

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,3690EUR/TRY
51,3728EUR/USD
1,1561BIST-100
12.964Gram Altın
6387,9

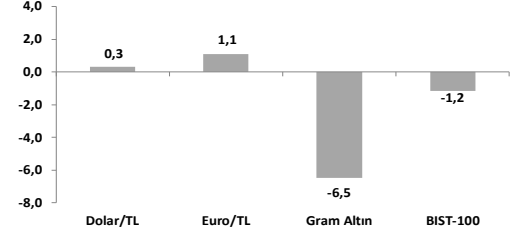
Ateşkesle dair beklentilerin azalmasıyla birlikte risk iştahı yeniden geriliyor

- Hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endeksleri martta geriledi.
- 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri hanehalkı için 1,1 puan artışla %49,89'a yükseldi.
- İngiltere'de TÜFE şubatta aylık %0,4, yıllık olarak ise %3,0 arttı.

Jeopolitik cepheden gelen çelişkili mesajlar ve tekrar sertleşen söylemler, yeni günde küresel risk iştahını baskıladı. Dün akşam saatlerinde ABD'nin müzakere söylemleri Tahran tarafından gelen açıklamalarla net bir şekilde reddedildi, İran'da üst düzey yetkililerin ateşkes için şart koştuğu 5 madde arasında savaş tazminatı, bölgedeki diğer direniş grupları ile savaşın sona ermesi ve İran'ın Hürmüz Boğazı üzerinde egemenliğinin tanınması gibi ABD ile bölgedeki diğer müttefiklerinin kabul etmesi zor olan maddeler yer almaya devam etti. Diğer yandan diplomatik süreçle dair beklentiler sertleşen söylemlerle zayıflarken, ABD'nin bölgeye askeri sevkıyatı ve tarafların birbirlerine olan saldırıları sürüyor. Bu arada İsrail Başbakanı Netanyahu, Lübnan'ın güneyinde işgali kalıcı hale getireceklerini belirterek, "Lübnan'daki durumu kökten değiştirmeye kararlıyız" açıklamasında bulundu. **Brent petrol** varil fiyatı sertleşen söylemlerle zayıflarken, bu sabah %1,9 artışla 104,2 seviyesinde işlem görüyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %0,84 değer kazandı. **VIX Oynaklık Endeksi** ise risk iştahındaki ılımlı toparlanmayla uyumlu şekilde 25,33 değerine gerilese de savaş dönemi ortalamasının üzerinde kalarak taraflardan gelen çelişkili açıklamalar karşısında piyasalarda temkinli fiyatlamaların hakim olduğu sinyali verdi (endeksin 27 Şubat'tan bu yana ortalaması: 24,93). Güne güçlü artışlarla başlayan ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq** akşam saatlerinde Tahran tarafından genel "ABD ile müzakere olmadığı" mesajlarıyla kazanımlarının önemli bir kısmını geri vererek günü sırasıyla %0,54 ve %0,77 yükselişlerle tamamladı. Sektörel bazda, değerli metallerin son iki işlem günündeki toparlanmasından olumlu etkilenen malzeme endeksi %1,97'lik yükselişle pozitif ayrışırken, diğer sektörlerdeki yükselişlerde savaş döneminin çok kaybedenleri ile az kaybedenleri arasındaki rotasyon eğilimi ön plana çıktı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** tepki alımları ve 19 Mart'tan bu yana %15 gerileyen Dutch TTF'ten destekle %1,42 yükselerek aralıksız üçüncü günde de pozitif kapanış yaptı. Böylelikle Bölge borsalarındaki kayıplar 20 Mart zirvesi olan %9,6'dan dükkün kapanışta %7,3'e kadar gerilemiş oldu. Ülke bazında yükselişler simetrik şekilde genele yayıldı (İngiltere: %1,42, **Almanya**: %1,41, **Fransa**: %1,33, **İtalya**: %1,48, **İspanya**: %1,54). Aralıksız dört işlem gününde düşüş kaydeden Bölge'nin doğal gaz (**Dutch TTF**) fiyatları dün de %2,2 düşüşle 52,8€'ya geriledi (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %67). Dün sabah %82 seviyesinde bulunan ECB nisan ayı faiz artışı olasılığı doğal gaz fiyatlarındaki geri çekilmenin etkisiyle bu sabah itibarıyla %56'ya, yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı ise 65 baz puanına çekildi (27 Şubat'a göre değişim: +79 bp). **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise bu sabah genele yayılan satıcılı seyrin takip ediliyor. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %0,80, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,67 ve **Güney Kore'de** KOSPI %2,44 düşüşle işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında Fed'in eylül ayında faiz artıracığına atfedilen olasılık bu sabah %31 seviyesinde fiyatlanırken, Fed'den bu yıl faiz indirimi yerine faiz artışı tarafına kayan beklentiler beşinci işlem gününde de mevcut duruşunu sürdürüyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 3 baz puan düşüşle %4,33'e geriledi. 2 yıllık getiri ise %3,89 seviyesinde günü yatay tamamladı. Bu sabah her iki vadede de getiriler 3 baz puan yukarda hareket ediyor. **Dolar Endeksi (DXY)** dün diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazanırken (99,60), **Euro/dolar paritesi** ise %0,4 kayıpla 1,156'ya gerildi. Dün %0,7 yükselen **altın** fiyatı bu sabah %0,1 artışla 4508\$'da, **gümüş** ise yeni günde %0,1 artışla 71,26\$ seviyesinde işlem görüyor.

- İngiltere'de TÜFE** şubatta beklentilere paralel aylık %0,4 artarken, yıllık artış ise %3,0 ile yatay seyretti. Enflasyona en büyük katkı giyim ve ayakkabıdan geldi. Gıda ve enerji hariç yıllık çekirdek enflasyon ise %3,1'den %3,2'ye yükseldi. Hizmet enflasyonu, ocak ayında %4,4 iken şubatta %4,3 oldu; BoE'nin tahmini %4,1 idi. Enerji dışı sanayi malları enflasyonu ise ocak ayındaki %0,8'den %1,3'e yükseldi. BoE, son toplantısında Orta Doğu'daki gerilimin, küresel enerji ve diğer emtia fiyatlarında önemli bir artışa neden olduğunu, bu durumun hanehalklarının yakıt ve elektrik fiyatlarını etkileyeceği ve işletmelerin maliyetleri yoluyla dolaylı etkiler yaratacağı, kısa vadede enflasyonun daha yüksek olacağını belirtmişti.
- Almanya'da iş dünyası güveninde bozulma görüldü.** IFO İş Dünyası İklim Endeksi martta aylık 2,0 puan azalırken 86,4 ile Şubat 2025'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. Mevcut duruma ilişkin değerlendirmeler değişmezken, beklentiler ise geriledi. İmalat sektöründe endeks son aylardaki artışların ardından düştü. Enerji yoğun sektörler en çok etkilenenler arasında yer aldı. Hizmet sektöründe de iş ortamı önemli ölçüde kötüleşti. Özellikle turizm ve lojistik sektöründe büyük bir düşüş görüldü. İnşaat sektöründe de iş ortamı önemli ölçüde kötüleşti ve beklentiler Mart 2022'den bu yana en sert düşüşü gösterdi.
- Yurt içinde mart ayında sektörel güven endekslerinin tamamında düşüş görüldü.** Tüm sektörlerde seviyeler uzun dönem ortalamalarının belirgin altında kalmaya devam etti. Hizmet Sektörü Güven Endeksi martta aylık 0,6 puan geriledi. Perakende Sektörü Güven Endeksi de mart ayında aylık 2,3 puan azalışla 113,6 değerini aldı. İnşaat Sektörü Güven Endeksi son iki aydır düşüş gösteriyor; martta aylık azalış 3,3 puan oldu ve endeks 80,6 ile Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Çeyrekssel bazda bakıldığında ise; hizmet sektörü güven endeksi bir önceki çeyreğin 2,0 puan üzerinde bulunurken, perakende ticaret ve inşaat sektörlerinde ise sırasıyla 0,2 puan ve 0,9 puan aşağısında kaldı.
- TCMB mart ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri yayınladı.** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için aylık bazda 0,1 puan artışla %22,17'ye, reel sektör için 0,9 puan artarak %32,90'a, hanehalkı için 1,1 puan artışla %49,89'a yükseldi. Hanehalkı Beklenti Anketine göre; hanehalkının, son bir yıl içinde fiyatlarının en çok arttığına değerlendirdiği ve gelecek 12 ay için fiyatlarının en çok artmasını beklediği ürün grubu gıda ile yakıt ve enerji olmaya devam etti. 12 ay sonrası dolar kuru beklentisi bir önceki aya göre 0,59 TL azalışla 52,15 TL olarak gerçekleşti.
- İşsizlik oranı 2024 yılında %8,7 iken 2025'te %8,3'e geriledi.** İşgücüne katılım oranı 0,7 puan azalırken %53,5 değerini aldı. İstihdam edilen kişi sayısı bir önceki yıla göre 54 bin kişi azaldı; sektörel bazda bakıldığında tarım (-267 bin) ve sanayide (-106 bin) azalırken, hizmette (318 bin) arttı. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise 3 puan artarak %29,7'ye yükseldi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (14 Mart haftası, bin kişi)	205	210
Almanya GfK Tüketici Güven Endeksi (nisan)	-24,7	-27,3

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/03	24/03	2025
TLREF	40,00	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,84	34,34	28,96
ABD 10 yıllık	4,33	4,36	4,17
Almanya 10 yıllık	2,96	3,03	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	25/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,35	0,0	0,3	3,2
€/TL	51,28	-0,4	1,1	1,5
€/§	1,16	-0,4	0,9	-1,6
\$/Yen	159,47	0,5	-0,2	1,8
GBP/§	1,34	-0,3	0,8	-0,8

Hisse Senedi Endeksleri

	25/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.964	0,3	-1,2	15,1
S&P 500	6.592	0,5	-0,5	-3,7
FTSE-100	10.107	1,4	-1,9	1,8
DAX	22.957	1,4	-2,3	-6,3
SMI	12.718	1,6	-0,4	-4,1
Nikkei 225	53.750	2,9	-2,7	6,8
MSCI EM	1.473	2,0	-3,0	4,9
Şangay	3.932	1,3	-3,2	-0,9
Bovespa	185.424	1,6	3,2	15,1

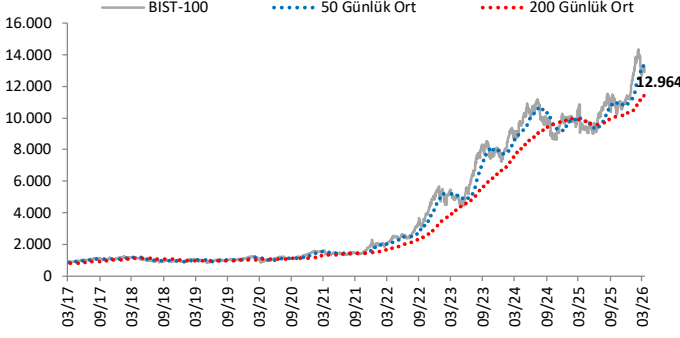
Emtia Fiyatları

	25/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	102,2	-2,2	-4,8	68,0
Altın (\$/ons)	4.506	0,7	-6,5	3,6
Gram Altın (TL)	6.417,7	0,7	-6,5	7,6
Bakır (\$/libre)	552,9	2,0	-0,5	-2,7

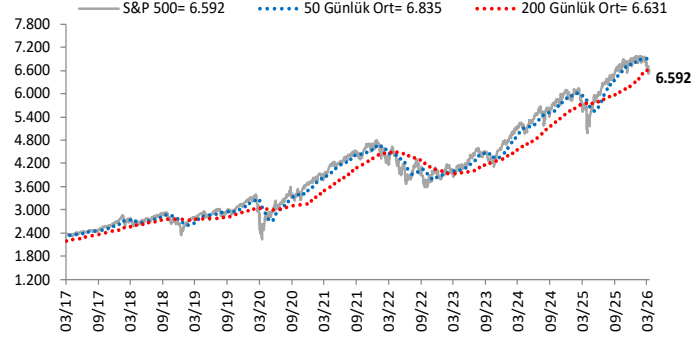
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

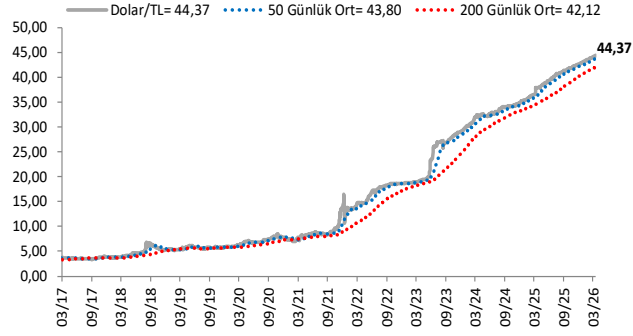
BIST-100 (bin)



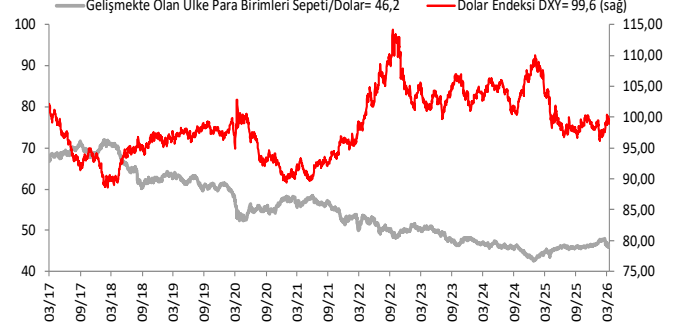
S&P 500



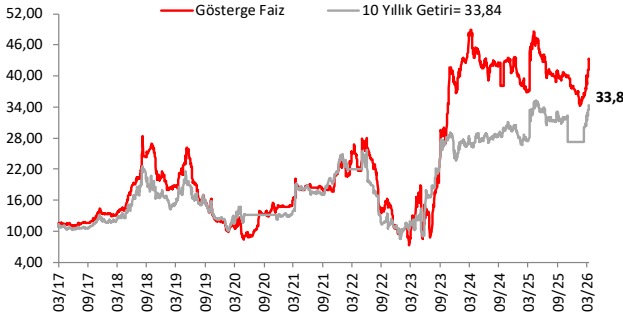
\$/TL



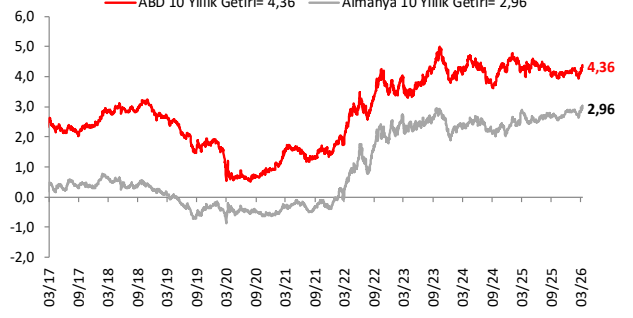
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



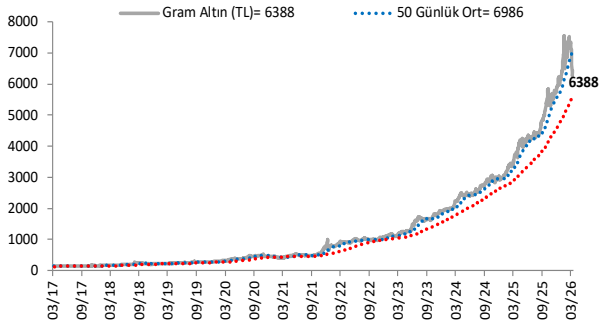
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



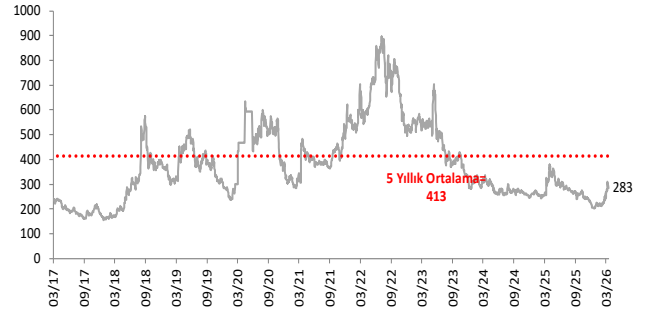
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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, 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 iş 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, iş 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