

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,3293EUR/TRY
51,2778EUR/USD
1,1539BIST-100
13.048Gram Altın
6159,9

Savaşa yönelik söylemlerin güçlenmesiyle enerji fiyatları yükselmeye devam ediyor

- Yurt içinde bugün Tüketici Güven Endeksi ile yabancı turist girişleri açıklanacak.
- Almanya'da ÜFE şubatta aylık %0,5, yıllık olarak ise %3,3 geriledi.
- Euro Bölgesi'nde dış ticaret fazlası (m.a.) aralıkta 10,3 milyar € iken ocakta 12,1 milyar €'ya yükseldi.

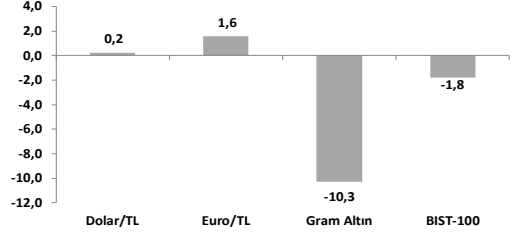
Orta Doğu'da enerji altyapılarına yönelik saldırıların sürmesi arz endişelerini canlı tutarken, küresel piyasalar yeni haftaya sert düşüşlerle başlıyor. ABD Başkanı Trump hafta sonu, 48 saat içinde İran'ın Hürmüz Boğazı'nı tamamen açmaması halinde bu ülkenin elektrik santrallerini vurmaya başlayacaklarını duyurmasından ardından İran Devrim Muhafızları Ordusu, Trump'ın tehdidine karşılık, böyle bir durumda ABD ve İsrail'in altyapılarını hedef alacağını açıkladı. Bununla birlikte İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçi hafta sonu yaptığı açıklamalarda ateşkes çağrılarını reddederek, savaşın tamamen biteceğine dair güvence verilmesi ve İran'a verilen zararların da tazmin edilmesi şartlarını yineledi. Savaşı başladığı günden bu yana %55 yükselen Brent petrol yeni günde 112,7\$ seviyesinde işlem görürken, altın fiyatları faiz seviyelerindeki yükselişlerle baskılanmaya devam ediyor. **MSCI Dünya Endeksi** Cuma günü petrol fiyatları ve tahvil getirilerindeki sert yükselişlerin etkisiyle %1,46 gerilerken, savaşın başlangıcından bu yana olan düşüşünü %6,9'a taşıdı. Diğer yandan, **VIX Oynaklık Endeksi** haftayı 26,8 ile savaşın başlangıcından bu yana olan ortalamasının üzerinde tamamlarken, geçmiş savaş dönemlerine kıyasla daha ılımlı düzeyde seyrederek şimdilik borsalarda panik satışlardan ziyade pozisyon azaltımına işaret ediyor. Geçen hafta Fed'e dair beklentilerin yeniden şekillendiği **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** aralıksız üç günlük düşüşlerin ardından haftalık bazda sırasıyla %1,9 ve %2,07 geriledi. Sektörel detayda, petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki artıştan beslenen enerji endeksi haftalık %2,75 getiri sunarken, diğer sektörlerde satışlar genelle yayıldı. Başta altın olmak üzere metal madencilik firmalarının yer aldığı malzeme endeksi (%-4,53) ve faiz beklentilerinden olumsuz etkilenen gayrimenkul (%-4,05) ile zorunlu olmayan tüketim (%-2,74) ana endeksten bir miktar daha olumsuz ayrıştı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** enerji fiyatlarındaki yükselişle baskılanmaya devam ederek Cuma günü %1,78, haftalık bazda ise %3,79 geriledi (27 Şubat'tan bu yana düşüş: %9,56). Satışlar önkümlerinin geneline yayılmakla birlikte enerji fiyatlarına daha hassas tepki veren **Almanya** %4,55'lik gerileme ile ön plana çıktı. Körfez'de yaşanan son gelişmelerin ardından Bölge'nin doğal gaz (Dutch TTF) fiyatları haftalık %18,2 artarak 59,3€'ya yükselirken (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %87,5), ECB kararı sonrasında piyasa nezdinde nisan ayına atfedilen faiz artış olasılığı %79'a, yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı ise 82 baz puanı yükseldi (haftalık değişim: +35 bp, 27 Şubat'a göre değişim: +96 bp). **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarında %1 üzeri negatif açılışa işaret ediyor. Küresel risk iştahındaki sert düşüşün bu sabah **Asya** borsalarına taşındığını takip ediyoruz. Haftanın ilk işlem gününde öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %2,71, **Japonya'da** Nikkei 225 %3,36 ve **Güney Kore'de** KOSPI %5,50 kayıpla işlem görüyor. **Faizler tarafında**, bu yıl için küresel merkez bankalarına dair beklentiler faiz indiriminden faiz artışına dönerken, geçtiğimiz hafta Perşembe günü Fed'e ilişkin indirim beklentileri de ortadan kalktı. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 10 baz puan artışla %4,38'e, 2 yıllık getiri 18 baz puan artışla %3,90'a yükseldi. Böylelikle petrol fiyatlarının enflasyon üzerinde oluşturduğu kısa vadeli risklerin etkisiyle 10 ve 2 yıllık tahvil getiri farkı (48 bp) 8 baz puan azaldı. Diğer gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen şahin mesajların etkisiyle **Dolar Endeksi (DXY)** geçen hafta %0,7 zayıfladı (99,65). **Euro/dolar paritesi** %1,5 artışla 1,157'ye yükseldi. Enflasyon beklentilerinin ve faiz seviyelerinin yükseldiği haftada %10,5 değer kaybederken **altın** bu sabah %3,7 düşüşle 4328\$'da, %15,7 gerileyen gümüş ise yeni günde %4,6 düşüşle 64,85\$ seviyesinde işlem görüyor.

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı.** Orta Doğu'daki savaşın görünümü önemli ölçüde belirsiz hale getirdiği, enflasyon için uyarıcı yönlü, ekonomik büyüme için aşağı yönlü riskler oluşturduğu belirtildi. Bu durumun, daha yüksek enerji fiyatları yoluyla kısa vadeli enflasyon üzerinde önemli bir etkiye sahip olduğu, orta vadeli etkilerin ise hem çatışmanın yoğunluğuna ve süresine hem de enerji fiyatlarının tüketici fiyatlarını ve ekonomiyi nasıl etkileyeceğine bağlı olacağına dikkat çekildi. Manşet enflasyonun (ortalama); 2026'da %2,6, 2027'de %2,0 ve 2028'de %2,1 olması bekleniyor. Enflasyon, savaş nedeniyle enerji fiyatlarının daha yüksek olacağı beklentisiyle özellikle 2026 için, aralık ayı tahminlerine (%1,9) kıyasla yukarı yönlü revize edildi. Enerji ve gıda hariç enflasyon tahmini (ortalama) 2026'da %2,3, 2027'de %2,2 ve 2028'de %2,1 olarak tahmin ediliyor. Ekonomik büyümenin 2026'da %0,9 (aralık: %1,2), 2027'de %1,3 ve 2028'de %1,4 olması bekleniyor. Senaryo analizi yapıldığı, petrol ve doğalgaz arzında uzun süreli bir aksamanın enflasyonun tahminlerin üzerinde, büyümenin ise altında kalmasına yol açacağı belirtildi. Orta vadeli enflasyon üzerindeki etkilerinin, daha güçlü ve daha kalıcı bir enerji şokunun dolaylı ve ikinci tur etkilerinin büyüklüğüne büyük ölçüde bağlı olduğu vurgulandı. Uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriyeye dayalı ve toplantıdan toplantıya değişen bir yaklaşım izleneceğinin altı çizildi. Özellikle, faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümü ve onu çevreleyen risklerin yanı sıra temel enflasyon dinamikleri ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirmelerine dayanacağı belirtildi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %3,75'te sabit bıraktı.** Karar oybirliğiyle alındı. Orta Doğu'daki gerilimin, küresel enerji ve diğer emtia fiyatlarında önemli bir artışa neden olduğu, bu durumun hanehalklarının yakıt ve elektrik fiyatlarını etkileyeceği ve işletmelerin maliyetleri yoluyla dolaylı etkiler yaratacağı, kısa vadede enflasyonun daha yüksek olacağı belirtildi. Orta Doğu'daki durumun ve bunun küresel enerji arzı ve enerji fiyatları üzerindeki etkisinin yakından izlenmeye devam edileceği, orta vadede enflasyonun %2 hedefine ulaşmasını sağlamak için gerektiğinde harekete geçmeye hazır olunduğu da belirtildi.

- Almanya'da ÜFE** şubatta aylık %0,3 artış beklentilerine karşın %0,5 azaldı. Yıllık olarak ise %3,3 geriledi. Enerji fiyatları hariç tutulduğunda, üretici fiyatları, bir önceki yılın aynı ayına göre %1,0, bir önceki aya göre %0,2 arttı. **Euro Bölgesi'nde** mevsimsellikten arındırılmış verilere göre dış ticaret fazlası aralıkta 10,3 milyar € iken ocakta 12,1 milyar €'ya yükseldi. Bunda ihracattaki aylık azalışın (%1,9) ithalatın (%2,8) altında kalması etkili oldu.

- Yurt içinde bugün** mart ayı Tüketici Güven Endeksi, şubat ayı Yurt Dışı ÜFE ile yabancı turist girişleri verileri açıklanacak. Bu hafta ayrıca yarın mart ayı İktisadi Yönelim Anketi ile Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı, Çarşamba günü sektörel güven endeksleri ile işgücü istatistikleri yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Tüketici Güven Endeksi (m.a., mart)

85,7

-

Türkiye Yabancı Turist Girişleri (şubat, yıllık % değişim)

3,5

-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	20/03	19/03	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,39	33,39	28,96
ABD 10 yıllık	4,38	4,25	4,17
Almanya 10 yıllık	3,04	2,96	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	20/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,30	0,0	0,2	3,1
€/TL	51,28	-0,1	1,6	1,5
€/§	1,16	-0,1	1,4	-1,5
\$/Yen	159,23	1,0	-0,3	1,6
GBP/§	1,33	-0,7	0,8	-1,0

Bitcoin	68.177	-3,2	-5,0	-22,2
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	20/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.048	0,0	-1,8	15,9
S&P 500	6.506	-1,5	-1,9	-5,0
FTSE-100	9.918	-1,4	-3,3	-0,1
DAX	22.380	-2,0	-4,6	-8,6
SMI	12.321	-1,1	-4,0	-7,1
Nikkei 225	53.373	0,0	-0,8	6,0
MSCI EM	1.463	-0,9	-0,4	4,2
Şangay	3.957	-1,2	-3,4	-0,3
Bovespa	176.219	-2,2	-0,8	9,4

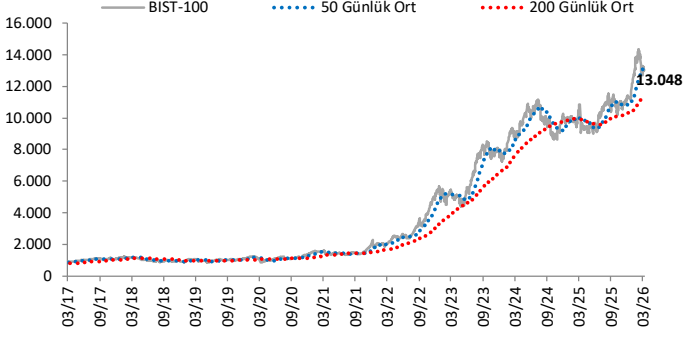
Emtia Fiyatları

	20/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	112,2	3,3	8,8	84,4
Altın (\$/ons)	4.492	-3,4	-10,5	0,2
Gram Altın (TL)	6.391,7	-3,3	-10,3	7,1
Bakır (\$/libre)	534,3	-1,7	-6,5	-6,0

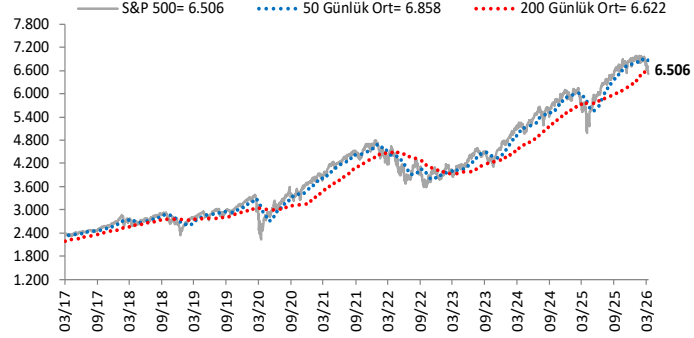
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

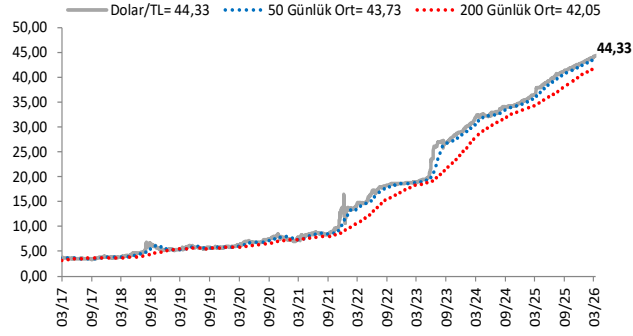
BIST-100 (bin)



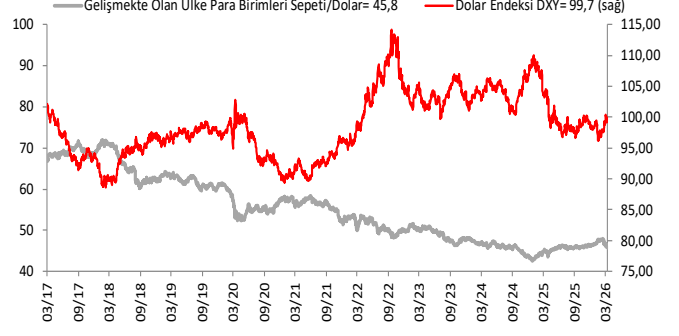
S&P 500



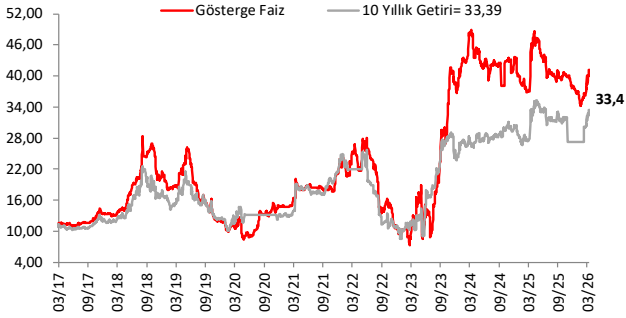
\$/TL



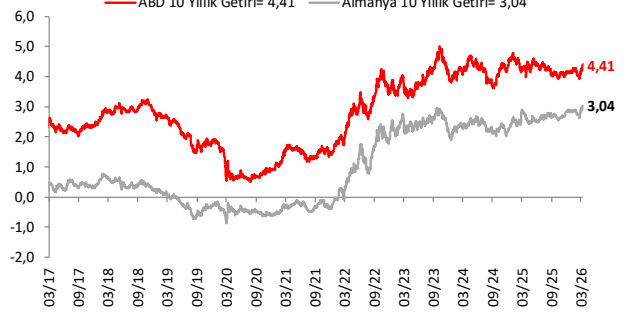
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



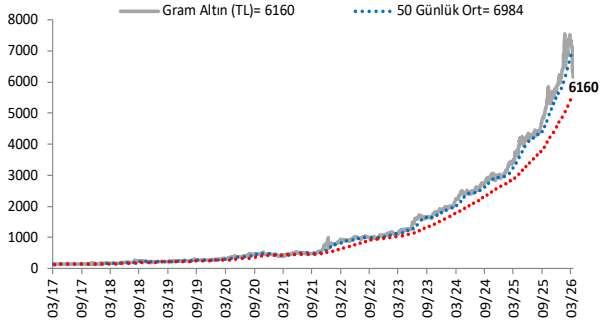
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



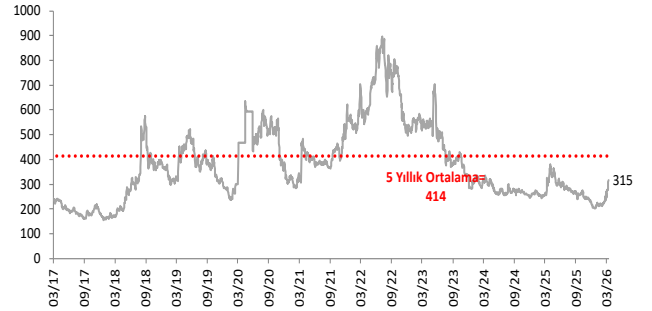
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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, 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 iş 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, iş 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