

## Uluslararası Piyasalar Bülteni (26.03.2025)

### Özet

- **ABD Piyasaları:** Tüketici güvenindeki belirgin gerileme ve stagflasyon riski, yatırımcıların risk iştahını baskı altında tutarken, büyük teknoloji hisselerindeki güçlü performans sınırlı da olsa yukarı yönlü bir tepkiyi beraberinde getirdi. Bakır fiyatları, ABD'nin olası ithalat tarifeleri nedeniyle tüm zamanların zirvesine ulaştı. Faiz indirimi beklentileri ise tahvil faizlerinde kısa vadeli oynaklık yaratmaya devam ediyor.
- **Avrupa Piyasaları:** Almanya ve İngiltere tahvil getirilerindeki artış dikkat çekti. ABD-Çin geriliminin Avrupa ekonomileri üzerindeki dış ticaret etkisi göz önüne alındığında, yatırımcılar bölgedeki makro görünüm açısından netlik beklemeyi sürdürüyor. Euro/dolar paritesi yatay seyrederken, İngiliz sterlini sınırlı değer kazancı kaydetti.
- **Asya Piyasaları:** Trump yönetiminin 2 Nisan'da açıklayacağı tarifelere dair daha hedefli bir yaklaşım benimseyeceği beklentisiyle kısa vadeli toparlanma gösterdi. Özellikle Çin teknoloji hisselerine yönelik pozitif revizyonlar ve Japonya ile Avustralya'daki güçlü kapanışlar dikkat çekti. Ancak bölgesel görünüm hâlen kırılğan.
- **Emtialar:** bakır fiyatları arz sıkışıklığı fiyatlamasıyla tarihi zirveyi test ederken; WTI petrol fiyatları, stok verileri sonrası kısmi toparlanma gösterdi. Altında ise güvenli liman algısı korunmakla birlikte fiyatlamalar sınırlı kaldı. Dolar endeksi iki gün üst üste yatay seyretti.

### ABD Piyasaları

ABD hisse senedi piyasaları, son günlerde artan belirsizlikler ve zayıflayan ekonomik göstergelere rağmen büyük teknoloji şirketlerinin öncülüğünde sınırlı da olsa yukarı yönlü hareket etti. Yatırımcıların odak noktası, bir yandan tüketici güvenindeki keskin gerileme ve potansiyel stagflasyon riski olurken; diğer yandan Trump yönetiminin 2 Nisan'da açıklaması beklenen tarifelere ilişkin yaklaşımı ve Fed'in olası faiz indirimleri yönündeki sinyaller oldu

### Endeks Performansları

- **S&P 500: +%0.2**
- **Nasdaq 100: +%0.5**
- **Dow Jones:** yatay

26 Mart günü S&P 500 endeksi %0.2 yükselerek 5.776,65 seviyesinden kapanırken, Nasdaq 100 endeksi %0.5 artış gösterdi. Dow Jones Endüstriyel Ortalama ise yatay bir görünüm sergiledi. Endekslerdeki bu sınırlı yükselişte, özellikle teknoloji hisseleri dikkat çekti. Tesla, son beş işlem gününde toplamda %28'lik güçlü bir prim kaydederek piyasa liderlerinden biri olurken; yapay zeka rallisinin sembol hisselerinden Nvidia ise günü ekside kapattı. Ancak risk iştahındaki bu sınırlı toparlanmaya rağmen, makroekonomik veriler piyasa üzerindeki baskıyı artırmaya devam ediyor. Mart ayına ilişkin açıklanan tüketici güven endeksi, son dört yılın en düşük seviyesine gerileyerek hanehalkı nezdinde geleceğe dair belirsizliklerin derinleştiğini ortaya koydu. Özellikle fiyatlamaya davranışları üzerindeki etkisi bakımından önemli olan bu düşüş, piyasaların "faiz indirimi beklentilerini" daha güçlü şekilde fiyatlamasına yol açtı. Nitekim Fed vadeli kontratları, yılın ikinci yarısında birden fazla faiz indirimi beklentisini fiyatlamaya başladı. Tahvil piyasasında da hareketlilik dikkat çekti. 10 yıllık ABD tahvil faizi, 26 Mart'ta 2 baz puan düşüşle %4.31 seviyesine gerilerken, 27 Mart itibarıyla tekrar 2 baz puan artarak %4.34 seviyesine yükseldi. Bu dalgalı görünüm, piyasa katılımcılarının mevcut makro ortamda yön bulmakta zorlandığını ve politika tarafındaki netlik ihtiyacının sürdürdüğünü gösteriyor. Emtia piyasalarında ise özellikle bakır fiyatları ön plana çıktı. ABD yönetiminin bakır ithalatına yönelik yeni bir tarife dalgası hazırlığında olduğuna dair haberler, küresel arz zincirinde bozulma riskini gündeme taşıdı.

DÜNYA ENDEKSLERİ					
Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla

Dow Jones	42.588	0,01	1,43	-2,86	0,10
S&P500	5.777	0,16	1,92	-2,99	-1,78
Nasdaq	18.272	0,46	2,74	-3,05	-5,38
Dax	23.110	1,13	0,95	2,48	16,08
FTSE100	8.664	0,30	0,20	-1,66	6,00
Nikkei	38.153	0,99	1,26	2,69	-4,36
Shanghai	3.367	-0,09	0,06	1,39	0,45

PARİTE ve EMTİALAR					
Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla

Dolar/TL	38,00	0,06	0,44	4,19	7,39
Euro/TL	40,98	-0,01	-0,23	8,28	11,73
Euro/Dolar	1,08	-0,07	-0,26	3,70	4,12
Sterlin/Dolar	1,29	1,29	0,14	2,77	3,31
Brent	72,65	0,09	1,30	-0,42	-2,73
Ons Altın	3.023,85	0,13	0,00	5,76	15,27

FAİZLER					
Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla

TR 2Y	47,44	-6,71	-5,80	24,19	16,96
TR 10Y	31,29	-5,92	-6,26	13,29	8,72
US 2Y	4,02	1,03	1,80	0,65	-5,39
US 10Y	4,34	0,44	2,17	2,87	-5,16
GER 10Y	2,80	1,05	1,05	16,88	18,36
FR 10Y	3,49	0,84	0,63	13,18	9,53

DOLAR ENDEKSİ					
Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla

DXY	104,34	0,09	0,18	-3,00	-3,83
-----	--------	------	------	-------	-------



## Uluslararası Piyasalar Bülteni (26.03.2025)

### Avrupa Piyasaları

Avrupa hisse senedi piyasaları, küresel risk iştahındaki dalgalanmalar ve ABD-Çin arasında yeniden gündeme gelen ticaret gerilimleri eşliğinde yön arayışını sürdürüyor. ABD'den gelen gelen tarifelere dair mesajlar yatırımcılar tarafından dikkatle izlenirken, Avrupa piyasalarında hem makro görünüm hem de tahvil faizlerindeki yükselişler dikkat çekici bir görünüm ortaya koydu. Küresel risk varlıklarının genelinde gözlenen temkinli iyimserlik eğilimi, MSCI Dünya Endeksi'nin %0.3'lük artışıyla kendini gösterirken, Avrupa vadeli endeks kontratları bu eğilime sınırlı da olsa katılım sağladı. 27 Mart itibarıyla Euro Stoxx 50 vadeli kontratları %0.1 oranında yükseliş kaydederek pozitif ayrıştı. Ancak bu hareketin güçlü bir yön değişiminden ziyade, kısa vadeli teknik tepki niteliği taşıdığı değerlendiriliyor. Tahvil piyasalarına bakıldığında, özellikle Almanya ve İngiltere 10 yıllık tahvil getirilerindeki yukarı yönlü hareket dikkat çekti. Almanya 10 yıllık tahvili, 3 baz puanlık artışla % 2.80 seviyesine yükselirken; İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artarak %4.75 seviyesine ulaştı. Bu yükselişler, Avrupa'da enflasyon beklentilerinin ve merkez bankası politikalarına yönelik belirsizliklerin devam ettiğine işaret ediyor. Özellikle Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafında ilk faiz indiriminin zamanlamasına ilişkin netlik olmaması, tahvil piyasasında dalgalanmaları beraberinde getiriyor. Döviz piyasalarında ise euro/dolar paritesi iki gün boyunca dar bir bantta yatay seyretti. Parite, 1.0783-1.0795 aralığında işlem görürken, yatırımcılar Fed ve ECB'nin para politikalarındaki ayrışmaya karşı hassasiyetini koruyor. Öte yandan, İngiliz sterlini ABD doları karşısında %0.2 oranında değer kazanarak 1.2947 seviyesine ulaştı. Sterlin'deki bu sınırlı güçlenme, özellikle son dönemde İngiltere ekonomisinde açıklanan nispeten güçlü verilerin etkisiyle ilişkilendiriliyor. Avrupa genelinde jeopolitik risklerin yanı sıra Çin'e yönelik ticaret politikalarının etkileri de yakından izleniyor. ABD'nin Çin mallarına uygulamayı planladığı tarifelere ilişkin detayların henüz netleşmemesi, Avrupa ekonomilerinin dış ticaret yapısı nedeniyle bölgesel borsalar üzerinde baskı yaratıyor. Avrupa'nın en büyük ihracatçılarından Almanya'nın Çin ile olan ticaret hacmi göz önüne alındığında, bu tür gelişmelerin yalnızca ABD piyasalarıyla sınırlı kalmayıp Avrupa risk algısını da doğrudan etkilediği görülüyor.

### Asya Piyasaları

Asya-Pasifik piyasaları, küresel çapta artan politika belirsizlikleri ve ABD'den gelen zayıf makroekonomik veriler ışığında haftanın ortasında dar bir bantta işlem görürken, özellikle Çin teknoloji hisselerine ilişkin olumlu analiz güncellemeleri bölgesel endekslerin sınırlı da olsa pozitif ayrışmasına katkı sağladı ABD'de tüketici güveni endeksinin son dört yılın en düşük seviyesine gerilemesi, yatırımcıların risk alma iştahını baskılayan önemli bir unsur olarak öne çıkarken; bir yandan da Trump yönetiminin 2 Nisan'da açıklaması beklenen tarifelere dair "daha hedefli ve sınırlı" olabileceğine dair sinyaller, özellikle dış ticarete duyarlı Asya piyasalarında kısa vadeli bir rahatlamaya neden oldu.

### Destek Direnç Seviyeleri

	Son	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3	Destek 1	Destek 2	Destek 3
EUR/USD	1,0826	1,0832	1,0852	1,0878	1,0898	1,0806	1,0787	1,0761
XAU/USD	3.027,33	3.024,84	3.035,82	3.044,31	3.055,28	3.016,35	3.005,38	2.996,89
XAG/USD	33,193	33,148	33,349	33,505	33,707	32,992	32,790	32,634
GBP/USD	1,295	1,294	1,298	1,301	1,305	1,291	1,288	1,284

### DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dow Jones	42.588	0,01	1,43	-2,86	0,10
S&P500	5.777	0,16	1,92	-2,99	-1,78
Nasdaq	18.272	0,46	2,74	-3,05	-5,38
Dax	23.110	1,13	0,95	2,48	16,08
FTSE100	8.664	0,30	0,20	-1,66	6,00
Nikkei	38.153	0,99	1,26	2,69	-4,36
Shanghai	3.367	-0,09	0,06	1,39	0,45

### PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dolar/TL	38,00	0,06	0,44	4,19	7,39
Euro/TL	40,98	-0,01	-0,23	8,28	11,73
Euro/Dolar	1,08	-0,07	-0,26	3,70	4,12
Sterlin/Dolar	1,29	1,29	0,14	2,77	3,31
Brent	72,65	0,09	1,30	-0,42	-2,73
Ons Altın	3.023,85	0,13	0,00	5,76	15,27

### FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
TR 2Y	47,44	-6,71	-5,80	24,19	16,96
TR 10Y	31,29	-5,92	-6,26	13,29	8,72
US 2Y	4,02	1,03	1,80	0,65	-5,39
US 10Y	4,34	0,44	2,17	2,87	-5,16
GER 10Y	2,80	1,05	1,05	16,88	18,36
FR 10Y	3,49	0,84	0,63	13,18	9,53

### DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
DX	104,34	0,09	0,18	-3,00	-3,83



## Uluslararası Piyasalar Bülteni (26.03.2025)

### Asya Piyasaları (Devamı)

MSCI Asya Pasifik Endeksi, önceki üç işlem gününde yaşanan düşüşün ardından 27 Mart itibarıyla %0.3 yükseliş kaydederek toparlanma eğilimi gösterdi. Bölgesel bazda ise öne çıkan performans Japonya ve Avustralya'dan geldi. Japonya Topix endeksi %0.6, Avustralya S&P/ASX 200 endeksi %0.7 oranında yükseldi. Bu yükselişlerde hem global teknoloji rallisinin yansımaları hem de iç piyasada açıklanan pozitif verilerin etkili olduğu değerlendiriliyor. Çin tarafında ise Hang Seng ve Şanghay Bileşik Endeksi, %0.2 oranında sınırlı yükseliş kaydetti. Çin borsalarında görülen bu pozitif görünümde, önde gelen yatırım bankaları olan Goldman Sachs ve Morgan Stanley'nin Çin hisse senetlerine ilişkin 2025 yıl sonu hedeflerini yukarı yönlü revize etmeleri önemli rol oynadı. Özellikle teknoloji ve tüketim sektörlerine yönelik olumlu beklentiler, kısa vadeli destekleyici unsur olarak fiyatlandı. Kur cephesinde ise Japon yeni, ABD doları karşısında değer kaybederek 150.48 seviyesine zayıfladı. Bu hareket, Japonya Merkez Bankası'nın ultra gevşek para politikasından çıkışta henüz net bir yönlendirme yapmaması nedeniyle devam eden faiz farkına bağlanıyor. Offshore yuan da %0.1'lik değer kaybıyla 7.2736 seviyesine gerileyerek Çin para biriminde temkinli seyrin sürdürdüğünü ortaya koydu. Genel itibarıyla Asya piyasalarında yönün yukarı olduğu görülse de bu hareketin oldukça sınırlı kaldığı, risk iştahının hâlâ kırılğan olduğu bir ortamda kısa vadeli teknik tepkilerle şekillendiği gözleniyor. Bölgedeki yatırımcılar açısından, ABD'nin tarife politikaları ve Çin hükümetinin iç tüketimi destekleme yönündeki adımları önümüzdeki süreçte piyasa fiyatlamaları üzerinde belirleyici olacak.

### Emtialar

Küresel emtia piyasalarında yön arayışı sürerken, farklı varlık sınıflarında birbirinden ayrılan fiyatlamalar dikkat çekti. Özellikle ABD'nin ithalata yönelik potansiyel ticaret politikaları, stratejik metaller üzerinde baskı oluştururken; jeopolitik gelişmelerin ve merkez bankası beklentilerinin de altın ve enerji fiyatları üzerindeki etkisi hissedilmeye devam etti. Ham petrolde, arz-talep dengesine ilişkin kısa vadeli gelişmeler ve jeopolitik risklerin etkisiyle dalgalı bir seyir izlendi. WTI ham petrol fiyatı, 26 Mart'ta %0.2 düşerek 69\$/varil seviyesine gerilerken, 27 Mart itibarıyla %0.3 yükselişle 69.18\$/varil düzeyine toparlandı. ABD'de özel sektör stok verilerinin haftalık bazda daralma göstermesi, fiyatları destekleyen temel unsur oldu. Ancak piyasanın halen küresel ekonomik yavaşlama, Çin talebi ve ABD'nin stratejik rezerv politikaları gibi faktörleri yakından izlediği görülüyor. Bu durum, kısa vadeli yükselişlerin sınırlı kalmasına neden oluyor. Endüstriyel metaller cephesinde, özellikle bakır fiyatları öne çıktı. ABD'nin bakır ithalatına yönelik getirmeyi planladığı tarifelerin, karar süreci tamamlanmadan önce hayata geçirilebileceği yönündeki haber akışı, metal piyasalarında ciddi bir arz sıkışıklığı fiyatlamasına neden oldu. Bakır vadeli işlemleri, bu gelişmelerin etkisiyle tüm zamanların en yüksek seviyesini test etti. Küresel ölçekte elektrifikasyon, yenilenebilir enerji altyapıları ve batarya üretimi gibi alanlardaki yapısal talep artışı da, fiyatlardaki yukarı yönlü eğilimi desteklemeye devam ediyor. Değerli metallerde ise yön arayışı ve dengelenme çabası öne çıktı. Jeopolitik riskler ve faiz indirimi beklentileri altın fiyatlarını desteklerken, ABD'den gelen karışık ekonomik veriler ve güçlü dolar algısı bu destekleyici etkiyi sınırladı. Spot altın, 26 Mart günü %0.3 yükselerek 3.019,56\$/ons seviyesini test ederken, 27 Mart'ta %0.2'lik bir gerilemeyle 3.015,17\$/ons düzeyine çekildi. Fiyatlardaki bu yatay-sınırlı oynaklık, yatırımcıların hâlten güvenli liman arayışını sürdürdüğünü ancak yeni pozisyonlar almak konusunda temkinli olduklarını gösteriyor.

### Destek Direnç Seviyeleri

	Son	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3	Destek 1	Destek 2	Destek 3
<b>USDX</b>	104,106	104,045	104,249	104,391	104,595	103,903	103,699	103,557
<b>BRENT</b>	72,26	72,39	72,61	72,74	73,32	72,26	72,04	71,31

### DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla
<b>Dow Jones</b>	42.588	0,01	1,43	-2,86	0,10
<b>S&amp;P500</b>	5.777	0,16	1,92	-2,99	-1,78
<b>Nasdaq</b>	18.272	0,46	2,74	-3,05	-5,38
<b>Dax</b>	23.110	1,13	0,95	2,48	16,08
<b>FTSE100</b>	8.664	0,30	0,20	-1,66	6,00
<b>Nikkei</b>	38.153	0,99	1,26	2,69	-4,36
<b>Shanghai</b>	3.367	-0,09	0,06	1,39	0,45

### PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla
<b>Dolar/TL</b>	38,00	0,06	0,44	4,19	7,39
<b>Euro/TL</b>	40,98	-0,01	-0,23	8,28	11,73
<b>Euro/Dolar</b>	1,08	-0,07	-0,26	3,70	4,12
<b>Sterlin/Dolar</b>	1,29	1,29	0,14	2,77	3,31
<b>Brent</b>	72,65	0,09	1,30	-0,42	-2,73
<b>Ons Altın</b>	3.023,85	0,13	0,00	5,76	15,27

### FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla
<b>TR 2Y</b>	47,44	-6,71	-5,80	24,19	16,96
<b>TR 10Y</b>	31,29	-5,92	-6,26	13,29	8,72
<b>US 2Y</b>	4,02	1,03	1,80	0,65	-5,39
<b>US 10Y</b>	4,34	0,44	2,17	2,87	-5,16
<b>GER 10Y</b>	2,80	1,05	1,05	16,88	18,36
<b>FR 10Y</b>	3,49	0,84	0,63	13,18	9,53

### DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla
<b>DX</b>	104,34	0,09	0,18	-3,00	-3,83