

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,6011EUR/TRY
51,4750EUR/USD
1,1525BIST-100
12.936Gram Altın
6675,3

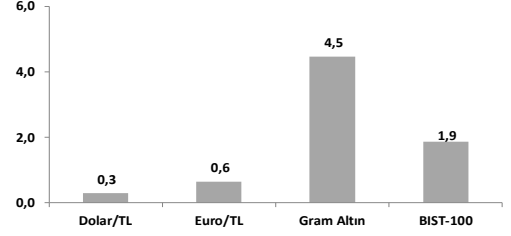
Savaşın seyrine yönelik belirsizlikler aratarak devam ediyor

- TÜFE aylık %1,94 ile tahminlerin altında kalırken, yıllık enflasyon %30,87'ye geriledi.
- Yurt içinde bugün mart ayı REDK ve mevsimsellikten arındırılmış TÜFE açıklanacak.
- ABD'de tarım dışı istihdam martta aylık 178 bin ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

ABD Başkanı Trump anlaşma yapmak için İran'a tanıdığı süreyi TSi Çarşamba 03:00'a kadar uzatırken, İran tarafı Hürmüz Boğazı'nın özellikle ABD ve İsrail için artık eski düzeye dönmeyeceğini ve Trump'ın enerji altyapılarına saldırı tehditlerine karşı Hürmüz gibi Babul Mendeb Boğazı'nın da kapatılabileceği uyarısında bulundu. Son dönemde, Cuma sabahından bu yana Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemi sayısı çoğunlukla sivilaştırılmış petrol gazı (LPG) taşıyan gemiler olmak üzere 13'e yükseldi. Bununla birlikte, İran ve Umman Hürmüz Boğazı'ndan sorunsuz geçiş sağlanmasına yönelik seçeneklerin ele alındığı bir toplantı düzenledi. Brent petrol varil fiyatı bu sabah %0,7 artışla 109,7\$ seviyesinde işlem görüyor. ABD ve Avrupa borsalarının kapalı olduğu cuma günü **MSCI Dünya Endeksi** yatay kapanırken, haftalık bazda %3,2 yükselerek savaşın başlangıcından bu yana ulaştığı zirve kayıpların yaklaşık üçte birini telafi etti. Bununla paralel olarak **VIX oynaklık endeksi** 7,18 puanlık düşüşle 23,87'ye gerileyerek son üç işlem gününde 25,5 olan savaş dönemi ortalamasının altında kaldı. Son bir ayda %4,48, yılbaşından bu yana ise %35,5 yükselen enerji endeksi geçtiğimiz hafta %5,34 gerilerken, riske hassasiyeti yüksek iletişim (%+6,39), teknoloji (%+4,61) ve gayri menkul (%3,76) en fazla yükselen ilk 3 sektör oldu. **Avrupa'da** küresel risk iştahındaki artışa eşlik eden **Stoxx Europe 600** doğal gaz fiyatlarındaki belirgin düşüşün desteğiyle haftalık %3,7 yükselerek yıl başından bu yana olan getirisini bankalar (%+4,56) öncülüğünde tekrar pozitif bölgeye taşıdı. Ülkeler bazında **İngiltere** (%+4,7), **İtalya** (%+5,2) ve **İspanya** (%+4,5) bölgeden pozitif ayrıştı. Bölge'nin doğal gaz fiyatları (**Dutch TTF**) %7,6'lık düşüşle 50€'ya geriledi (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %58, zirveden düşüş: %19). Geçtiğimiz hafta genelinde ECB'nin bir sonraki toplantıda faiz artışı yapma olasılığı %50 seviyesinde fiyatlanırken, yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı ise sınırlı düşüşle 70 baz puan seviyesinde bulunuyor (27 Şubat'a göre değişim: +84 bp). Paskalya tatili nedeniyle bugün Avrupa borsaları kapalı olacak. **Asya** tarafında ise yeni haftanın başlangıcında karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan **Japonya** (%+1,38) ve **Güney Kore** (%+1,16) yükselişle işlem görürken, diğer ülkelerde genele yayılan sınırlı düşüşler takip ediliyor. **Faizler tarafında**, Cuma günü beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan tarım dışı istihdam ile %4,3'e gerileyen işsizlik oranı verileri sonrasında piyasalarda Fed'in 2027 yılının ikinci yarısına kadar herhangi bir yönde adım atmayacağı fiyatlanmaya devam ediyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 9 baz puan düşüşle %4,34'e, 2 yıllık getiri 7 baz puan düşüşle %3,84'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 zayıfladı (100,03). **Euro/dolar paritesi** ise %0,1'lik artışla 1,152'ye yükseldi. Faiz seviyelerindeki düşüşten destekle %4,1 artan **altın ons fiyatı** bu sabah %0,4 düşüşle 4656\$'da, %4,7 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,9 düşüşle 72,4\$'da işlem görüyor.

- ABD'de tarım dışı istihdam** martta aylık 65 bin beklentilerine karşın 178 bin arttı. Ocak ayı toplam tarım dışı istihdam değişimi ise +126 binden +160 bine, Şubat ayı değişimi -92 binden -133 bine revize edildi. İşsizlik oranı şubatta %4,4 iken martta %4,3 olarak gerçekleşti. Sağlık hizmetleri, madencilik, imalat, inşaat, ulaştırma ve depolama sektörlerinde istihdam artarken, federal hükümet sektörlerindeki istihdam düşüş eğilimini sürdürdü. İşgücüne katılım oranı %62'den %61,9'a düşerek Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,2 artarken (beklenti: %0,3), yıllık artış %3,8'den %3,5'e geriledi.
- ABD'de S&P Global Hizmet Sektörü PMI** martta nihai veriye göre 51,7'den 49,8'e geriledi (öncü veri: 51,1). Enflasyonun yükselmesi ve Orta Doğu'daki savaş nedeniyle ticari faaliyetlerde Ocak 2023'ten bu yana ilk kez düşüş yaşandı. Mart ayında hem girdi maliyetlerinde hem de çıktı fiyatlarında belirgin artışlar görüldü. Firmalar, gümrük vergilerinin ticarete olumsuz etkisinin, Orta Doğu'daki savaşın yarattığı olumsuz durumla daha da arttığını belirtti.
- Yurt dışında** bugün ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi, Çarşamba Fed toplantı tutanakları, Perşembe ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE), Cuma ABD ve Çin'de enflasyon ile ABD'de Michigan Ün. Tüketici Güven Endeksi verileri açıklanacak.
- Yurt içinde tüketici enflasyonu** aylık %1,94 ile tahminimizin altında gerçekleşti ve yıllık enflasyon 0,67 puan düşüşle %30,87'ye geriledi. Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonlarında ise manşet enflasyonun aksine artış gerçekleşti. B endeksi yıllık enflasyonu %29,9'dan %30,1'e, C endeksi yıllık enflasyonu ise %29,5'ten %29,7'ye yükseldi. 2025 yıl sonuna göre ise yıllık enflasyon B ve C endekslerinde sırasıyla 1,6 ve 1,4 puan geriledi. Yılın ilk çeyreğinde birikimli fiyat artışı %10,04 olarak gerçekleşti. Çekirdek göstergelerde birikimli değişimler ise B için %8 ve C için %7,9 oldu. Yı-ÜFE martta aylık %2,30 artarken, yıllık değişim 0,5 puan artışla %28,1'e yükseldi. (**Makro: Aşağı yönlü sürprizle mart görece ilimli; beklenen etkilerle nisan daha zorlu**)
- Yurt içinde bugün** mart ayına ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve reel efektif döviz kuru verileri yayınlanacak. Hazine mevsn 11 ay vadeli Hazine Bonosu ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri, yarın 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesi düzenleyecek. Bu hafta ayrıca yarın Hazine nakit dengesi ve Cuma günü sanayi üretimi verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (mart)	103,17	-
ABD ISM Hizmet Sektörü Endeksi (mart)	56,1	54,9

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/04	02/04	2025
TLREF	39,99	40,00	37,96
TR 10 yıllık	32,73	32,72	28,96
ABD 10 yıllık	4,34	4,30	4,17
Almanya 10 yıllık	2,99	2,99	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	03/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,58	0,3	0,3	3,8
€/TL	51,48	0,1	0,6	1,9
€/§	1,15	-0,2	0,1	-1,9
\$/Yen	159,67	0,0	-0,4	1,9
GBP/§	1,32	-0,2	-0,4	-2,0
Bitcoin	67.637	0,6	1,6	-22,8

Hisse Senedi Endeksleri

	03/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.936	-0,9	1,9	14,9
S&P 500	6.583	0,0	3,4	-3,8
FTSE-100	10.436	0,0	4,7	5,1
DAX	23.168	0,0	3,9	-5,4
SMI	12.982	0,0	3,3	-2,2
Nikkei 225	53.123	1,3	-0,5	5,5
MSCI EM	1.441	0,5	0,3	2,6
Şangay	3.880	-1,0	-0,9	-2,2
Bovespa	188.052	0,0	3,6	16,7

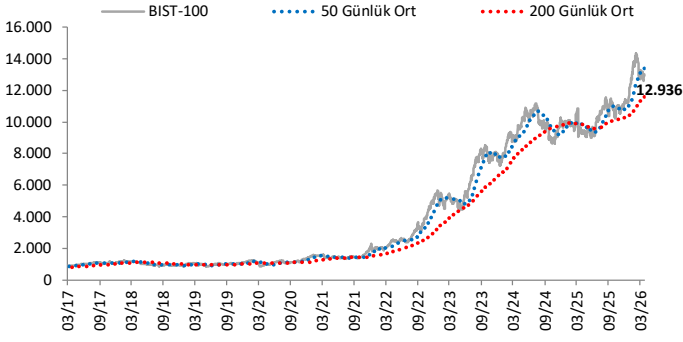
Emtia Fiyatları

	03/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	109,0	0,0	-3,1	79,2
Altın (\$/ons)	4.677	0,0	4,1	8,0
Gram Altın (TL)	6.704,0	0,0	4,5	12,4
Bakır (\$/libre)	558,4	0,0	2,1	-1,7

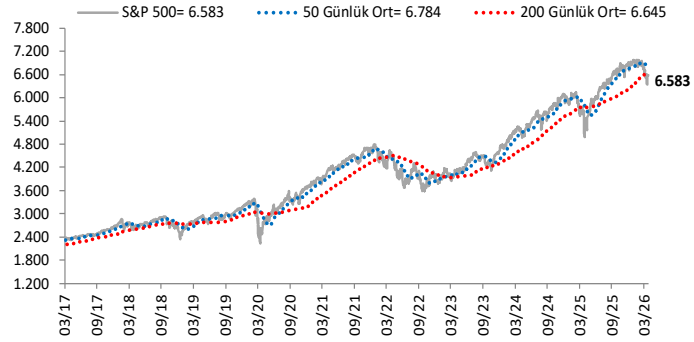
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

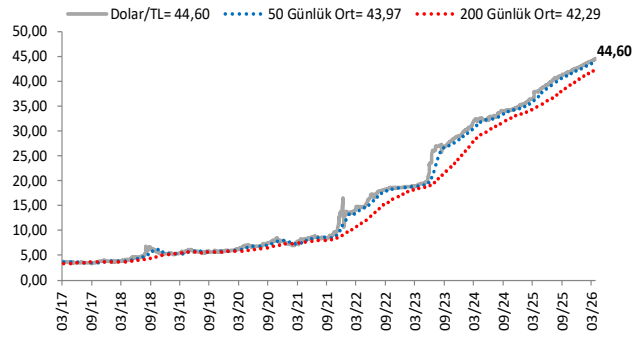
BIST-100 (bin)



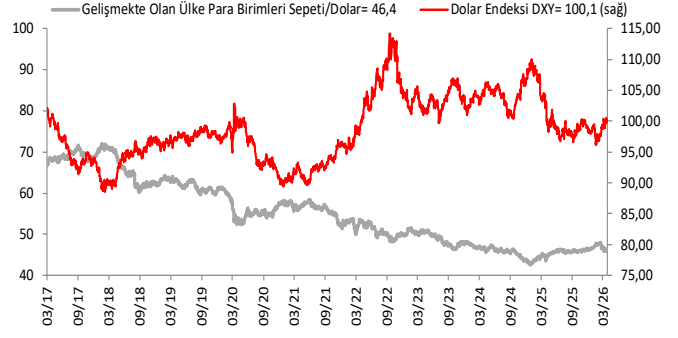
S&P 500



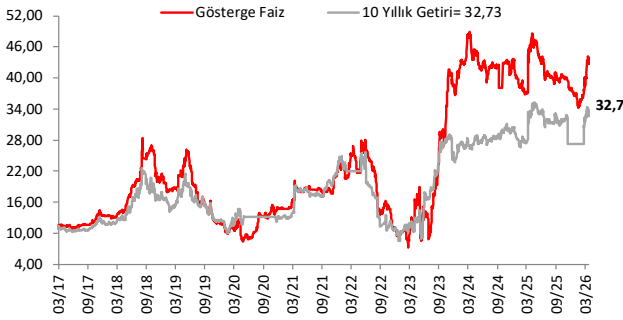
\$/TL



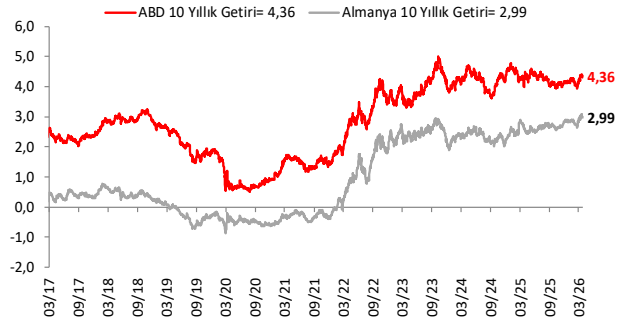
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



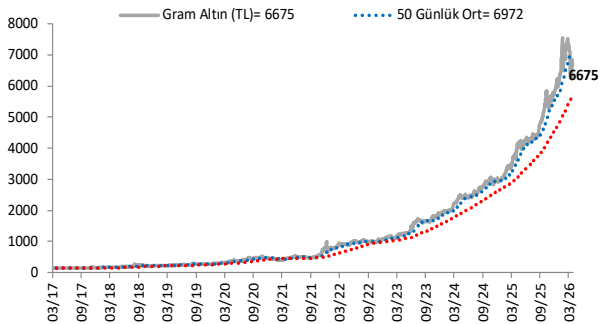
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



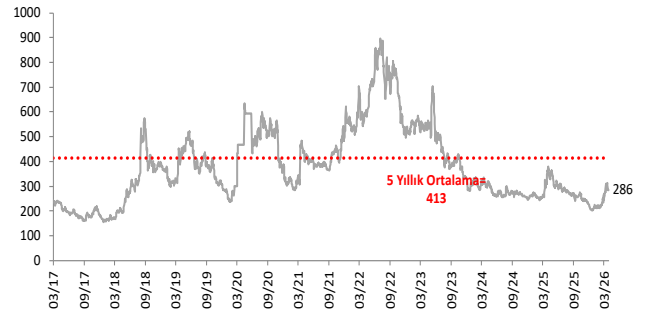
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. 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 Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın Őöz 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 hiğbir 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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, iř 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