

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
44,7217	52,6367	1,1764	14.059	6837,9

ABD-İran arasında görüşmelerin tekrar başlayacağına dair haberlerle iyimserlik yeniden yükselişte

- Yurt içinde cari denge şubat ayında 7,5 milyar \$ açık verdi.
- Ticaret satış hacim endeksi şubatta aylık %0,2 azaldı, yıllık %15,6 arttı.
- IMF, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınlayacak.

Dün TSI 17.00'de ABD 15'ten fazla savaş gemisiyle İran limanlarına yönelik ablukasına başlarken, ilerleyen saatlerde Washington ve Tahran arasında yeni bir görüşme sinyalinin ortaya çıkmasıyla piyasalarda barışa dair fiyatlamalar tekrar belirginleşti. ABD Başkanı Trump, İran'la nükleer başlık dışında hemen hemen her konuda uzlaşa sağlandığını belirtirken; Başkan Yardımcısı Vance, İran ile Pakistan'da yapılan görüşmelerde ilerleme kaydedildiğini ancak görüşmelerin devamı ve olası anlaşmanın İran'a bağlı olduğunu açıkladı. İran tarafında ise yapılan açıklamalara dair henüz bir karşı çıkış olmadı. Böylelikle Brent petrol varil fiyatı dün sabah ulaştığı 103\$ seviyesinden gün içinde %4,4 azalarak günü 99,4\$'da tamamlarken, bu sabah da %1,2 daha düşüşle 98,1\$ seviyesinde işlem görüyor. Diğer yandan, Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Fatih Birol Orta Doğu'daki çatışmaların ardından yükselen petrol fiyatlarının sorunun ciddiyetini yansıtmadığını belirterek, piyasa algısı ile sahadaki gerçeklik arasında "kopukluk" olduğunu ve kriz öncesi seviyelere dönüşün 2 yıla kadar sürebileceğini değerlendirdi.

Piyasalar tarafında, haftanın ilk işlem gününde MSCI Dünya Endeksi Asya ve Avrupa tarafındaki düşüşlere karşılık ABD borsalarındaki yükseliş öncülüğünde %0,67 değer kazandı. VIX oynaklık endeksi son 1 haftalık aralıksız düşüşünü sürdürerek dün 19,1'e geriledi. ABD'de güne negatif tarafta başlayan S&P 500 ve Nasdaq olumlu haber akışlarından destek bularak günü sırasıyla %1,02 ve %1,23 kazançlarla tamamladı. Böylelikle S&P500 dün savaş dönemi öncesi seviyesinin üzerine yükselirken, aralıksız yükseliş serisini dokuzuncu güne taşıyan Nasdaq 27 Şubat'taki seviyesinin %2,27 yukarısına çıktı. Sektörel detayda yükselişler endeksin %7,5'ini oluşturan temel tüketim (%-1,04) ve kamu hizmetleri (%-1,19) haricinde genele yayılırken, teknoloji (%+1,72) ve finans (%+1,73) bir miktar daha olumlu ayrıştı. Avrupa'da gün içinde %1 üzeri kayıplarla hareket eden Stoxx Europe 600 ABD piyasalarının açıldığı saatlerde toparlanarak günü %0,16 düşüşle tamamladı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dün %2,5 düşüşle 45,3€ seviyesine geriledi. Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışlara işaret ediyor. Asya'da da yeni günde genele yayılan alıcılı seyr takip ediliyor. Öncü borsalardan Çin'de Şangay %0,50, Japonya'da Nikkei 225 %2,40 ve Güney Kore'de KOSPI %3,33 yükselişle işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'den beklenen ilk faiz artışı beklentisi enerji fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle haziran ayında yoğunlaşırken, yıl geneli toplam faiz artış beklentisi günlük 2 baz puan düşüşle 64 baz puana geriledi.

ABD tarafında, Hazine Bakanı Scott Bessent, Fed'in İran Savaşı sürerken faiz indirimine karar vermeden önce "bekle-gör" yaklaşımı izlemesi gerektiğini açıkladı. Fed Governörü Stephen Miran ise İran çatışmasından kaynaklanan enerji şokunun henüz uzun vadeli enflasyon beklentilerini etkilemediğini, fiyat baskılarının bir yıl içinde Fed'in hedef seviyesine döneceğini değerlendirdi. Piyasada Fed'in yıl sonuna kadar beklemeye kalacağına dair fiyatlamalar devam ederken, faiz indirimine en yakın tarih olarak Nisan 2027 için bu sabah itibarıyla %52 olasılık atfediliyor. 2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri dün ikişer baz puan düşüşlerle sırasıyla %3,77 ve %4,29'a geriledi. Dolar Endeksi (DXY) jeopolitik risk algısındaki düşüşün getirdiği risk iştahındaki artışla diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kaybetti (98,32). Euro/dolar paritesi %0,3 yükselişle 1,176 seviyesinde. Dün %0,2 gerileyen altın ons fiyatı bu sabah %0,6 yükselişle 4768\$'da, dün %0,4 gerileyen gümüş fiyatı ise yeni günde %1,7 artışla 76,88\$'da işlem görüyor.

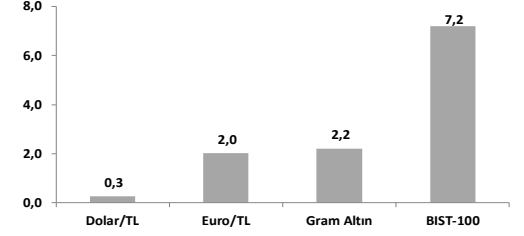
- ABD'de ikinci el konut satış adedi mevsimsellikten arındırılmış olarak beklentilerin (%0,7) üzerinde %3,6 azalarak yıllıklandırılmış olarak 3,98 milyona geriledi. Bir yıl öncesine göre ise mevcut konut satışları %1 düştü. Ortalama konut fiyatı bir yıl öncesine göre %1,4 yükseldi.
- Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, 44 gün süren çatışmanın, halihazırda AB'nin fosil yakıt ithalatı faturasını, herhangi bir ek enerji arzı olmaksızın, 22 milyar €'dan fazla artırdığını açıkladı. Bu aksamanın büyük ölçüde, küresel enerji sevkıyatı için kritik bir güzergah olan Hürmüz Boğazı'nın kapanmasıyla bağlantılı olduğunu belirtti. Komisyon, fosil yakıtlara bağımlılığın yüksek enerji maliyetlerinin ve dış soklara karşı kırılabilirliği temel nedeni olmaya devam ettiğini vurguladı. Buna karşın, yenilenebilir ve nükleer kaynaklardan yerli enerji üretimini artırmaya yönelik çabaların hızlandırıldığı, bu kaynakların halihazırda AB elektrik üretiminin %70'inden fazlasını oluşturduğu belirtiliyor.
- Yurt dışında bugün IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınlayacak. IMF, ocak ayında yayınladığı raporda küresel ekonomik büyüme tahmini 2026 için 0,2 puan artışla %3,3'e güncellenirken, 2027 için %3,2'de sabit bırakmıştı. IMF Başkanı Georgieva, geçtiğimiz günlerde yaptığı açıklamada, ateşkesin barışa dönmesi durumunda dahi Orta Doğu'daki savaşın küresel ekonomik büyüme tahminlerinde aşağı yönlü bir revizyona neden olacağını ifade etmişti. Bugün ayrıca ABD'de mart ayı ÜFE verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi ÜFE'nin aylık %1,1 artacağı, yıllık artışın ise %3,4'ten %4,6'ya yükseleceği yönünde.

- Yurt içinde cari açık şubat ayında 7,5 milyar \$ ile tahminimizin (6,8 milyar \$) ve piyasa tahmininin (7,1 milyar \$) üzerinde gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık 33,2 milyar \$'dan 35,4 milyar \$'a (% GSYİH: 2,2) yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre cari denge aylık bazda bir miktar iyileşse de cari açık yüksek seviyelerini korudu. (Makro: Cari açık eğilimi savaş öncesinde dahi oldukça yüksek; eğitim savaşın etkileriyle daha da bozulacak)

- Perakende satış hacmi şubatta aylık %0,2 azalırken, yıllık artış %19,7'den %15,6'ya geriledi. Saat ve mücevherat hariç perakende ticaret ise aylık bazda %0,3 arttı. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi şubat ayında yıllık %34,2 arttı.

- Hazine dün 24,1 milyar TL tutarında 2 yıl vadeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Hazine bugün ise 1 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili, 2 yıl vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu

ABD ÜFE (mart, yıllık % değişim) 3,4 4,6

## Yatırımcı Takvimi için tıkkayn

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	13/04	10/04	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	32,53	31,87	28,96
ABD 10 yıllık	4,29	4,32	4,17
Almanya 10 yıllık	3,09	3,06	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	13/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,69	0,1	0,3	4,0
€/TL	52,56	0,4	2,0	4,0
€//\$	1,18	0,3	1,9	0,1
\$/Yen	159,45	0,1	-0,1	1,7
GBP/\$	1,35	0,3	2,0	0,2

Bitcoin	73.201	2,6	4,8	-16,5
---------	--------	-----	-----	-------

## Hisse Senedi Endeksleri

	13/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.059	-0,1	7,2	24,8
S&P 500	6.886	1,0	4,2	0,6
FTSE-100	10.583	-0,2	1,4	6,6
DAX	23.742	-0,3	2,5	-3,1
SMI	13.146	-0,3	1,3	-0,9
Nikkei 225	56.503	-0,7	5,8	12,2
MSCI EM	1.536	-0,7	5,9	9,4
Şangay	3.989	0,1	2,8	0,5
Bovespa	198.001	0,3	5,2	22,9

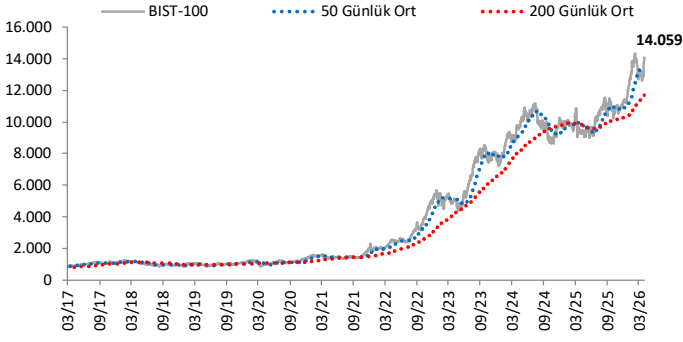
## Emtia Fiyatları

	13/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	99,4	4,4	-9,5	63,3
Altın (\$/ons)	4.740	-0,2	1,9	10,2
Gram Altın (TL)	6.802,1	-0,1	2,2	14,0
Bakır (\$/libre)	599,1	1,8	7,0	5,4

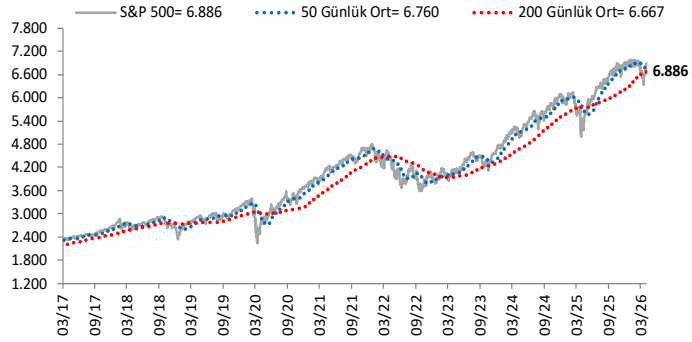
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

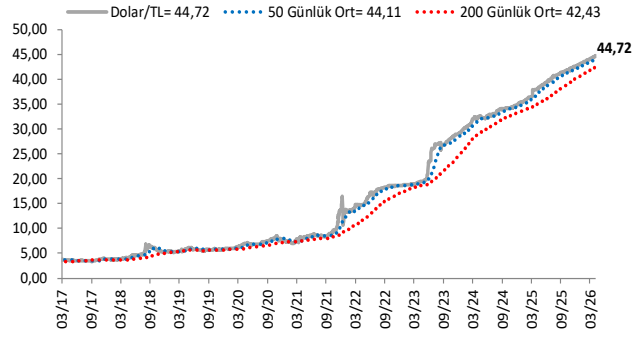
## BIST-100 (bin)



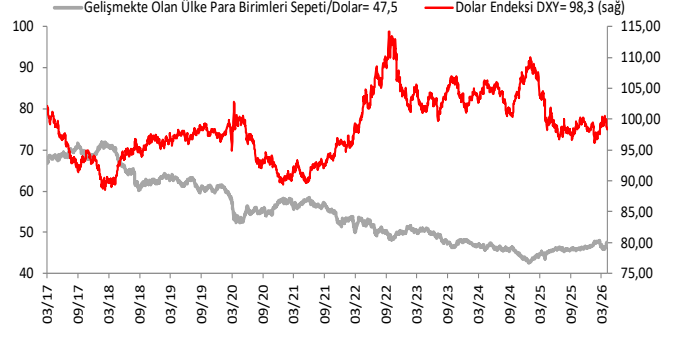
## S&P 500



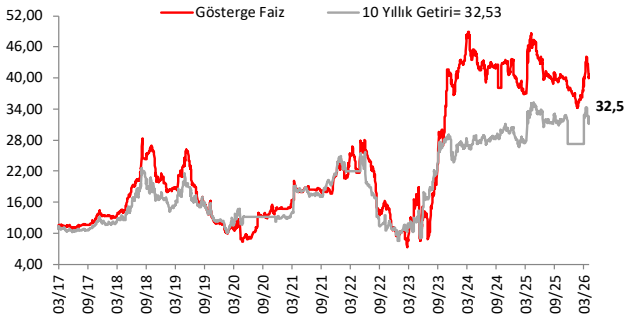
## \$/TL



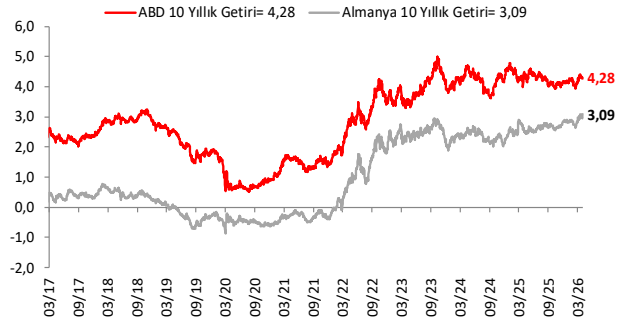
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



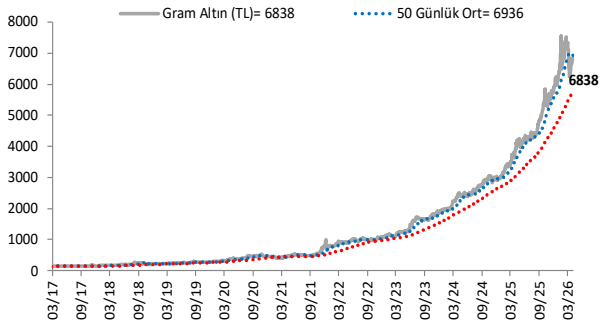
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



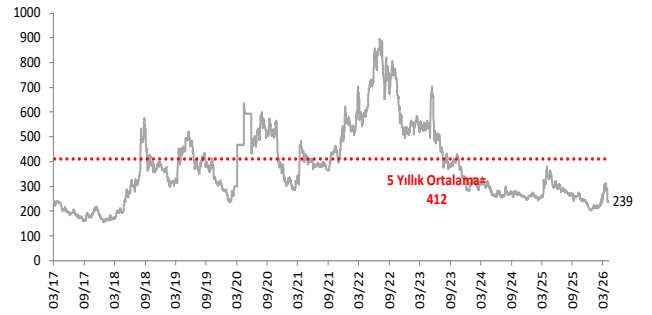
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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

Dr. ağlar 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 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