

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
18:00	ABD	Fed Üyelerinden Daly'nin Konuşması			
	Hong Kong, Avrupa, İngiltere ve ABD Piyasaları Resmi Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak				

FX Market Yenilendi!
Canlı kur takibi,
alarm kurma,
emir verme ve
yeni eklenen
portföyüm özelliklerini
yeni tasarımlarla
keşfetmeye
hemen başlayın.

Fibabanka Mobil'i indirmek için



App Store'dan
Google Play
AppGallery

Nazlı Dilcu Dağ
dilcu.dag@fibabanka.com.tr

Verde Zeyn Sakallı
verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Bugün Hong Kong, ABD ve Avrupa piyasaları resmî tatil nedeniyle kapalı olacak. Japonya endekslerinde alıcılı bir görünüm izlenirken, Çin piyasaları negatif seyreliyor. Fed Başkanı Powell'ın Çarşamba günü açıklamalarında faiz oranlarını bir süre daha sabit tutacaklarının sinyalini vermesi sonrasında ABD Başkanı Trump'tan dün Fed Başkanı'na sert eleştiriler geldi. Faiz indirimi çağrısında bulunan Trump, Powell'ı geç kalmakla suçladı. ABD endeksleri ise gümrük tarifelerine ilişkin daha fazla netlik beklerken, dün yataya yakın kapanışlar gerçekleştiren S&P500 %0,13 artış, Nasdaq ise %0,13 düşüş kaydetti. Dow Jones endeksi ise %1,33'lük değer kaybı ile öne çıktı.

Powell ardından New York Fed Başkanı Williams da dünkü açıklamalarında Fed'in faiz politikasının iyi konumlandığını ve faiz oranında yakın bir zamanda değişiklik yapılmasına gerek görmediğini açıkladı. ABD yönetiminin gümrük tarifesi planlarının büyümeyi baskılaması ve işsizlikte artışa neden olması öngörülürken, tarifeler enflasyon açısından da yukarı yönlü riskleri artırıyor. Buna karşılık Williams resesyon beklemediğini ancak geçtiğimiz birkaç yıldan daha zayıf bir büyüme beklediğini belirtti. Piyasa beklentileri ise Fed'in temmuz toplantısına kadar en az 50 baz puanlık bir indirim yapacağı yönünde bulunuyor. Açıklamalar ardından dolar endeksi 99,4 seviyelerinde bulunurken, ABD 10 yıllık tahvil faizi dün günü %4,32 seviyesinden tamamladı. Dün Avrupa tarafında ise Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı piyasaların odağındaydı. ECB beklentilere paralel şekilde faiz oranlarında 25 baz puanlık indirimde gitti. Karar metninde enflasyonun %2,0'lik hedefine döneceğine dair işaretlerin arttığını belirterek oldukça iyimser bir enflasyon değerlendirmesi yapan Banka, aynı zamanda metinden para politikasının daha az kısıtlayıcı olduğu ifadesini çıkararak artık politikanın kısıtlayıcı alanda olmadığını sinyalini verdi. Olumlu enflasyon beklentileri ile ECB'nin faiz indirimlerine devam edeceği görüşünün desteklenirken, karara sınırlı tepki veren EURUSD 1,1372 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün ABD ve Avrupa'da tatil nedeniyle sakin bir veri gündemi takip edeceğiz.

Dün yurt içinde de Merkez Bankası'nın PPK kararı takip edildi. TCMB politika faizi olan 1 hafta vadeli repo faizini 350 baz puan artışla %46,00 seviyesine yükseltti. Bununla birlikte gecelik borç verme faiz oranı %46,00'dan %49,00'a, gecelik borçlanma faiz oranı ise %41,00'den %44,50'e çıkarıldı. Karar metninde enflasyon risklerine yaptığı vurguyu artıran ve enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı yönlendirmesi koruyan Merkez Bankası, faiz artırımlarına açık kapı bırakmış oldu. Karar öncesi 38,15 seviyelerinden işlem gören dolar/TL karar ile düşüşe geçerken, bu sabah 38,11 seviyelerinde hareket ediyor. 5 yıllık CDS primi ise 331 seviyelerine gerilemiş bulunuyor. Dün güne pozitif bir başlangıç yapan BIST100 endeksi faiz artırımını sonrasında düşüşe geçse de daha sonra kayıplarını telafi ederek günü alıcılı tamamladı. Endeksin %1,40 yükselerek 9.396 seviyesinden kapanış yaptığı günde işlem hacmi 128,6 milyar TL oldu.

Rekor seviyelerinden bir miktar gerileyen ons altın dün günü 3.327\$ seviyesinden, ons gümüş ise 32,55\$ seviyesinden tamamladı. Brent petrol 68,0\$'dan kapanış yaparken, Bitcoin bu sabah 84.500\$ çevresinde hareket ediyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1383–1,1483 aşağı yönde 1,1333–1,1257 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3389–1,3423 aşağı yönde 1,3213–1,3144 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 3.357\$–3.420\$, aşağı yönde 3.267–3.215\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 33,10\$–33,69\$, aşağı yönde 31,59\$–30,30\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 980\$–1.000\$, aşağı yönde 950\$–930\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 38,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 37,3318 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.447–9.554, aşağı yönde 9.167–9.000 seviyeleri öne çıkıyor.

* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimi ile bir bütündür.



Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Konut Fiyat Endeksi (KFE), Mart 2025'te aylık %2,0, yıllık %32,3 arttı. Bu dönemde yıllık bazda reel olarak azalış %4,2 oldu.
- TCMB nisan ayı PPK toplantısında politika faizini 350 baz puan artırımla %46,00'ya yükseltti. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %46,00'dan %49,00'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41,00'den %44,50'e çıkardı. Enflasyonun ana eğiliminin mart ayında gerilediğini değerlendiren TCMB, aylık temel mal enflasyonunun finansal piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle nisan ayında bir miktar yükseleceğini, hizmet enflasyonunun ise görece yatay seyredeceğini öngördü. Öncü verilerin talebin ilk çeyrekte ivme kaybetmekle birlikte beklentilerin üstünde olduğuna ve enflasyonu düşürücü etkisinin azaldığına işaret ettiğine değinen Kurul, ayrıca küresel ticarete artan korumacılık risklerine de dikkat çekti. Ek olarak Banka, enflasyon beklentilerinin de dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini değerlendirdi. Diğer taraftan para politikasındaki kararlı duruşun; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirmeye devam ettiği ifadesi korundu. Bununla birlikte, TCMB enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını açıkladı.
- TCMB'den yapılan açıklamada "20 Mart 2025 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanmasına karar verilmiştir. Fiyat istikrarı ve finansal istikrar hedefleri doğrultusunda, likidite koşulları yakından izlenmeye ve likidite yönetimi araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edilecektir" ifadeleri kullanıldı.
- BDDK tarafından açıklanan verilere göre 11 Nisan ile biten haftada bankacılık sektörünün kredi hacmi yıllık bazda %39,56 artış gösterdi. (Önceki hafta: %37,50)
- BDDK'nın haftalık verilerine göre KKM Hesapları 11 Nisan haftasında bir önceki haftaya göre 16,2 milyar TL azalış ile 728,1 milyar TL'ye geriledi. (Dolar karşılığı 19,2 milyar \$)
- TCMB'nin açıkladığı haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre; 11 Nisan ile biten haftada yurt dışında yerleşikler hisse senetlerinden 293,2 milyon dolar çıkış yaparken, DİBS'ten ise net 5,7 milyar dolar çıkış gerçekleştirdi. Böylece DİBS'ten rekor düzeyde çıkış kaydedildi. DİBS'teki çıkışların 2,8 milyar doları kesin alım işleminden kaynaklandı. Şirket borçlanma senetlerinde ise 32,0 milyon dolar çıkış görüldü. Böylece 11 Nisan haftasında toplam net çıkış da rekor düzeyde gerçekleşerek 6,0 milyar dolar oldu.
- TCMB verilerine göre 11 Nisan haftasında yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 2,7 milyar dolar artarak 117,9 milyar dolara yükselirken, tüzel kişilerin döviz mevduatı ise 1,3 milyar dolar azalarak 73,3 milyar dolar seviyesine geriledi. Toplamda yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı 1,4 milyar dolar artarak 191,2 milyar dolar oldu.
- Merkez Bankası'nın toplam rezervleri 11 Nisan ile biten haftada 6,8 milyar dolar azalışla 147,5 milyar dolar seviyesine gerileyerek 2024 Eylül'den bu yana en düşük seviyelerine geldi. Rezervler içinde; altın rezervleri 3,1 milyar dolar artarak 79,5 milyar dolar seviyesine gelirken, brüt döviz rezervleri 9,8 milyar dolar azalarak 68 milyar dolara geriledi. Net uluslararası rezervlerde de haftalık düşüş 9,8 milyar düzeyinde gerçekleşerek 21 Mart haftasından sonra en büyük düşüş kaydedildi.
- TCMB haftalık verilerine göre 11 Nisan haftasında banka kartı ve kredi kartı toplam harcamaları 4 Nisan haftasına kıyasla %18,3 artarak 379,5 milyar TL olurken, geçtiğimiz yılın aynı haftasına kıyasla %75,4 arttı. Toplam harcamaların 4 haftalık ortalamasının yıllık artışı %46,1 seviyesine yükseldi.
- TCMB'nin günlük elektrik tüketim verilerine göre hesaplanan 1 haftalık ortalama elektrik tüketimi 13 Nisan itibarıyla yıllık bazda %43,7 arttı. (Önceki hafta: %5,7 azalış)
- Goldman Sachs TCMB'nin faiz kararının ardından paylaştığı notta 'yeni şoklar' olmazsa faiz indirimlerinin temmuz ayından itibaren devam edeceğini öngördü. Kurum Türkiye için yıl sonu politika faizi beklentisini %28,5'ten %33,0'e yükseltti.
- JPMorgan, TCMB'nin faiz artışının ardından yıl sonu için politika faiz beklentisini yükseltti. JPMorgan'ın konu ile ilgili değerlendirme notunda, TCMB politika faizi için yıl sonu beklentisinin daha önceki %35 yerine artık %38 olduğu belirtildi. JPMorgan, TCMB'nin Haziran ayı toplantısını pas geçerek, faiz indirim döngüsüne temmuz ayında 200 baz puan ile başlayacağını öngördü.

Avrupa

- Almanya'da üretici fiyat endeksi mart ayında %0,1 düşüş beklentilerinin üstünde %0,7 düştü. Endeks yıllık bazda ise %0,2 gerileme kaydetti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) nisan ayı toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarını 25 baz puan indirdi. Böylece, ana refinansman faizi %2,40, marjinal fonlama faizi %2,65 ve mevduat faizi %2,25 seviyesine geriledi. Karar metninde enflasyonla mücadele sürecinin iyi bir şekilde ilerlediğini, martta hem manşet hem de çekirdek enflasyonun düştüğünü, hizmet enflasyonunun da son aylarda belirgin şekilde yavaşladığını değerlendiren ECB, temel enflasyon dinamiklerine ilişkin göstergelerin çoğunun enflasyonun %2'lik hedefine sürdürülebilir şekilde yerleşeceğine işaret ettiğini aktardı. Metinde Euro Bölgesi ekonomisinin küresel şoklara karşı bir miktar dayanıklılık kazandığı ancak artan ticari gerilimler nedeniyle büyüme görünümünün kötüleştiği belirtildi. Özellikle mevcut olağanüstü belirsizlikler devam ederken, para politikası duruşunun belirlenmesinde veri odaklı ve toplantı bazında karar alacağını açıklayan Banka, karar metninden faiz oranlarındaki indirimlerin para politikasını belirgin derecede daha az kısıtlayıcı hale getirdiği değerlendirmesini metinden çıkardı.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



- ECB Başkanı Lagarde konuşmasında Euro Bölgesinde ekonomik büyümeye ilişkin aşağı yönlü risklerin arttığına dikkat çekti. Jeopolitik gerginliklerin belirsizlik için temel unsurlardan biri olduğunu söyleyen Lagarde piyasa tepkilerinin de talep üzerinde etkili olabileceğini ifade etti. Lagarde 25 baz puanlık indirim kararının oybirliği ile alındığını belirtirken, enflasyon üzerindeki tarife etkisinin henüz net olmadığına işaret etti.

ABD

- ABD Başkanı Donald Trump, faiz konusu nedeniyle Fed Başkanı Jerome Powell'ı hedef aldı. ECB faiz oranlarını 7'nci kez düşürürken, Powell'ın bu konuda "çok geç kaldığına" işaret eden Trump, Fed Başkanı'nı "her zaman çok geç davranmak ve hatalı olmakla" suçladı. Powell'ın faiz oranlarını çok önceden düşürmüş olması gerektiğini vurgulayan Trump, "Powell'ın işine bir an önce son verilmeli." ifadelerini kullandı. Trump, Avrupa'nın faiz indirimi yapmasıyla ABD'nin Avrupa karşısında dezavantajlı duruma düştüğünü söyledi.
- ABD'de konut başlangıçları mart ayında beklentilerin üstünde bir düşüş göstererek aylık %11,4 azalışla 1 milyon 324 bine geriledi. Aynı dönemde inşaat izinleri ise düşüş beklentisinin skinde %1,6 yükselerek 1 milyon 482 bine yükseldi.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 12 Nisan ile biten haftada 215 bine düşerek piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Geçen hafta itibarıyla 4 haftalık ortalama işsizlik maaşı başvuruları ise 2 bin 500 kişi azalarak 220 bin 750'ye geriledi. Devam eden işsizlik maaşı başvuruları 5 Nisan ile biten haftada 41 bin artışla 1 milyon 885 bine çıktı.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2025 yılı ilk çeyrek daralma tahminini %2,2'de sabit tuttu. Altın ithalatı ve ihracatına göre ayarlama yapan alternatif model daralma tahmini de %0,1 seviyesinde kaldı.
- New York Fed Başkanı John Williams, Trump yönetimi tarifelerinin enflasyonu artırması, büyümeyi zayıflatması ve işsizliği artırması muhtemel olduğundan, faiz oranı politikasında yakın zamanda bir değişiklik yapılmasına gerek görmediğini söyledi. Büyümenin bu yıl %1'in altına kaymasının, işsizlik oranının mevcut %4,2'den %4,5 ile %5 arasına yükselmesinin olası olduğu yönündeki görüşünü yineledi. Williams, "Bu bir resesyon değil, bu sadece geçmiş birkaç yılda gördüğünüzden daha yavaş bir görünüm, daha yavaş büyüme" dedi. Fed yetkilisi, Trump'ın ithalat vergisi artışlarının enflasyonu ne kadar artırmasını beklediğini söylemedi, ancak "Tarifelerden bu yıl fiyatlar ve enflasyon üzerinde kesinlikle etkiler göreceğiz" dedi. Williams, Fed'in bu enflasyon artışlarının kalıcı olmamasını sağlamasının kritik olduğunu söyledi.
- İtalya Başbakanı Giorgia Meloni'yi Beyaz Saray'da ağırlayan Trump, görüşme öncesi basın mensuplarına gündeme ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Karşılıklılık esasına dayalı tarifelerde 90 günlük erteleme sonunda AB ile bir ticaret anlaşması yapılamaması olasılığının sorulması üzerine Trump, "%100 bir ticaret anlaşması olacak." yanıtını verdi.
- Trump, tarife müzakereleri kapsamında Çin'den üst düzey yetkililerle temas halinde olduklarını ve bir anlaşma yapabileceklerine inandığını belirtti. Tarifelerin daha da yüksek orana çıkmasını istemediğini söyleyen Trump, bu olursa belli bir noktada insanların satın almayı bırakacağını dile getirdi. Trump, Çin'e uygulanan gümrük vergilerini artırmaya devam etme konusunda isteksiz olduğunu çünkü bunun iki ülke arasındaki ticareti durma noktasına getirebileceğini söyledi ve Pekin'in bir anlaşma sağlamak amacıyla defalarca temasa geçtiğini ileri sürdü.
- ABD Ticaret Temsilciliği (USTR), Çin merkezli gemi sahipleri ve Çin yapımı gemilerin işletmecilerinden net tonaj ya da konteyner sayısına göre ücret alınmasına yönelik planını açıkladı. USTR'den yapılan açıklamada, Amerikan gemi inşasını eski haline getirmek ve Çin'in denizcilik, lojistik ve gemi inşa sektörlerine hâkim olmak için yaptığı makul olmayan eylem, politika ve uygulamaları ele almak için adımlar atıldığı belirtildi.
- Philadelphia Fed, 1 Temmuz 2025'ten itibaren Anna Paulson'ı yeni banka başkanı olarak atadı. Paulson şu anda Chicago Fed araştırma departmanına liderlik ediyor.
- Fed, büyük bankalara yönelik yıllık stres testlerini elden geçirmeye yönelik kapsamlı bir çaba başlattı ve sermaye gereksinimlerini belirlemede iki yıl boyunca sonuçların ortalamasını almayı önerdi. Fed ayrıca, süreci daha şeffaf ve daha az değişken hale getirme teklifinin bir parçası olarak, bankalara sermaye gereksinimlerine uyum sağlamaları için üç ay daha verilmesini önerdi.

Asya

- Japonya'da mart ayında tüketici fiyatları geçen yılın aynı ayına göre %3,6 arttı. Enerji fiyatlarını içeren, ancak taze gıda fiyatlarını hariç tutan çekirdek tüketici fiyat endeksi, mart ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,2 artarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti ve şubat ayındaki %3,0'lük artışa göre hızlandı. Taze gıda ve enerji maliyetlerini hariç tutan endeksin yıllık artışı da %2,6'dan %2,9'a yükseldi.
- Japonya Merkez Bankası Başkanı Kazuo Ueda yaptığı açıklamada, enflasyonun öngörüldüğü gibi %2 hedefine doğru hızlanması halinde merkez bankasının faiz oranlarını artırmaya devam edeceğini söyledi. Ancak Ueda, Banka'nın ABD gümrük tarifelerinin etkisine ilişkin belirsizlik nedeniyle ekonominin tahminleri doğrultusunda hareket edip etmeyeceğini inceleyeceğini söyledi.
- Japonya Maliye Bakanı Katsunobu Kato parlamentoda yaptığı açıklamada, Trump'ın Japonya'nın ihracatçılara yardımcı olmak için para birimini kasıtlı olarak değer kaybına uğrattığı yönündeki suçlamalarına karşı çıkarak, Japonya'nın yeni zayıflatmak için döviz piyasasını manipüle etmediğini söyledi.

Dünyadan

- Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, gelecek hafta yayımlanacak Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'ndaki yeni ekonomik büyüme tahminlerinde önemli aşağı yönlü revizyonlar olacağını ancak resesyon öngörülmendiğini belirtti.
- Trump, gelecek hafta Perşembe günü Ukrayna ile nadir toprak elementleri anlaşmasını imzalayacaklarını bildirdi.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



- ♦ Citi Research, Çin'den gelen yeni altın alımları, tarife riskleri ve piyasa zayıflığı kaynaklı güvenli liman akışları nedeniyle altın fiyatı hedefini önümüzdeki üç ay için ons başına 3.200 dolardan 3.500 dolara yükseltti.

** Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.*