

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL

44,4866



EUR/TRY

51,6327



EUR/USD

1,1575



BIST-100

12.791



Gram Altın

6742,1



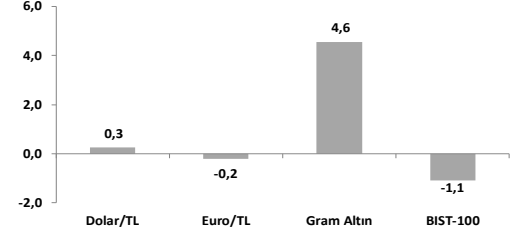
Piyasalarda ateşkes umutları fiyatlanıyor

- TÜİK'in nihai verilerine göre; dış ticaret şubat ayında 9,0 milyar \$ açık verdi.
- TÜRK-İŞ'in mart ayı verilerine göre açlık sınırı aylık %1,32 artışla 32.793 TL oldu.
- Euro Bölgesi'nde yıllık TÜFE artışı martta öncü veriye göre %1,9'dan %2,5'e yükseldi.

ABD-İsrail ve İran hattında savaşın sona erebileceğine dair açıklamalar artıyor. ABD Başkanı Trump, dün yaptığı açıklamalarda müttefikleri sert şekilde eleştirerek Hürmüz sorununun artık diğer NATO ülkelerine ait olduğu söylemi ile yük paylaşımı vurgusu yaparken, savaşın sona ermesi için bir anlaşmanın şart olmadığını ve İran'ın nükleer silah geliştirme kapasitesinin ortadan kaldırıldığını iddia etti. İran tarafında ise Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan, eğer yeni saldırıların olmayacağına dair garanti verilirse ateşkesi açık olduklarını açıklayarak savaşın sonlandırılması için şartlı bir diplomasi kapısı aralamış oldu. Sahaya bakıldığında ise tarafların birbirlerine olan saldırıları dün gece de devam ederken, ABD üçüncü uçak gemisini bölgeye sevk etti. WSJ haberine göre Birleşik Arap Emirlikleri Hürmüz Boğazı'nın açılması için savaşa dahil olmak istiyor. Trump'ın bu gece ABD saatiyle 21:00'da yapacağı ulusa sesleniş konuşması yakından takip edilecek. Dün %4,9 artarak 118,4 ile Haziran 2022'den bu yana en yüksek günlük kapanışı yapan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah itibarıyla %11,6 düşüşle 104,6\$ seviyesinde işlem görüyor. **Hisse senetleri tarafında**, MSCI Dünya Endeksi taraflardan gelen ateşkesi yönelik senkronize açıklamalardan destekle ABD borsaları öncülüğünde %2,3 yükselerek savaşın başlangıcından bu yana olan kayıplarının dörtte birini telafi etti (Nisan 2025'ten bu yana en yüksek günlük artış). **VIX oynaklık endeksi** pazartesi günü %2 civarı oynaklığa ima eden seviyesinin (30,61) ardından dün risk iştahındaki artışla birlikte 25,25'e geriledi (savaş dönemi ortalaması: 25,60). ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %2,91 ve %3,83 yükseldiği günde yükselişler savaş döneminin tek yükseleni enerji (%-1,12) ile altyapı hizmetleri (%-0,09) haricinde sektörlerin geneline yayılırken, risk hassasiyeti yüksek ve S&P 500'ün yarısından fazlasını oluşturan teknoloji (%+4,24), iletişim (%+4,42) ve zorunlu olmayan tüketim (%+3,28) sürükleyici oldu. **Avrupa'da** dün geceki önemli açıklamalar öncesinde kapanan **Stoxx Europe 600** endeksi dün %0,60 değer kazanarak üst üste ikinci günü de pozitif tamamlarken, **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarında %2'ye yakın pozitif açılışa işaret ediyor. Bölge'nin doğal gaz fiyatları (**Dutch TTF**) dün %8,3'lik düşüşle 50,3€'ya geriledi (27 Şubat'tan bu yana yükselişi: %59, zirveden düşüş: %18,7). Enerji tarafındaki olumlu gelişime rağmen piyasaların ECB'den yıl sonuna kadar beklediği toplam faiz artışı miktarı bu sabah itibarıyla 2 baz puanlık sınırlı düşüşle 72 baz puana geriledi (27 Şubat'a göre değişim: +86 bp). **Asya'da** ise bu sabah güçlü alıcılı sevir hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %1,43, **Japonya'da** Nikkei 225 %4,63 ve **Güney Kore'de** KOSPI %8,26 yükselişle işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında Fed'in bu yıl için herhangi bir yönde adım atmayacağı fiyatlanmaya devam ederken, tahvil getirilerinde düşüş bu sabah da sürüyor. **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** dün üçer baz puanlık düşüşlerle sırasıyla %3,79 ve %4,32'ye geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,5 zayıflayarak 100 eşik seviyesinin altına geriledi (99,96). **Euro/dolar paritesi** %0,8'lik kazanımla 1,155'e yükseldi. Son dönemde faiz seviyelerindeki gelişime ters yönde fiyatlanan **altın** dün ve bu sabah birikimli olarak %3,9 artışla 4685\$'da, dün %7,3 yükselen **gümüş** ise yeni günde %1 düşüşle 74,42\$ seviyesinde işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde TÜFE** martta öncü veriye göre aylık bazda %1,2 (beklenti: %1,3) artarken, yıllık artış ise %1,9'dan %2,5'e yükseldi. Enerji fiyatları aylık %6,8, yıllık %4,9 artışla enflasyona en yüksek katkıyı sağladı. Hizmet fiyatları yıllık artışı %3,4'ten %3,2'ye gerilemekle birlikte yüksek seyirini sürdürdü. Gıda ve enerji fiyatlarındaki yıllık artış ise şubatta %2,4 iken martta %2,3 değerini aldı.
- ABD'de tüketici güven endeksi düşüş beklentilerinin aksine sınırlı arttı.** Conference Board Tüketici Güven Endeksi martta aylık 0,8 puan artışla 91,8 seviyesinde gerçekleşti. Bunda tüketicilerin mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerindeki iyileşme etkili oldu. Beklentiler endeksi ise kasımdan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Mart ayında tüketicilerin ortalama 12 aylık enflasyon beklentileri, Orta Doğu'daki çatışma nedeniyle enerji fiyatlarının artacağı beklentisiyle %5,5'ten %6,2'ye yükseldi. **ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları** ocakta aylık 358 bin azalışla 6,88 milyon seviyesinde gerçekleşti. İşe alım oranı %3,1'e düşerek Nisan 2020'den bu yana en düşük seviyeye indi.
- Yurt içinde TÜİK'in nihai verilerine göre;** dış ticaret açığı şubat ayında 9,0 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici verinin hafif altında (9,2 milyar \$) gerçekleşti. İhracat yıllık %1,5 artışla 21,0 milyar \$, ithalat ise %5,5 artışla 30,1 milyar \$ düzeyinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,2 milyar \$ arttı. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 93 milyar \$'dan 94,2 milyar \$'a yükseldi.
- İşsizlik oranı** mevsimsellikten arındırılmış olarak (m.a.) şubatta aylık 0,3 puan daha artarak %8,5'e yükseldi. İşgücüne katılım oranı iki aylık düşüşün ardından şubatta 0,3 puan artışla %52,6 değerini aldı. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atılı işgücü oranı ise sınırlı artışla %29,9'a yükseldi.
- TÜRK-İŞ'in** mart ayı verilerine göre açlık sınırı aylık %1,32 artışla 32.793 TL oldu. Açlık sınırında yıllık artış %38,9 olarak gerçekleşti. Hizmet Üretici Fiyat Endeksi aylık %2,10, yıllık %33,58 arttı. **Hazine Nisan-Haziran dönemi iç borçlanma stratejisini** yayınladı. Buna göre nisan ayında 505,4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 480,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta. **Yurt içinde bugün** ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi mart verisi yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (mart)	49,3	-
ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi (mart)	52,4	52,3

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	31/03	30/03	2025
TLREF	40,00	40,00	37,96
TR 10 yıllık	33,54	34,17	28,96
ABD 10 yıllık	4,32	4,35	4,17
Almanya 10 yıllık	3,00	3,03	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	31/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,46	0,0	0,3	3,5
€/TL	51,38	0,8	-0,2	1,7
€/§	1,16	0,8	-0,5	-1,6
\$/Yen	158,72	-0,6	0,0	1,3
GBP/§	1,32	0,3	-1,4	-1,8

Bitcoin	68.194	2,4	-2,7	-22,2
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	31/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.791	1,3	-1,1	13,6
S&P 500	6.529	2,9	-0,4	-4,6
FTSE-100	10.176	0,5	2,1	2,5
DAX	22.680	0,5	0,2	-7,4
SMI	12.777	0,9	2,1	-3,7
Nikkei 225	51.064	-1,6	-2,3	1,4
MSCI EM	1.397	-1,1	-3,2	-0,5
Şangay	3.892	-0,8	0,3	-1,9
Bovespa	187.462	2,7	2,7	16,3

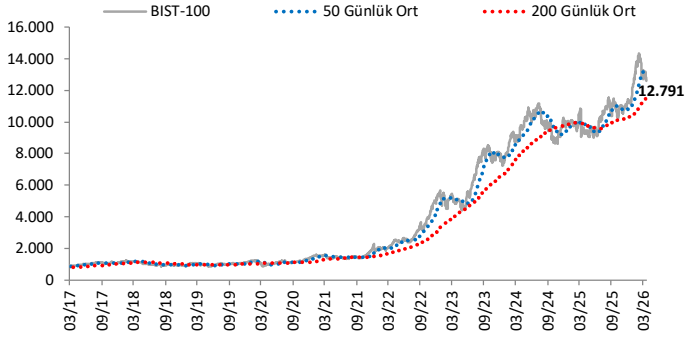
Emtia Fiyatları

	31/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	118,4	4,9	13,3	94,5
Altın (\$/ons)	4.668	3,5	4,3	8,8
Gram Altın (TL)	6.664,6	3,5	4,6	11,7
Bakır (\$/libre)	561,4	2,0	3,5	-1,2

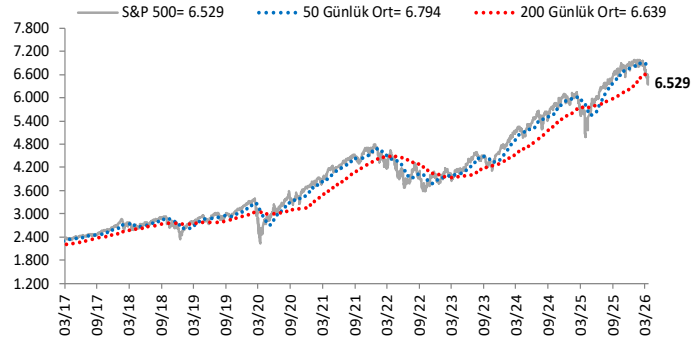
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

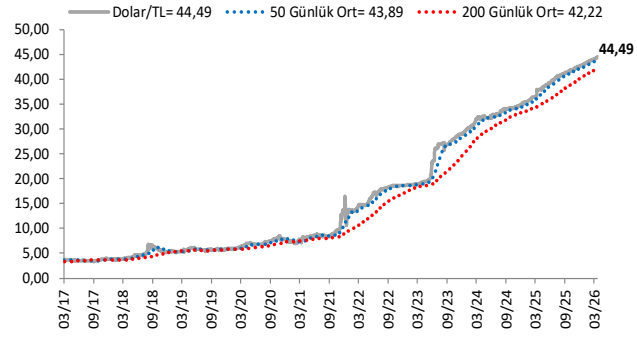
BIST-100 (bin)



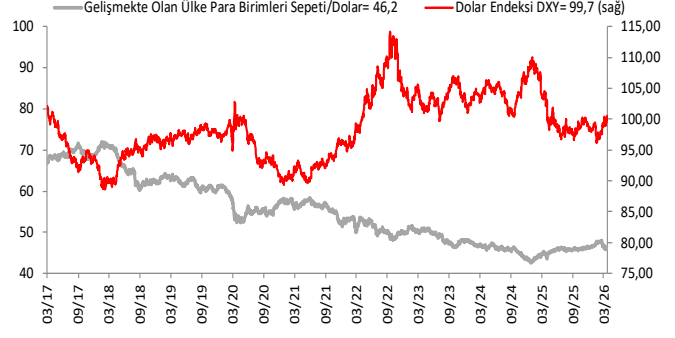
S&P 500



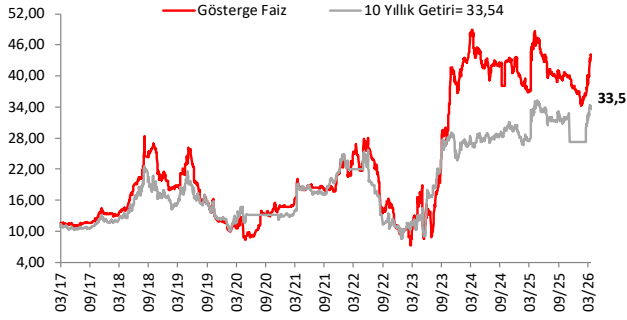
\$/TL



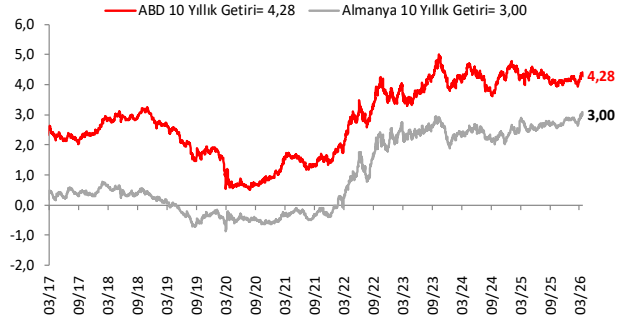
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



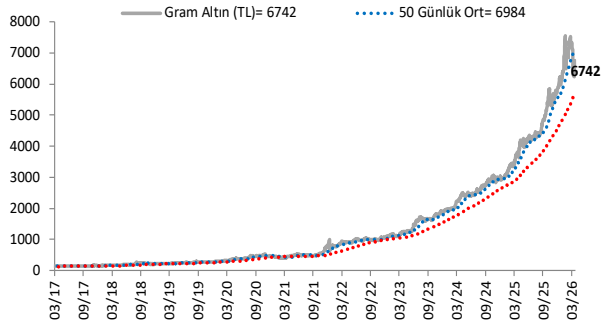
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



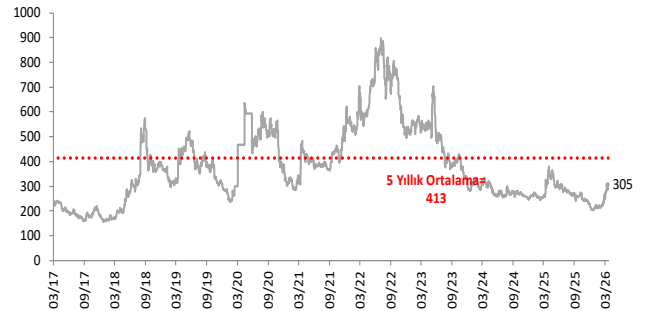
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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 Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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