

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|         |         |         |          |            |
|---------|---------|---------|----------|------------|
| USD/TL  | EUR/TRY | EUR/USD | BIST-100 | Gram Altın |
| 44,7443 | 52,7802 | 1,1790  | 14.202   | 6924,2     |

Artan diplomatik çözüm umudu risk iştahını güçlü tutuyor

- IMF küresel ekonomik büyüme tahmini 2026 için 0,2 puan azalışla %3,1'e güncellendi.
- Türkiye'nin büyüme tahmini ise 2026 yılı için %4,2'den %3,4'e revize edildi.
- Yurt içinde bugün merkezi yönetim bütçe dengesi verisi açıklanacak.

ABD Başkanı Trump İran ile ikinci tur görüşmelerin "önümüzdeki iki gün içinde gerçekleşebileceğini" açıklarken, savaşın süresine dair sorulara "sınırım bitmeye çok yakın" yanıtını vererek diplomatik kanaldan ilerlemeye devam edecekleri sinyali verdi. Bununla birlikte ABD Dışişleri Bakanlığı, Washington'da İsrail-Lübnan görüşmesinin ardından tarafların karşılıklı olarak kararlaştırılan bir zaman ve yerde doğrudan müzakerelere başlamaya kabul ettiğini duyurdu. Böylelikle Brent petrol varil fiyatı artan diplomatik çözüm umuduyla dün %4,6 düşüğe 94,8\$'a gerileyerek sonuçsuz kalan Pakistan görüşmesi ile abluka gelişmesi sonrası yükselişinin tamamını geri aldı ve ilk ateşkes fiyatlamasının olduğu 8 Nisan seviyesine geri döndü. Diğer yandan abluka süreci kapsamında CENTCOM, ABD'nin İran limanlarına yönelik ablukasının ilk 24 saatinde altı ticaret gemisinin talimatlarına uyarak geri döndüğünü açıklarken, ABD Hazine Bakanlığı da denizde bekleyen İran petrolünün satışına izin veren geçici lisansın 18 Nisan'dan sonra yenilenmeyeceğini duyurdu.

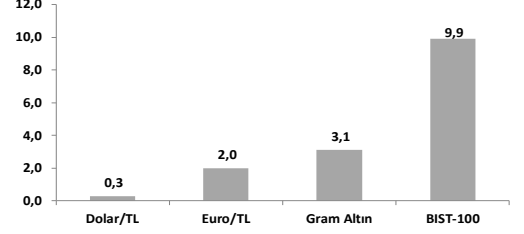
Dünkü piyasa gelişmelerine dönüldüğünde, MSCI Dünya Endeksi Asya, Avrupa ve ABD borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %1,33 değer kazanarak savaşın başlangıcından bu yana olan kayıplarının tamamını geri aldı ve 27 Şubat seviyesinin %0,2 üzerine yükseldi. Benzer şekilde artan risk iştahıyla birlikte atekşesin duyurulmasından bu yana istikrarlı bir şekilde gerileyen VIX oynaklık endeksi 18 seviyesinin altına test etti. ABD'de güne ilmi seyirle başlayan S&P 500 ve Nasdaq ikinci tur görüşme haberlerinin gelmesiyle yükselişini sürdürerek günü sırasıyla %1,18 ve %1,96 yukarda tamamladı. Böylelikle, aralıksız yükseliş serisini onuncu güne taşıyan Nasdaq 27 Şubat seviyesinin %4,3 üzerine yükselerek 10 Ekim'de görüldü tüm zamanların en yüksek seviyesi ile olan farkını %1'e kadar düşürdü. Sektörel detayda, risk hassasiyeti yüksek teknoloji (%+1,66), iletişim (%+3,18) ve zorunlu olmayan tüketim (%+2,54) ana endeksin sürükleyicisi oldu. Avrupa'da Stoxx Europe 600 düşen enerji fiyatlarından destekle, küresel risk iştahına eşlik ederek %1 değer kazanırken, ülke (Almanya: %+1,27, Fransa: %+1,12, İtalya: %+1,36, İspanya: %+1,46) ve sektör bazında yükselişler dengeli dağıldı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dün %6,6 düşüğe 43,4€ seviyesine geriledi. Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarında yatay açılışlara işaret ediyor. Asya'da ise yeni günde genele yayılan alıcılı seyir takip ediliyor. Öncü borsalardan Çin'de Şangay %0,30, Japonya'da Nikkei 225 %0,85 ve Güney Kore'de KOSPI %3,03 yükselişle işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'den beklenen ilk faiz artışı beklentisi enerji fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle haziran ayında yoğunlaşmaya devam ederken, yıl geneli toplam faiz artış beklentisi günlük 5 baz puan düşüğe 59 baz puana geriledi. Bu arada ECB Başkanı Christine Lagarde ekonominin, Banka'nın baz senaryosu ile olumsuz senaryosu arasında bulunduğunu söyleyerek piyasadaki mevcut iyimserliğe karşılık temkinli duruş sinyali verdi. ABD tarafında, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee savaş kaynaklı petrol fiyatı artışının kısa ömürlü olacağını ve bu öngörünün gerçekleşmesi halinde ABD ekonomisine etkisinin sınırlı kalabileceğini ancak faiz indirimlerinin 2027'ye kadar beklemesi gerekebileceğini söyledi. Bu sabahki Fed faiz kararına ilişkin fiyatlamalarda da Goolsbee'nin açıklamasıyla uyumlu şekilde 2026 yılı sonuna kadar herhangi bir değişiklik öngörülmezken, 2027 yılına atfedilen olasılıklar jeopolitik risk primi ile petrol fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle temmuz ayında net artış doğru kaymaya devam ediyor. 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün 5 baz puanlık düşüğe %4,25'e, 2 yıllık getiri 3 baz puanlık düşüğe %3,74'e geriledi. Jeopolitik risk algısındaki düşüğe son 6 işlem gününde zayıflayan Dolar Endeksi (DXY) dün de diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kaybetti (98,12). Euro/dolar paritesi %0,3 yükselişle 1,180 seviyesinde. Dün %2,1 yükselen altın ons fiyatı bu sabah %0,4 düşüğe 4823\$'da, dün %5,2 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde 79,5\$'da işlem görüyor.

- IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı. Küresel ekonomik büyüme tahmini 2026 için 0,2 puan azalışla %3,1'e güncellenirken, 2027 için %3,2'de sabit kaldı. Savaş olmasaydı, küresel büyüme tahminlerinin yukan yönlü revize edileceği, 2026 için aşağı yönlü revizyonun büyük ölçüde Orta Doğu'daki çatışmanın yol açtığı aksaklıkları yansıttığı belirtildi. Küresel enflasyon (ortalama) tahmini ise 2026 için %3,7'den %4,4'e revize edilirken, 2027'de enflasyonun %3,7'ye gerileyeceği tahmin edildi. Büyümedeki yavaşlama ve enflasyondaki artışın özellikle gelişmekte olan ekonomilerde daha belirgin olması bekleniyor.

ABD için büyüme tahmini 2026 için %2,4'ten %2,3'e, 2027 için %2,0'den %2,1'e revize edildi. Euro Bölgesi için aynı dönemler için sırasıyla -0,2'şer puan (2026: %1,3→%1,1, 2027: %1,4→%1,2) güncelleme gerçekleşti. Türkiye'nin büyüme tahmini ise 2026 ve 2027 yılları için sırasıyla %4,2'den %3,4'e ve %4,1'den %3,5'e güncellendi. 2026 yıl sonu ortalama enflasyonun %28,6 ve 2027'de %21,4 olması bekleniyor. ABD'de federal fonlama faiz oranının kademeli olarak düşürülerek 2027 yılının sonuna kadar yaklaşık %3,1'lik seviyesine ulaşacağı öngörüldü. Euro Bölgesi'nde politika faizinin 2026 yılı boyunca 50 baz puan artırılması bekleniyor. Japonya'da ise politika faizinin, Ekim 2025 tahminlerine kıyasla biraz daha hızlı bir artış eğilimiyle, yaklaşık %1,5 düzeyindeki nötr seviyeye doğru kademeli olarak yükselmesi bekleniyor.

- ABD'de ÜFE beklentilerinin altında gerçekleşti; martta aylık %1,1 artış beklentilerine karşın %0,5 arttı. Yıllık artış ise şubatta %3,4 iken martta %4,0 ile Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Mart ayında mal enflasyonu yeniden yükselişe geçti; şubat ayındaki %1'lik artışın ardından, %1,6 artış gösterdi. Gıda fiyatları %0,3 oranında geriledi. Enerji ÜFE belirgin artış kaydetti (%2,1→%8,5).
- ABD'de NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi martta aylık 3,0 puan azalarak 95,8'e geriledi; Nisan 2025'ten bu yana en düşük seviye. Küçük işletmelerdeki zayıf güvende, Orta Doğu'daki çatışmadan kaynaklanan tedarik zinciri ve enerji fiyatlarına yönelik endişeler etkili oluyor. Küçük işletmelerin şubat ayında karşılaştığını bildirdiği en önemli sorunlar arasında vergiler ilk sırada yer almaya devam ederken, bunu işgücü kalitesi ve enflasyon takip ediyor.
- Hazine dün 2 yıl vadeli 6.922 kilogram altın karşılığı altın tahvili ve 10.666 kilogram altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Ayrıca 1,6 milyar \$ tutarında 1 yıl vadeli ABD doları cinsi Devlet tahvili ihraç edildi. Yurt içinde bugün mart ayı merkezi yönetim bütçe dengesi, şubat ayı hizmet ve inşaat üretim endeksi verileri açıklanacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                                         |      |   |
|---------------------------------------------------------|------|---|
| Türkiye Bütçe Dengesi (mart, milyar TL)                 | 24,4 | - |
| Türkiye Hizmet Üretim Endeksi (şubat, yıllık % değişim) | -0,4 | - |

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 14/04 | 13/04 | 2025  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 39,98 | 39,99 | 37,96 |
| TR 10 yıllık      | 32,23 | 32,53 | 28,96 |
| ABD 10 yıllık     | 4,25  | 4,29  | 4,17  |
| Almanya 10 yıllık | 3,02  | 3,09  | 2,85  |

## Döviz Kurları ve Kripto

|        | 14/04  | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|--------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL  | 44,73  | 0,1        | 0,3       | 4,1           |
| €/TL   | 52,78  | 0,4        | 2,0       | 4,5           |
| €/Ş    | 1,18   | 0,3        | 1,7       | 0,4           |
| \$/Yen | 158,79 | -0,4       | -0,5      | 1,3           |
| GBP/Ş  | 1,36   | 0,5        | 2,1       | 0,7           |

|         |        |     |     |       |
|---------|--------|-----|-----|-------|
| Bitcoin | 74.136 | 1,3 | 7,0 | -15,4 |
|---------|--------|-----|-----|-------|

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 14/04   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 14.202  | 1,0        | 9,9       | 26,1          |
| S&P 500    | 6.967   | 1,2        | 5,3       | 1,8           |
| FTSE-100   | 10.609  | 0,2        | 2,5       | 6,8           |
| DAX        | 24.044  | 1,3        | 4,9       | -1,8          |
| SMI        | 13.270  | 0,9        | 3,7       | 0,0           |
| Nikkei 225 | 57.877  | 2,4        | 8,3       | 15,0          |
| MSCI EM    | 1.565   | 1,9        | 7,2       | 11,4          |
| Şangay     | 4.027   | 1,0        | 3,5       | 1,5           |
| Bovespa    | 198.657 | 0,3        | 5,5       | 23,3          |

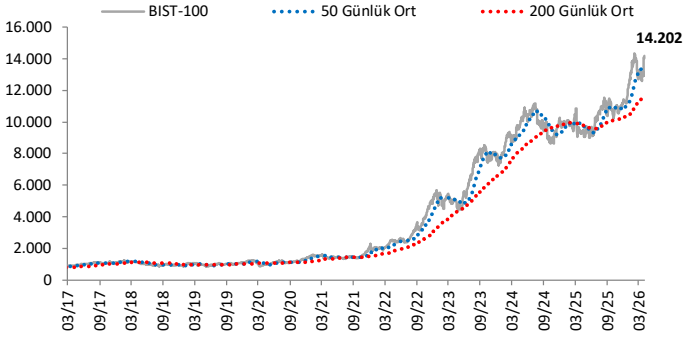
## Emtia Fiyatları

|                  | 14/04   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 94,8    | -4,6       | -13,3     | 55,8          |
| Altın (\$/ons)   | 4.842   | 2,1        | 2,9       | 11,6          |
| Gram Altın (TL)  | 6.951,7 | 2,2        | 3,1       | 16,5          |
| Bakır (\$/libre) | 608,4   | 1,6        | 9,4       | 7,1           |

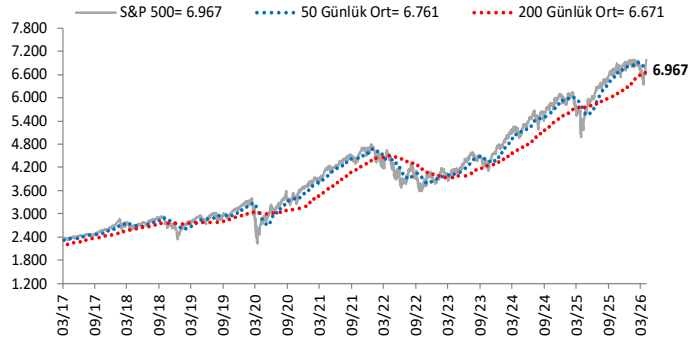
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

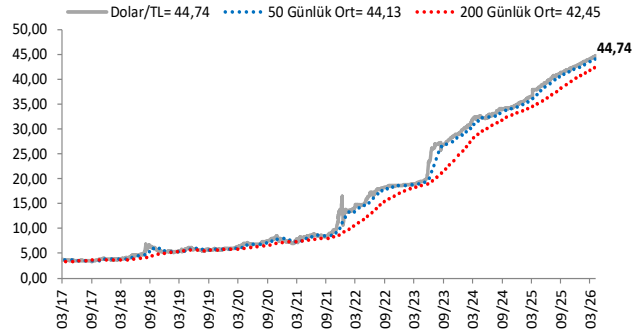
## BIST-100 (bin)



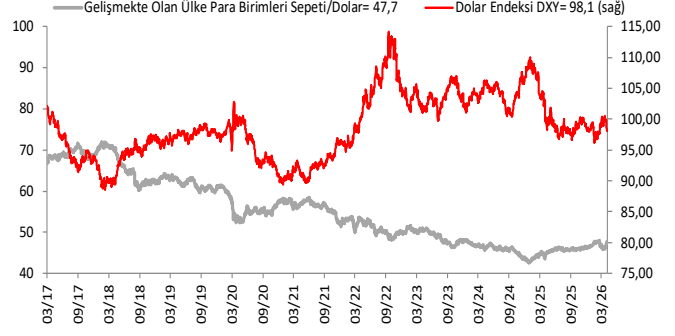
## S&P 500



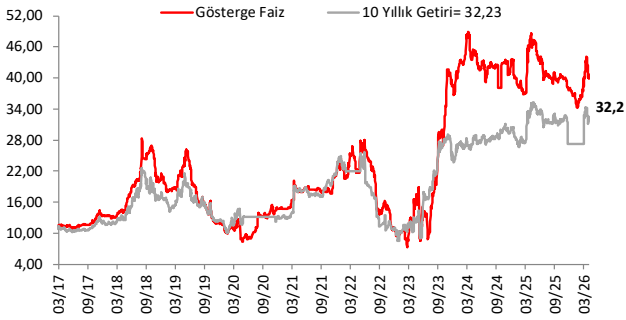
## \$/TL



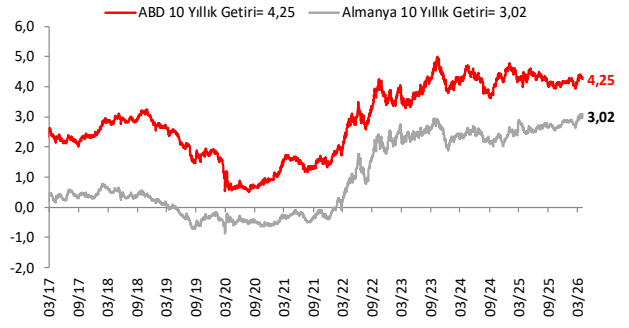
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



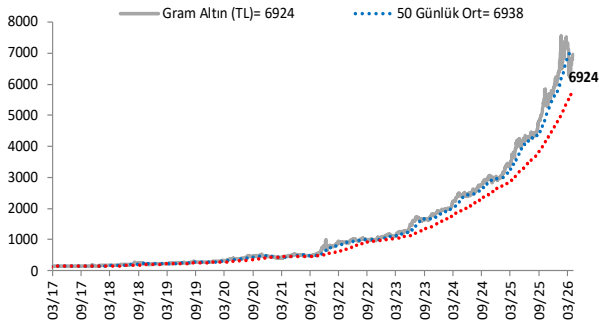
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



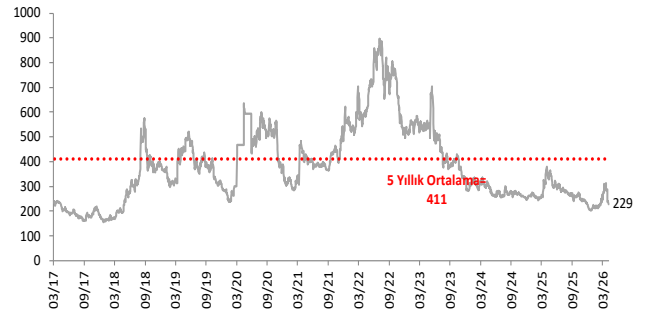
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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 ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. 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