

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL

44,3194



EUR/TRY

50,8065



EUR/USD

1,1464



BIST-100

13.115



Gram Altın

6878,8



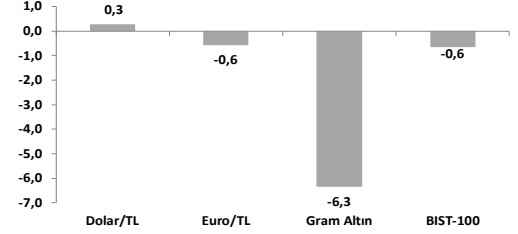
Sağlıklı, mutlu, güzel bir bayram geçirmeniz dileğiyle

- Fed ve BoJ faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı.
- ABD'de ÜFE şubatta aylık %0,7arttı; yıllık artış %3,4 ile son bir yılın en yüksek seviyesinde.
- Yurt dışında bugün ECB ve BoE faiz kararları takip edilecek.

Petrolde tansiyon yükselmeye devam ediyor. Dün İran'ın Güney Pars doğalgaz sahasına yönelik saldırıların ardından Orta Doğu genelinde birçok enerji tesisine misilleme yapmasıyla petrol %3,8 yükselirken, bu sabah da %4,5 artışla 112,2 seviyesinde işlem görüyor. ABD Başkanı Trump dün gece İran'ın doğal gaz tesislerine yönelik başka saldırılar istemediğini açıklasa da, küresel piyasalardaki enerji kaynaklı riskten kaçış eğilimi bu sabah da devam ediyor. Saldırıların sonrasında Katar ana LNG işleme merkezi Ras Laffan'a yönelik füze saldırılarının büyük çaplı hasara yol açtığını bildirdi. Birleşik Arap Emirlikleri'nde hava sahasına giren füzeler engellense de düşen şarapnel parçaları nedeniyle Habshan gaz tesisleri ve Bab petrol sahasında hasarlar meydana gelmesinin ardından bazı enerji operasyonları durduruldu. Suudi Arabistan ise Riyad'a fırlatılan dört balistik füzeyi ve bir gaz tesisine yönelik insansız hava aracı saldırı girişimini engellediğini duyurdu. **MSCI Dünya Endeksi** dün İran'ın doğal gaz tesislerinin vurulması haberi sonrasında Avrupa ve ABD borsalarında satışların derinleşmesiyle günü %1,05 kayıpla tamamlarken, **VIX Oynaklık Endeksi** 2,7 puanlık artışla 25,09'a yükselerek savaşın başlangıcından bu yana olan ortalamasının tekrar üzerine çıktı. **ABD'de** haftanın ilk iki işlem gününde tepki alımlarıyla kayıplarını azaltan **S&P 500** ve **Nasdaq** savaşın seyri, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve Fed kararı gibi önemli haber akışlarının etkisiyle dün sırasıyla %1,36 ve %1,46 değer kaybetti. Satış baskısı sektör ve ölçek bazında genele yayılmakla birlikte, değerli metallerle ilişkili olan malzeme (%-2,25) ve faiz beklentilerine hassas zorunlu olmayan tüketim (%-2,32) endekslerindeki kayıplar ana endeksten negatif ayrıştı. Böylelikle S&P 500 Ocak ayında ulaştığı zirvesine göre düşüşünü %5,4'e taşıyarak son 1 yılda Ekim-Kasım 2025'teki hükümet kapanması ve AI değerleme endişeleri (%-5,8) ile Şubat-Nisan 2025'yeki tarife (%-21,3) kaynaklı satış baskısı dönemleriyle birlikte üçüncü kez %5'üzeri değer kaybetmiş oldu. **Avrupa'da** gün içinde pozitif seyreden **Stoxx Europe 600** kapanışı, küresel risk iştahındaki ani azalışa eşlik ederek, İngiltere (%-0,94) ve Almanya (%-0,96) borsalarında yoğunlaşan kayıpların öncülüğünde %0,75 düşüşle tamamladı. Basra Körfezi'ndeki gelişmelerin ardından dün Bölge'nin doğal gaz (Dutch TTF) fiyatları %6 artarak 54,66€'ya yükselirken (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %73), ECB'den yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı 53 baz puanı yükseldi (günlük değişim: +20 bp, 27 Şubat'a göre değişim: +39 bp). ECB'nin bugünkü faiz kararından çıkacak mesajlar Bölge'ye dair faiz indirim beklentilerinin, paritenin ve tahvil getirilerinin seyri açısından yakından takip edilecek. **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarının %1 üzeri negatif açılışa işaret ediyor. Risk iştahındaki düşük sert gerilemenin bu sabah **Asya** borsaları ile devam ettiğini takip ediyoruz. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %1,26, **Japonya'da** Nikkei 225 %3,13 ve **Güney Kore'de** KOSPI %2,63 kayıpla işlem görüyor. **Faizler tarafında**, dün yayınlanan Fed projeksiyonlarında yıl sonu için 1 faiz indirimi öngörüsü korunsa da, üyeler arasında tarife politikaları, yapay zeka verimlilik etkileri ve enerji fiyatı şoklarına ilişkin varsayımların ayrışması büyüme ve enflasyon tahmin aralıklarının belirgin şekilde genişlediğini gösterirken, Başkan Powell'ın soru cevap bölümünde verdiği mesajlardan da Fed'in Orta Doğu kaynaklı riskleri henüz makro projeksiyonlarına tam olarak yansıtmadığı anlaşıldı. Bu sabah itibarıyla piyasa nezdinde Fed'den bu yıl için faiz indirimi beklenmezken, fiyatlamalar en yakın tarih için Temmuz 2027'ye işaret ediyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 7 baz puan artışla %4,27'ye, 2 yıllık getirisi 10 baz puan artışla %3,77'ye yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer öncü para birimleri karşısında %0,5 güçlenerek 100,09'a ulaştı. **Euro/dolar paritesi** %0,8 düşüşle 1,145'e geriledi. Enflasyon beklentilerinin, faiz seviyelerinin ve doların yükseldiği günde %3,7 değer kaybederken **altın** bu sabah %0,6 artışla 4848\$'da, %4,9 gerileyen gümüş ise yeni günde %0,5 artışla 75,78\$ seviyesinde işlem görüyor.

- Fed faiz oranlarını beklentilere paralel olarak %3,50-%3,75 aralığında sabit bıraktı.** Karar 1'e karşı 11 oyla alındı; Stephen I. Miran 25 bp indirim yönünde oy kullandı. Fed, ortalama faiz beklentilerini 2026, 2027 ve 2028 yılları için sırasıyla %3,4, %3,1 ve %3,1 olarak korudu. Büyüme tahmini 2026 ve 2027 yılları için yavaş yönlü (2026: %2,3→%2,4, 2027: %2,0→%2,3) güncellendi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisi 2026 yılı için %2,5'ten %2,7'ye, 2027 için %2,1'den %2,2'ye revize edildi. İşsizlik oranı beklentisi 2026 için %4,4'te sabit bırakılırken, 2027 için %4,2'den %4,3'e güncellendi.
- Metinde i) Mevcut göstergelerin, ekonomik faaliyetin sağlam bir hızda genişlediğini gösterdiği, ii) İstihdam artışının düşük kaldığı ve işsizlik oranının son aylarda çok az değiştiği, iii) Enflasyonun ise bir miktar yüksek seviyede seyrettiği belirtildi. Ekonomik görünümle ilgili belirsizlik yüksek seviyede devam ettiği söylene yinelenildi. Orta Doğu'daki gelişmelerin ABD ekonomisi üzerindeki etkilerinin belirsiz olduğu ifadesi metne eklendi. Kurulun, para politikasının uygun duruşunu değerlendirirken, gelen bilgilerin ekonomik görünüm üzerindeki etkilerini izlemeye devam edeceği, hedeflere ulaşılmasını engelleyebilecek risklerin ortaya çıkması halinde para politikasının duruşunu uygun şekilde ayarlamaya hazır olacağı söylene yinelenildi.
- ABD'de ÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşti;** şubatta aylık %0,7 ile güçlü artış gösterdi (ocak: %0,5). Yıllık olarak ise ocakta %2,9 iken şubatta %3,4 ile son bir yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Nihai talep malları ÜFE'si, ocak ayındaki %0,2'lik düşüşün ardından şubatta %1,1 arttı. Enerji ÜFE'de belirgin artış gösterdi (%2,3). Nihai talep hizmetleri ÜFE'si ocaktaki %0,8 artışın ardından %0,5 büyüdü. Gıda, enerji ve ticaret hizmetleri hariç, üretici fiyatları aylık %0,5 arttı. **ABD'de MBA** haftalık konut kredisi başvuruları 13 Mart ile biten haftada %10,9 ile sert düşüş gösterdi. 30 yıl vadeli sabit faiz oranı 11 baz puan artarak %6,30'a yükseldi; 2025 sonundan bu yana en yüksek seviye.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE** şubatta öncü verinin hafif altında aylık %0,6 arttı (öncü veri: %0,7). Yıllık artış %1,7'den %1,9'a yükseldi. Hizmet enflasyonu %3,4 ile yüksek seyretmeye devam etti. Yıllık çekirdek enflasyon ocakta %2,2 iken şubatta %2,4 değerini aldı.
- Yurt içinde** ihracat birim değer endeksi ocak ayında yıllık %13,0 artarken, ihracat miktar endeksi %15,1 daraldı. İhracat miktar endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak da aylık bazda art arda üç aylık artışın ardından ocakta aylık %5,0 ile sert düşüş gösterdi. İthalat birim değer endeksinde yıllık artış %6,3, ithalat miktar endeksinde azalış ise %5,8 oldu. İthalat miktar endeksi (m.a.) aylık bazda %3,0 geriledi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	2,0	2,0
BoE Faiz Kararı (%)	3,75	3,75

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	18/03	17/03	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	32,92	32,32	28,96
ABD 10 yıllık	4,27	4,20	4,17
Almanya 10 yıllık	2,94	2,90	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	18/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,22	0,1	0,3	2,9
€/TL	50,72	-0,6	-0,6	0,4
€/£	1,15	-0,8	-1,0	-2,5
\$/Yen	159,86	0,5	0,6	2,0
GBP/\$	1,33	-0,7	-1,2	-1,6
Bitcoin	71.228	-4,4	0,8	-18,7

Hisse Senedi Endeksleri

	18/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.115	-0,8	-0,6	16,5
S&P 500	6.625	-1,4	-2,2	-3,2
FTSE-100	10.305	-0,9	-0,5	3,8
DAX	23.502	-1,0	-0,6	-4,0
SMI	12.765	-1,5	-1,5	-3,8
Nikkei 225	55.239	2,9	0,4	9,7
MSCI EM	1.517	1,5	0,1	8,1
Şangay	4.063	0,3	-1,7	2,4
Bovespa	179.640	-0,4	-2,4	11,5

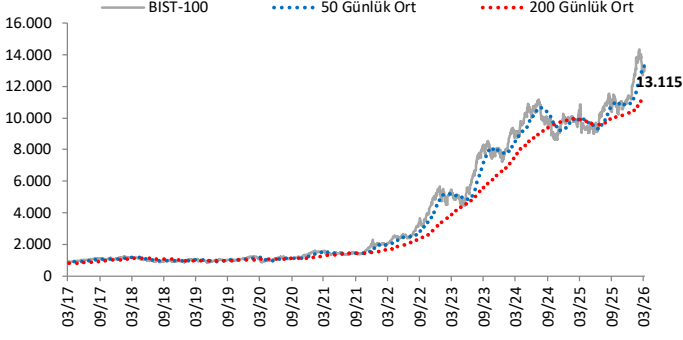
Emtia Fiyatları

	18/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	107,4	3,8	16,7	76,5
Altın (\$/ons)	4.819	-3,7	-6,9	12,0
Gram Altın (TL)	6.862,5	-3,4	-6,3	15,0
Bakır (\$/libre)	555,4	-3,0	-5,0	-2,3

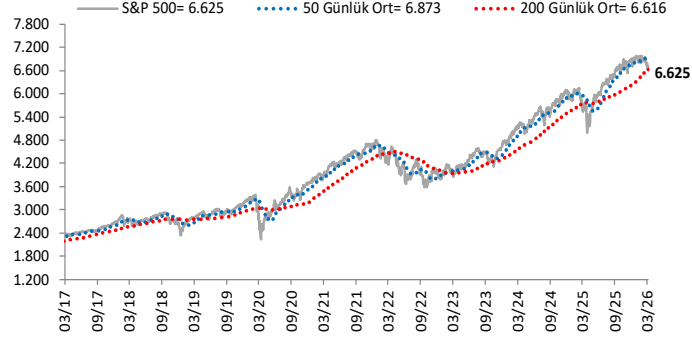
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

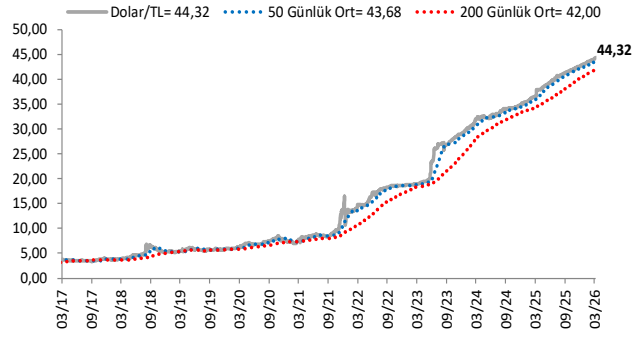
BIST-100 (bin)



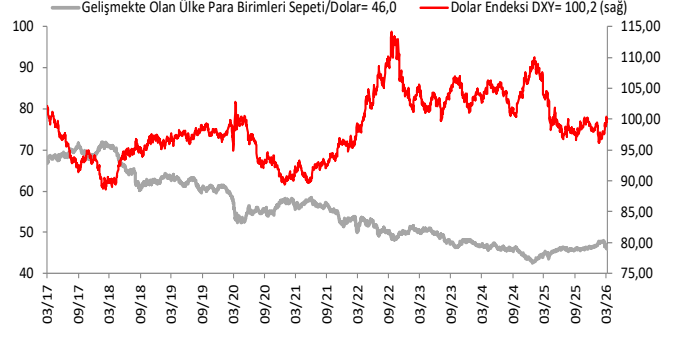
S&P 500



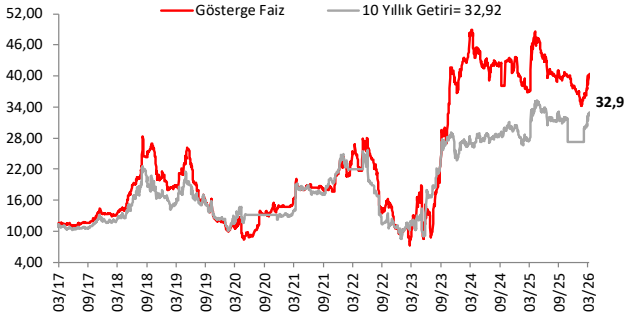
\$/TL



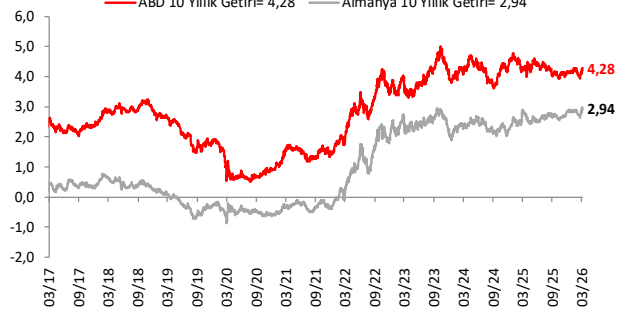
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



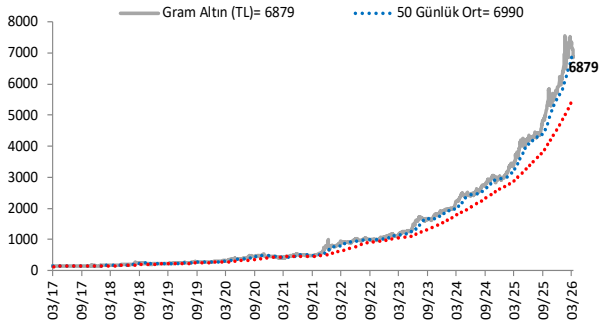
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



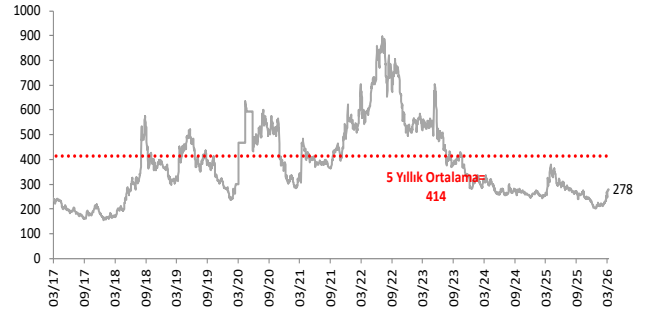
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. ağlar 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 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 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 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, 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