

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,6102EUR/TRY
51,4688EUR/USD
1,1532BIST-100
13.112Gram Altın
6641,8

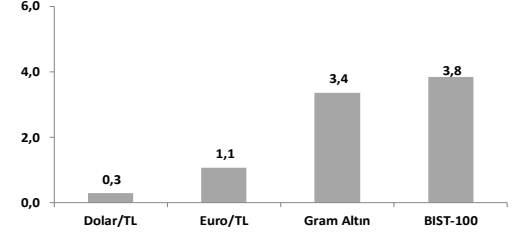
ABD'nin İran'a tanıdığı sürenin dolmasına yaklaşılrken piyasalarda belirsizlik sürüyor

- TÜİK verisine göre TÜFE (m.a.) martta aylık artışı 74 bp azalışla %2,02 oldu.
- TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru martta aylık %1,8 arttı; 104,6.
- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi martta 2,1 düşüşle 54,0 seviyesinde.

Jeopolitik tarafta dün İran, ABD'nin aracı ülkeler üzerinden ilettiği geçici ateşkes önerisini reddederek savaşın kalıcı olarak sona ermesi, savaş tazminatlarının ödenmesi ve yaptırımların kaldırılması şartlarını yineledi. Diğer yandan ABD Başkanı Trump, İran ile olası bir anlaşmanın temel şartlarından birinin Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması olduğunu vurgularken, İran'ın Çarşamba günü TSİ 03:00'e kadar anlaşmasız halde ciddi askeri sonuçlarla karşılaşacağını, köprülerin, elektrik santrallerinin ve kritik altyapıların hedef alınacağını açıkça dile getirdi. Son iki işlem gününde yön bulmakta zorlanan piyasalar mevcut durumdaki anlaşmazlığın gölgesinde ABD tarafından belirtilen süreye kadar diplomatik ve/veya askeri kanallardan gelecek yanıtları bekleme devam ediyor. **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,2 artışla 111,1\$ seviyesinde işlem görüyor. Piyasalar tarafında, Avrupa borsalarının kapalı olduğu günde **MSCI Dünya Endeksi** Asya piyasalarındaki karışık seyre karşılık ABD endekslerindeki yükselişle dün %0,31 değer kazanarak savaşın başlangıcından bu yana olan kayıplarını %5'e düşürdü. **VIX oynaklık endeksi** sınırlı şekilde 24,17'ye yükselse de dördüncü işlem gününde de savaş dönemi ortalaması olan 25,37'nin altında kalmaya devam etti. ABD'de 45 günlük ateşkes önerisi haberiyle pozitif bölgede açılan **S&P 500** ve **Nasdaq** borsaları taraflardan gelen açıklamalarla dar bir bantta salınarak günü sırasıyla %0,44 ve %0,54 kazançlarla tamamladı. Sektörel bazda getiriler, ana endeksin %14'ünü temsil eden sağlık (%-0,38), kamu hizmetleri (%-0,42) ve malzeme (%-0,35) haricinde genele yayıldı. Paskalya tatili nedeniyle dün piyasaların kapalı olduğu **Avrupa** tarafında bölgenin doğal gaz fiyatlarının (**Dutch TTF**) en son 2 Nisan kapanışında 50€'ya gerilediğini hatırlatalım (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %58, zirveden düşüş: %19). ECB'nin bir sonraki toplantıda faiz artışı yapma olasılığı bu sabah itibarıyla %53 seviyesinde fiyatlanırken, yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı sınırlı düşüşle 68 baz puan seviyesinde bulunuyor (27 Şubat'a göre değişim: +82 bp). **Avrupa vadeli işlemleri** bu sabah bölge borsalarında yatay açılışa işaret ediyor. **Asya** tarafında ise dünkü karışık seyrin yeni güne taşındığı görülüyor. Öncü borsalardan **Japonya** (Nikkei 225: %-0,07) düşüşle, **Çin** (Şangay: %+0,22) ve **Güney Kore** (KOSPI: %+0,09) yükselişle işlem görüyor. **Faizler tarafında** ISM verisinin alt detaylarında istihdam endeksi 2023'ten buyana en büyük düşüşünü kaydederken, girdi maliyetlerinin son 13 yılın en hızlı yükselişe işaret etmesi normal şartlarda stagflasyon sinyali olarak okunabileceken, mart ayına ilişkin tarım dışı istihdam verisinin beklenenden daha güçlü gelmesinin de etkisiyle swap piyasalarında Fed'in 2027 yılının ikinci yarısına kadar herhangi bir yönde adım atmayacağı fiyatlanmaya devam ediyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puan düşüşle %4,33'e gerilerken, 2 yıllık getiri 1 baz puan artışla %3,85'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında günü yatay tamamladı (99,98). **Euro/dolar paritesi** ise %0,2'lik artışla 1,154'e yükseldi. Faiz seviyelerindeki yatay kapanışlarla son 3 işlem gününde sınırlı değişimler gösteren **altın** ons fiyatı bu sabah 4648\$'da, dün %0,3 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,3 düşüşle 72,65\$'da işlem görüyor.

- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi** martta aylık 2,1 puan azalarak 54,0 seviyesinde gerçekleşti (beklenti: 54,9). Endeks son 21 aydır genişleme bölgesinde olup, 12 aylık ortalamasının 1,7 puan üzerinde bulunuyor. İş aktivitesi endeksi sert düşüş göstermekle birlikte eşik seviye üzerinde kalmaya devam etti; aylık 6,0 puan azalışla 53,9 değerini aldı (Eylül 2025'ten bu yana en düşük seviye). Yeni siparişler endeksi ise 2,0 puan artışla 60,6'ya yükseldi (Şubat 2023'ten bu yana en yüksek). İstihdam endeksi dört ayın ardından yeniden eşik seviye altına geriledi (51,8→45,2). Fiyat endeksi yüksek petrol ve yakıt maliyetleri nedeniyle arttı ve şubat ayında 63 seviyesinin 7,7 puan üzerinde 70,7 olarak gerçekleşti; 13 yıldan uzun bir süredir görülen en büyük aylık artış olduğu belirtiliyor. Tedarikçi teslimatları, Orta Doğu'daki çatışma ve kış hava koşulları nedeniyle yaşanan nakliye sorunları ve uçuş aksamaları nedeniyle bir önceki aya göre yavaşladı.
- Yurt dışında bugün** Euro Bölgesi ve İngiltere'de nihai hizmet PMI, ABD'de dayanıklı mal siparişleri be NY Fed Enflasyon Beklentileri verileri açıklanacak.
- Yurt içinde TÜİK'in yayınladığı mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE** artışı martta %2,77'den %2,02'ye gerilerken beklentimizle aynı seviyede açıklandı. Çekirdek B endeksi mart ayında %2,42'den %1,84'e gerilerken, C endeksi ise %1,83'ten %2,11'e yükseldi. Hizmet aylık enflasyonu sınırlı artışla %2,77 oldu. Mal aylık enflasyonu %2,78'den %1,56'ya geriledi. Mal grubunda artış hızında en belirgin yavaşlama gıda grubunda (%5,31→%0,89), enerji fiyatları ise %1,97'den %4,75'e yükseldi.
- TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru** martta aylık %1,8 artarak 104,6 değerini aldı; Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviye. Endeks bir önceki yılın ise %2,1 üzerinde bulunuyor. ÜFE bazlı REDK ise martta aylık %2,3 arttı ve 102,0 ile Şubat 2025'ten bu yana en yüksek değerini aldı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminin %1,4 üzerinde gerçekleşti.
- Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 33,8 milyar TL borçlandı. 11 ay vadeli Hazine Bonosu ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %42,66 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesi düzenleyecek. Hazine mart ayı nakit dengesi verilerini yayınlacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hazine Nakit Dengesi (mart, milyar TL)

-92,4

Euro Bölgesi Hizmet Sektörü PMI (mart, final)

50,1

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/04	03/04	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	32,54	32,73	28,96
ABD 10 yıllık	4,33	4,34	4,17
Almanya 10 yıllık	2,99	2,99	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	06/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,57	0,0	0,3	3,8
€/TL	51,51	0,1	1,1	2,0
€//\$	1,15	0,2	0,7	-1,7
\$/Yen	159,68	0,0	0,0	1,9
GBP/\$	1,32	0,2	0,4	-1,8

Bitcoin	69.833	3,2	4,9	-20,3
---------	--------	-----	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	06/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.112	1,4	3,8	16,4
S&P 500	6.612	0,4	4,2	-3,4
FTSE-100	10.436	0,0	3,0	5,1
DAX	23.168	0,0	2,7	-5,4
SMI	12.982	0,0	2,5	-2,2
Nikkei 225	53.414	0,5	2,9	6,1
MSCI EM	1.450	0,6	2,7	3,2
Şangay	3.880	0,0	-1,1	-2,2
Bovespa	188.162	0,1	3,1	16,8

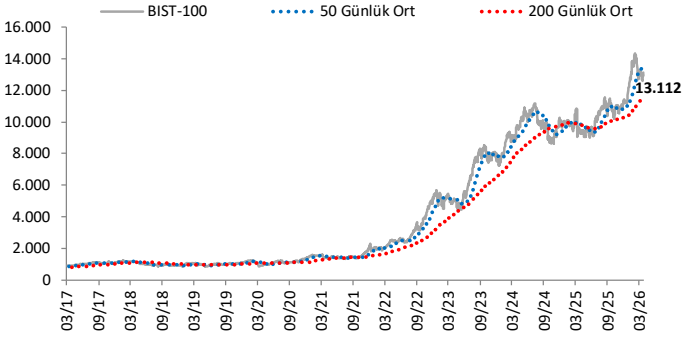
Emtia Fiyatları

	06/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	109,8	0,7	-2,7	80,4
Altın (\$/ons)	4.650	-0,6	3,1	7,4
Gram Altın (TL)	6.655,2	-0,7	3,4	11,6
Bakır (\$/libre)	560,1	0,3	1,8	-1,4

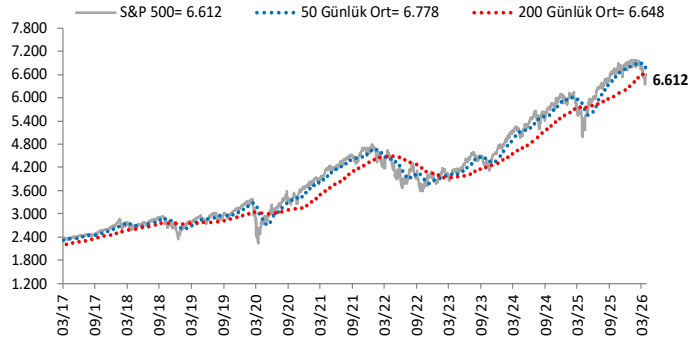
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

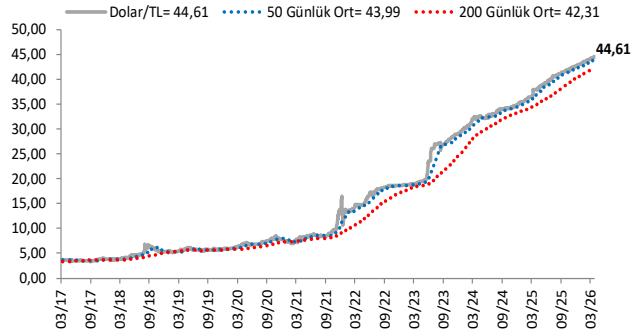
BIST-100 (bin)



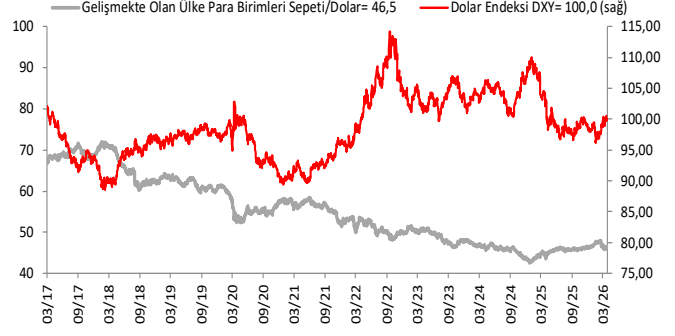
S&P 500



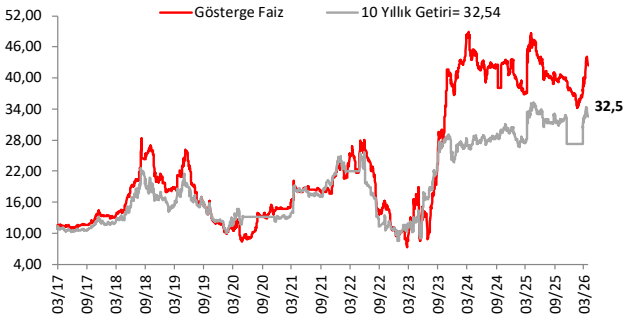
\$/TL



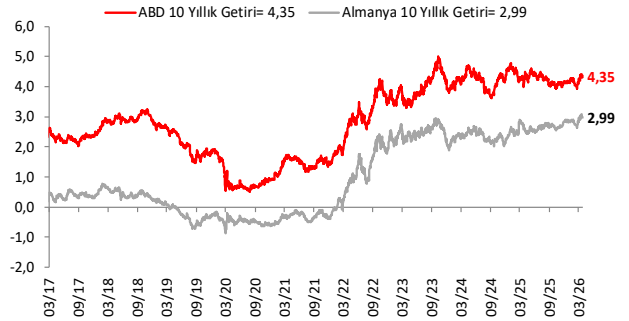
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



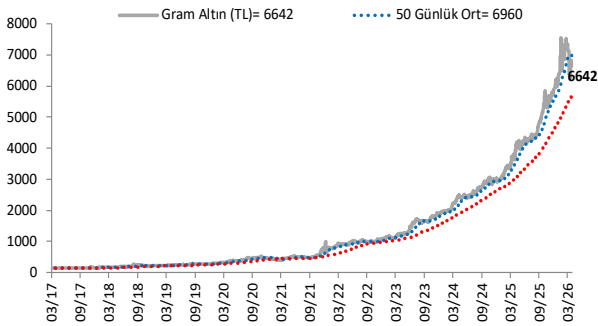
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



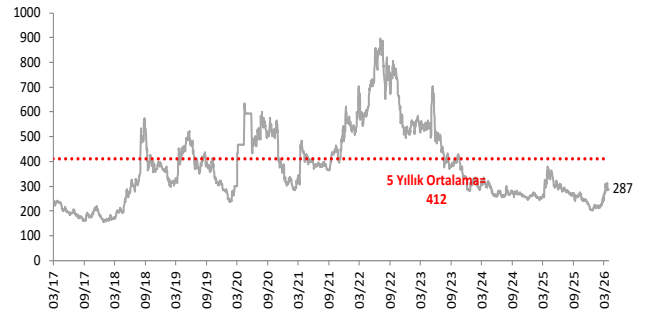
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz 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 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, 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