

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
44,5492	52,1129	1,1692	12.922	6902,4

Küresel risk iştahı ateşkes haberiyle güçleniyor

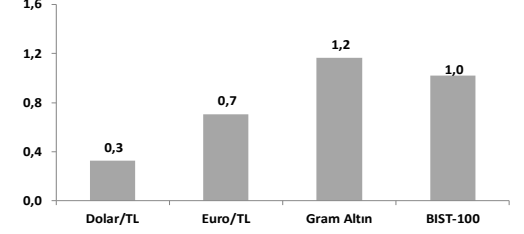
- Hazine nakit dengesi martta 279,6 milyar TL, faiz dışı denge ise 48,9 milyar TL açık verdi.
- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI martta aylık 1,2 puan azalarak 50,7'ye geriledi.
- NY Fed Tüketici Beklenti Anketi'ne göre enflasyon beklentileri kısa ve orta vadede arttı.

ABD Başkanı Trump, İran'ın Hürmüz Boğazı'nı tam ve güvenli biçimde açması şartıyla İran'a yönelik askeri saldırılarını iki haftalığına askıya aldığı ve bu sürecin kalıcı bir barış anlaşmasının tamamlanması için kullanılacağını duyurdu. Trump ayrıca "Bu karşılıklı bir ateşkes olacak. Bunun nedeni, tüm askeri hedeflerimize zaten ulaşmış, hatta bunları aşmış olmamız ve İran ile uzun vadeli kesin bir barış anlaşması ile Orta Doğu'da barış konusunda oldukça ilerleme kaydetmiş olmamızdır" açıklamasında bulunurken, İran'ın bulunduğu 10 maddelik teklifin müzakere için uygun bir zemin oluşturduğunu belirtti. İran Dışişleri Bakanı Abbas Eraqi ise ateşkes boyunca Hürmüz Boğazı'ndan güvenli geçişlerin İran ordusu ile koordineli bir şekilde mümkün olacağını duyurdu. Brent petrol varil fiyatı bu sabah itibarıyla %13,1 düşükle 95\$ seviyesinde, hisse senetleri, altın, gümüş ve kripto varlıklar yükselişe, dolar endeksi (DXY) ve tahvil getirileri düşükle işlem görüyor. Diğer yandan Ateşkesin kalıcılığı, Hürmüz Boğazı'ndaki geçişlerin hangi hızla normale döneceği, nihai anlaşmanın şekillenmesi, İsrail'in ateşkes uymu ve ABD askeri unsurlarının bölgedeki hareketliliği gibi pek çok başlık ilk tepkideki normalleşmenin devamı açısından yakından takip edilecek.

MSCI Dünya Endeksi dün Avrupa borsalarındaki düşüşe karşılık ABD endekslerindeki yatay kapanışın desteğiyle günü %0,04 kayıpla tamamladı. ABD'de güne negatif bölgede başlayan **S&P 500** ve **Nasdaq** kapanışa bir saatten az süre kala Pakistan'ın taraflara ilettiliği iki haftalık ateşkes önerisi haberiyle yükselişe geçerek sırasıyla %0,08 ve %0,10 yükseldi. Vadeli işlemlerde her iki borsa da bu sabah sırasıyla %2,50 ve %3,15 yukarıda işlem görüyor. Dün tarafların karşılıklı tekliflere devam ettiği saatlerde kapanan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi sanayi (%-1,17) ve teknoloji (%-2,40) sektörleri öncülüğünde %0,87 değer kaybetti. Bölgenin doğal gaz fiyatları (**Dutch TTF**) gece yarısı açıklanan ateşkes öncesinde günlük %6,4 artışla 53€'ya yükselmiş olsa da (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %68,5, zirveden düşüş: %14) petrol fiyatlarının bu sabahki seyri doğalgaz fiyatlarında da düşüşe işaret ediyor. **Avrupa vadeli işlemlerinde** bölge endeksi bu sabah %5 yukarıda seyrediyor. **Asya'da** da yeni günde güçlü alıcılı sevir takip ediliyor. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %2,01, **Japonya'da** Nikkei 225 %5,26 ve **Güney Kore'de** KOSPI %7,20 yükselişe işlem görüyor. **Faizler tarafında**, petrol fiyatlarındaki hızlı düşüşün etkisiyle tahvil getirileri bu sabah tüm vadelere gerilerken, Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı 14 baz puanına yükseldi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün ve bu sabah toplam 9 baz puan düşükle %4,24'e, 2 yıllık getiri toplam 13 baz puan düşükle %3,72'ye geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında dün ve bu sabah %1,1 değer kaybetti (98,90). **Euro/dolar paritesi** ise %1,2'lik artışla 1,168'e yükseldi. Faiz seviyelerindeki düşüştan destek bulan **altın** ons fiyatı dün ve bu sabahki %3,5 artışla 4810\$'da, **gümüş** fiyatı ise %5,4 artışla 76,77\$'da işlem görüyor.

- ABD'de New York Fed mart ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre**, enflasyon beklentileri kısa ve orta vadede artarken, uzun vadede değişmeden kaldı. Bir yıl sonrasına ilişkin tahminler 0,4 puan artarak %3,4'e, üç yıl sonrasına ilişkin beklentiler ise 0,1 puan artarak %3,1'e yükselirken, beş yıl sonrasına ilişkin beklentiler %3,0 seviyesinde sabit kaldı. Benzin fiyatı artışı beklentileri Mart 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Önümüzdeki 12 ay içinde işini kaybetme olasılığına ilişkin ortalama beklenti 0,6 puan artışla %14,4 değerini aldı.
- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI** mart ayında hizmet sektörü kaynaklı aylık 1,2 puan azalarak 50,7 ile son dokuz ayın en düşük seviyesine geriledi (öncü veri: 50,5). Hizmet PMI aylık 1,7 puan düşükle, 50,2 ile Mayıs 2025'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Temmuz ayından bu yana ilk kez talep koşulları bozuldu. Girdi maliyetleri Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine çıkarken, girdi maliyet baskıları şubat ayına kıyasla keskin bir şekilde arttı. İmalat sektöründe girdi fiyat endeksi şubat ayından bu yana yaklaşık 11 puan artarak rekor aylık artış gösterdi. İmalat sektöründe üretim büyümesi sağlamlığını korudu (PMI: 50,8→51,6). Bölge ekonomisinde büyüme sinyallerinin artan enerji fiyatları, tedarik zincirlerindeki aksamalar, finansal piyasa oynaklığı ve talepteki düşüş nedeniyle ortadan kalktığı belirtildi. Çatışmanın çözülmemesi halinde ekonominin ikinci çeyrekte daralma riskiyle karşı karşıya olduğu belirtiliyor. ECB'nin enflasyonu kontrol altına almak için daha sıkı bir para politikası izlemesi bekleniyor.
- Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güven Endeksi** nisanda sert düşüş gösterdi; endeks martta -3,1 iken nisanda -19,2 seviyesinde gerçekleşti (Nisan 2025'ten bu yana en düşük seviye). Bu durum mevcut durum (-9,5→-22,8) ve beklentilerdeki (3,5→-15,5) bozulmadan kaynaklandı. Ham petrol fiyatlarındaki artış ve Hürmüz Boğazı'nda yaşanan arz darboğazlarının etkili olduğu belirtiliyor. Sentix Enflasyon barometresi, enflasyon endişelerinde artışa işaret etti (-35→-49,5).
- Yurt içinde Hazine nakit dengesi** mart ayında 279,6 milyar TL, faiz dışı denge ise 48,9 milyar TL açık verdi. 2025 ayı döneminde ise sırasıyla 299,0 milyar TL ve 163,9 milyar TL açık verilmişti. Mart ayında gelirler yıllık %58,5, giderler ise %40,5 artış gösterdi. Böylece yılın ilk çeyreğinde nakit dengesi 618,3 milyar TL açık verirken, faiz dışı fazla ise 248,3 milyar TL oldu. 12 aylık birikimli olarak nakit açığı 1,83 trilyon TL (milli gelirin %2,7'si), faiz dışı fazla ise 552 milyar TL (milli gelirin %0,8'i) olarak gerçekleşti.
- Hazine dün gerçekleştirdiği 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesinde ROT dahil toplam 99,8 milyar TL borçlandı. Böylece son iki iş gününde gerçekleştirdiği ihalelerde toplam 133,6 milyar TL borçlanmış oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Fed Toplantı Tutanakları	-	-
Euro Bölgesi ÜFE (şubat, yıllık % değişim)	-2,2	-3,0

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	07/04	06/04	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	32,65	32,54	28,96
ABD 10 yıllık	4,29	4,33	4,17
Almanya 10 yıllık	3,08	2,99	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	07/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,60	0,1	0,3	3,8
€/TL	51,74	0,4	0,7	2,4
€/Ş	1,16	0,5	0,4	-1,3
\$/Yen	159,62	0,0	0,6	1,9
GBP/Ş	1,33	0,4	0,5	-1,4

Bitcoin	69.310	-0,7	1,6	-20,9
---------	--------	------	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	07/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.922	-1,5	1,0	14,7
S&P 500	6.617	0,1	1,4	-3,3
FTSE-100	10.349	-0,8	1,7	4,2
DAX	22.922	-1,1	1,1	-6,4
SMI	12.790	-1,5	0,1	-3,6
Nikkei 225	53.430	0,0	4,6	6,1
MSCI EM	1.460	0,7	4,5	3,9
Şangay	3.890	0,3	0,0	-2,0
Bovespa	188.259	0,1	0,4	16,8

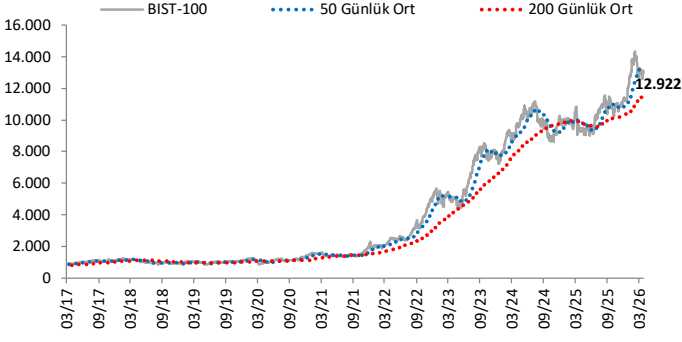
Emtia Fiyatları

	07/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	109,3	-0,5	-7,7	79,6
Altın (\$/ons)	4.707	1,2	0,8	11,7
Gram Altın (TL)	6.742,1	1,3	1,2	13,0
Bakır (\$/libre)	556,3	-0,7	-0,9	-2,1

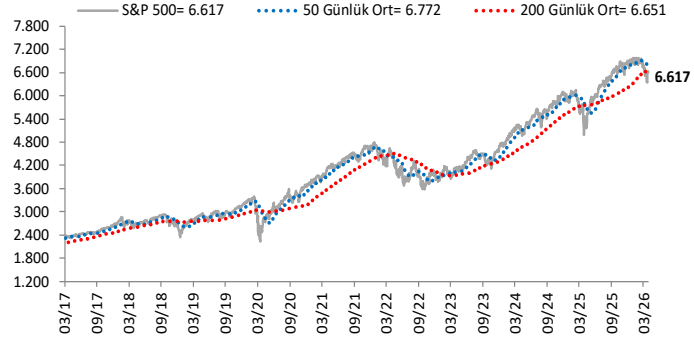
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

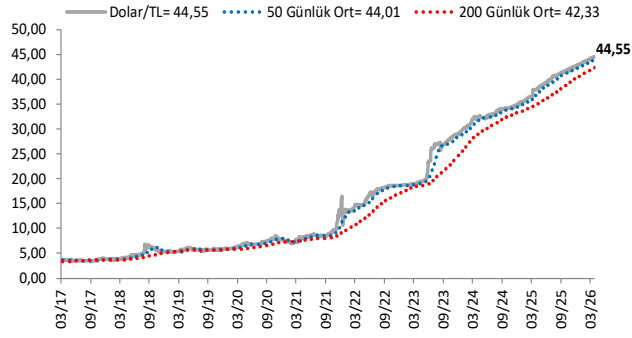
BIST-100 (bin)



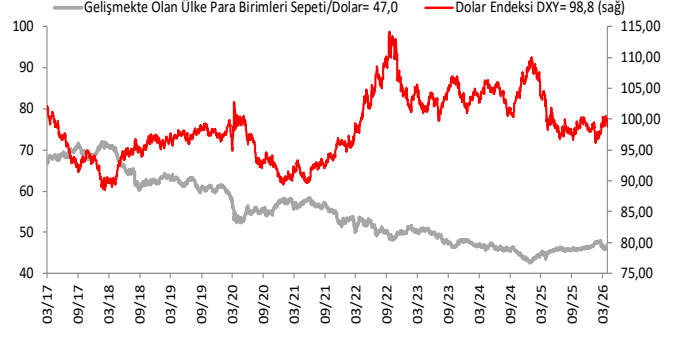
S&P 500



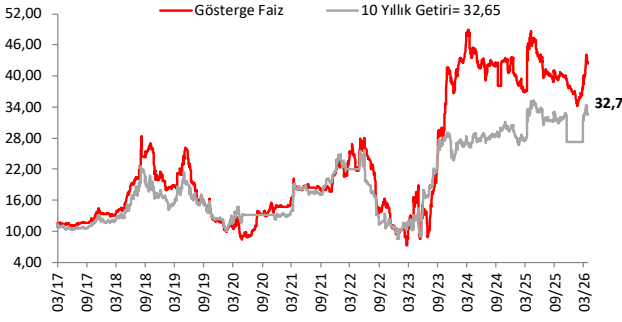
\$/TL



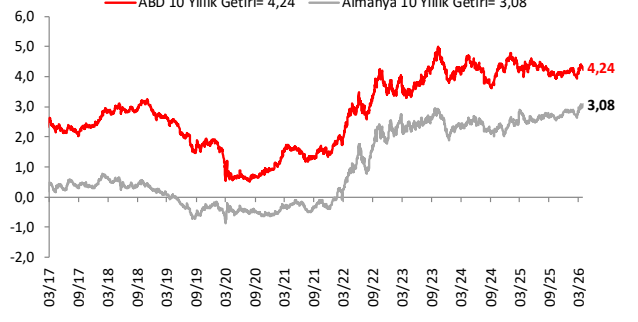
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



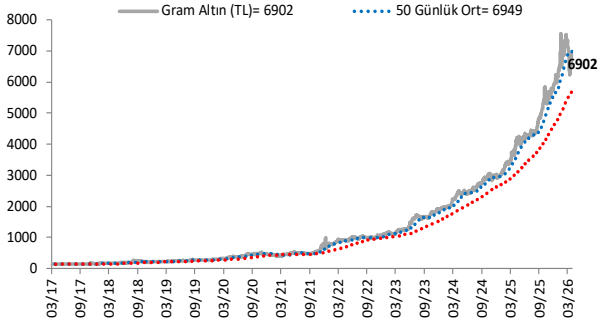
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



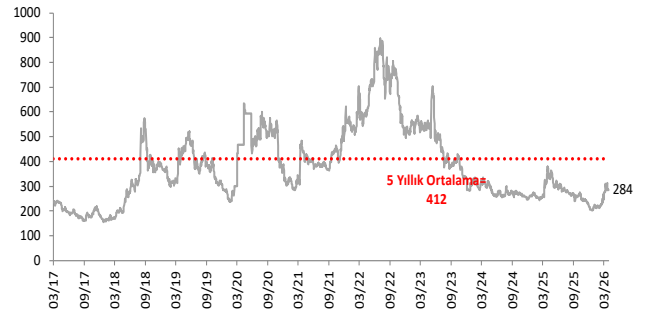
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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