

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,4534EUR/TRY
51,1459EUR/USD
1,1509BIST-100
12.698Gram Altın
6416,6

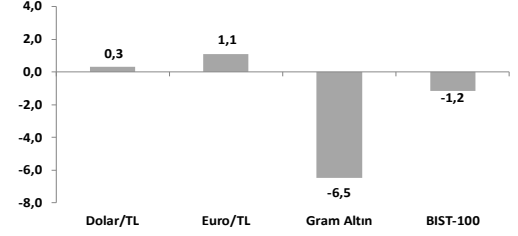
Savaşın kapsamının genişleyebileceğine dair endişelerle jeopolitik risk fiyatlamaları güçleniyor

- Reel sektörün net döviz açık pozisyonu ocak aylık 9,1 milyar \$ arttı; 197,6 milyar \$.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi martta 3,3 puan azalışla 53,3'e geriledi.
- Yurt içinde bugün ekonomik güven endeksi, Almanya'da TÜFE açıklanacak.

ABD-İsrail ve İran arasında devam eden karşılıklı saldırılar hafta sonu İran, Körfez ülkeleri ve İsrail'deki sanayi tesislerini de kapsayacak şekilde genişlerken; Yemen'deki Husiler'in sürece dahil olmasıyla Kızıldeniz hattındaki deniz taşımacılığında yaşanabilecek muhtemel aksamlar küresel ticaret ve tedarik zincirleri üzerinde ilave risk oluşturmuyor. ABD'nin bölgedeki askeri varlığını artırması ve olası bir kara operasyonuna dair artan haber akışları yeni haftaya girilirken savaşın süresi ve kapsamına dair belirsizlikleri artırıyor. ABD Başkanı Trump, dün Financial Times'a verdiği röportajda, "tercihinin petrolü almak olduğunu" belirterek, ülkenin ihracat merkezi olan Harg Adası'nı kontrol altına alabileceğini söyledi. Geçtiğimiz haftayı savaşın başlangıcına göre %55 artışla 112,6 seviyesinde tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bugün sabah itibarıyla %2,7 artışla 115,7 seviyesinde işlem görüyor (günlük kapanışlara göre Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviye). İran'da demir-çelik, BAE ve Bahreyn'de ise alüminyum tesislerin hafta sonu vurulması ana metaller için enerji şokunun yanına arz şokunu da eklemiş oldu. Küresel hisse senedi piyasaları ise bu sabah Avrupa vadeli işlemlerinde ve Asya seansında negatif tarafa seyreliyor. Geçtiğimiz haftanın piyasa gelişmelerine bakacak olursak, **MSCI Dünya Endeksi** Perşembe ve Cuma günü küresel ölçekte yoğunlaşan satış baskısıyla haftalık %2,3 değer kaybederek 27 Şubat'tan bu yana olan kayıplarını %8,3'e, yıl başından bu yana düşüşünü ise %5,6'ya taşıdı. Hisse senedi piyasalarındaki oynaklığın ölçütü olan **VIX endeksi** Cuma günü kapanışta 31,05 (günlük %2 civarı oynaklık) seviyesine yükselerek, şimdilik tarife artışı ve pandemi gibi dönemlere kıyasla düşük kalmakla birlikte artan belirsizlik karşısında hedge mekanizmalarının daha fazla devreye girdiğine ve riskten kaçışın belirginleştiğine işaret etti. **ABD'de** haftalık %2,12 değer kaybeden **S&P 500** üst üste beşinci haftayı da düşüşle tamamlamış oldu. **Nasdaq** ise büyük ölçekli şirketler (MAG7: %4,91) öncülüğünde %3,23 geriledi. Sektörel detayda, petrol ve altın fiyat hareketiyle uyumlu olarak enerji (%+6,22) ve madencilik şirketlerinin yer aldığı malzeme (%+4,18) en fazla yükselen alt endeksler olurken, faiz seviyelerine ve beklentilerine duyarlı iletişim (%-7,17), teknoloji (%-3,46) ve finans (%-2,07) en fazla kaybeden ilk üç sektör oldu. Aylık bazda ise enerji (%+12,53, yıl başından bu yana: %40) haricinde sektörlerin tamamı %4-12 arasında değer kaybetti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi haftanın son iki işlem gününde savaşın uzayacağı algısı ve ECB tarafından gelen mesajlarla artan satış baskısına rağmen haftalık bazda ilk üç işlem günündeki tepki alımlarının desteğiyle %0,4 yükseldi. Bölge'nin doğal gaz fiyatları (**Dutch TTF**) bu hafta %8,5'lik düşüşle 54,2€/ya geriledi (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %71,4). Enerji tarafındaki olumlu gelişimle birlikte piyasaların ECB'den yıl sonuna kadar beklediği toplam faiz artışı miktarı bu sabah itibarıyla haftalık 14 baz puan düşüşle 63 baz puana geriledi (27 Şubat'a göre değişim: +77 bp). **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise bu sabah Çin (Şangay: %0,09) haricinde genele yayılan düşüşler takip ediliyor. Öncü borsalardan **Japonya'da Nikkei 225** %3,29 ve **Güney Kore'de KOSPI** %3,05 düşüşle işlem görüyor. **Faizler tarafında**, Fed yetkililerinden Lisa Cook, Michael Barr ve Philip Jefferson artan enerji fiyatlarının enflasyonist etkilerine dikkat çekerek beklemenin şimdilik en uygun politika adımı olacağını değerlendirdi. OIS piyasasında da benzer şekilde Fed'in bu yıl için herhangi bir yönde adım atmayacağı fiyatlanıyor. Diğer yandan tahvil piyasasında riskler daha uzun vade için fiyatlanıyor: **10 yıllık ABD tahvil getirisi** haftalık 5 baz puan (bp) artışla %4,43'e, 2 yıllık getirisi ise 1 bp artışıyla %3,91'e yükseldi. Böylelikle 10 ve 2 yıllık getiri farkı hafta içinde gördüğü ve son bir yılın en düşük seviyesi olan 43 bp'den 52 bp'ye yükseldi. 30 yıllık getiri ise haftalık 3 bp artışla 27 Şubat'tan bu yana 35 bp yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,5 değer kazanarak tekrar 100 eşikini tekrar geçti (100,15). **Euro/dolar paritesi** %0,5 kayıpla 1,151'e geriledi. Geçen hafta yatay kapanış yapan **altın** bu sabah %0,7 artışla 4525\$/da, haftalık %2,7 yükselen **gümüş** ise yeni günde %1,2 artışla 70,57\$ seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de tüketici güveni gerilerken**, enflasyon beklentilerinde karışık bir görünüm hakim. Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi martta aylık 3,3 puan azalarak 53,3'e geriledi ve öncü verinin (55,5) altında gerçekleşti. Bunda beklentiler endeksindeki sert düşüş etkili oldu (-4,9 puan). Tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin değerlendirmelerini gösteren endeks de aylık 0,8 puan geriledi. Orta Doğu'daki çatışmaların ardından enflasyon beklentileri yükseldi. Medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %3,4'ten %3,8'e yükselirken, uzun vadeli beklentiler ise %3,3'ten %3,2'ye geriledi.
- ECB'nin şubat ayı Tüketici Beklentisi Anketi'ne göre; gelecek 12 ay medyan enflasyon beklentisi ve üç yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri** ocak ayındaki %2,6'dan %2,5'e gerilerken, beş yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri %2,3 seviyesinde sabit kaldı. Önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentileri ocakta %1,1 iken şubatta %0,9 oldu. İşsizlik oranı beklentisi ise %11,0'den %10,8'e geriledi.
- Yurt dışında bugün** Almanya mart ayı öncü TÜFE verisi açıklanacak. TÜFE'nin aylık %1,1 artacağı, yıllık artışın ise %1,9'dan %2,7'ye yükseleceği tahmin ediliyor. Bu hafta ayrıca küresel çapta mart ayı imalat sanayi PMI, Euro Bölgesi'nde mart ayı öncü TÜFE, ABD'de ISM imalat sanayi endeksi ile tarım dışı istihdam takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.
- Yurt içinde reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu** ocakta aylık 9,1 milyar \$ artarak 197,6 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti ve Temmuz 2018'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bunda döviz yükümlülüklerinin aylık 8,6 milyar \$ artması etkili olurken, döviz varlıkları da 0,6 milyar \$ azaldı. Döviz yükümlülüklerindeki artışta özellikle bankaların döviz kredileri (3,4 milyar \$) ve türev işlemler (3,4 milyar \$) öne çıkarken, yurt dışından sağlanan krediler de 2,3 milyar \$ arttı. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 5,4 milyar \$ azalarak 6,6 milyar \$'a geriledi (hazirandan bu yana en düşük seviye).
- Yurt içinde bugün** mart ayı ekonomik güven endeksi, yarın şubat ayı dış ticaret istatistikleri ve işsizlik oranı, Çarşamba İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi ve Cuma günü enflasyon verileri açıklanacak. Bu hafta ayrıca Ticaret Bakanlığı mart ayı geçici dış ticaret verileri ile Hazine üç aylık borçlanma stratejisini yayınlayacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (mart)	100,7	-
Almanya TÜFE (mart, yıllık % değişim, öncü)	1,9	2,7

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/03	25/03	2025
TLREF	40,00	40,00	37,96
TR 10 yıllık	33,92	33,84	28,96
ABD 10 yıllık	4,41	4,33	4,17
Almanya 10 yıllık	3,07	2,96	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	26/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,36	0,0	0,2	3,3
€/TL	51,19	-0,2	-0,3	1,3
€/§	1,15	-0,3	-0,5	-1,9
\$/Yen	159,81	0,2	1,3	2,0
GBP/§	1,33	-0,3	-0,8	-1,1

Bitcoin	65.970	-4,3	-5,8	-24,7
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	26/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.727	-1,8	-2,5	13,0
S&P 500	6.477	-1,7	-2,0	-5,4
FTSE-100	9.972	-1,3	-0,9	0,4
DAX	22.613	-1,5	-1,0	-7,7
SMI	12.642	-0,6	1,5	-4,7
Nikkei 225	53.604	-0,3	0,4	6,5
MSCI EM	1.448	-1,6	-1,9	3,1
Şangay	3.889	-1,1	-2,9	-2,0
Bovespa	182.733	-1,5	1,4	13,4

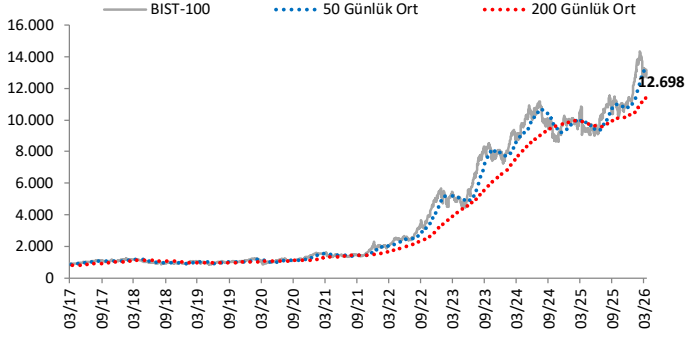
Emtia Fiyatları

	26/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	108,0	5,7	-0,6	77,5
Altın (\$/ons)	4.376	-2,9	-5,9	4,0
Gram Altın (TL)	6.243,8	-2,7	-5,5	4,7
Bakır (\$/libre)	544,7	-1,5	0,2	-4,1

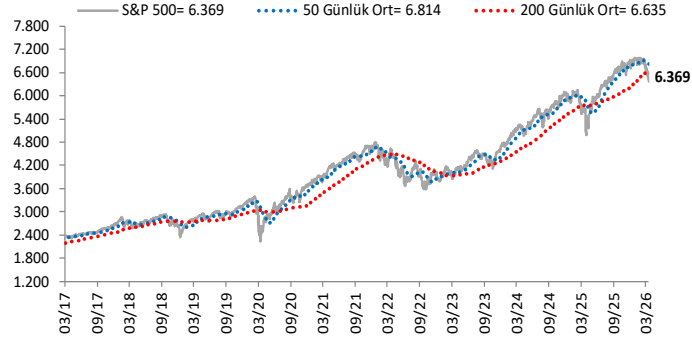
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

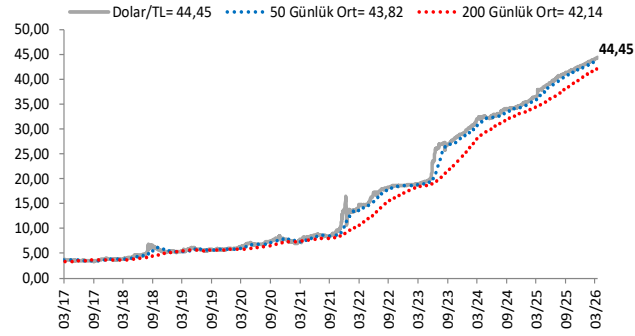
BIST-100 (bin)



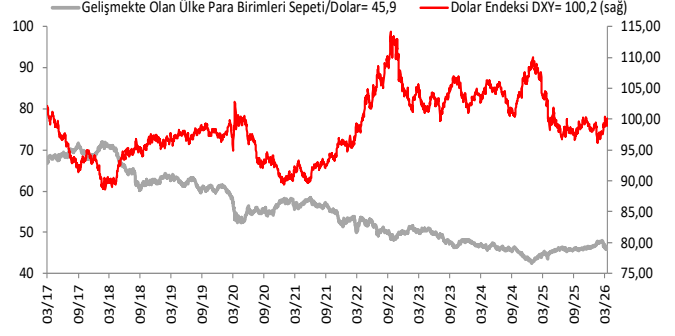
S&P 500



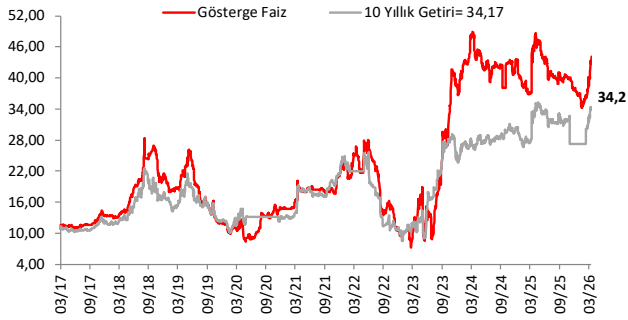
\$/TL



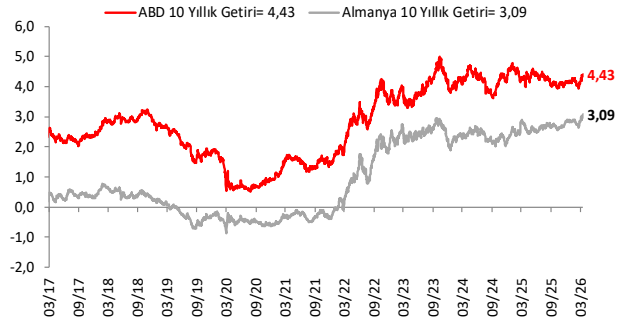
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



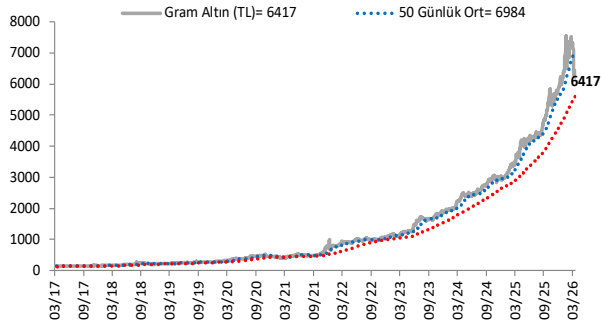
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



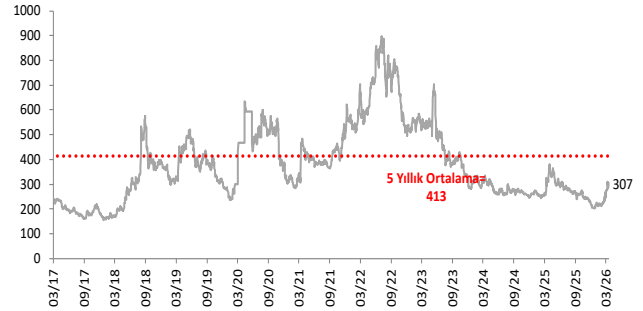
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 ihtaraya 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