

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

DEĞERLENDİRME

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

ÖZET: Wall Street endeksleri, ABD Başkanı Trump'ın, İran savaşının yakın zaman bitebileceğine yönelik açıklamalarının olumlu etkisiyle teknoloji hisselerinin öncülüğünde %2,5-%3,8 arasında sert yükselişlerle kapattı. Bu sabah toparlanan risk iştahıyla ABD vadeli %1'e yakın artıda seyrediyor, Avrupa vadeli %2'yi aşan yükselişler sergiliyor. Asya tarafında Güney Kore borsasındaki %8'in üzerinde belirgin toparlanma öncülüğünde artışlar gözleniyor. MSCI Asya Pasifik Endeksi, 17 yıldan uzun bir sürenin kötü ayını geride bırakırken bu sabah %4,4 yükseliş sergiliyor.

ABD Başkanı Trump, İran savaşını muhtemelen iki veya üç hafta içinde bitireceklerini ve sonra oradan çekileceklerini belirtti. ABD olarak asıl amaçları olan "İran'ın nükleer silaha sahip olmaması" hedefine ulaştıklarını belirten Trump, Tahran'ın bir daha asla nükleer silaha sahip olamayacağını söyledi. Ayrıca ABD'nin Hürmüz Boğazı ile hiçbir işinin olmadığını ve boğazdan geçecek petrole ihtiyacı olan ülkelerin bu konuda adım atması gerektiğini söyledi. Öte yandan Beyaz Saray, Trump'ın yarın (TSİ 04:00) İran hakkında ulusa sesleniş konuşması yapacağını açıkladı. İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan ise, saldırıların tekrarlanmaması güvencesiyle bu savaşın bitirmek için gerekli iradelerinin bulunduğunu belirtti.

Dolar endeksi dün %0,6 düşüşle 100 seviyesinden günü kapatırken, bu sabah riskli varlıklara yönelimle zayıflamayı sürdürerek %0,3 düşüşle 99,6 seviyelerinde seyrediyor. Brent petrolün varil fiyatı dün 119 USD seviyesini aşarken bu sabah 100 USD seviyelerine gevşemiş durumda. Altının ons fiyatı, Orta Doğu'daki savaşın sona erebileceğine yönelik işaretlerin etkisiyle üç günlük yükselişini sürdürerek dün %3,5'lik artışın ardından bu sabah %1 artışla 4.720 USD seviyelerinde seyrediyor.

Fed Başkanı Powell, uzun vadeli enflasyon beklentilerinin kontrol altında görüldüğünü ve İran savaşının devam ettiği ortamda politikalarının, bekleyip görmeleri için uygun bir noktada olduğunu düşündüklerini belirtti.

ABD'de mart ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi, düşüş beklentilerine karşın tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin görüşlerindeki ılımlı iyileşmenin etkisiyle 91'den 91,8 seviyesine kısmen yükseldi.

ABD'de istihdam piyasası verilerinden şubat ayı JOLTS açılan iş sayısı, 6,88 milyon seviyesine gerileyerek ABD ekonomisinde iş gücü talebinin zayıf olduğuna işaret etti.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE mart ayında öncü verilere göre enerji fiyatlarındaki sert artışın etkisiyle yıllık bazda **%1,9'dan %2,5 seviyesine yükselerek Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye** ulaştı.

Euro Bölgesi'nde mart ayı tüketici güven endeksi nihai verisi, Orta Doğu'daki çatışmaların enerji fiyatlarını yükseltmesi ve enflasyonist baskıları artırmasıyla öncü veriyle uyumlu olarak -12,3'ten -16,3 seviyesine geriledi ve Ekim 2023'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

Almanya'da yıllık bazda manşet TÜFE, mart ayında Orta Doğu'daki devam eden çatışmalar nedeniyle enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle **%1,9'dan %2,7 seviyesine** yükselerek Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

Yurt içinde ise, ekonomik güven endeksi, mart ayında %2,8 düşüşle 97,9 seviyesine geriledi ve böylece son altı ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

Şubat ayında dış ticaret açığı 2025 yılı aynı dönemine göre %15,9 oranında artış göstererek 9 milyar USD ile 2025 yılı ortalamasının (7,7 milyar USD) üzerinde kaydedildi.

Aırındırılmış işsizlik oranı şubat ayında %8,2'den %8,5 seviyesine hafif yükseldi. Şubat ayında aylık bazda istihdam edilenlerin sayısı 153 bin, işsiz sayısı ise 133 bin kişi artış kaydetti.

Bugün yurt dışında, ABD tarafında, ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan mart ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat sanayi endeksi takip edilecek. Ayrıca Fed'in para politikasına yön verecek olan istihdam piyasası verilerinden mart ayı ADP özel sektör istihdam verisi izlenecek. Martta ise özel sektör istihdamın 40 bin kişi artış sergilemesi bekleniyor. Öte yandan ABD'de iç talebin seyrine ilişkin olarak şubat ayı perakende satışlar verisi takip edilecek. **Avrupa genelinde** mart ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri takip edilecek. **Yurt içinde** ise, mart ayı Türkiye İSO imalat PMI verisi izlenecek. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek ve TCMB Başkanı Karahan bugün ve yarın Londra'da yatırımcılarla bir araya gelecek.

Fed Başkanı Powell, Harvard Üniversitesi'nde düzenlenen etkinlikte yaptığı konuşmada, uzun vadeli enflasyon beklentilerinin kontrol altında görüldüğünü, ancak merkez bankasının ABD ile İsrail'in İran'a karşı yürüttüğü savaşın etkisini değerlendirirken bu beklentileri dikkatle izlediğini belirtti. Powell, enflasyon beklentilerinin "kısa vadeden öteye sağlam bir şekilde sabitlenmiş" görüldüğünü söyledi. Ayrıca Powell, üyelerin çatışmanın etkisine müdahale etmek zorunda kalabileceklerini belirtmekle birlikte, şu an için böyle bir durumun söz konusu olmadığını söyledi. Powell, ekonomik etkilerinin ne olacağını bilmediklerini ifade ederek, politikalarının, bekleyip görmeleri için uygun bir noktada olduğunu düşündüklerini belirtti.

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki

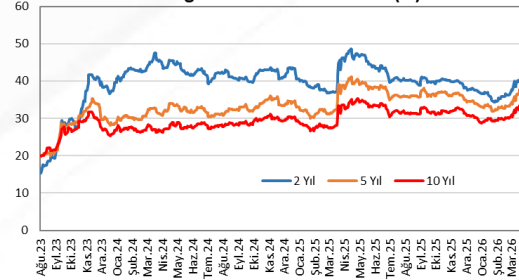


	30.03.2026	31.03.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	12.626	12.791	1,3%
TR 5 Yıllık CDS Primi	314	304	-9 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	42,75%	42,05%	-70 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,17%	33,54%	-63 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,83%	3,79%	-3 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,35%	4,32%	-3 bps

	30.03.2026	31.03.2026	Değişim
USD/TL	44,4431	44,4587	0,04%
EUR/TL	50,9644	51,3815	0,82%
EUR/USD	1,1465	1,1553	0,77%
Dolar Endeksi (DXY)	100,5	100,0	-0,55%
Altın (USD / Ons)	4.511	4.668	3,48%
Gümüş (USD / Ons)	70,1	75,2	7,26%
Brent Petrol (USD / Varil)	112,78	118,35	4,94%

Dünya Borsaları	30.03.2026	31.03.2026	Değişim
NASDAQ	20.795	21.591	3,83%
Dow Jones	45.216	46.342	2,49%
S&P 500	6.344	6.529	2,91%
Euro Stoxx 600	581	583	0,41%
Nikkei	51.886	51.064	-1,58%
Shenzhen CSI 300	4.492	4.450	-0,93%
Shanghai	3.923	3.892	-0,80%
Hang Seng	24.751	24.788	0,15%

Gösterge Hazine Tahvili Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



ABD'de tüketici güveni göstergelerinden mart ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi, düşüş beklentilerine karşın tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin görüşlerindeki ılımlı iyileşmenin etkisiyle 91'den 91,8 seviyesine kısmen yükseldi. Detaylara bakıldığında, martta tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 118,7'den 123,3'e yükselirken, tüketicilerin gelir, iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin kısa vadeli değerlendirmeleri yansıtan Beklentiler Endeksi ise 72,6'dan 70,9'a geriledi. Ankette, tarife geçişi ve yükselen petrol fiyatları nedeniyle artan maliyetlerin ağırlığının, enflasyon beklentileri gibi anketin diğer ölçütleri arasında belirginleştiği gözlemlendi. Tüketicilerin ekonomiyi etkileyen unsurlara ilişkin yanıtları kötümserliğe doğru eğilim göstermeye devam etti. Fiyatlar ve girdi maliyeti hakkındaki yorumlar, yaşam maliyetinin tüketicilerin zihninde en üst sırada yer aldığını gösterdi. İran savaşı kaynaklı petrol şoku göz önüne alındığında, tüketicilerin ortalama ve medyan 12 aylık enflasyon beklentileri mart ayında, Ağustos 2025'te görülen seviyelere yükseldi.

ABD'de istihdam piyasası verilerinden şubat ayı JOLTS açılan iş sayısı verisi takip edildi. Şubat ayı JOLTS açılan iş sayısı, 7,24 milyondan 6,88 milyon seviyesine gerileyerek beklentilerin (6,89) hafif altında gerçekleşti. Bunun yanında, tarihsel ortalamaların oldukça altında kaldı ve ABD ekonomisinde iş gücü talebinin zayıf olduğuna işaret etti.

Avrupa tarafında, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Euro Bölgesi'nde mart ayına ilişkin öncü TÜFE verileri izlendi. **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE** mart ayında öncü verilere göre aylık bazda enerji fiyatlarındaki sert artışın etkisiyle %0,6'dan %1,2'ye (beklentiler: %1,3 idi) hızlanarak Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, yıllık bazda %1,9'dan %2,5 (beklentiler: %2,6 idi) seviyesine yükselerek Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı ve üç aylık aranın ardından yeniden ECB'nin %2'lik hedefinin üzerine çıktı. **Çekirdek TÜFE** ise, martta %2,4'ten %2,3 seviyesine hafif geriledi.

Almanya'da mart ayına ilişkin öncü TÜFE verileri izlendi. **Almanya'da manşet TÜFE**, aylık bazda şubatta %0,2 artışın ardından, martta Orta Doğu'daki devam eden çatışmalar nedeniyle enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle beklentilerle aynı seviyede %1,1 artış gösterdi. Aylık bazda martta gözlenen söz konusu artış Eylül 2022'den bu yana görülen en sert aylık artış oldu. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise mart ayında **%1,9'dan %2,7 seviyesine** yükselerek Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi ve yeniden ECB'nin %2'lik hedefinin üzerine gerçeğe geçti. Yıllık bazda hizmet enflasyonu ise %3,2'de yatay seyretmekle birlikte yüksek kaldı. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise mart ayında yıllık bazda **%2,5 seviyesinde yatay seyretti**.

Euro Bölgesi'nde mart ayı tüketici güven endeksi nihai verisi, Orta Doğu'daki çatışmaların enerji fiyatlarını yükseltmesi ve enflasyonist baskıları artırmasıyla öncü veriyi uyumlu olarak -12,3'ten -16,3 seviyesine geriledi ve Ekim 2023'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti, bunun yanında negatif bölgedeki ve uzun vadeli ortalamasının altındaki zayıf seyrini devam ettirdi. Orta Doğu çatışmasına bağlı olarak yükselen enflasyon beklentileri söz konusu düşüşte önemli rol oynadı ve tüketicilerin genel ekonomiye ilişkin beklentileri nispeten bozulma gösterdi. Ayrıca hanehalkı mali durumları ve önümüzdeki yıl için büyük ölçekli alım planlarına ilişkin tüketici görüşlerinde kötüleşmeye işaret etti.

Çin'de ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin olarak mart ayı imalat ve imalat dışı sektörler resmi PMI verileri takip edildi. Çin'de imalat ve imalat dışı sektörlerin faaliyetleri, martta artan enerji fiyatları ve Orta Doğu'da tırmanan çatışmanın neden olduğu olumsuzluklara karşın bu yıl ilk kez 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Buna göre **resmi imalat PMI**, yılın başlarından itibaren artan hükümet harcamaları ve yapay zeka ile ilgili küresel talebin yönlendirdiği güçlü ihracatın desteğiyle mart ayında 49'dan 50,4'e yükselerek geçen yılın mart ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedildi. Özellikle, petrol fiyatlarının yükselmesiyle Çinli fabrikaların hammadde maliyetlerinde son dört yılın en hızlı artışı kaydedildi. İnşaat ve hizmetler sektörünü kapsayan **resmi imalat dışı PMI**, martta 49,5'ten 50,1'e yükselerek son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedilirken, iki ay üst üste yaşanan daralmanın ardından imalat dışı sektörlerin hafif büyümeye geçtiğine işaret etti. İmalat dışı sektörlerde de martta firmaların girdi maliyetleri ve satış fiyatları yükseldi.

Yurt içinde ise, TÜİK tarafından mart ayı ekonomik güven endeksi verisi yayımlandı. Tüketici, reel sektör, hizmet, perakende ve inşaat sektörlerindeki güven endekslerinin ağırlıklı bileşiminden oluşan ekonomik güven endeksi, mart ayında %2,8 düşüşle 100,7 seviyesinden 97,9 seviyesine geriledi ve böylece son altı ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Diğer taraftan, ekonomik güven endeksi bir aylık aranın ardından martta yeniden 100 iyimserlik eşik seviyesinin altında gerçekleşti.

TÜİK tarafından şubat ayı dış ticaret dengesi verisi yayımlandı. Buna göre, şubat ayında ihracat yıllık %1,5 oranında artışla 21,1 milyar USD seviyesinde kaydedilirken, ithalat yıllık bazda %5,5 oranında artışla 30,1 milyar USD seviyesinde kaydedildi. Dış ticaret açığı ise 2025 yılı aynı dönemine göre %15,9 oranında artış göstererek 9 milyar USD ile 2025 yılı ortalamasının (7,7 milyar USD) üzerinde kaydedildi.

- **12 aylık kümülatif bazda** ihracat ocaktaki 272,5 milyar USD'den şubat ayında 272,8 milyar USD'ye yükselerek rekor seviyede kaydedilirken, ithalat ise 365,5 milyar USD'den 367 milyar USD seviyesine yükseldi. 12 aylık kümülatif bazda dış ticaret açığı ise ocaktaki 93 milyar USD'den şubat ayında 94,2 milyar USD'ye yükseliş kaydetti.

TÜİK tarafından şubat ayı iş gücü istatistikleri yayımlandı. Arındırılmamış verilere göre, işsizlik oranı şubatta %8,6'dan %9 seviyesine yükseliş gösterdi ve 2025 yılı ortalamasının (%8,4) üzerinde gerçekleşti. Detaylara bakıldığında şubat ayında istihdam edilenlerin sayısında 295 bin ve işsiz sayısında ise 174 bin artış kaydedildiği görüldü. Diğer taraftan toplam istihdam edilenlerin sayısı 31,5 milyon seviyesine kısmen yükseliş göstermekle birlikte, Nisan 2023'ten bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü.

- **Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı** ise şubat ayında %8,2'den %8,5 seviyesine hafif yükseldi. Şubat ayında aylık bazda istihdam edilenlerin sayısı 153 bin, işsiz sayısı ise 133 bin kişi artış kaydetti.
- Tamamlayıcı ve daha kapsayıcı gösterge olarak açıklanan verilerden **mevsim etkisinden arındırılmış atıl iş gücü oranı** ise şubatta 0,1 puan artarak %29,9 seviyesine yükselmekle birlikte 2025 yılı Haziran ayında kaydedilen %31,4 seviyesindeki rekor seviyeye yakın seyretmekte. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel iş gücü ve işsizlerden oluşan atıl iş gücü oranının 2025 yılı ortalaması %29,8 seviyesindeydi, pandemi zamanı gördüğü tepe noktası ise %29,4 idi. Neticede söz konusu veriler bir arada değerlendirildiğinde iş gücü piyasası manşet göstergelerinin ima ettiğinden farklı bir yapıda olduğunu ve iş gücü arz-talep dengesinin tam anlamıyla sağlanamadığı görülmüyor.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
30 Mar	Türkiye		10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Mart)	97,9		100,7	
	Euro Bölgesi		12:00	Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Mart)	-16,3	-16,3	-12,3	
	Almanya		15:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Mart)	2,7%	2,6%	1,9%	
31 Mar	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Şubat)		-8,4	-8,4	
			10:00	İş Gücü İstatistikleri, Arındırılmış İşsizlik Oranı (Şubat)	8,5%		8,2%	
	Çin		04:00	İmalat Sektörü Resmi PMI (Mart)	50,4	50,1	49,0	
			04:00	İmalat Dışı Resmi PMI (Mart)	50,1	49,9	49,5	
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Mart)	2,5%	2,6%	1,9%	
	ABD		17:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Mart)	91,8	87,9	91,0	
		17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Şubat)	6,88	6,89	7,24		
1 Nis	Türkiye		10:00	Türkiye İSO İmalat PMI (Mart)			49,3	
	Çin		04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Mart)		51,5	52,1	
	Almanya		10:55	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		51,7	50,9	
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		50,2	50,1	
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		51,4	50,8	
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		51,4	51,7	
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		52,4	51,6	
			17:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Mart)		52,3	52,4	
			15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Mart)		40	63	
			15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Şubat)		0,5%	-0,2%	
	2 Nis	ABD		15:30	Dış Ticaret Dengesi (Aylık, Milyar USD, Şubat)		-66,0	-54,5
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 28 Mart)			210	
3 Nis	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Mart)		2,38%	2,96%	
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		31,40%	31,53%	
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		29,70%	29,46%	
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Mart)			2,43%	
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Mart)			27,56%	
	Çin		04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI (Mart)		53,5	56,7	
	ABD		15:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Mart)		50	-92	
			15:30	İşsizlik Oranı (Mart)		4,4%	4,4%	
			15:30	Ortalama Saatlik Ücretler Değişimi (Yıllık, Mart)		3,8%	3,8%	
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		51,1	51,7	