

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
09:00	Almanya	Sanayi Üretimi - Aylık (%)	Şubat	-1,0	2,0
09:00	Almanya	Sanayi Üretimi - Yıllık (%)	Şubat	-3,6	-1,6
09:00	Almanya	İhracat - Aylık (%)	Şubat	1,5	-2,5
09:00	Almanya	İthalat - Aylık (%)	Şubat	-0,4	1,2
11:30	EB	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Nisan	-9,0	-2,9
12:00	EB	Perakende Satışlar - Aylık (%)	Şubat	0,5	-0,3
12:00	EB	Perakende Satışlar - Yıllık (%)	Şubat	1,9	1,5
Hazine 2 Yıl Vadeli Devlet Tahvil İhalesi Düzenleyecek					

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

Küresel piyasalar geçtiğimiz hafta ABD'nin açıkladığı gümrük tarifelerinin etkisiyle sarsılmaya devam ediyor. Geçtiğimiz hafta açıklanan geniş kapsamlı tarifeler ardından Çin de ABD'ye karşılık olarak aynı oranda tarife uygulayacağını ve başkaca tedbirleri devreye aldığını açıkladı. Asya piyasaları Cuma günü sert ABD satışlarını takiben yeni haftaya düşüşlerle başlamış bulunuyor. Hang Seng endeksinde kayıplar %10'u aşarak öne çıkarken, Çin ve Japonya endeksleri de satış baskısı altında seyreliyor. Tarifelerin ABD ekonomisinde resesyona yol açacağı fiyatlamaları ile keskin bir düşüş kaydeden ABD spot endekslerinden Dow Jones %5,50, S&P500 %5,97 ve Nasdaq %5,82 düşüşle geçtiğimiz haftanın son işlem gününü tamamladı. ABD ve Avrupa vadelilerinde de negatif görünüm izleniyor.

Cuma günü ABD'de açıklanan mart ayı tarım dışı istihdamı beklentilerin üstünde kalsa da tarife korkularının gölgesinde kaldı. 140 bin artış göstermesi beklenen tarım dışı istihdam martta 228 bin kişilik artış kaydetti. Öte yandan önceki iki aya ilişkin artış toplamda 48 bin aşağı revize edildi. Böylece tarım dışı istihdam artışının 3 aylık hareketli ortalaması 152 bine gerileyerek istihdam artışında zayıflamaya işaret etti. Ek olarak %4,1'de sabit kalması beklenen işsizlik oranı da %4,2'ye yükseldi. Böylece, beklentileri aşan mart istihdam artışı piyasaların güvenini toparlamaya yeterli olmadı. Cuma günü ayrıca Fed Başkanı Powell'ın gümrük tarifelerine ilişkin açıklamalarını da takip ettik. Tarifelerin ekonomik büyüme üzerinde olumsuz, enflasyonu da artırıcı etkilere sahip olabileceğini değerlendiren Powell, bu etkilerin geçici olabileceğini tekrarlarken, kalıcı olma riskini de düşündüklerini belirtti. Etkileri görmek üzere para politikası duruşunun iyi konumlandığının bir kez daha altını çizen Powell, Fed'in duruma hızlı bir tepki vermeyeceğinin sinyalini de verdi. Ancak Powell, tarifelerin ekonomide etkisinin beklenenden daha büyük olacağını da belirterek beklentilerinin kötümserleştiğine de işaret etti. Piyasalarda da son gelişmeler ardından Fed'den bu sene beklenen faiz indirimleri belirgin derecede artarken, artık Fed'in sene sonuna kadar 4'ün üstünde 25 baz puanlık faiz indirimine gideceğinin fiyatlandığını görüyoruz. ABD Başkanı Trump'tan da faiz indirimi çağrısı gelirken, Trump Fed'e geç kalmaması yönünde uyarıda bulundu. Cuma günü 101,5 seviyelerine gerileyen dolar endeksi 102,5 seviyelerinde seyrederken, ABD tahvil faizleri güne düşüşle başladı. Cuma gününü %4,0'e yakın tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi Asya açılışında %3,86'ya gerilemesi ardından %3,91'lerde hareket ediyor. Euro ve sterlinin ise geçtiğimiz haftaki kazançlarını bir miktar geri verdiklerini izliyoruz. EURUSD 1,0993, GBPUSD 1,2913 seviyelerinden işlem görüyor.

Cuma günü düşüşünü sürdüren BIST100 endeksi günü %1,10 değer kaybı ile 9.379 seviyesinden tamamlarken, endekste işlem hacmi 94,0 milyar TL oldu. Yeni haftaya başlarken dolar/TL 38,00 seviyelerinde seyrini sürdürüyor. 5 yıllık CDS priminde ise yükselişin devam ettiğini ve primin 345'lere ulaştığını izliyoruz. Bugün yurt içinde Hazine'nin düzenleyeceği devlet tahvil ihalesi takip edilecek.

Kıymetli madenler Cuma günü piyasa genelindeki düşüşe eşlik ederek haftayı kayıplarla tamamladı. Ons altın 3.041\$ seviyelerinde hareket ederken, ons gümüş 30,12\$ seviyelerine toparlanmış bulunuyor. Hem ticaret savaşının küresel büyüme üzerinde yarattığı baskılar hem de Suudi Arabistan'ın Asya'ya ham petrol satış fiyatını düşürmesi ardından Brent petrol 64,0\$'lara kadar gerilemiş bulunuyor. Bitcoin ise 76.900\$ ile son bir ayın en düşük seviyelerinde hareket ediyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1000–1,1060 aşağı yönde 1,0867–1,0772 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2946–1,3025 aşağı yönde 1,2809–1,2740 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 3.065\$–3.167\$, aşağı yönde 3.014–2.967\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 30,89\$–31,65\$, aşağı yönde 29,50\$–28,35\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 949\$–961\$, aşağı yönde 910\$–898\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 38,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 37,2287 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.505–9.609, 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

- Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre 2025 Mart ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %0,5 azalışla 7,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2024 Mart ayında da dış ticaret açığı 7,3 milyar dolar seviyesinde bulunuyordu. Açıklanan verilere göre mart ayında yıllık bazda; ihracat, %3,2 artarak 23,4 milyar dolar, ithalat, %2,3 artarak 30,7 milyar dolar, dış ticaret hacmi %2,7 oranında artarak 54,0 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise %76,3 oldu.
- Ticaret Bakanı Ömer Bolat, ABD ile Türkiye'nin tabi olacağı %10 ilave gümrük vergilerinin kaldırılması konusunu ele almak istediklerini söyledi. Bolat çok sayıda ülkeye ABD'nin çok daha yüksek gümrük vergi oranları getirmesini, ABD'nin ithalatında Türkiye açısından bir miktar "kötünün iyisi" durumu olarak değerlendirdiklerini de söyledi. Bolat mayıs ayı ortasında ABD'ye yapacağı ziyarette ticaret konusunda görüşme yapacağını belirtti.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Türkiye'nin Avrupa Birliği (AB) ile iş birliğini artırmak ve ilişkileri yeniden canlandırmak istediğini belirterek, ekonomide diyalogun iyi başladığını söyledi. Türkiye-AB Yüksek Düzeyli Ekonomik Diyalogu kapsamında 6 yıl aradan sonra ilk toplantının yapıldığına işaret eden Şimşek, "Bu, Türkiye-AB ilişkilerinin geliştirilmesi anlamında çok önemli ve olumlu bir adım." dedi.
- Mehmet Şimşek, "Küresel büyümeyi olumsuz etkilemesi öngörülen tarife artışları piyasalarda risk algısını artırıp emtia fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır. Zayıf küresel büyüme ihracatımız üzerinde risk oluştururken ülkemizin görece düşük tarife oranı bazı sektörlerde mukayeseli avantaj sağlayabilmektedir. Diğer taraftan emtia fiyatlarındaki gerileme ve sıkışan yurtiçi finansal koşulların ithalatı zayıflatması beklenmektedir." değerlendirmesinde bulundu.
- TCMB tarafından açıklanan verilere göre TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru mart ayında aylık bazda 1,62 puan düşüşle 73,48 seviyesine geriledi.
- TCMB verilerine göre, 28 Mart haftasında toplam rezervler 163,1 milyar dolardan 156,5 milyar dolara geriledi. Net uluslararası rezervler ise 62,1 milyar dolardan 56,1 milyar dolara düştü. Swap hariç net rezervlerde de tarihi gerileme devam etti. 28 Mart haftasında swap hariç net rezervler 14,5 milyar dolar düşüşle 37,7 milyar dolara geriledi. Böylece, bir önceki haftayla birlikte swap hariç net rezervler 27,7 milyar dolar gerilemiş oldu.
- TÜİK verilerine göre mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE mart ayında %2,60 arttı. Mevsim etkisinden arındırılmış enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE (C endeksi) martta %2,22 arttı. Mevsim etkisinden arındırılmış B endeksinde aylık artış ise %2,69'dan %1,91'e geriledi.
- TCMB mart ayı fiyat gelişmeleri raporunda "Mart ayında gıda grubu öne çıkmış, bu grupta aylık fiyat artışı işlenmemiş gıda alt grubu kaynaklı olarak güçlenmiştir. Bu gelişmede, taze meyve ve sebze belirleyici olurken, ramazan ayının da etkisiyle et fiyatlarında kaydedilen artış dikkat çekmiştir. Enerji grubunda, küresel ham petrol fiyatlarındaki düşüşü takiben akaryakıt fiyatlarında gerçekleşen gerilemenin şebeke suyu tarifelerindeki artışlarla büyük ölçüde dengelenmesi sonucu, fiyatlar yatay seyretmiştir." dendi. Açıklamada "Mevsimsel düzeltilmiş veriler, C endeksi aylık artışında ve medyan enflasyonda yatay seyre, diğer ana eğilim göstergelerinde gerilemeye işaret etmiştir. Tüm göstergeler birlikte değerlendirildiğinde, mart ayında enflasyonun ana eğiliminin yavaşladığı gözlenmiştir." ifadeleri yer aldı.
- Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), elektrik üretim ve dağıtım maliyetlerinde yaşanan artış nedeniyle nihai elektrik perakende satış fiyatlarında mesken abone grubu için %25, kamu ve özel hizmetler sektörü abone grubu için %15, sanayi abone grubu için %10 ve tarımsal faaliyetler abone grubu için %12,4 oranında artış yapıldığını duyurdu.
- EPDK, gün öncesi ve dengeleme güç piyasasında megavatsaat başına azami fiyatı 3 bin 400 lira olarak güncelledi. Daha önce asgari fiyat limitleri megavatsaat başına "0" lira, azami fiyat limitleri ise megavatsaat başına 3 bin lira olarak belirlenmişti. Söz konusu karar 5 Nisan'da yürürlüğe girecek. (Karara ulaşmak için [tıklayınız.](#))
- Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ'nin (BOTAŞ) konut tüketicileri için dağıtım şirketlerine nisanda uygulayacağı satış fiyatında, değişikliğe gidilmedi. Böylece konutlarda tarife 1000 metreküp doğal gaz için 5 bin 631 lira olarak sabit kaldı. Öte yandan BOTAŞ'ın internet sitesinde ilan ettiği toptan satış fiyatları doğrultusunda, nihai gaz satış fiyatlarında sanayi tüketicileri için ortalama %20, elektrik üretim santralleri için ise ortalama %24,2 artışa gidildiği belirtildi.

Avrupa

- Almanya İstatistik Bürosu (Destatis) tarafından yapılan açıklamada, ocak ayındaki %5,5'lik düşüşün ardından fabrika siparişlerinin bu yılın ikinci ayında aylık bazda değişmediği belirtildi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Isabel Schnabel, Euro Bölgesi ekonomisinin uzun süredir devam eden yapısal zorluklarının, artan belirsizlikle daha da kötüleştiğini ve bu durumun ABD'nin yeni ticaret tarifeleriyle daha da ağırlaşabileceğini söyledi. Schnabel, son gelişmelerin "belirsizlikte dramatik bir artışa" yol açtığını belirterek, bunun sadece bir başlangıç olabileceği uyarısında bulundu.
- ECB üyesi Yannis Stourou, ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük vergisi önlemlerinin Euro Bölgesi ekonomik büyümesini 0,5 ila 1,0 puan arasında yavaşlatabileceğini söyledi.
- Fransa Başbakanı Francois Bayrou, Trump'ın uygulamaya koyduğu tarifelerin ülke ekonomisinde %0,5'lik bir büyüme kaybına yol açabileceğini söyledi.

ABD

- ABD'de martta tarım dışı istihdam 140 bin olan piyasa beklentilerinin oldukça üstünde 228 bin kişilik artış kaydetti. İşsizlik oranı ise beklentilerin üstünde kalarak %4,2'ye yükseldi. İş gücüne katılım oranı %62,5 seviyesine yükseldi. Martta özel sektör istihdamında 209 bin kişi artış yaşanırken, kamu sektörü

* 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.



istihdamı 19 bin kişi arttı. Özel sektör istihdamı altında sanayi sektörü istihdamı 12 bin kişi, hizmet sektörü istihdamı ise 197 bin kişi artış kaydetti. Şubat ayına ilişkin istihdam artışı 34 bin düşüşle 117 bine revize edilirken, ocak ayına ilişkin artış 14 bin düşüşle 111 bine çekildi. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda piyasa beklentilerine paralel %0,3 artarken, önceki aya ilişkin artış %0,3'ten %0,2'ye revize edildi. Kazançların yıllık bazda artış hızı %3,8'e geriledi.

- Fed Başkanı Jerome Powell tarifelerin ekonomide etkisinin beklenenden daha büyük olacağını belirterek "Daha yüksek enflasyon ve daha düşük büyüme olacak. Ne olacağını bekleyip görmemiz gerekiyor" ifadesini kullandı. Tarifelere karşı ticaret ortaklarının misillemesinin boyutu gibi ayrıntılar hakkında daha fazla kesinlik sağlanana kadar yüksek tarifelerin olası ekonomik etkilerini değerlendirmenin çok zor olacağını vurguladıklarını kaydeden Powell, "Belirsizlik hala yüksek olsa da tarife artışlarının beklenenden önemli ölçüde daha büyük olacağı artık netleşiyor." dedi. Powell, "Tarifelerin enflasyonda en azından geçici bir yükseliş yaratması son derece muhtemel olsa da etkilerin daha kalıcı olması da mümkündür." şeklinde konuştu. Para politikasında değişikliğe gitmek için çok erken olduğunu dile getiren ve belirsizliklerin devam ettiğine dikkat çeken Powell birçok göstergeye bakıldığında iş gücü piyasasının genel olarak dengede olduğunu, önemli bir enflasyonist baskı kaynağı olmadığını gördüğünü aktardı. Fed Başkanı konuşmasında, siyasi tartışmaların parçası olmak istemediklerini söyleyerek "Merkez Bankası olarak bağımsızlığımızı korumak için bize atanmamış konularda yorum yapmamalıyız." dedi.
- ABD Başkanı Trump, "Bu, Fed Başkanı Jerome Powell için faiz oranlarını düşürmek adına mükemmel bir zaman olurdu." değerlendirmesinde bulundu. Powell'ı her zaman geç kalmakla eleştiren Trump, şimdi imajını değiştirebileceğini ve hızlı hareket edebileceğini kaydetti. İki ay içinde enerji fiyatlarındaki, faiz oranlarındaki, enflasyondaki ve hatta yumurta fiyatlarındaki düşüş ile istihdamdaki artışa işaret eden Trump, "Amerika için büyük bir kazanım. Faiz oranlarını düşür Jerome ve siyaset yapmayı bırak." ifadelerini kullandı.
- Donald Trump, sosyal medya hesabından yaptığı paylaşımında küresel piyasaları sarsan tarife politikalarından geri adım atmayacağını belirtti. Trump paylaşımında bu dönemin ABD için daha da zenginleşmek için mükemmel bir dönem olduğunu söyledi.
- JP Morgan, Donald Trump'ın açıkladığı gümrük tarifelerinin dünyanın en büyük ekonomisini resesyona sokacağı uyarısında bulundu. Banka, küresel borsalarda yaşanan sert düşüşlerin ardından ABD için büyüme tahminlerini tamamen revize ederken, 2025 yılı için ABD büyüme tahminini %1,3'ten eksi %0,3'e düşürdü ve işsizliğin ciddi şekilde artabileceğini, yaklaşık 2 milyon Amerikalının işini kaybedebileceğini öngördü.
- Goldman Sachs'ın ABD'nin resesyona girmeyeceğini varsayan baz senaryosuna göre, Fed'in art arda üç kez 25 baz puanlık faiz indirimine giderek federal fon oranını bu yıl %3,50-3,75 aralığına indireceğini öngördü. Ancak, ekonominin resesyona girmesi halinde Goldman, Fed'in önümüzdeki yıl faiz oranlarını yaklaşık 200 baz puan düşürerek daha agresif bir politika tepkisi vermesini beklediğini açıkladı. Goldman Sachs ekonomistleri ABD ekonomisi için 2025 büyüme tahminlerini %1,0'den %0,5'e düşürürken, önümüzdeki yıl için resesyona olasılığını %35'ten %45'e çıkardı.
- Donald Trump, piyasaların tarifelere tepkisine ilişkin "Hiçbir şeyin kötüye gitmesini istemem, ama bazen bir şeyi düzeltmek için ilaç almanız gerekir." dedi. ABD'nin Çin ile olan ticaret açığını çözmesi gerektiğini vurgulayan Trump, "Her yıl Çin'e karşı yüz milyarlarca dolar kaybediyoruz ve bu sorunu çözmedikçe bir anlaşma yapmayacağım. Çin ile anlaşmaya hazırım, ama onların bu sorunu çözmeleri gerekiyor." ifadelerini kullandı.
- Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett, 50'yi aşkın ülkenin tarifeleri müzakere etmek üzere Beyaz Saray ile temasa geçtiğini ifade etti.

Asya

- Donald Trump'ın karşılıklı tarifeler kapsamında Çin'e %34 oranında tarife getirmesinin ardından Çin de ABD mallarına aynı oranda tarife uygulanacağını açıkladı. Ek tarifenin yanında Çin 11 ABD şirketini güvenilmez kuruluşlar listesine ekledi. Aynı zamanda nadir metallerde ihracat kontrolleri uygulanacak. ABD'den yapılan CT X-ray tüpleri ithalatına da soruşturma başlatıldı. Çin yönetimi aynı zamanda Dünya Ticaret Örgütü nezdinde ABD'nin karşılıklı tarifelerine karşı dava açtı.
- Çin, ABD'nin karşılıklı tarifeler kapsamında Çin'den ithal ürünlere getirdiği gümrük vergisi artışına karşı, dünyaya tek taraflılığa ve korumacılığa karşı çıkma ve çok taraflı ticaret sistemini koruma çağrısında bulundu.
- Çin Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamaya göre ülkenin döviz rezervleri mart ayı sonunda 13,44 milyar dolar artarak 3,241 trilyon dolara yükseldi. Çin'in altın rezervleri 73,61 milyondan 73,70 milyon onsa yükselirken, merkez bankasının satın alma serisini art arda beşinci aya taşıdı.
- Goldman Sachs, ABD'nin beklenenden yüksek yeni tarifelerinin ardından Çin'in büyüme üzerindeki etkiyi azaltmak için mali teşvikleri önemli ölçüde artırmasını beklediğini açıkladı. Yeni tarifelerin Çin'in bu yılki GSYH büyümesini en az 0,7 puan düşüreceğini belirten Goldman, devlet gazetesi Halkın Günlüğü'ndeki yorumlara dikkat çekerek, zorunlu karşılık oranı indirimi ve faiz düşüşü gibi para politikası araçlarında genişleme yapılabileceğini söyledi.
- Japonya Başbakanı Shigeru Ishiba, hükümetin Trump'tan Japonya'ya yönelik tarifeleri düşürmesini istemeye devam edeceğini, ancak sonuçların "bir gecede" alınamayacağını belirtti. Ishiba, yerli firmalara mali destek verilmesi ve istihdamın korunmasına yönelik önlemler alınabileceğini söyledi. Ishiba ayrıca Trump'la görüşmek üzere ABD'yi ziyaret etmeye hazır olduğunu belirtti ve "Ancak bunu yaparken Japonya'nın neler yapabileceğine dair bir önlem paketi hazırlamalıyız" dedi.

Dünyadan

- Dünyanın en büyük petrol ihracatçısı Suudi Arabistan, OPEC+ grubunun geçen hafta sürpriz bir şekilde arz artışı kararı almasının ardından, mayıs ayında Asya'ya satılacak ham petrolün fiyatlarını son dört ayın en düşük seviyesine çekti. Devlet petrol şirketi Saudi Aramco, petrolün mayıs ayı resmi satış fiyatını Umman ve Dubai fiyatlarının ortalamasının sadece 1,20 dolar üzerine çekti. Bu, nisan ayına kıyasla varil başına 2,30 dolarlık bir düşüş anlamına geliyor.

* 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.