



Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri - Aylık (%)	Şubat	3,4	-7,0
09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri - Yıllık (%)	Şubat	1,5	-2,6
14:30	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Etkifit Döviz Kuru	Mart	75,0	75,0
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Mart	140	151
15:30	ABD	İşsizlik Oranı (%)	Mart	4,1	4,1
15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar - Aylık (%)	Mart	0,3	0,3
15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar - Yıllık (%)	Mart	4,0	4,0
15:30	ABD	İş Gücüne Katılım Oranı (%)	Mart	62,4	62,4
18:25	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması			
		Çin ve Hong Kong 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



Nazlı Dilcu Dağ

dilcu.dag@fibabanka.com.tr

Verde Zeyn Sakallı

verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

ABD'nin 2 Nisan'da açıkladığı geniş kapsamlı gümrük tarifeleri ile satış baskısı altında kalan küresel piyasalarda negatif seyrir bugün de devam ediyor. Asya piyasaları bir kez daha Japonya öncülüğünde düşerken, Japonya'nın Nikkei endeksi 2024 Ağustos'tan bu yana en düşük seviyelerine gelmiş bulunuyor. Çin ve Hong Kong piyasaları ise resmî tatil nedeniyle kapalı bulunuyor. Gümrük tarifelerinin ABD ekonomisini resesyona sürükleyeceği endişeleri ile dün sert düşüşler kaydeden ABD spot endekslerinden Dow Jones %3,98, S&P500 %4,84 ve Nasdaq %5,97 değer kaybetti. ABD ve Avrupa vadeliilerinde de negatif görünüm sürüyor.

ABD'de gümrük tarifeleri gündeminin yanı sıra dün yoğun bir veri akışı takip ettik. Ocak ayında rekor seviyeye yükselen dış ticaret açığının şubatta aylık %6,1 düşüşle 122,7 milyar dolara gerilediği açıklandı. Ekonomik aktivite için öncü göstergelerden ISM PMI ise hizmet sektörü için mart ayında 50,8'e gerileyerek son 9 ayın en düşük seviyesine girerken, beklentilerin de altında kaldı. Hizmet PMI'nın alt endekslerine bakıldığında üretim endeksindeki 1,5 puanlık artışa karşın, yeni siparişler endeksi 1,8 puan düştü. İstihdam endeksi ise 7,7 puanlık sert bir düşüşle 46,2'ye geriledi. İstihdam tarafında ayrıca dün açıklanan işsizlik maaşı başvuruları da olumsuz sinyal verdi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 29 Mart haftasında 219 bine gerileyerek beklentilerin altında kalsa da bir önceki haftaya ilişkin devam eden başvuruların 1 milyon 903 bin ile Kasım 2021'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştığı görüldü. Ayrıca danışmanlık şirketi Challenger, Gray & Christmas verileri, mart ayında ABD'li işverenlerin 275 bin 240 kişiyi işten çıkararak Mayıs 2020'den bu yana en yüksek işten çıkarmayı kaydettiğine işaret etti. Bugün de mart ayına ilişkin tarım dışı istihdam açıklanacak. Tarım dışı istihdamın 140 bin artış kaydetmesi, işsizlik oranının da %4,1'de sabit kalması bekleniyor. Ancak verinin beklentilerin altında bir istihdam artışına işaret etmesi veya işsizlik oranının sürpriz bir şekilde yükselmesi halinde, halihazırda resesyon endişelerinin gölgesindeki piyasa algısının kötüleşmesi beklenebilir. 2 Nisan'ı 103,8 seviyesinde tamamlayan dolar endeksi bu sabah itibarıyla 101,5 seviyelerinde hareket ediyor. Gümrük tarifelerinin yarattığı resesyon endişeleri güvenli limanlara talebi desteklerken, ABD 10 yıllık tahvil faizi de %3,97'lere gerilemiş bulunuyor. Dolardaki düşüş euro ve sterlini 2024'ün ekim ayından bu yana en yüksek seviyelerine yükseltirken, EURUSD 1,1092, GBPUSD 1,3100 seviyelerinden işlem görüyor.

Dün yurt içinde açıklanan enflasyon verileri mart ayında enflasyonun beklentilerin altında kalarak aylık %2,46 olduğunu ve yıllık bazda %38,1'e gerilediğini gösterdi. Açıklanan veriler 19 Mart sonrası piyasa dalgalanmasının mart ayı tüketici fiyatlarına etkisinin sınırlı kaldığına işaret ederken, tüm çekirdek endekslerin aylık artışının şubat ayına kıyasla yavaşlama kaydetmesi olumlu görünümü destekledi. BIST100 endeksi ise dün günü %0,41 değer kaybı ile 9.484 seviyesinden tamamlarken, endekste işlem hacmi 88,9 milyar TL oldu. Bu sabah dolar/TL 37,99, 5 yıllık CDS primi ise 321 seviyelerinde seyrediyor.

Küresel piyasalardaki kötümser havanın etkisiyle emtialarda da dün satış baskısı hakimdi. Dünkü rekor seviyesinden 3.060\$ altına kadar gerileyen ons altın bu sabah 3.104\$ seviyelerinde seyrediyor. Ons gümüş ise tarife açıklamaları ardından yaklaşık %6,5'lik değer kaybı ile 31,67\$ seviyelerinden işlem görüyor. Brent petrol hem küresel büyüme endişeleri hem de OPEC+'ın mayısta arz artırma planına sadık kalacağını açıklamasının etkisiyle 69,4\$ seviyelerine kadar gerilemiş bulunuyor. Bitcoin ise 83.000\$ çevresinde seyrini sürdürüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1210–1,1276 aşağı yönde 1,0963–1,0911 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3207–1,3274 aşağı yönde 1,3001–1,2932 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 3.167\$–3.200\$, aşağı yönde 3.087–3.034\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 32,02\$–32,65\$, aşağı yönde 31,46\$–30,89\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 967\$–978\$, aşağı yönde 950\$–935\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 38,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 37,2112 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.666–9.848, aşağı yönde 9.386–8.872 seviyeleri öne çıkıyor.

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



Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Tüketici fiyat endeksi mart ayında piyasa beklentilerinin (%2,90) altında aylık bazda %2,46 artış gösterdi. Böylece endeksin yıllık artış hızı %39,05'ten %38,10'a geriledi. Çekirdek enflasyon göstergelerinden C endeksi aylık %1,46 artış gösterdi ve yıllık bazda artış hızı %37,42'ye geriledi. B endeksi ise aylık bazda %1,30 artış gösterdi ve yıllık artış hızı %36,99'a düştü. Mevsimlik ürünler hariç TÜFE'yi gösteren A endeksinin aylık artışı ise %2,07'ye yavaşlarken, endeksin yıllık artışı %38,62'ye geriledi.
- Mart ayı enflasyon verileri ile birlikte nisan ayında kiracılara uygulanabilecek tavan zam oranı %51,26 oldu.
- Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ – ÜFE) mart ayında %1,88 arttı ve yıllık artış hızı %25,21'den %23,50'ye gerilemiş oldu. Ana sanayi grupları incelendiğinde yıllık bazda; dayanıklı tüketim mallarında %32,91, dayanıksız tüketim mallarında %30,89, sermaye mallarında %23,14, ara mallarında %19,78 ve enerjide %16,98 artış kaydedildi.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, son 10 aydır gerileyen yıllık enflasyonun martta %38,1 olduğunu bildirerek, "Piyasalarda son dönemde yaşanan dalgalanmanın enflasyona etkisinin, sıkışan finansal koşullarla sınırlı kalmasını bekliyoruz." ifadesini kullandı.
- Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, ekonomi programının temel önceliğinin enflasyonu düşürmek olduğunu altını çizerek, güçlü siyasi ve sosyal sahiplenmeyle, bütüncül bir çerçeveye sahip programı başarıyla hayata geçirmeye devam ettiklerini vurguladı. Yılmaz, aylık bazda enflasyonda 1,2 puanla en önemli paya sahip gıda fiyatlarında, ramazan ayının etkisinin görüldüğünü, hizmet enflasyonundaki katılığın kırılmasının devam ettiğini ve hizmet enflasyonu oranında düşüşün sürdüğünü bildirdi. Beklentilerin sağlıklı yönetimi ve enflasyonla mücadelede başarılı olmak adına, para ve maliye politikalarını etkin şekilde koordine etmeye devam ettiklerini vurgulayan Yılmaz, "Dönemsel gelişmeler kısa süreli olumlu veya olumsuz etkiler yapabilir. Asıl olan ise programın ana çerçevesi ve istikametidir. Son dönemde görüldüğü üzere, kısa dönemli etkilere yönelik olarak kurumlarımız gerekli tedbirleri hızla alma kapasitesine sahiptir. Güçlü ve istikrarlı bir ekonomi, kapsayıcı sosyal politikalar için koordinasyon içinde ve tüm paydaşlarla işiştare ve iş birliğiyle çalışmaya devam edeceğiz." ifadelerini kullandı.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Türkiye-Avrupa Birliği (AB) Yüksek Düzeyli Ekonomik Diyalogo Toplantısı'nda ekonomik ilişkilerin geliştirilerek işbirliğinin her alanda artırılmasına yönelik görüş birliğinin oluştuğunu, bir sonraki toplantının Türkiye'de yapılmasının kararlaştırıldığını bildirdi.

Avrupa

- Almanya'da mart ayı hizmetler PMI final verilerde 50,2'den 50,9'a revize edildi. (Şubat: 51,1)
- Euro Bölgesinde hizmetler PMI mart ayı final verilerinde 50,4'ten 51,0'e yükseltildi. (Şubat: 50,6)
- İngiltere'de S&P Global hizmet sektörü PMI nihai verilere göre martta 52,5 oldu. Öncü verilerde endeks 53,2 olarak açıklanmıştı.
- Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi (ÜFE), şubat ayında bir önceki aya kıyasla %0,2, geçen yılın aynı ayına göre ise %3,0 yükseldi.
- Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, ABD Başkanı Donald Trump'ın yeni gümrük tarifelerini "sert ve yersiz" bulduğunu belirtti, Fransız şirketlerinden ABD'deki yatırım projelerinin tamamını askıya almalarını istedi.

ABD

- ABD'nin dış ticaret açığı, şubatta aylık bazda %6,1 azalışla 122,7 milyar dolara geriledi. Ülkenin ihracatı şubatta bir önceki aya göre %2,9 artarak 278,5 milyar dolara ulaştı. İthalat ise aynı dönemde neredeyse değişim kaydetmeyerek 401,1 milyar dolara rekor seviyeye yakın seyretti.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 29 Mart ile biten haftada 219 bine gerileyerek piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Geçen hafta itibarıyla 4 haftalık ortalama işsizlik maaşı başvuruları ise 1250 kişi azalarak 223 bine düştü. Devam eden işsizlik maaşı başvuruları ise 22 Mart ile biten haftada 56 bin artışla 1 milyon 903 bine yükselirken, Kasım 2021'den bu yana en yüksek seviyesini gördü.
- S&P Global'in mart ayına ilişkin nihai verilerine göre, hizmet sektörü PMI verisi martta bir önceki aya kıyasla 3,5 puan artarak 54,4'e çıktı. Endekse dair öncü veri 54,3 olarak açıklanmıştı.
- ABD'de martta ISM hizmet PMI 50,8 değerini alarak 9 ayın en düşük seviyesine geldi. Üretim endeksi, martta aylık bazda 1,5 puan artarak 55,9'a çıkarken, yeni siparişlere ilişkin endeks 1,8 puan azalışla 50,4'e düştü. İstihdam endeksi de bu dönemde 7,7 puan azalarak 46,2'ye geriledi.
- Açıklanan veya onaylanan işten çıkarmaların kaydını tutan danışmanlık şirketi Challenger, Gray & Christmas'ın verilerine göre, ABD merkezli işverenler mart ayında 275 bin 240 kişinin işten çıkarıldığını duyurdu. Bu, Covid-19 salgınının etkili olduğu Mayıs 2020'deki 397 bin 16 işten çıkarmadan bu yana en yüksek seviye olarak kaydedildi. Ayrıca, kayıtlardaki en yüksek üçüncü aylık toplam işten çıkarma oldu. İşten çıkarmalar martta bir önceki aya kıyasla %60 artarken, geçen yılın aynı dönemine göre %205 yükseldi. DOGE nedeniyle yapılan işten çıkarmalar 280 bin 253'e ulaştı, bunun 216 bin 670'i mart ayında gerçekleşti.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2025 yılı ilk çeyrek daralma tahminini %3,7'den %2,8'e indirdi. Altın ithalatı ve ihracatına göre ayarlama yapan alternatif model daralma tahmini ise %0,8 oldu.
- Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson, ekonominin sağlam bir yapıya sahip olması, gümrük vergilerinin halihazırda mal enflasyonunu yukarı doğru itmesi ve görünüm üzerindeki belirsizliğin normalden daha yüksek olması nedeniyle, Fed'in politika faizini şu anda mütevazı bir şekilde kısıtlayıcı olan seviyesinde bırakma eğiliminde olduğunu ve istihdam ve fiyatlarda neler olduğunu yakından takip ettiğini söyledi. Jefferson, "Benim görüşüme göre, daha fazla politika faizi ayarlaması yapmak için acele etmeye gerek yok. Mevcut politika duruşu, ikili görevimizin her iki tarafını da yerine getirirken karşılaştığımız riskler ve

* 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.



belirsizliklerle başa çıkmak için iyi bir konumdadır" dedi. Jefferson, "Ticaretle ilgili önemli miktarda belirsizlik var ve bu belirsizlik seviyesi elbette hane halkları ve işletmelerin yatırımları üzerinde baskı yaratabilir" dedi ve sadece ticaret politikasının etkilerini değil, mali, göç ve düzenlemeler de dahil olmak üzere tüm yeni politikaların net etkisini değerlendirdiğini ve yeni tekliflere 'aşırı tepki' vermek istemediğini sözlerine ekledi.

- Fed guvernörlerinden Lisa Cook, yüksek belirsizlik ortamında merkez bankasının para politikası ayarlarını tekrar değiştirmeden önce verilerin nasıl geldiğini izlemek için zaman ayırması gerektiğini söyledi.
- ABD Başkanı Donald Trump, piyasalarda "sert düşüşün" beklenebileceğini ancak "karşılıklı tarifelerin" ülkesine trilyonlarca dolar sağlayacağını belirtti. Trump, New York borsasının, tarifelerin ekonomiyi resesyona sürükleyebileceği endişeleri kaynaklı günü sert düşüşle tamamlamasını değerlendirerek, "Bence her şey çok iyi gidiyor. Piyasalar patlayacak, borsa patlayacak." dedi. Tarifeleri açıklamasının ardından ülkelerin kendilerini aradığını söyleyen Trump, "Yaptığımız işin güzelliği bu. Kendimizi sürücü koltuğuna oturtuyoruz. Bu ülkelerden bize bir iyilik yapmalarını isteseydik, 'hayır' derlerdi. Şimdi bizim için her şeyi yapacaklar." şeklinde konuştu.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, ABD yönetiminin açıkladığı tarife oranlarının ülkenin gümrük vergilerini 1909'dan bu yana en yüksek seviyeye çıkardığını bildirdi. Açıklamada, ABD ekonomisinin 2025 yılı büyümesinin, beklenenden daha yüksek gümrük vergileri nedeniyle mart ayında öngörülen %1,7'den daha yavaş olacağı kaydedildi.
- ABD Başkan Yardımcısı JD Vance, Donald Trump'ın kıdemli danışmanı ve Hükümet Verimliliği Departmanı (DOGE) sorumlusu Elon Musk'ın 130 günlük geçici görev süresi sona erdikten sonra Trump'ın dostu ve danışmanı olmayı sürdürdüğünü söyledi.
- Goldman Sachs geniş kapsamlı ABD tarifelerinin küresel büyümeyi olumsuz etkileyeceği ve Fed'i daha önce beklenenden daha agresif bir şekilde faiz oranlarını düşürmeye sevk edeceği konusunda uyardı.

Asya

- Fitch Ratings, Çin'in kredi notunu "A+" seviyesinden "A" seviyesine düşürürken, not görünümünü "durağan" olarak belirledi. - Fitch'ten yapılan açıklamada, kamu maliyesinin zayıflamaya devam edeceği ve borçların hızla artacağı beklentisiyle Çin'in kredi notunun düşürüldüğü belirtildi. Trump'ın Çin'e karşı gümrük tarifelerinin Fitch'in beklentilerinin üzerinde geldiğine yer verilen açıklama, "Çin, ihracat pazarlarını çeşitlendirdiği için Başkan Trump'ın ilk dönemine kıyasla ABD'nin doğrudan gümrük vergilerine karşı daha dirençli görünmektedir. Buna rağmen, gümrük tarifelerindeki artış çok daha sert olmuştur ve Çin gümrük tarifelerinin neden olduğu daha geniş çaplı bir küresel yavaşlamadan etkilenmeye devam edecektir." yorumu yer aldı.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, merkez bankasının para politikasını belirlerken ABD'nin gümrük vergilerinin ülke ekonomisi üzerindeki etkisini inceleyeceğini söyledi ve yüksek vergilerin muhtemelen küresel ve yerel ekonomik büyüme üzerinde baskı yaratacağı uyarısında bulundu. Ueda, küresel ticaret üzerindeki doğrudan etkisinin yanı sıra, Trump'ın Japon malları için %24 olarak belirlediği gümrük vergilerinin, ekonomik görünüm üzerindeki belirsizliği artırarak kurumsal duyarlılığı ve piyasa hareketlerini etkileyebileceğini söyledi. Tarifelerin büyümeyi soğutarak fiyatları aşağı çekebileceği, ancak tedarik zincirlerini bozarak enflasyonu hızlandırmaya çalışabileceği için Japonya'nın enflasyonu üzerindeki etkisini ayırt etmenin daha zor olduğunu söyledi.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkan Yardımcısı Shinichi Uchida, enflasyonun %2'lik hedefine ulaşma ihtimalinin artması halinde merkez bankasının faiz oranlarını artırmaya devam edeceğini söyledi.

Dünyadan

- Petrol ihraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC+, petrol üretimini mayısta günde 411 bin varil artırma planlarını sürdürme konusunda anlaştı. OPEC, "Bu artış, mayıs ayı için planlanan miktarın yanı sıra iki aylık ek artışı da kapsıyor" dedi.
- Goldman Sachs, tarife artışı ve OPEC+'dan gelen daha yüksek arz nedeniyle hem Brent hem de ABD ham petrolü tahminini düşürdü. Bankanın notunda, "Yıllık ortalama tahminlerimiz artık 2025'te Brent/ABD ham petrolü için 69/66 dolar ve 2026'da 62/59 dolar." ifadeleri kullanıldı.
- Donald Trump, Çinli Byte Dance'in sahip olduğu TikTok'un satışının onaylaması karşılığında, Çin ithalatlarına uygulanan ABD tarifelerinden muafiyet karşılığında bir anlaşmayı değerlendireceğini söyledi.
- Kanada Başbakanı Mark Carney, Donald Trump'ın açıkladığı tarife artışları kapsamında Kanada'ya uygulanacak %25'lik otomobil tarifelerine yanıt vereceklerini söyledi.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, ABD yönetiminin açıkladığı tarifelerin makroekonomik etkilerini değerlendirdiklerini, tarifelerin büyümenin yavaşladığı bir dönemde küresel ekonomik görünüm açısından önemli bir risk oluşturduğunu bildirdi. Dünya ekonomisine daha fazla zarar verebilecek adımlardan kaçınmanın önemli olduğunu vurgulayan Georgieva, ABD ve ticaret ortaklarına, ticari gerilimleri çözmek ve belirsizliği azaltmak için yapıcı bir şekilde çalışma çağrısında bulundu.
- JPMorgan'a göre, Trump yönetiminin bu hafta açıkladığı kapsamlı yeni tarife rejimiyle birlikte ABD ve global ekonomide resesyon riski %40'tan %60'a yükseldi.

* 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.