

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,3474EUR/TRY
51,4283EUR/USD
1,1592BIST-100
12.930Gram Altın
6499,9

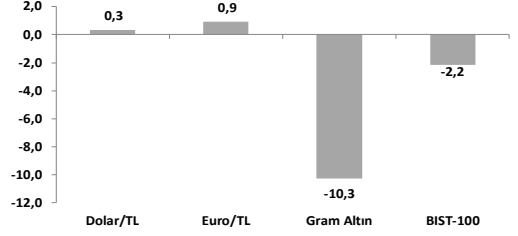
Petrol ateşkes beklentileriyle geriliyor

- Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi (m.a) olarak martta 4,1 puan düştü; 100,0 seviyesinde.
- Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) mart ayında %74,0 ile sabit kaldı.
- Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI'ı martta 51,4 ile beklenti üzerinde gerçekleşti.

Yeni günde risk iştahı ABD-İsrail ile İran arasındaki gerilimin diplomatik yollarla çözülebileceğine yönelik artan iyimserlikle yükselirken, petrol fiyatları dün İsrail basınına yansıyan 1 aylık ateşkes hazırlığı haberiyle tekrar 100\$'ın altına geriledi. Altın ve hisse senedi vadeli işlemleri ise bu sabah pozitif tarafa seyreliyor. Diğer yandan ABD'nin 1 aylık ateşkes planı kapsamlı nükleer kısıtlama şartları içermesine karşılık, İran tarafının süreçte yaptırımların kaldırılması, güvenlik garantileri ve bölgesel talepler gibi yüksek beklentilerle ilerlemesi müzakerelerin zorlu geçeceğine işaret ediyor. Bu arada ABD bölgeye asker sevkıyatı hazırlıklarını tüm hızıyla sürdürürken, Hürmüz Boğazı bu süreçte kapalı kalmaya devam ediyor. Dün 1 aylık ateşkes haberi öncesinde günü tamamlayan **MSCI Dünya Endeksi** Avrupa ve Asya tarafındaki pozitif kapanışlara karşılık ABD endekslerindeki düşüşlerle %0,11 geriledi. Pazartesi günü Başkan Trump'ın barış görüşmelerini duyurmasının yarattığı iyimserlik dalgasıyla 30'luk seviyelerden dönen **VIX Oynaklık Endeksi** ise dün 26,95 seviyesine yükselerek piyasaların ABD tarafından gelen haber akışlarına temkinli yaklaştığına işaret etti (endeksin 27 Şubat'tan bu yana ortalaması: 24,90). **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %0,37 ve %0,84 değer kaybettiği günde, her iki endekste düşüşte de yüksek ağırlığa sahip olan iletişim (%-2,50) endeksindeki gerileme belirleyici oldu. Diğer sektörlerde ise risk ve faiz hassasiyeti yüksek teknoloji haricinde ılımlı seyrin korundu. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** gün içi %1'i aşan kayıplarının ardından günü %0,47 yükselişle tamamladı. Bölge endeksinde %43 ağırlığa sahip finans (%-0,16) ve sanayi (%-0,14) endeksleri ile ülke bazında savaşın başlangıcından bu yana %10,47 değer kaybeden **Almanya'daki** (%-0,07) düşüşler ılımlı düzeyde de olsa devam etti. Geçtiğimiz hafta 71€ zirvesini gören Bölge'nin doğal gaz (**Dutch TTF**) fiyatları aralıksız son üç işlem günündeki %12,6'lık düşüşle 54€'ya geriledi (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %71). Başkan Trump'ın Pazartesi günü yaptığı açıklaması sonrası %59'a kadar gerileyen ECB nisan ayı faiz artış olasılığı bu sabah itibarıyla %82'ye, yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı ise 80 baz puanına yükseldi (27 Şubat'a göre değişim: +94 bp). **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarında %1 üzeri pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise bu sabah genele yayılan güçlü alıcılık seyrin takip ediliyor. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay bu sabah %1,17, **Japonya'da** Nikkei 225 %2,94 ve **Güney Kore'de** KOSPI %1,75 yükselişle işlem görüyor. **Faizler** tarafında, Pazartesi günü Fed'in eylül ayı faiz artırımı olasılığına OIS piyasasında atfedilen olasılık %80 seviyesinde fiyatlanırken, dün ve bu sabahki düşüşlerle %20'ye kadar gerilemiş durumda. Ancak genel itibarıyla geçtiğimiz 4 işlem gününde Fed'den bu yıl faiz indirimi yerine faiz artışı tarafına kayan beklentiler mevcut duruşunu sürdürüyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 baz puan artışla %4,36'ya, 2 yıllık getiri 4 baz puan artışla %3,89'a yükselse de her iki faiz oranı da bu sabahki işlemlerde 2 baz puan yukarıda işlem görüyor. **Dolar Endeksi (DXY)** dün diğer önemli para birimleri karşısında %0,5 değer kazandı (99,43). **Euro/dolar paritesi** ise günü 1,161 seviyesinde yatay tamamladı. Dün %1,6 yükselen **altın** fiyatı bu sabah %1,8 artışla 4556\$'da, %3 değer kazanan **gümüş** yeni günde %2,4 artışla 72,92\$ seviyesinde işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI'ında ılımlı toparlanma devam etti.** İmalat PMI'ı mart ayında öncü veriye göre 0,6 puan artışla 51,4'e yükseldi (beklenti: 49,6). Hizmet PMI'ı ise 1,8 azalırken, 50,1 ile Mayıs 2025'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Bunun neticesinde Bileşik PMI 1,4 puan düşüşle 50,5 değerini aldı. Enerji fiyatlarındaki artış ve savaşın tedarik zincirlerini sekteye uğratmasıyla birlikte firmaların maliyetleri son üç yılın en hızlı artışını gösterdi. Mart ayında Euro Bölgesi'nde güven keskin bir şekilde düştü ve neredeyse bir yılın en düşük seviyesine indi. Üretim Almanya'da artmaya devam etti; imalat PMI'ı 50,9'dan 51,7'ye yükseldi. Buna karşın hizmet PMI'ı geriledi (53,5'den 51,2).
- ABD'de Bileşik PMI** mart ayında öncü veriye göre 0,5 puan azalırken, 51,4 ile Nisan 2025'den bu yana en düşük değerini aldı. Bu yavaşlama esas olarak hizmet sektöründe kaynaklandı (51,7'den 51,1); sektörde iş faaliyetleri (yeni işlerdeki zayıf artış kaynaklı) son 11 ayın en düşük hızında büyüdü. İmalat sektöründe ise üretim ve yeni siparişler arttı (imalat PMI: 51,6'dan 52,4). Ortalama girdi maliyetleri son on ayın en büyük aylık yükselişini kaydetti. Yüksek fiyatların büyük ölçüde savaş kaynaklı enerji maliyetlerindeki artış ve sıkılaştıran arz koşullarından kaynaklandığı belirtildi.
- İngiltere'de imalat ve hizmet sektöründe üretim büyümesi yavaşladı.** Bileşik PMI martta öncü veriye göre özellikle hizmet sektörü öncülüğünde aylık 2,7 puan azalışla 51,0'e geriledi. Hizmet endeksi şubatta 53,9 iken martta 51,2, imalat endeksi 0,3 puan düşüşle 51,4 değerini aldı. Enflasyonist baskılar, yükselen enerji fiyatları ve bozulan tedarik zincirleri nedeniyle arttı. Üreticiler Orta Doğu'daki savaş nedeniyle küresel talebin olumsuz etkilendiğini belirtiyor.
- Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE)** mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak martta 4,1 puan düşüşle 100,0 seviyesinde gerçekleşti. Böylece endeks yeniden uzun dönem ortalamasının altına geriledi. Alt endekslerden; gelecek 3 aya ilişkin üretim hacmi ile genel gidişatta belirgin düşüş görüldü. Ayrıca talebe ilişkin göstergeler de (mevcut siparişler ve ihracat sipariş beklentileri) azaldı. Çeyrekse bazda bakıldığında RKGE yılın ilk çeyreğinde endeks 0,6 puan geriledi. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) mart ayında %74,0 ile sabit kalırken, 2007-2019 ortalamasının 2,3 puan altında kalarak zayıf üretimin devam ettiğine işaret etti. **Yurt içinde bugün** hizmet, perakende ticaret ve inşaat güven endeksleri yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (mart)

ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (20 Mart haftası, % değişim)

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	24/03	23/03	2025
TLREF	39,99	40,00	37,96
TR 10 yıllık	34,34	34,26	28,96
ABD 10 yıllık	4,36	4,34	4,17
Almanya 10 yıllık	3,03	3,00	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	24/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,34	0,1	0,3	3,2
€/TL	51,48	0,0	0,9	1,9
€/§	1,16	0,0	0,6	-1,2
\$/Yen	158,70	0,2	-0,2	1,3
GBP/§	1,34	-0,1	0,4	-0,5

Bitcoin	70.061	-1,2	-6,0	-20,1
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	24/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.930	-1,8	-2,2	14,8
S&P 500	6.556	-0,4	-2,4	-4,2
FTSE-100	9.965	0,7	-4,2	0,3
DAX	22.637	-0,1	-4,6	-7,6
SMI	12.516	1,0	-3,4	-5,7
Nikkei 225	52.252	1,4	-2,7	3,8
MSCI EM	1.444	1,7	-3,4	2,8
Şangay	3.881	1,8	-4,2	-2,2
Bovespa	182.509	0,3	1,2	13,3

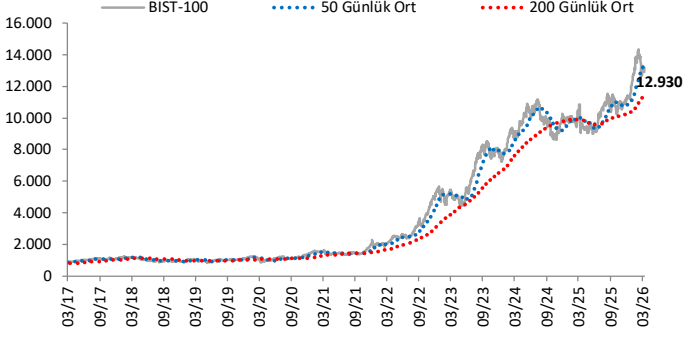
Emtia Fiyatları

	24/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	104,5	4,6	1,0	71,7
Altın (\$/ons)	4.476	1,6	-10,6	5,7
Gram Altın (TL)	6.373,4	1,6	-10,3	6,8
Bakır (\$/libre)	542,3	-0,3	-5,3	-4,6

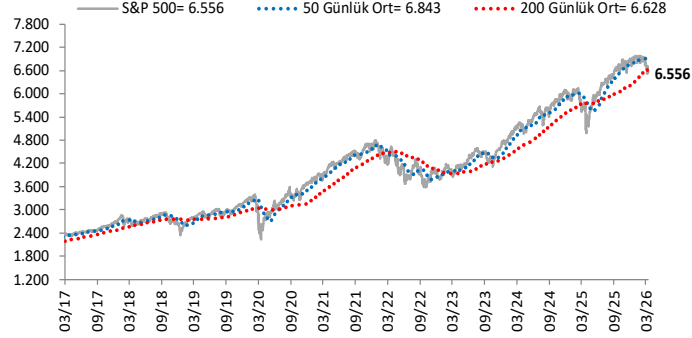
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

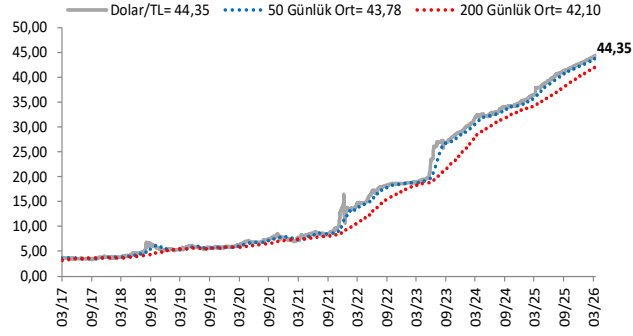
BIST-100 (bin)



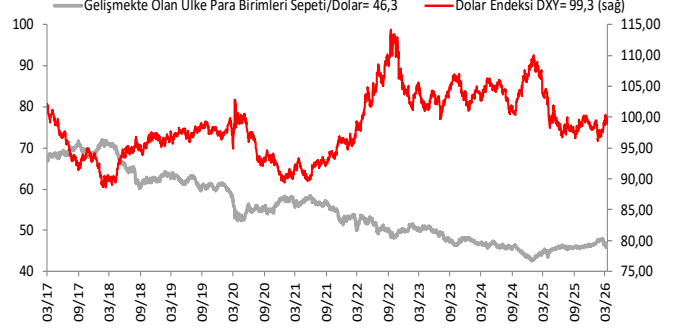
S&P 500



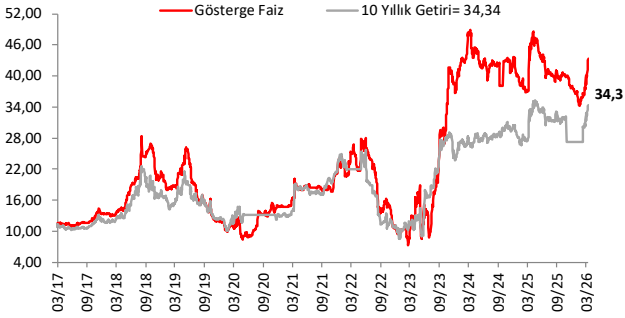
\$/TL



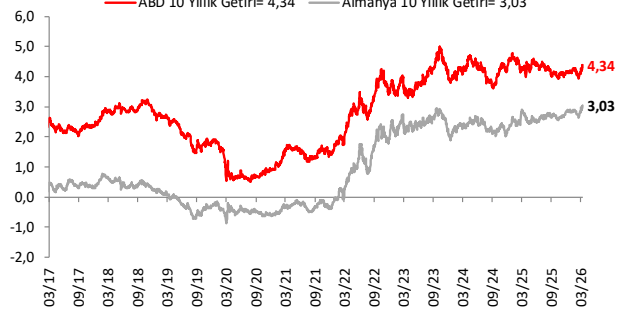
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



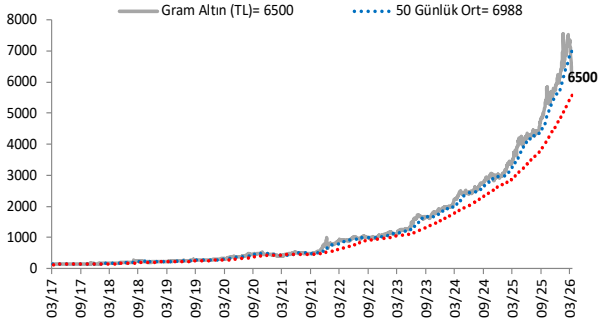
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



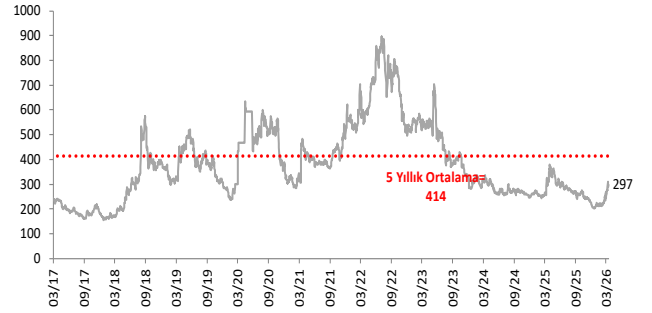
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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 ihtarla 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