

## Uluslararası Piyasalar Bülteni (13.03.2025)

### Bülten Özeti

- ABD Piyasaları:** Şubat ayı TÜFE'nin +%0,2 ile beklentilerin altında gelmesi (Beklenti: +%0,3) sonrası S&P 500 (+%0,5), Nasdaq 100 (+%1,1) yükselirken, ticaret savaşı ve bütçe krizi kaynaklı riskler Dow Jones'u (-%0,2) baskıladı. Magnificent 7 hisseleri ve Tesla (+%12, iki günde) toparlandı.
- Avrupa Piyasaları:** Euro Stoxx 50 Vadeli (-%0,3), Almanya DAX (hafif düşüş), FTSE 100 (hafif yükseliş) kaydedildi. AB'nin 20,8 milyar dolarlık ABD menşeli ürüne %25 ek vergi uygulaması ve küresel büyüme endişeleri risk iştahını sınırladı.
- Asya Piyasaları:** Japonya Topix (+%0,3), Hong Kong Hang Seng (-%0,7), Şanghay Bileşik Endeksi (-%0,4) seyir izlerken, Goldman Sachs, Citigroup ve HSBC ABD hisse senetlerini "nötr"e çekerken, Asya'ya ağırlık verdi.
- Tahvil Piyasası:** ABD 10 yıllık tahvil getirisi +3 baz puan artarak %4,31 seviyesine yükseldi, ABD 2 yıllık tahvil getirisi %3,90'dan %4,00 seviyesine çıktı. Avrupa 10 yıllık tahvil getirileri hafif geriledi.
- Emtia Piyasaları:** Altın +%0,5 (\$2.931/ons) seviyesine yükselerek güvenli liman talebinden destek buldu. WTI ham petrol +%2,2 (\$67,68/varil), ticaret savaşlarının talep üzerindeki etkileriyle dalgalı seyreliyor.

### ABD PİYASALARI

ABD'de enflasyon verisinin beklentilerin altında gelmesi piyasalara kısa vadeli bir nefes alınacak alan yaratırken, Trump'ın ticaret savaşı politikalarının etkileri küresel risk algısını baskılamaya devam ediyor. ABD'de açıklanan TÜFE verisi Şubat ayında beklentilerin altında kaldı ve enflasyon baskılarının azaldığına dair sinyaller verdi. Ancak ticaret gerilimleri ve ABD Senatosu'ndaki bütçe krizi nedeniyle olası bir hükümet kapanması riski, piyasalardaki oynaklığı yüksek tuttu.

### Endeks Performansları

- S&P 500: +%0,5**
- Nasdaq 100: +%1,1**
- Dow Jones: -%0,2**

ABD hisse senetleri, özellikle teknoloji sektörü öncülüğünde toparlandı. Magnificent 7 hisseleri yeniden gücünü toparlarken, Tesla üst üste iki gün içinde %12 kazandı. Ancak ticaret savaşı belirsizliği ve Senato'daki mali gerilimler nedeniyle piyasa oynaklığı yüksek seyreliyor.

### Tarifelerin Sektör Bazlı Etkileri: Otomotiv ve Havacılık Marjları Baskı Altında

- Volkswagen, Stellantis ve Boeing gibi üreticiler**, tedarik zinciri kesintileri ve artan maliyetler nedeniyle zorluklarla karşılaşabilir.
- Stellantis ve VW**, Meksika ve Kanada'dan ithal edilen araçlara getirilen tarifeler nedeniyle yıllık 5,2 milyar €'luk ek maliyetle karşı karşıya kalabilir.
- Boeing**, Kanada ve AB'den tedarik edilen parçaların tarifeler nedeniyle pahalalanmasıyla üretim maliyetlerini kontrol etmekte zorlanabilir.

### Perakende ve E-Ticaret: Kar Marjları Erirken Fiyatlar Yüksелеcek

- Walmart, Target ve Amazon**, artan ithalat maliyetlerini tüketiciye yansıtmak veya marj kaybını göze almak zorunda kalacak.
- Temu ve Shein gibi e-ticaret devleri**, üretim operasyonlarını Vietnam ve Güneydoğu Asya'ya kaydırıyor

### DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones	41.351	-0,20	-3,39	-5,68	-2,80
S&P500	5.599	0,49	-2,96	-5,97	-4,80
Nasdaq	17.648	1,22	-3,01	-6,36	-8,61
Dax	22.676	1,56	-1,45	0,55	13,90
FTSE100	8.541	0,53	-1,60	-3,05	4,50
Nikkei	36.842	0,06	-0,12	0,84	-7,65
Shanghai	3.348	-0,72	-0,74	0,80	-0,13

### PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	36,60	0,03	0,33	0,36	3,45
Euro/TL	39,92	0,21	0,90	5,50	8,86
Euro/Dolar	1,09	-0,08	0,39	4,60	5,02
Sterlin/Dolar	1,30	1,30	0,35	2,97	3,51
Brent	70,48	-0,32	0,41	-3,40	-5,64
Ons Altın	2.938,02	0,15	0,98	2,76	11,99

### FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	38,07	-0,16	-0,29	-0,34	-6,14
TR 10Y	27,75	0,47	1,13	0,47	-3,58
US 2Y	3,99	-0,08	-0,45	-0,23	-6,21
US 10Y	4,30	-0,30	-0,46	1,97	-5,99
GER 10Y	2,90	-0,03	2,37	20,68	22,20
FR 10Y	3,57	0,59	1,80	15,48	11,76

### DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DXY	103,59	-0,02	-0,30	-3,69	-4,51



## ABD PİYASALARI (DEVAMI)

### İlaç Sektörü: ABD Bağımsızlığını Artırmak İsterken Fiyatları Yükseltebilir

- **Pfizer, Eli Lilly ve Sandoz**, Çin ve Hindistan'dan gelen aktif farmasötik bileşenler (API) üzerindeki tarifeler nedeniyle maliyet artışıyla karşı karşıya.
- **İlaç fiyatlarında %5-10 arasında artış görülebilir**, bu da sağlık harcamalarını yukarı çekecek

### ABD İç Piyasasına Odaklanan Sanayi ve Tarım Şirketleri Kazanabilir

- **ABD iç piyasaya yönelik üreticiler**, ticaret savaşlarından daha az etkilenebilir. Özellikle tarım ve sanayi üretimi iç talebe yönelik faaliyet gösteren firmalar için avantaj sağlayabilir.

#### ABD Destekler / Dirençler

	Son	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Destek 1	Destek 2
DJI	41.351	41.388	41.766	42.099	41.055	40.677
SPX500	5.599	5.587	5.627	5.683	5.531	5.491
NDX	19.596	19.503	19.630	19.884	19.249	19.122

## AVRUPA PİYASALARI

- **Euro Stoxx 50 Vadeli: -%0,3**
- **Almanya DAX:** Hafif düşüş
- **Londra FTSE 100:** Hafif yükseldi

AB ve ABD arasındaki ticaret savaşının etkileri Avrupa piyasalarında hissedilmeye devam ediyor. AB, Trump'ın çelik ve alüminyum tarifelerine misilleme olarak 20,8 milyar dolarlık ABD menşeli ürünlere %25 ek vergi uygulayacağını duyurdu.

## ASYA PİYASALARI

- **Japonya Topix: +%0,3**
- **Hong Kong Hang Seng: -%0,7**
- **Şanghay Bileşik Endeksi: -%0,4**

Asya piyasalarında dalgalanmalar devam ediyor. Goldman Sachs, Citigroup ve HSBC, ABD hisse senetlerini "nötr" seviyeye çekerken, Asya pazarlarını "ağırlık" seviyesine yükseltti. Yatırımcılar, ABD'deki ekonomik belirsizlikler nedeniyle Asya Pasifik bölgesine sermaye kaymasının artabileceğini belirtiyor.

#### Destek Direnç Seviyeleri

	Son	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3	Destek 1	Destek 2	Destek 3
EUR/USD	1,088	1,089	1,089	1,091	1,091	1,087	1,087	1,085
XAU/USD	2.936,396	2.939,122	2.944,440	2.952,483	2.957,801	2.931,079	2.925,761	2.917,718
XAG/USD	33,027	33,123	33,222	33,416	33,515	32,928	32,830	32,635
GBP/USD	1,295	1,296	1,297	1,298	1,300	1,294	1,293	1,292

#### DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dow Jones	41.351	-0,20	-3,39	-5,68	-2,80
S&P500	5.599	0,49	-2,96	-5,97	-4,80
Nasdaq	17.648	1,22	-3,01	-6,36	-8,61
Dax	22.676	1,56	-1,45	0,55	13,90
FTSE100	8.541	0,53	-1,60	-3,05	4,50
Nikkei	36.842	0,06	-0,12	0,84	-7,65
Shanghai	3.348	-0,72	-0,74	0,80	-0,13

#### PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dolar/TL	36,60	0,03	0,33	0,36	3,45
Euro/TL	39,92	0,21	0,90	5,50	8,86
Euro/Dolar	1,09	-0,08	0,39	4,60	5,02
Sterlin/Dolar	1,30	1,30	0,35	2,97	3,51
Brent	70,48	-0,32	0,41	-3,40	-5,64
Ons Altın	2.938,02	0,15	0,98	2,76	11,99

#### FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
TR 2Y	38,07	-0,16	-0,29	-0,34	-6,14
TR 10Y	27,75	0,47	1,13	0,47	-3,58
US 2Y	3,99	-0,08	-0,45	-0,23	-6,21
US 10Y	4,30	-0,30	-0,46	1,97	-5,99
GER 10Y	2,90	-0,03	2,37	20,68	22,20
FR 10Y	3,57	0,59	1,80	15,48	11,76

#### DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
DXY	103,59	-0,02	-0,30	-3,69	-4,51

## Uluslararası Piyasalar Bülteni (13.03.2025)

### TAHVİL PİYASALARI

ABD'de Şubat ayı enflasyon verisinin beklentilerin altında gelmesi, tahvil piyasasında başlangıçta pozitif bir hava yaratırken, Trump'ın ticaret politikalarındaki belirsizlikler ve bütçe krizi nedeniyle tahvil faizlerinde oynaklık devam etti.

- ABD 10 yıllık tahvil getirisi, enflasyon verisi sonrası kısa süreli düşüş yaşasa da, piyasalardaki risk iştahının yeniden toparlanması ve tahvil arzına yönelik endişeler nedeniyle +3 baz puan artarak %4,31 seviyesine yükseldi.
- ABD 2 yıllık tahvil getirisi, faiz indirim beklentilerinin hafif artmasına rağmen, kısa vadeli enflasyon ve büyüme endişeleriyle birlikte %3,90 seviyesinden %4,00'e çıktı.
- Avrupa tahvil piyasasında, ECB'nin para politikası beklentileri ve ABD'deki gelişmelerin etkisiyle Almanya ve İngiltere 10 yıllık tahvil getirileri hafif geriledi.

**Piyasa fiyatlamaları, Fed'in Haziran ayında çeyrek puanlık bir faiz indirimi ihtimalini güçlendirse de, ticaret savaşları ve bütçe krizinin tahvil getirilerinde dalgalanmaya neden olmaya devam ettiği görülüyor.**

### EMTİA PİYASALARI

- WTI ham petrol fiyatları, küresel büyüme endişelerine rağmen arz tarafındaki gelişmelerin etkisiyle %2,2 artarak \$67,68/varil seviyesine yükseldi. OPEC+ ülkelerinin üretim politikalarına dair belirsizlikler ve ABD'de ham petrol stoklarının beklentilerin üzerinde azalması, fiyatlara destek sağladı. Ancak, Trump'ın ticaret politikalarının küresel talep üzerindeki potansiyel olumsuz etkileri, petrol piyasasında oynaklığı artırıyor.
- Brent petrol de benzer şekilde yükseliş kaydederek, piyasalardaki risk iştahının toparlanması ve Çin'in ekonomik teşvik beklentileri ile destek buldu. Ancak, ABD'de talebin zayıflayabileceğine yönelik endişeler ve Avrupa'daki büyüme yavaşlaması, petrol fiyatlarındaki artışın sınırlı kalmasına neden olabilir.
- Altın fiyatları, güvenli liman talebinin güçlenmesiyle birlikte %0,5 artarak \$2.931/ons seviyesine yükseldi. Enflasyon verisinin beklentilerin altında gelmesi ve Fed'in faiz indirimi beklentilerinin korunması, altının yükselişini destekleyen temel faktörler arasında yer alıyor

### Rusya'ya Yatırım İlgisi Artıyor

ABD'nin Trump liderliğinde Moskova ile ilişkileri yumuşatabileceği beklentisi, Rus varlıklarına olan ilgiyi artırdı.

- Ruble, yılbaşından bu yana %13 değer kazandı.
- Rus tahvil faizleri 500 baz puan geriledi.

Goldman Sachs ve JPMorgan, Rus varlıklarına aracılık faaliyetlerini artırdı. Ancak, Trump'ın 7 Mart'ta Rus bankalarına yeni yaptırımlar uygulayabileceği sinyalini vermesi, risk algısını karıştırdı.

### Haftanın Kritik Verileri:

- Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (Perşembe)
- ABD ÜFE ve İşsizlik Başvuruları (Perşembe)
- Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni Endeksi (Cuma)

### DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones	41.351	-0,20	-3,39	-5,68	-2,80
S&P500	5.599	0,49	-2,96	-5,97	-4,80
Nasdaq	17.648	1,22	-3,01	-6,36	-8,61
Dax	22.676	1,56	-1,45	0,55	13,90
FTSE100	8.541	0,53	-1,60	-3,05	4,50
Nikkei	36.842	0,06	-0,12	-0,84	-7,65
Shangai	3.348	-0,72	-0,74	0,80	-0,13

### PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	36,60	0,03	0,33	0,36	3,45
Euro/TL	39,92	0,21	0,90	5,50	8,86
Euro/Dolar	1,09	-0,08	0,39	4,60	5,02
Sterlin/Dolar	1,30	1,30	0,35	2,97	3,51
Brent	70,48	-0,32	0,41	-3,40	-5,64
Ons Altın	2.938,02	0,15	0,98	2,76	11,99

### FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	38,07	-0,16	-0,29	-0,34	-6,14
TR 10Y	27,75	0,47	1,13	0,47	-3,58
US 2Y	3,99	-0,08	-0,45	-0,23	-6,21
US 10Y	4,30	-0,30	-0,46	1,97	-5,99
GER 10Y	2,90	-0,03	2,37	20,68	22,20
FR 10Y	3,57	0,59	1,80	15,48	11,76

### DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DXI	103,59	-0,02	-0,30	-3,69	-4,51