

**Bugünün Takvimi**

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
11:30	Almanya	İmalat PMI	Mart-Ö	47,0	46,5
11:30	Almanya	Hizmetler PMI	Mart-Ö	52,0	51,1
12:00	EB	İmalat PMI	Mart-Ö	48,2	47,6
12:00	EB	Hizmetler PMI	Mart-Ö	51,1	50,6
12:30	İngiltere	İmalat PMI	Mart-Ö	47,2	46,9
12:30	İngiltere	Hizmetler PMI	Mart-Ö	51,1	51,0
15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Şubat	-0,1	0,0
16:45	ABD	İmalat PMI	Mart-Ö	51,8	52,7
16:45	ABD	Hizmetler PMI	Mart-Ö	51,2	51,0
21:00	İngiltere	BoE Başkanı Bailey'nin Konuşması			

Fed Üyelerinden Bostic ve Barr'ın Konuşmaları

**Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler**

Haftaya Asya piyasalarında satıcı seyriler izleyerek başlıyoruz. Diğer taraftan ABD ve Avrupa vadeli ABD'nin 2 Nisan'da uygulamaya başlayacağı yeni gümrük tarifelerinin geniş çaplı tarifelerden daha hedefli olabileceği, bazı ülkelerin tarifelerden muaf tutulabileceği beklentileri ile alıcı seyreliyor. ABD tarafında spot endeksler geçtiğimiz haftanın son işlem gününe sert düşüşlerle başlarken, daha sonra toparlanarak günü hafif pozitif tamamladı. Dow Jones ve S&P500 %0,08, Nasdaq endeksi ise %0,52 değer kazancı ile günü tamamladı.

ABD'de Cuma günü sakin bir veri akışı ile Fed üyelerinin açıklamaları takip edildi. Üyelerden Williams ve Goolsbee, belirsizliklere dikkat çekerken, Williams, belirsizlik ortamında Fed'in para politikası duruşunun uygun olduğunu değerlendirdi. Goolsbee, gümrük tarifelerinin ekonomiye etkisinin, misillemeler gelmediği sürece geçici olabileceğini değerlendirirken, "geçici" terimi konusunda dikkatli olunması gerektiğinin altını çizdi. Geçtiğimiz hafta gerçekleşen Fed toplantısında alınan bilanço küçültme hızının yavaşlatılması kararına karşı çıkan üye olan Waller ise karşı çıkma gerekçesini bankacılık rezerv seviyesinin bol olmaya devam etmesi olarak açıkladı. Bugün de Fed üyelerinden Bostic ve Barr'ın açıklamalarını takip edeceğiz. Ayrıca veri gündeminde ABD, İngiltere ve Euro Bölgesi için açıklanacak ekonomik aktivitenin öncü göstergelerinden PMI verileri olacak. Bu sabah dolar endeksi 104,1, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,27 seviyelerinde bulunuyor. EURUSD 1,0820, GBPUSD 1,2914 seviyelerinden işlem görüyor.

Yurt içinde İBB Başkanı İmamoğlu'nun gözaltına alınmasıyla başlayan piyasa hareketliliği haftanın son işlem gününde de devam etti. BIST100 endeksinde %5'e ulaşan kayıplar ardından devre kesici tetiklenirken, işlemlerin tekrar başlamasıyla kayıplar %7'ye vardı ve devre kesici bir kez daha tetiklendi. Cuma gününü %7,81 değer kaybı ile 9.044 seviyesinden tamamlayan BIST100 endeksinde yalnızca bir haftada kaydedilen düşüş %16,57 oldu. Hafta sonu İmamoğlu yolsuzluk soruşturması kapsamında nöbetçi sulh ceza hakimliği tarafından tutuklandı. Piyasalardaki gelişmeleri takiben, yetkili kurumlar bazı tedbirler de açıkladı. Merkez Bankası, likidite senetleri ihrac edilmesine karar verirken, Sermaye Piyasası Kurulu bir aylığına borsada açığa satış işlemlerinin yasaklanması, halka açık ortaklıkların pay geri alımlarının kolaylaştırılması ve kredili sermaye piyasası işlemlerinin devamı süresince öz kaynak oranının esnetilerek uygulanması gibi tedbirler aldı. Dolar/TL de hareketli bir hafta geçirirken, haftayı 37,80'den kapatan kur bu sabah 38,00 seviyelerinde bulunuyor. Önceki hafta kapanışında 261 seviyesinde bulunan 5 yıllık CDS primi 328 ile son bir yılın en yüksek seviyelerine yükselmiş bulunuyor.

Ons altın 3.022\$, ons gümüş ise 33,18\$ seviyelerinde hareket ediyor. Brent petrol 71,8\$ seviyelerinde bulunurken, Bitcoin yeni haftaya 87.000\$ seviyelerine yükselerek başlamış bulunuyor.

**Günün Teknik Seviyeleri**

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0850–1,0947 aşağı yönde 1,0726–1,0695 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2944–1,3043 aşağı yönde 1,2854–1,2799 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 3.057\$–3.095\$, aşağı yönde 3.004–2.962\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 33,34\$–34,25\$, aşağı yönde 32,93\$–32,01\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 991\$–1.011\$, aşağı yönde 965\$–950\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 38,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 37,0927 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.422–9.629, aşağı yönde 8.867–8.516 seviyeleri öne çıkıyor.

**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



**Nazlı Dilcu Dağ**  
[dilcu.dag@fibabanka.com.tr](mailto:dilcu.dag@fibabanka.com.tr)

**Verde Zeyn Sakallı**  
[verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr](mailto:verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr)

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

## Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

### Türkiye

- Tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, mart ayında %4,6 oranında artarak 85,9 oldu.
- Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, yabancı turist sayısı şubat ayında yıllık %5,34 düşüşle 2,1 milyon oldu.
- Reel kesimin döviz açığı ocak ayı itibarıyla 148 milyar dolara çıkarak 2019 Kasım'dan bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Aralık 2024 verilerine göre varlıklar 2,7 milyar dolar azalırken, yükümlülükler 8,3 milyar dolar arttı.
- Bloomberg'in haberine göre SocGen Stratejisti dolar/TL'de kısa pozisyonlarını kapattıklarını açıkladı. Kasımda açılan pozisyonda giriş seviyesi 34,53 olmuştu. SocGen'in raporunda önümüzdeki dönemde TCMB'nin Türk lirasını mümkün olduğunca istikrarlı tutmaya odaklanacağı vurgulandı. Banka nisan ayında TCMB'den bir faiz indirimi beklemezken, haziranda 150 baz puanlık indirim, temmuzda da 200 baz puanlık indirim öngördü. Banka yıl sonu politika faizi tahmini ise %35 olarak belirledi.
- Goldman Sachs Group Inc. ekonomistleri, TCMB kararının Türk lirası mevduatlarından kaynaklanan çıkışları sınırlamayı amaçladığı değerlendirildi. 20 Mart tarihli ayrı bir Goldman Sachs notunda ise 19 Mart'ta yaşanan hareketlerin daha önce TL'de görülen değer kaybı hareketlerini anımsattığı belirtilirken dolar/TL'deki istikrarlı seyir denizasyon ve dolarizasyondan arınma çabaları için hâlâ önemli bir çapa olduğu ifade edildi. Goldman Sachs, ekonomi politikaları değişmediği sürece getirilerin 19 Mart öncesinde görülen trendine geri döneceğini söylerken, Türk tahvillerindeki yabancı sahipliğinin 2019'dan bu yana en yüksek oranda olduğu için Türkiye'deki hareketlerin gelişen piyasalar için bulaşıcı olabileceğine dikkat çekti.
- TCMB 91 güne kadar vadeli likidite senetleri ihraç edilmesine karar verdi. 24 Mart 2025 Pazartesi gününden başlayarak yapılacak ihalelere ilişkin bilgilerin veri sağlayıcılar aracılığıyla duyurulacağı açıklandı. (Basın açıklamasına ulaşmak için [tıklayınız](#).)
- ABD medyası, Başkan Donald Trump'ın, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile yaptığı görüşmenin ardından Türkiye'ye yeniden F-35 satışına sıcak baktığını ifade etti. Haberde, "Trump, iki tarafın, Türkiye'nin S-400'leri çalışamaz hale getirecek bir anlaşmaya varması halinde Türkiye'ye F-35 uçaklarını satma fikrine açık olduğunu belirtti." ifadesi kullanıldı.
- Donald Trump'ın Orta Doğu Özel Temsilcisi Steve Witkoff, Erdoğan ve Trump'ın "muhteşem ve dönüştürücü" bir konuşma yaptığını, olumlu şeylerin gelmekte olduğunu belirtti. Witkoff, "Bence iyi şeyler geliyor. Şu anda o görüşmenin sonucu olarak Türkiye'den çok fazla olumlu haber geliyor. Bence önümüzdeki günlerde bunu haberlerde göreceksiniz." diye konuştu.
- Hakkında iki ayrı suçlamayla tutuklama talep edilen İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu ile ilgili karar açıklandı. İmamoğlu, İBB'ye yönelik yolsuzluk soruşturması kapsamında nöbetçi sulh ceza hakimliği tarafından tutuklandı. Kent uzlaşısına ilişkin iddiaları çeren 'terör' soruşturması kapsamında ise mali suçlara ilişkin halihazırda tutuklama kararı verildiğinden tutuklama talebinin bu aşamada reddedildiği belirtildi.
- İçişleri Bakanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu, Beylikdüzü Belediye Başkanı Murat Çalık ve Şişli Belediye Başkanı Resul Emrah Şahan görevden uzaklaştırıldı.
- TCMB yönetimi banka yöneticileriyle buluştu. Toplantının ardından TBB'den yapılan açıklamada "Yapılan teknik toplantıda, ilgili tüm kurumların yakın iş birliğiyle, istikrarın sürdürülmesi için piyasa kuralları içinde her türlü aracın etkin bir şekilde ve kararlılıkla kullanılmaya devam edileceği belirtildi." ifadeleri kullanıldı.
- TCMB ile banka yöneticileri arasında gerçekleştirilen toplantıda TCMB Başkanı Fatih Karahan piyasa kuralları içinde gereken her şeyin yapılacağını söyledi. Karahan aldıkları önlemlerin piyasa dostu olmasına önem verdiklerini belirterek tüm araçları proaktif olarak kullandıklarını altını çizdi. Karahan yöneticilere iletişim kanallarının çift yönlü olarak devamlı açık olduğunu bildirdi. Katılımcılar Merkez Bankası'nın kendinden çok emin ve her türlü önlemi gerekli görülen noktada alacak bir profil çizdiğini belirtti.
- Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, ekonomik programı kararlı bir şekilde uygulamaya devam ettiklerini ve gerekli adımların atıldığını belirtti.
- Sermaye Piyasası Kurulu son günlerde yaşanan gelişmelere yönelik olarak tedbirler açıkladı. Gelişmeler sebebiyle, 24.03.2025 tarihinden 25.04.2025 tarihi seans sonuna kadar, Borsa İstanbul AŞ pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına, halka açık ortaklıkların pay geri alımlarının kolaylaştırılmasına, kredili sermaye piyasası işlemlerinin devamı süresince öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına karar verildi. (Duyuruya ulaşmak için [tıklayınız](#).)
- Borsa İstanbul tarafından yapılan duyuruya göre, pay Piyasasında emir/işlem oranı (OTR) 24 Mart ile 25 Nisan arası dönemde 5:1'den 3:1'e düşürüldü. Emir/işlem oranı eşik değer aşım ücreti 24 Mart'tan itibaren 0,25 TL'den 0,50 TL'ye yükseltildi.

### Avrupa

- Euro Bölgesinde tüketici güven endeksi mart ayı öncü verilerde beklentilerin altında kalarak -13,6'dan -14,5'e geriledi.
- Almanya'da Federal Eyaletler Temsilciler Meclisi, durgun ekonomiyi canlandırmak ve yeni bir Avrupa ortak savunma dönemi için altyapı, savunma ve iklim koruma yatırımlarına yönelik milyarlarca euroluk harcama artışı planını onayladı. 500 milyar euroluk fonun 100 milyar eurosu Yeşiller Partisi'nin talep ettiği gibi iklim ve ekonomik dönüşüm fonuna, 300 milyar euronun da federal hükümetin altyapı yatırımları için kullanılması öngörülmüyor.

### ABD

- New York Fed Başkanı John Williams, görünümün oldukça belirsiz olduğu bir ortamda ekonominin nasıl performans gösterdiği göz önüne alındığında, Fed'in para politikasının şu anda doğru yerde olduğunu söyledi. Williams, para politikasında belirli bir belirsizlik olduğunu ve politikanın mevcut ilımlı

\* 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.



kısıtlayıcı duruşunun, sağlam işgücü piyasası ve hala %2 hedefimizin biraz üzerinde seyreden enflasyon göz önüne alındığında tamamen uygun olduğunu belirtti. Ekonominin 2025 yılına iyi bir başlangıç yaptığını kaydeden Williams, enflasyondaki düşüşün inişli çıkışlı bir süreç olmasına rağmen, istihdam piyasasının daha iyi bir dengeye kavuştuğunu ve işgücü piyasasının fiyat baskılarının itici gücü olmadığını söyledi. Williams, ileriye bakıldığında, göç oranlarının düşmesi nedeniyle büyümenin kısmen yavaşlayacağını öngördüğünü söyledi.

- Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, şu anda faiz patikasını bilmenin gerçekçi olmadığını belirtti. Ayrıca, misilleme olmadan uygulanan tek seferlik tarifelerin muhtemelen geçici olacağını belirten Goolsbee, bununla birlikte, "geçici" teriminin dikkatli kullanılması gerektiği konusunda uyarıda bulundu. Goolsbee, 12-18 ay içinde faizlerin daha düşük olacağına inandığını ifade etti. Goolsbee piyasa enflasyon beklentileri yükselirse, Fed'in buna göre hareket etmesi gerektiğini belirtti. Stagflasyona verilecek tepkinin, enflasyon ve istihdam üzerindeki etkiye bağlı olacağını açıkladı.
- Fed Governörü Christopher Waller, geçen haftaki FOMC toplantısında menkul kıymet varlıklarının azaltılma hızının yavaşlatılması kararına karşı çıktığını belirtti. Waller, bankacılık sistemindeki rezerv seviyesinin bol olmaya devam ettiğini ifade ederek, bu sebeple bilanço küçültme hızının yavaşlatılmasına gerek olmadığını vurguladı.
- Fed, 2024'te 77,6 milyar dolarlık faaliyet zararı bildirdi. Banka, 2023'te de 114,3 milyar dolarlık faaliyet zararı açıklamıştı. Bankanın faiz giderleri, geçen yıl 226,8 milyar dolara düştü. Bu tutar, 2023'te 281,1 milyar dolar olarak kaydedilmişti. Faiz gelirleri ise 2023'teki 174,5 milyar dolar seviyesinden geçen yıl 158,8 milyar dolara geriledi.
- ABD Başkanı Donald Trump, Pekin ile küresel rekabet konusunda, "Çin ile potansiyel bir savaşa girmek istemiyoruz, ancak size şunu söyleyebilirim ki eğer girersek, bununla başa çıkmak için çok iyi bir donanımına sahibiz." dedi. Çin Devlet Başkanı Şi Cinping ile de konuşacağını dile getiren Trump, Çin'e uygulayacakları gümrük vergileri konusunda görüşmeye açık olduğunu ifade etti.
- ABD'li yetkililer, Başkan Donald Trump'ın 2 Nisan'da uygulamaya koymayı planladığı "karşılıklı gümrük vergilerinin" başlangıçta planlanandan daha "hedefli" olacağını söyledi. Konuya yakın yetkililerden edinilen bilgiye göre bazı ülkelerin gümrük vergilerinden muaf tutulması söz konusu olabilecek. Ayrıca çelik ile diğer metaller üzerindeki mevcut vergilerin kümülatif olmaması da gündemde.

## Asya

- Barclays ekonomistleri, Çin'de süregelen düşük enflasyon, durgun iç talep ve artan gümrük tarifeleri geriliminin, Çin Merkez Bankası'nı (PBOC) önümüzdeki aylarda daha fazla parasal gevşeme uygulamaya sevk edebileceğini belirtti. Barclays, gevşeme hemen olmasa da bunun giderek kaçınılmaz hale geldiğini söyledi. Barclays, bu yıl politika faizinde 20 baz puanlık indirim öngörüsünü korudu; bu indirimin, biri ikinci çeyrekte diğeri yılın ilerleyen dönemlerinde olmak üzere iki adet 10 baz puanlık indirim arasında bölüneceğini tahmin etti. Ayrıca likidite ve büyümeyi desteklemek için 50 ila 100 baz puanlık zorunlu karşılık oranı indirimleri beklendiği belirtildi.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkan Yardımcısı Shinichi Uchida, ekonomi ve fiyatlarla ilgili görünümünün gerçekleşmesinin muhtemel olması halinde BoJ'un faiz artışlarına devam edeceğini söyledi.
- BoJ Başkanı Kazuo Ueda, fiyat hedefine ulaşmaya yönelik ekonomik görünümün gerçekleşmesi durumunda Japonya Merkez Bankası'nın parasal genişleme derecesini ayarlayacağını söyledi. Ueda parlamentodaki sorulara yanıt olarak, BoJ'un mali durumu kötüleşse veya banka geçici olarak iflase düşse bile para politikasının yürütülmesinin engellenmeyeceğini söyledi.
- Japonya'da imalat PMI mart ayında sürpriz bir düşüşle 48,3'e gerileyerek Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyeye geldi. Hizmet PMI da aynı dönemde 53,7'den 49,5'e gerileyerek sektör aktivitesinin daralma bölgesine geçtiğini gösterdi.

## Dünyadan

- Rusya Merkez Bankası, politika faizini beklentiler dahilinde %21'de sabit bıraktı.
- Kanada Dışişleri Bakanı Melanie Joly, ABD'nin "en büyük müşterisi" olduklarını, bu nedenle tarifelerle başlayan "ticaret savaşını" kazanacaklarına inandıklarını belirtti.
- Kanada'nın yeni Başbakanı Mark Carney, parlamentoyu feshederek 28 Nisan'da erken seçime gidileceğini açıkladı. Carney yaptığı açıklamada, "Başkan Trump'ın haksız ticaret eylemleri ve egemenliğimize yönelik tehditleri nedeniyle hayatımızın en önemli kriziyle karşı karşıyayız" ifadelerine yer verdi.

\* 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.