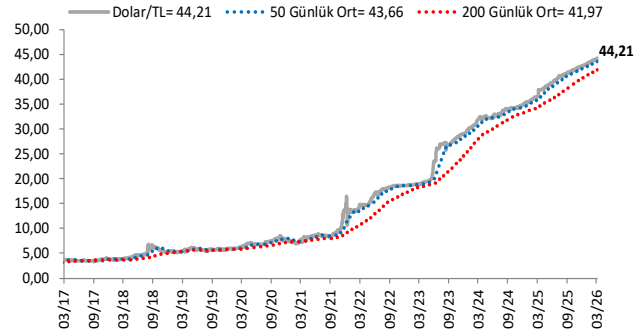
BIST-100 (bin)



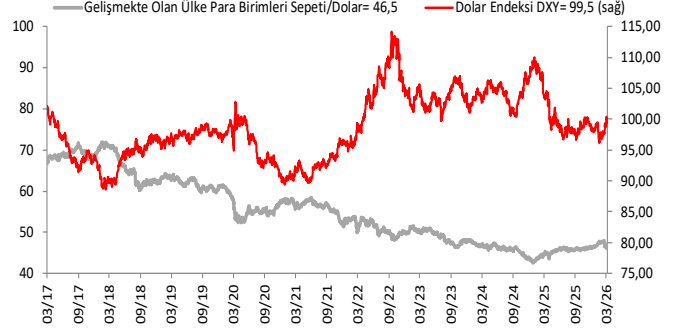
S&P 500



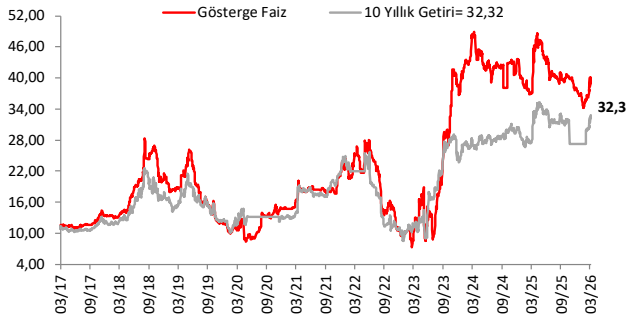
\$/TL



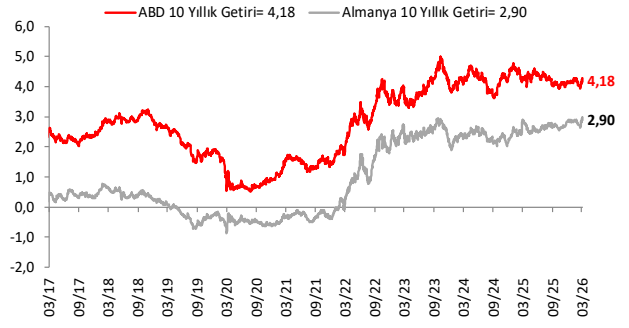
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



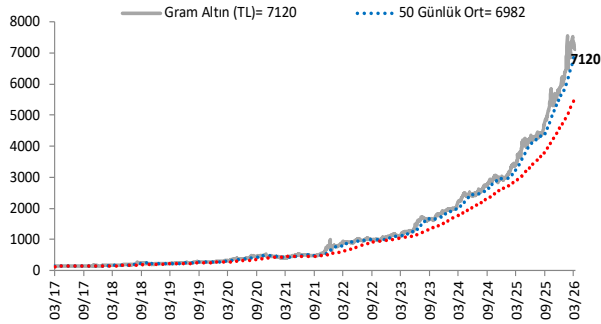
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



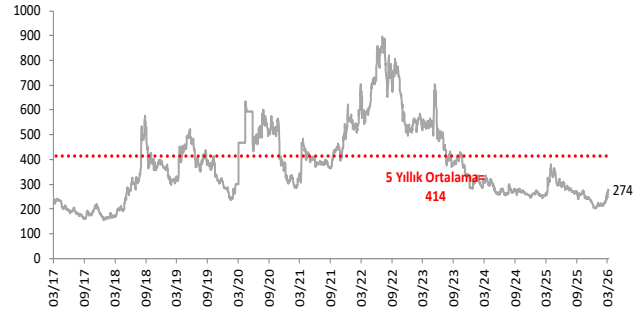
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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, 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 iř 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, iř 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