

## Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri	Mart		
10:00	İngiltere	TÜFE - Aylık (%)	Şubat	0,5	-0,1
10:00	İngiltere	TÜFE - Yıllık (%)	Şubat	3,0	3,0
10:00	İngiltere	Çekirdek TÜFE - Yıllık (%)	Şubat	3,6	3,7
15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri - Aylık (%)	Şubat-Ö	-1,0	3,2
15:30	ABD	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri - Aylık (%)	Şubat-Ö	0,2	0,0

Fed Üyelerinden Kashkari ve Musalem'in Konuşmaları

## Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Asya piyasalarında ABD'deki pozitif kapanışları takiben pozitif seyriler izliyoruz. 2 Nisan'da devreye girecek ABD'nin mütekabiliyet esasına dayalı gümrük tarifesi planlarının çok kapsamlı olmayabileceği iyimserliğinin desteği ile ABD spot endeksleri dün pozitif kapanışlar gerçekleştirirken, dün açıklanan tüketici güvenindeki belirgin düşüşe işaret eden veriler ve tarife konusunun belirsizliğini koruması yükselişin sınırlı kalmasına sebep oldu. Dow Jones %0,01, S&P500 %0,16 ve Nasdaq %0,46 değer kazancı ile günü tamamladı. ABD vadeli ise bu sabah karışık seyreliyor. Diğer taraftan Avrupa vadeliilerinde alıcılı seyriler takip ediyoruz.

ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi mart ayında 7,2 puan düşüşle 92,9'a düştü. Tüketicilerin mevcut durum değerlendirmelerini yansıtan endeks 3,6 puan azalışla 134,5'e, beklentiler endeksi ise 9,6 puan azalışla 65,2'ye geriledi. Tüketiciler arasındaki resesyon beklentisini yansıtan beklentiler endeksi ve talep için zayıflama sinyali veren tüketici güven endeksindeki düşüşler, ABD'nin korumacı ticaret politikalarının ve ekonomik belirsizliğin yansımalarını bulundururken, dün açıklamalarda bulunan Fed üyesi Kugler de açıklamasında belirsizliklere dikkat çekti. Tüketicilerin enflasyon beklentilerindeki yükselişe ve Trump'ın ABD'nin ticaret ortaklarına uyguladığı ve uygulayacağı vergi tarifelerinin oluşturduğu belirsizliğin altını çizen Kugler, bu görünüm altında Fed'in para politikasının iyi konumlandığını değerlendirdi. ABD'nin ekonomik verilerinde zayıflama sinyalleri artarken, piyasalar gelecek hafta Çarşamba günü uygulanmaya başlayacak yeni gümrük tarifelerinin kapsamına ve uygulanmaya başlanan tarifelerin verilere etkisine odaklanmış durumda. Bugün de ABD'de ekonomik aktivite açısından önemli bir gösterge olan dayanıklı mal siparişlerini takip edeceğiz. Ayrıca, Fed üyelerinden Kashkari ve Musalem de açıklamalarda bulunacak. Bu sabah dolar endeksi 104,3, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,33 seviyelerinde bulunuyor. EURUSD 1,0779 seviyelerinde hareket ediyor.

BIST100 endeksinde geçen hafta yaşanan sert düşüşlerden toparlanma haftanın ikinci işlem gününde de sürdü. Endeks dün günü %4,48 değer kazancı ile 9.715 seviyesinden tamamlarken, endekste işlem hacmi ise 175,6 milyar TL oldu. Sektörel endeksler arasında bankacılık endeksi %5,31 yükselişle öne çıktı. Bu sabah dolar/TL 37,99, 5 yıllık CDS primi 300 seviyelerinde bulunuyor. Bugün TCMB, mart ayına ilişkin sektörel enflasyon beklentilerini açıklayacak.

Bu sabah ons altın 3.015\$ seviyelerinde seyrine devam ederken, ons gümüş 33,80\$ seviyelerine yükselmesi ardından 33,61\$ seviyelerinde hareket ediyor. Brent petrol 73,1\$ seviyesinde, Bitcoin ise 87.300\$ seviyesinde bulunuyor.

## Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0821–1,0947 aşağı yönde 1,0727–1,0695 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2950–1,3043 aşağı yönde 1,2869–1,2799 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 3.057\$–3.095\$, aşağı yönde 3.008–2.966\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 34,25\$–34,90\$, aşağı yönde 33,05\$–32,14\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 984\$–1.011\$, aşağı yönde 965\$–950\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 38,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 37,1953 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.888–9.978, aşağı yönde 9.386–8.882 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

- TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi mart ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %0,2 oranında artarak 114,4, perakende ticaret sektöründe %2,5 oranında azalarak 113,4 ve inşaat sektöründe %0,5 oranında azalarak 88,9 değerini aldı.
- Reel Kesim Güven Endeksi mart ayında, bir önceki aya göre 1,7 puan artarak 104,1 seviyesine yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış RKGE ise 0,4 puan artışla 103,2 seviyesinde gerçekleşti.
- İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı mart ayında bir önceki aya göre 0,1 puan azalışla %74,4 seviyesine geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış KKO bir önceki aya göre 0,3 puan artarak %75,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, piyasaların sağlıklı işleyişi ve etkinliği için gerekli tüm adımların atıldığını belirterek, "Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemleriyle, piyasalardaki oynaklığın azaltılması ve öngörübelirliğin artırılması hedefleniyor." ifadesini kullandı.
- Türkiye Varlık Fonu, 1,1 milyar euro değerindeki sendikasyon kredisi sürecini ilk kez "Hazine garantisiz olmadan" başarıyla tamamladı. Türkiye Varlık Fonu (TVF), 12 ülkeden 20 bankanın katılımıyla temin edilen toplam 837 milyon euroluk ve 285 milyon dolarlık sendikasyon kredisinin vadesi iki yıl olarak belirlendi.
- Benzinin litre fiyatı 25 Mart tarihinden geçerli olmak üzere 1,48 TL zamlı 46,72 TL'ye yükseldi. Son zamlarla birlikte benzinin litre fiyatı tarihi zirvesini gördü. Motorin fiyatı ise 45,41 TL seviyesinde kaldı.
- BDDK, halka açık bankaların geri alım yoluyla edindikleri kendi hisse senetlerinin çekirdek sermayeden indirim kalemi olarak dikkate alınmamasına ve kredi riskine esas tutar ve piyasa riskine esas tutar hesaplamasına dahil edilmemesine karar verdi.
- Morgan Stanley ekonomistleri yayımladıkları raporda yüksek risk primi dolayısıyla Türk tahvillerinde 'beğenisini' kaldırdı. Bununla birlikte TCMB'nin piyasaları yatıştırmak için proaktif davranması dolayısıyla banka Türk tahvilleri için tümüyle olumsuz bir duruşa geçmedi. Asimetrik faiz koridorunun yüksek belirsizliğe karşı bir savunma mekanizması olmasını bekleyen Morgan Stanley ekonomistleri TCMB'nin haziran ayında yeniden faiz indirimlerine başlaması için alan olduğunu belirtti. Morgan Stanley'in Türkiye için yıl sonu enflasyon beklentisi %29 olurken, yıl sonu politika faizi beklentisi %33,50 olarak gerçekleşti. Morgan Stanley'in hesaplamalarına göre şu aşamaya kadar offshore carry trade pozisyonlarında 20 milyar dolarlık çözümler yaşandı.
- Mehmet Şimşek ve TCMB Başkanı Fatih Karahan uluslararası yatırımcılarla görüşme gerçekleştirdi. Şimşek, görüşmede önceliklerinin makro finansal istikrar olduğunu, piyasalarda volatilitenin her geçen gün hafiflediğini belirtti. TCMB Başkanı Fatih Karahan ise TCMB'nin toplantı bazında karar vermeye devam ettiğine dikkati çekerek, ara toplantının bir gereklilik olduğunu vurguladı. Karahan, TCMB'nin elinde çok fazla araç seti bulunduğunu belirterek, gerektiğinde yeni aksiyonlar alınabileceğini kaydetti.
- Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, "Rezervlerde belli kayıp olduğu ortada. Merkez Bankamız ve SPK gerekli bazı proaktif aksiyonlar aldı. Bunlar geçici, 3-5 gün diyelim. Bu dönemin tabii ki belli oranda etkisi olacaktır. Kurda bir miktar artış, beklentilerde 1-2 puanlık geçişkenlik olabilir" dedi.

### Avrupa

- Almanya'da IFO iş iklimi endeksi, Başbakan adayı Friedrich Merz'in ekonomiyi modernize etmek için yüzlerce milyar euroluk harcama planının etkisiyle 86,7'yle Temmuz 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. IFO beklentiler endeksi martta 85,6'dan 87,7'ye, cari koşullar endeksi de 85,7'ye yükseldi.
- S&P Global Ratings, Euro Bölgesi için bu yıla yönelik ekonomik büyüme öngörüsünü ABD'nin tarifelerinin olası etkileri ve diğer belirsizlikler nedeniyle daha önceki tahmin olan %1,2'den %0,9'a çekti. Ancak Almanya ve Avrupa Birliği'ndeki (AB) mali teşvik önlemlerine bağlı olarak 2026'dan itibaren ekonomik büyümede önemli bir toparlanma beklendi. Avrupa Merkez Bankasının haziranda yılın son faiz indirimini yapabileceği ve faizi %2,25'e kadar düşürebileceği öngörüldürken, 2026'nın ikinci yarısında faiz artışlarının gelebileceği tahmin edildi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Francois Villeroy de Galhau, faiz oranlarını daha da düşürmek için hala alan olduğunu ve %2,5 olan mevduat faiz oranının yaz sonuna kadar %2'ye düşebileceğini söyledi.

### ABD

- ABD'de S&P CoreLogic Case-Shiller ulusal konut fiyat endeksi, ocakta yıllık bazda %4,1 yükselerek konut fiyatlarının artışında hızlanmaya işaret etti. ABD'nin 20 kentindeki konut fiyatlarına ilişkin endeks de ocakta geçen yılın aynı ayına kıyasla beklentilerin üstünde %4,7 yükseldi.
- ABD'de yeni konut satışları, şubatın %1,8 artmasına karşın piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Ülkede yeni konut satışları, şubatın yıllık bazda da %5,1 yükseldi. ABD'de geçen ay satışa çıkan yeni konutların medyan satış fiyatı ise yıllık %3 azalarak 414 bin 500 dolara indi.
- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, martta aylık 7,2 puan azalışla 92,9'a inerken üst üste dördüncü ayda düşüş kaydetti. Tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi, 3,6 puan azalarak 134,5'e geriledi. Tüketicilerin gelir, iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin kısa vadeli değerlendirmelerini yansıtan Beklentiler Endeksi de aynı dönemde 9,6 puan azalışla 65,2'ye indi. Gelecek bir yıl içinde resesyona beklendiğine işaret eden seviye olan 80 eşik değerinin oldukça altında kalan Beklentiler Endeksi, son 12 yılın en düşük seviyesini gördü.
- ABD'de Richmond Fed imalat endeksi martta 6 seviyesinden -4 seviyesine inerek beklentilerin altında kaldı. Aynı dönemde iş koşulları endeksi ise 1'den -14'e geriledi.

\* 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.



- ◆ Fed üyesi Adriana Kugler enflasyon beklentilerindeki artış nedeniyle faizlerde bir süre değişiklik olmaması gerektiğini belirtti. Kugler Michigan Üniversitesi'nin anketinde kısa ve uzun vadeli enflasyon beklentilerindeki yükselişe ve Başkan Donald Trump'ın ABD'nin ticaret ortaklarına uyguladığı yeni vergi tarifelerinin ve daha fazlasının uygulanacağına dair tehditlerinin oluşturduğu belirsizliklere dikkat çekti. Kugler FOMC'nin para politikasının iyi konumlandığını belirterek "Gelen verileri ve yeni politikaların kümülatif etkilerini yakından takip ettiğimiz için Komite, yeni gelişmelere faizleri bu seviyede bırakarak tepki verebilir." dedi. Kugler 2022'de on yılların zirvesine çıkan enflasyondaki düşüşün geçen yazdan beri yavaşladığına da dikkat çekti. Ocak ayı perakende satışlarındaki düşüş gibi ekonomik aktiviteye ilişkin son verilerin "bazı yumuşama belirtileri" gösterdiğini belirten yetkili, bunun olumsuz hava koşulları gibi faktörleri yansıtabileceğini ekledi. Kugler işgücü piyasasını ise istikrarlı olarak tanımladı.
- ◆ Konuya yakın kaynaklar, ABD'nin bakır ithalatına yönelik gümrük tarifelerinin birkaç hafta içinde gelebileceğini belirtti.
- ◆ ABD Başkanı Donald Trump, gümrük vergisi uygulamasında çok fazla istisna olmasını istemediğini söyledi. Trump önümüzdeki Çarşamba günü kapsamlı bir gümrük vergisi duyurusu sözü verdi ve bunu uzun süredir ABD'yi "kazıklamakla" suçladığı ticaret ortaklarına karşı bir "Kurtuluş Günü" olarak değerlendirdi.

## Asya

- ◆ Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, ekonomik tahminlerin gerçekleşmesi halinde gösterge faiz oranını artırmaya devam edeceklerini açıkladı. Ueda, ekonominin bazı zayıflıklar barındırmasına rağmen ılımlı bir toparlanma gösterdiğini belirtti. Finansal koşulların destekleyici olduğunu vurgulayan Ueda, "Gelirden harcamaya doğru oluşan pozitif döngü güçlenirken, büyümenin potansiyel büyüme oranını aşmaya devam ettiğine inanıyoruz" dedi. Ueda, küresel ticaret politikalarının belirsizlikleri artıran faktörlerden biri olduğunu da vurguladı.

## Dünyadan

- ◆ Beyaz Saray'dan yapılan yazılı açıklamada, Riyad'da 23-25 Mart tarihleri arasında ABD'li ve Rus teknik heyetleri arasında Karadeniz'deki duruma ilişkin müzakerelerin sonuçları paylaşıldı. Açıklamada, "ABD, Rusya'nın tarım ve gübre ihracatı için dünya pazarına erişiminin yeniden sağlanmasına, deniz sigortası maliyetlerinin düşürülmesine ve bu tür işlemler için liman ve ödeme sistemlerine erişimin geliştirilmesine yardımcı olacaktır" ifadesine yer verildi. Beyaz Saray, Riyad'daki ABD-Ukrayna görüşmelerine ilişkin açıklamasında, ABD ile Ukrayna'nın "Karadeniz'de güvenli seyrüseferin sağlanması" konusunda mutabık olduklarını bildirdi.
- ◆ Yemen'deki İran destekli Husiler, Kızıldeniz'de ABD uçak gemisi USS Harry Truman ve Tel Aviv'deki İsrail'e ait askeri hedeflere yönelik 2 operasyon gerçekleştirdiklerini duyurdu.

\* 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.