

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL

44,3468



EUR/TRY

51,4073



EUR/USD

1,1588



BIST-100

13.168



Gram Altın

6212,0



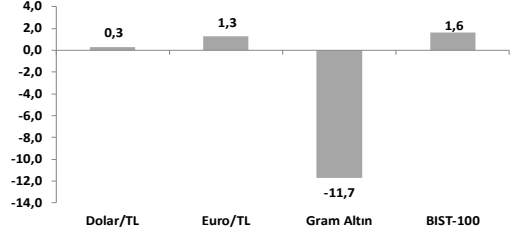
Dünkü iyimserlik dalgasına rağmen piyasalarda bu sabah temkinli fiyatlamalar ön plana çıkıyor

- Yurt içinde Tüketici Güven Endeksi (m.a.) martta aylık 0,6 puan azaldı; 85,0.
- Yurt içinde bugün İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak.
- Küresel çapta ise mart ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak.

ABD Başkanı Trump'ın İran ile müzakerelerde ilerleme sağlandığı ve anlaşmanın yakın olduğu yönündeki açıklamaları, Tahran tarafından net şekilde yalanlanırken taraflar arasında yalnızca dolaylı temasların yürütüldüğü belirtildi. Buna rağmen Trump'ın diploması vurgusu ve İran'a yönelik saldırıları 5 gün süreyle erteleme kararı, piyasalarda jeopolitik risk algısını hızla düşürdü. Dün enerji arzına dair endişelerin azalmasıyla Brent petrol %10,9'luk düşüşle yeniden 100\$'ın altına gerilerken, hisse senedi, FX, altın ve faiz cephesinde eş anlı düzeltme yaşandı. Diğer yandan Wall Street Journal'ın haberine göre, Suudi Arabistan Veliaht Prensi Salmanın İran'ın caydırıcılığı yeniden tesis etmek amacıyla İran'a yönelik saldırılara katılma kararına yakın olduğu ve ABD ordusunun Kral Fahd Hava Üssü'ne erişim izni veremeyi kabul ettiği belirtilirken, ABD-İsrail ve İran arasında çatışmalar dün de devam etti. Piyasalarda bu sabah ABD Başkanı Trump'ın dün verdiği mesajların kalıcı bir barışa mı, yoksa piyasaları yatıştırma ve süreçte zaman kazanmaya mı yönelik olduğuna dair fiyatlamalar ön plana çıkıyor. **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ilk işlem gününde Trump'ın açıklaması sonrasında sert satışlarla kapanan Asya piyasalarına rağmen Avrupa ve ABD borsalarındaki yükselişlerle %0,81 değer kazanarak önceki üç günlük aralıksız düşüş serisine ara verdi. Sabah saatlerinde 31 değeri ile geçen yılki tarife kaynaklı panik seviyelerine yaklaşan **VIX Oynaklık Endeksi** Trump'ın açıklaması sonrasında 22,64'e kadar gerilese de İran tarafından gelen yalanlama açıklamalarıyla kapanışta tekrar savaş dönemi ortalamasının üzeri olan 26,15'e yükseldi. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %1,15 ve %1,38 değer kazandıği günde yükselişler sektörlerin geneline yayılmakla birlikte risk hassasiyeti yüksek zorunlu olmayan tüketim (%+2,46) ve teknoloji (%+1,46) ile altın ve metal madencilik firmalarının da yer aldığı ve son 1 ayda en fazla değer kaybeden malzeme (%+1,49) ön plana çıktı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** küresel risk iştahındaki artışa eşlik ederek, enerji ve faiz artışı beklentilerindeki düşüşün de desteğiyle son bir ayda %10,78 değer kaybeden bankacılık (%+2,53) sektörü, ülke bazında ise savaşın başlangıcından bu yana %10,40 gerileyen **Almanya** (%+1,22) öncülüğünde %0,61 yükseldi. ABD-İsrail ve İran hattında yaşanan son gelişmelerin ardından Bölge'nin doğal gaz (**Dutch TTF**) fiyatları dün %4,2 geri çekilmeyle 56,7€'da tamamlasa da (27 Şubat'tan bu yana yükseliş; %79,3) Brent petrolün bu sabah ima ettiği seviyeler, Bölge'de gaz fiyatlarının yeni güne yükselişle başlayabileceği sinyali veriyor. Dün Trump açıklaması öncesinde piyasa nezdinde kesin gözyle bakılan nisan ayı ECB faiz artışı olasılığı bu sabah itibarıyla %64,4'e, yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı ise 28 baz puanlık düşüşle 62 baz puanına geriledi (27 Şubat'a göre değişim: +76 bp). **Avrupa vadeli işlemleri** yeni güne bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Küresel risk iştahındaki düşüşün yükselişin bu sabah **Asya** borsalarında sınırlı ölçüde satın alındığını takip ediyoruz. Dünü %2 üzeri sert kayıplarla tamamlayan **Çin'de** Şangay bu sabah %0,67, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,45 ve **Güney Kore'de** KOSPI %1,76 yükselişle işlem görüyor. **Faizler** tarafında, dün OIS piyasasında %80 olasılıkla fiyatlanan Fed'in eylül ayı faiz artırımı olasılığı bu sabah %33,4 seviyesinde. Bu arada, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, mevcut konjonktürde enflasyonun istihdamın önüne geçerek Fed'in birincil önceliği haline geldiğini, petrol fiyatlarındaki olası şokların enflasyonu yeniden tırmandırabileceğini ve faiz indirimi beklentilerini riske atabileceğini açıkladı. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 4 baz puan düşüşle %4,34'e, 2 yıllık getiri 5 baz puan düşüşle %3,85'e gerilese de her iki faiz oranı da bu sabahki işlemlerde düşüşlerini geri aldı. **Dolar Endeksi (DXY)** faiz artışı beklentilerindeki geri çekilmenin etkisiyle dün diğer önemli para birimleri karşısında %0,7 zayıfladı (98,95). **Euro/dolar paritesi** %0,4 artışla 1,161'e yükseldi. Dün %1,9 gerileyen **altın** bu sabah %1,4 düşüşle 4346\$'da, %1,8 değer kazanan **gümüş** ise yeni günde %3,6 düşüşle 66,68\$ seviyesinde işlem görüyor.

- AB ve Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksinde öncü veriyi belirgin düşüş görüldü.** AB'de endekse aylık 3,4 puan azalışla -15,2, Euro Bölgesi'nde 4,0 puan düşüşle -16,3'ye yükseldi. Endeks uzun vadeli ortalamasının belirgin şekilde altında kalarak Ekim 2023'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.
- ABD'de Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi**, ocak ayındaki 0,20 seviyesinden şubat ayında -0,11'e geriledi. Endeksin üç aylık hareketli ortalaması ise Ocak ayındaki -0,02 seviyesinden -0,01'e yükseldi. Endeksi oluşturmak için kullanılan dört kategoriden ikisi şubat ayında düşüş gösterirken, üçü negatif bölgede yer aldı.
- Yurt dışında bugün Euro Bölgesi, ABD ve İngiltere'de mart ayı öncü PMI verileri yayınlanacak.** Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI şubatta 50,8 ile son 44 ayın en yüksek seviyesinde ulaşmıştı. ABD'de imalat sanayinde toparlanma sürmekte. Mart ayında öncü veriyi göre Euro Bölgesi'nde imalat PMI'nın 50 eşik seviyesinin altına gerileyeceği (49,6), ABD'de ise 51,6 ile yatay seyredeceği yönünde.
- Yurt içinde Tüketici Güven Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak martta aylık 0,6 puan azalışla 85,0 değerini aldı; endeks Haziran 2023'ten bu yana uzun dönem ortalamasının (89,4) altında bulunuyor. Alt endekslerden; hanehan mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi (+1,4 puan) ve genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi (+1,8 puan) artarken, gelecek dönem maddi durum beklentisi (-1,1 puan) ve gelecek dönem beklentileri (-2,3 puan) azaldı.
- Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE)** şubatta aylık %2,38, yıllık %35,55 artış gösterdi. **Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre**, yabancı turist sayısı şubat ayında yıllık %2,1 azalışla 2,13 milyon kişi oldu. Böylece yılın ilk iki ayında yıllık artış %0,7 olarak gerçekleşti. **Merkezi yönetim borç stoku** şubat itibarıyla aylık 130 milyar TL artışla 14,4 trilyon TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun %47,1'i Türk Lirası cinsi (6,78 trilyon TL), %52,9'u (7,62 trilyon TL) ise döviz cinsi borçlardan oluşmakta.
- Yurt içinde bugün** mart ayı İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak. Ayrıca Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ve Kapasite Kullanım Oranı (KKO) verileri açıklanacak. RKGE mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak şubatta 1,1 puan artmış, KKO (m.a.) şubat ayında 0,4 puanlık düşüşle %74,0 değerini almıştı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., mart)	104,1	-
Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI (mart, öncü)	50,8	49,6

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	23/03	20/03	2025
TLREF	40,00	39,99	37,96
TR 10 yıllık	34,26	33,39	28,96
ABD 10 yıllık	4,34	4,38	4,17
Almanya 10 yıllık	3,00	3,04	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	23/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,31	0,0	0,3	3,2
€/TL	51,48	0,4	1,3	1,9
€/£	1,16	0,4	0,9	-1,1
\$/Yen	158,44	-0,5	-0,4	1,1
GBP/\$	1,34	0,7	0,8	-0,3

Bitcoin	70.899	4,0	-4,5	-19,1
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	23/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.168	0,9	1,6	16,9
S&P 500	6.581	1,1	-1,8	-3,9
FTSE-100	9.894	-0,2	-4,1	-0,4
DAX	22.654	1,2	-3,9	-7,5
SMI	12.390	0,6	-3,8	-6,6
Nikkei 225	51.515	-3,5	-4,2	2,3
MSCI EM	1.420	-3,0	-4,0	1,1
Şangay	3.813	-3,6	-6,6	-3,9
Bovespa	181.932	3,2	1,1	12,9

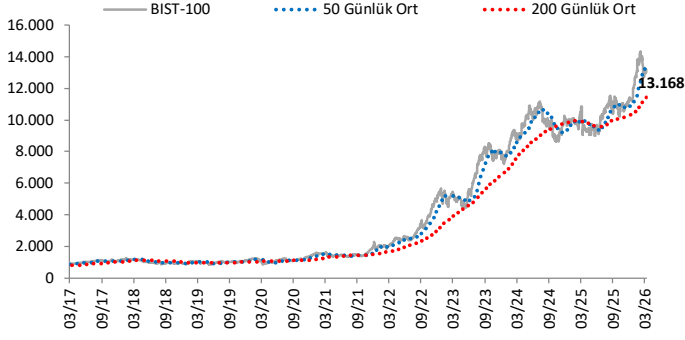
Emtia Fiyatları

	23/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	99,9	-10,9	-0,3	64,2
Altın (\$/ons)	4.407	-1,9	-12,0	0,9
Gram Altın (TL)	6.270,7	-1,9	-11,7	5,1
Bakır (\$/libre)	544,0	1,8	-6,1	-4,3

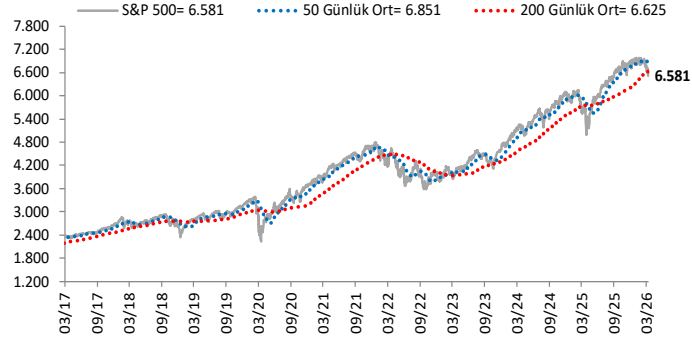
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

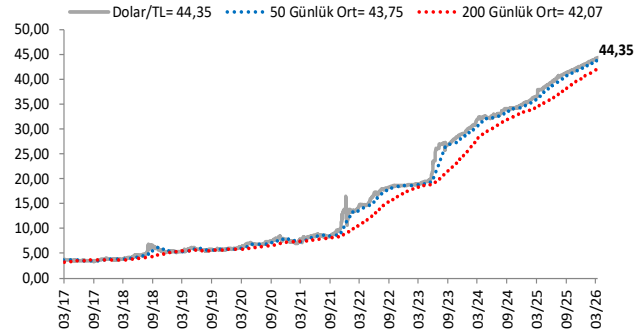
BIST-100 (bin)



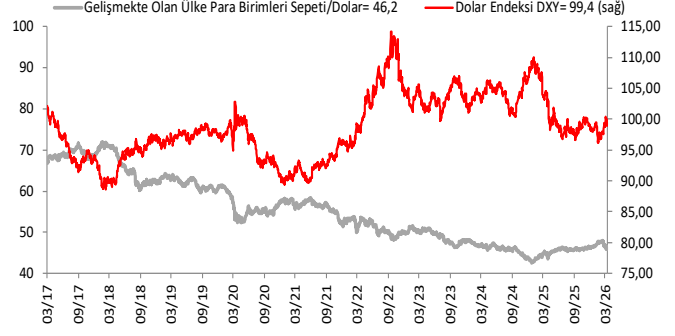
S&P 500



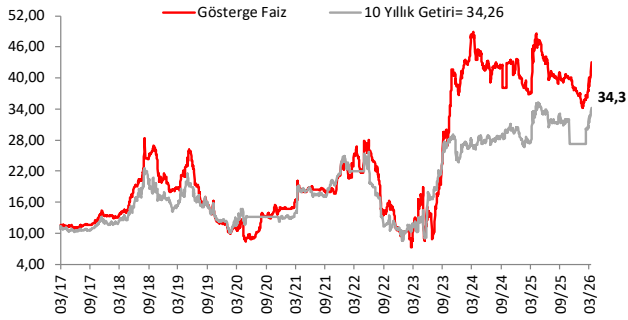
\$/TL



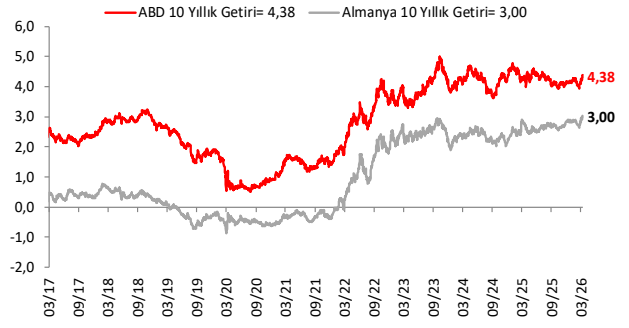
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



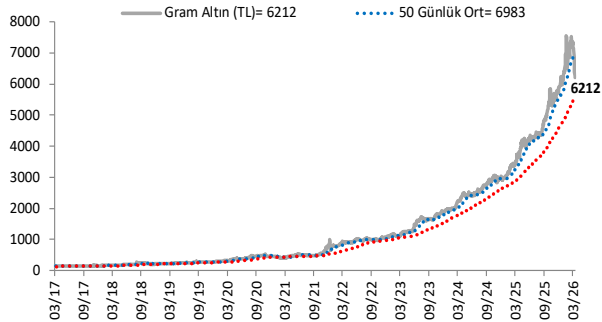
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



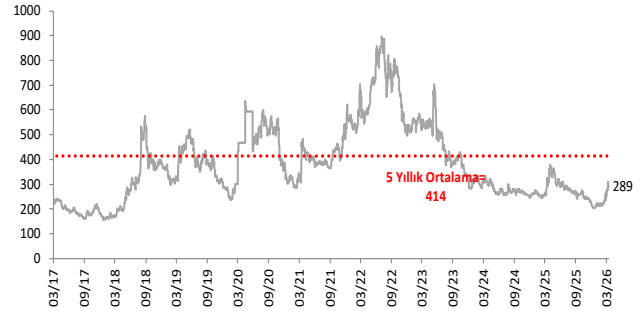
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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