

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
14:30	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Mart		103,2
17:00	ABD	ISM Hizmetler PMI	Mart	54,9	56,1
Hazine 11 Ay vadeli Hazine Bonosu ve 5 Yıl Vadeli Devlet Tahvil İhalesi Düzenleyecek Çin, Hong Kong, Avrupa ve İngiltere 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

Axios'un ABD, İran ve bölgesel arabulucuların 45 günlük bir ateşkes için müzakereler yürüttüğü yönündeki haberi ardından piyasaların savaşın sona ereceğine yönelik beklentileri güçlenirken, ABD Başkanı Trump hafta sonu İran'a anlaşma yapması veya Hürmüz Boğazı'nı açması için 48 saat verdi ve aksi halde İran'ın enerji santralleri ve köprülerine yeni saldırılar düzenleneceği tehdidinde bulundu. Olası ateşkesle yönelik haberle birlikte açık olan Asya piyasalarında alıcılı seyrirler izliyoruz. Çin ve Hong Kong piyasaları bugün resmî tatil nedeniyle kapalı bulunuyor. Avrupa piyasaları da bugün Paskalya tatili nedeniyle kapalı olacak. Avrupa piyasaları ile birlikte Cuma günü kapalı olan ABD piyasaları ise bugün yeniden işlemlere başlıyor. ABD vadelilerinde bu sabah alıcılı seyrirler izleniyor.

Orta Doğu'daki savaşa ilişkin gelişmelerin piyasaların odağında olacağı bir haftaya daha giriş yapıyoruz. Diğer taraftan ABD'de açıklanan ve bu hafta takip edeceğimiz makroekonomik veriler özellikle savaş sonrası sürdürülecek para politikasına ilişkin beklentileri şekillendiriyor. Cuma günü açıklanan mart ayı tarım dışı istihdamı 65 bin kişilik artış beklentilerinin oldukça üstünde 178 bin kişilik artış kaydetti. İşsizlik oranı da %4,3'e gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Şubat'ta aşağı yönlü sürpriz yapan ve istihdam kaybına işaret eden TDİ verisinin ardından gelen mart verisi, istihdam görünümüne yönelik algının iyileşmesini sağladı. Böylece savaş kaynaklı enflasyon risklerinin arttığı bu dönemde Fed'in faiz indirimlerine yönelik beklentilerin bir tur daha baskılandığını gördük. Veri sonrası piyasaların gelecek senenin ortalarına kadar bir faiz indirimi beklemediklerini görüyoruz. Nitekim Fed de gerçekleştirdiği son FOMC toplantısında enerji fiyatlarının etkilerine dikkat çekerek faiz indirimlerine devam etmek için acele etmeyeceği sinyalini vermişti. Söz konusu toplantıya ilişkin tutanaklar yarın açıklanacak. Haftanın kalanında ise ABD'de enflasyon verileri gündemde olacak. Perşembe günü şubat ayına ilişkin PCE enflasyonunu takip edeceğiz. Ancak piyasalar açısından asıl odak ertesi gün açıklanacak ve daha güncel bir veri olan mart ayı TÜFE verisi olacak. Bugün ise ABD'nin veri akışında ISM hizmet PMI verisi öne çıkıyor. Yeni haftaya girerken dolar endeksi 100,1, ABD 2 yıllık tahvil faizi %3,85, 10 yıllık tahvil faizi ise %4,35 seviyelerinde hareket ediyor. Avrupa tarafında tatil nedeniyle görece sakin bir gündem izlenirken, EURUSD 1,1528 seviyelerinde hareket ediyor.

Yurt içinde Cuma açıklanan mart enflasyonu beklentilerin altında kaldı. Aylık bazda %2,34 yükselmesi beklenen TÜFE %1,94 artış kaydederek hem yılın ilk iki ayına göre iyileşme gösterdi hem de enerji kaynaklı fiyat artışlarının etkisinin TÜFE'ye yansımalarının sınırlı olduğuna işaret etti. Bununla birlikte çekirdek C göstergesinin aylık bazda ivmelenmesi, elektrik ve doğalgaz için yapılan zamlar ve savaşın henüz sona ermemesi nedeniyle süren belirsizlik enflasyona yönelik endişelerin devam etmesine yol açıyor. Nitekim beklentilerin altında kalan mart enflasyonu ile BIST100 Cuma gününe pozitif bir başlangıç yapsa da daha sonra kazançlarını geri vererek günü %0,88 düşüşle 12.936'dan tamamladı. Bu sabah dolar/TL 44,60 seviyelerinde bulunuyor. 5 yıllık CDS primi ise 285 çevresinde hareket ediyor.

Bu sabah ons altın 4.667\$, ons gümüş 72,56\$ civarında işlem görüyor. Trump'ın yeni tehditleriyle birlikte Brent fiyatı günün ilk saatlerinde yükselirken, ateşkesle ilişkin haber akışı sonrası 110\$ seviyesinin altına inerek 109,7\$ civarında seyreliyor. Bitcoin ise 69.100\$ seviyelerinde bulunuyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1566–1,1675, aşağı yönde 1,1470–1,1411 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3255–1,3314, aşağı yönde 1,3179–1,3142 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 4.729\$–4.800\$, aşağı yönde 4.634\$–4.520\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 72,80\$–75,12\$, aşağı yönde 69,03\$–67,69\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 2.001\$–2.118\$, aşağı yönde 1.880\$–1.732\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Paladyum:** yukarı yönde 1.523\$–1.634\$, aşağı yönde 1.447\$–1.373\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAUEUR:** yukarı yönde 4.084€–4.195€, aşağı yönde 3.995€–3.794€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAGEUR:** yukarı yönde 64,87€–65,92€, aşağı yönde 59,59€–55,68€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 44,7500, aşağı yönde MOST indikatörü 43,9738 seviyesi 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 (%2,34) altında aylık bazda %1,94 artış gösterdi. Böylece endeksin yıllık artış %31,53'ten %30,87'ye geriledi. Öte yandan çekirdek enflasyon göstergelerinden C endeksinin (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) aylık artışı %1,53'ten %1,64'e çıkarken, endeksin yıllık artış hızı da %29,68'e yükseldi.
- Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ – ÜFE) mart ayında %2,30 arttı ve yıllık artış hızı %27,56 seviyesinden %28,08 seviyesine yükselmiş oldu.
- Mart ayı enflasyon verileri üzerinden yapılan hesaplama göre, konut ve işyeri kiralalarında uygulanabilecek tavan zam oranı da belli oldu. Nisan ayında kira ve işyerlerine uygulanacak tavan zam oranı %32,82 olarak hesaplandı.
- Mart enflasyonunu değerlendiren Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek jeopolitik gelişmelerin ekonomiye etkilerini sınırlamak için gerekli adımları attıklarını söyledi. Şimşek hizmetlerdeki dezenflasyonun; kira enflasyonundaki düşüş eğilimi, konut arzını artırmaya yönelik politikalar ve eğitimde kural bazlı fiyatlandırma ile önümüzdeki dönemde daha da belirginleşeceğini söyledi.
- Elektrik ve doğalgaz fiyatlarına 4 Nisan 2026 itibarıyla zam geldi. Buna göre mesken aboneleri için %25, alçak gerilimden bağlı kamu ve özel hizmetler sektörü aboneleri için %17,5, orta gerilimden bağlı sanayi aboneleri için %5,8, orta gerilimden bağlı tarımsal faaliyetler aboneleri için ise %24,8 oranında artış uygulanacak. Doğalgaz fiyatlarına ise konut tüketicileri için ortalama %25, sanayi tüketicileri için ortalama %18,61, elektrik üretim santralleri için ise ortalama %19,42 zam yapıldı.
- Haksız Fiyat Değerlendirme Kurulu tarafından, fahiş fiyat artışı yaptığı belirlenen ulusal zincir marketler ile sebze ve meyve toptan ticaretiyle iştigal eden toplam 183 işletmeye 96,6 milyon lira idari para cezası uygulanması kararlaştırıldı.
- Cumhurbaşkanı Erdoğan, Putin ile görüşmesinde İran'a yönelik saldırıları ve karşılıkları tasvip etmediklerini belirterek, tüm taraflara gerilimi tırmandıracak adımlardan kaçınma çağrısı yaptı.
- Cumhurbaşkanı Erdoğan, NATO Genel Sekreteri Mark Rutte ile telefon görüşmesi gerçekleştirdi. Erdoğan, İran'a yönelik müdahaleyle başlayan sürecin bir jeostratejik açmazla sürüklendiğini, uluslararası camianın bu savaşı sona erdirmek için çabalarını artırması gerektiğini kaydetti.
- BBVA Research tarafından yayımlanan raporda göre, Türkiye'de tüketici fiyatlarının beklentilerinin altında kalmasına rağmen artan enerji fiyatları, süregelen jeopolitik belirsizlikler ve olumsuz arz yönlü faktörlerin enflasyon görünümündeki yukarı yönlü riskleri pekiştirdiği vurgulandı. Politika adımlarının jeopolitik risklerin olumsuz etkilerini bir miktar hafiflettiği kaydedilen analizde, çatışmanın süresi ve yoğunluğuna ilişkin belirsizliğin sürdüğü hatırlatıldı. Enflasyon beklentilerinin mart ayında hafif kötüleştiği ve enflasyon ataletinin güçlü kalmaya devam ettiği belirtilirken, dış dengenin sürdürülebilirliğine yönelik risklerin de arttığına dikkat çekildi. Çatışmanın uzama olasılığının enflasyon görünümüne ek riskler getirdiği ifade edilen raporda, 2026 yılı için ortalama 69 dolar olan Brent petrol ve 12 dolar olan doğal gaz varsayımlarına dayalı %25'lik yıl sonu enflasyon tahmininin, mevcut fiyatlar ve nisan ayı enerji zamları sonrası 3 ile 4 puanlık ek artış riskiyle karşı karşıya olduğu bildirildi. Enflasyon ve dış dengedeki artan riskler ışığında para politikasının daha uzun süre sıkı kalması gerekebileceği belirtildi. Raporda, TCMB rezervleri üzerindeki baskıların yoğunlaşması durumunda, nisan ayı PPK toplantısında bir faiz artırımı ihtimalinin giderek arttığı değerlendirilmesine yer verildi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, Bakan Mehmet Şimşek'in yerli ve yabancı tüm toplantılarda prensip olarak faiz politikası hakkında "asla" yorum yapmadığını bildirdi. Öte yandan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) da konuya ilişkin açıklamasında, TCMB'nin iletişim politikasını şeffaflık, tutarlılık ve eş zamanlı bilgilendirme ilkeleri çerçevesinde yürüttüğü, bu kapsamda, yurt içindeki ve dışındaki piyasa katılımcılarıyla düzenli olarak geniş katılımlı bilgilendirme toplantılarının gerçekleştirdiği bildirdi. Açıklamada, Londra'da gerçekleştirilen teknik bilgilendirme toplantılarına ilişkin olarak kamuoyunda yer alan, "daha önce paylaşılmayan bilgi ve değerlendirmelerin yatırımcılarla paylaşıldığı" yönündeki iddiaların gerçeği yansıtmadığı vurgulandı.

Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Olaf Sleijpen, bankanın bir sonraki toplantısında faiz oranlarının artırılması veya mevcut seviyede tutulması seçeneklerinin masada olacağını belirtti. Karar alma sürecinde o anki mevcut verilerin belirleyici olacağını vurgulayan Sleijpen, veri akışının kısıtlı olmasına rağmen yeni göstergelerin değerlendirmeye alınacağını söyledi. Sleijpen ayrıca, Fed Başkanı Powell'ın son faiz kararı sırasındaki belirsizliğe atıfta bulunarak, kendilerinin de benzer bir durumda olduklarını belirtti. Kararın sadece verilere değil, aynı zamanda kurul üyeleri arasındaki diyalog ve iştirakeye de dayandığını ifade eden Sleijpen, ortak aklın daha sağlıklı kararlar alınmasına yardımcı olduğunu sözlerine ekledi.

ABD

- ABD'de mart ayında tarım dışı istihdam 65 bin kişilik artış beklentilerinin üstünde 178 bin kişilik artış kaydetti. İşsizlik oranı da mart ayında beklentilerin altında kalarak %4,3'e geriledi. İş gücüne katılım oranı ise bu dönemde %61,9'a indi. Mart ayında özel sektör istihdamında 186 bin kişi artış yaşanırken, kamu sektörü istihdamında ise 8 bin kişilik düşüş yaşandı. Özel sektör istihdamı altında sanayi sektörü istihdamı 43 bin kişi, hizmet sektörü istihdamı ise 143 bin kişi düşüş kaydetti. Ocak ayına ilişkin tarım dışı istihdam verisi 34 bin yukarı yönlü revizyonla istihdamda 160 binlik artışa işaret ederken, 92 bin düşüş olarak açıklanan şubat ayı istihdam değişimi 41 bin aşağı revizyonla 133 binlik düşüş olarak güncellendi. Böylece önceki iki ayın istihdam değişimine ilişkin yapılan revizyon toplamda 7 binlik düşüşe işaret etti. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda beklentilerin altında %0,2 artarken, kazançların yıllık bazda artış hızı %3,5'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.



- S&P Global mart ayı nihai hizmet sektörü PMI, öncü verilerdeki 51,1 seviyesinden 49,8'e geriledi. Girdi fiyatları göstergesi üç ayın en yüksek seviyesine çıkarak müşterilerden alınan fiyatlarda artışa yol açtı. Hizmet sağlayıcılar da gelecekteki iş faaliyetlerine ilişkin beklentiler konusunda daha karamsar hale geldi. S&P Global Market Intelligence'in baş işletme ekonomisti Chris Williamson yaptığı açıklamada, "En çok etkilenen sektör, tüketiciye yönelik hizmet sektörleri oldu. Pandemi kısıtlamaları hariç tutulduğunda, mart ayında bildirilen düşüş, verilerin ilk kez 2009'da elde edilmeye başlanmasından bu yana kaydedilen en sert düşüşlerden biriydi" dedi.
- ABD Başkanı Donald Trump, 2027 mali yılı için hazırlanan bütçe teklifinde savunma kaynaklarını %50 artırarak 1,5 trilyon dolara çıkarma talebinde bulundu. Savunma dışı harcamalarda %10'luk bir daralma öngören teklif, İran ile devam eden savaşın mali yüküne resmiyet kazandırırken, Kongre'de sert bir çatışmanın fitilini ateşledi.

Asya

- Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in öncülüğünü yaptığı yolsuzlukla mücadele operasyonlarının genişletilmesiyle ülke karar alma organı Politbüro'nun bir üyesine daha soruşturma başlatıldı.
- Çin Dışişleri Bakanı Wang Yi, pazar günü yaptığı telefon görüşmesinde Rus mevkidaşı Sergey Lavrov'a, Çin'in BM Güvenlik Konseyi'nde Rusya ile iş birliğini sürdürmeye ve Orta Doğu'daki durumu yatıştırmak için çaba göstermeye hazır olduğunu söyledi. Wang, Hürmüz Boğazı'ndaki seyrüsefer sorunlarını çözmenin temel yolunun mümkün olan en kısa sürede ateşkes sağlamak olduğunu belirtti.

Dünyadan

- FAO Gıda Fiyat Endeksi Mart'ta aylık bazda %2,4 yükseldi. Tahıllar, et, süt ürünleri, bitkisel yağlar ve şeker gibi tüm emtia gruplarındaki fiyat endeksleri, İran savaşının da etkisiyle yönünü yukarı çevirdi.
- ABD ve İsrail'in İran'a açtığı savaşının başlamasından bu yana ilk kez Batı Avrupa ile bağlantılı bir gemi Hürmüz Boğazı'nı geçti. Fransız bayrağı taşıyan bir konteyner gemisinin, Hürmüz Boğazı'ndan geçiş yaptığı bildirildi. Daha sonra Orta Doğu krizinin başlamasından bu yana Japonya'ya ait bir LNG tankeri ilk kez Hürmüz Boğazı'ndan geçti. Hindistan bayraklı "Green Sanvi" isimli LPG tanker gemisinin de Hürmüz Boğazı'nı geçtiği belirtildi.
- Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemi trafiği son bir haftada artış gösterdi. Cuma günü itibarıyla yedi günlük ortalama, savaşın başladığı tarihten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.
- ABD ve İsrail'in İran'a saldırılarıyla başlayan savaşta, İran'ın, vurulan fırlatma rampalarını tekrar kullanabilmesi ve sahte fırlatıcı konuşlandırması nedeniyle Washington'ın, Tahran'ın füze kapasitesinin ne kadarını yok ettiğinden emin olamadığı iddia edildi. The New York Times (NYT) gazetesinin haberine göre, ABD Savunma Bakanlığı ve Beyaz Saray'dan yapılan açıklamalar, İran'daki hedeflerin vurulduğu ve ilerleme kaydedildiği yönünde olsa da istihbarat raporları, İran'ın, füze ve seyir fırlatıcılarının büyük kısmını elinde tuttuğunu gösteriyor.
- ABD Başkanı Trump, İran'a yeni bir tehditte bulundu. Trump, "İran'a ya anlaşma yapması ya da Hürmüz Boğazı'nı açması için on gün süre verdiğimi hatırlıyor musunuz? Zaman daralıyor, cehennem yaşamalarına 48 saat kaldı" uyarısında bulundu. ABD Başkanı Trump, saatler önce yaptığı açıklamada "İran tarafından savaş uçaklarının düşürülmesi, Tahran yönetimiyle olası müzakereleri etkilemeyecek" demişti.
- İran, Trump'ın tehditlerine karşı Babul Mendeb Boğazı'nın da Hürmüz gibi kapatılabileceği uyarısında bulundu.
- Alüminyumun ton başına fiyatı, ABD/İsrail-İran Savaşı kaynaklı risklerin arza yönelik bozulmalara yol açmasıyla Londra Metal Borsası'nda %10,4 artarak yaklaşık 2 yılın en hızlı aylık yükselişini kaydetti.
- Umman ile İran, Hürmüz Boğazı'ndan sorunsuz geçiş sağlanmasına yönelik seçeneklerin ele alındığı bir toplantı düzenledi.
- OPEC+, ABD-İsrail'in İran'a yönelik savaş sırasında enerji tesislerine yapılan saldırıların maliyetli ve uzun süren onarımlar nedeniyle küresel arzı riske attığını belirtti. Reuters tarafından görülen taslak açıklamada, bu tür saldırıların onarım sürecinin hem yüksek maliyetli hem de zaman alıcı olduğu vurgulandı. Açıklamada, uluslararası deniz taşımacılığı hatlarının güvenliğinin sağlanmasının, enerji arzının kesintisiz devamı açısından kritik öneme sahip olduğu ifade edildi. OPEC+ üyeleri Pazar günü, Mayıs ayı için günlük 206.000 varil artış kararı aldı. Alınan 206.000 varillik günlük kota artışı, Hürmüz kaynaklı arz kaybının %2'sinden dahi az bir miktara karşılık geliyor
- İran Devrim Muhafızları Deniz Kuvvetleri Komutanlığı, Hürmüz Boğazı'nın özellikle ABD ve İsrail için artık eski düzene dönmeyeceğini belirtti. Devrim Muhafızları Deniz Kuvvetleri'nin İranlı yetkililer tarafından bildirilen "Basra Körfezi için yeni düzen" taslağının operasyonel hazırlıklarını tamamlamak üzere olduğu kaydedildi. İran Meclisi'nde, Hürmüz Boğazı'ndan geçişlerde ücret uygulamasını öngören yasa tasarısının 31 Mart'ta Ulusal Güvenlik Komisyonundan geçtiği bildirilmişti.
- ABD, İran ve bölgesel arabulucuların savaşı kalıcı olarak sona erdirebilecek 45 günlük bir ateşkes için müzakereler yürüttüğü bildirildi. Axios'un haberine göre Pakistan, Mısır ve Türkiye'nin arabuluculuğunda sürdürülen görüşmelerde iki aşamalı bir plan ele alınıyor; ilk aşamada geçici ateşkes, ikinci aşamada ise savaşın kalıcı olarak sona erdirilmesi hedefleniyor. Kaynaklar, önümüzdeki 48 saat içinde kısmi bir anlaşmaya varılma ihtimalinin düşük olduğunu ancak bu girişimin çatışmanın daha da tırmanmasını önlemek için son fırsat olarak değerlendirildiğini belirtti.

* 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.