

## EURO BÖLGESİ

Dün Euro Bölgesi'nde Almanya'da IFO iş iklimi endeksi hemen hemen beklentiler dahilinde 86.7 puan açıklandı. IFO Başkanı Clemens Fuest, yaptığı açıklamada Alman işletmelerinin bir toparlanma beklediğini ve şirketlerin mevcut iş durumlarından daha memnun olduğunun altını çizerken, ekonomiye dair beklentilerin gözle görünür şekilde yükseldiğini vurguladı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Peter Kazimir, Mart'a ilişkin henüz enflasyon verilerinin gelmediğini ifade ederken verilerde hem fiyat artışının yapısını hem de hizmet enflasyonundaki gelişmeleri incelemesi gerektiğini belirterek Nisan ayında ki faiz kararının henüz belli olmadığını dile getirdi. S&P Global Ratings, Euro Bölgesi için 2025 yılında ekonomik büyüme tahminini belirsizlikler ve ABD tarifeleri nedeniyle %1.2'den %0,9'a düşürdü. Dolar endeksinin sınırlı hareket ettiği günde Eur/Usd paritesinde de hafif düşüş hakimdi. Dax ise küresel borsalara paralel dün yükseliş gösterdi.

Bugün Euro Bölgesi'nde veri akışı sakin olacak.

## ABD

Dün ABD'de S&P/CS karmaşık-20 konut fiyat endeksi yıllık bazda %4.7 açıklanırken, konut fiyat endeksi ise aylık bazda %0.2 geldi. Veriler beklentiler dahilinde açıklandı. CB tüketici güveni 92.9 puana gerilerken, yeni konut satışları da 676K olarak açıklandı. Richmond imalat endeksi ise -4 puana düşüş gösterirken veriler beklentilerin altında kaldı. Fed üyelerinden Adriana Kugler, ABD Başkanı Donald Trump'ın uyguladığı gümrük tarifelerinin ekonomide belirsizlikler yarattığını ve enflasyonu yükselttiğini söyleyerek faizlerin bir süre sabit kalması gerektiğini vurguladı. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, gümrük vergisi artışlarının enflasyonla mücadelede ilerlemeyi engellemesi nedeniyle bu yıl iki yerine sadece bir faiz indirimi yapılabileceğini tahmin ettiğini ifade etti. Beyaz Saray, Riyad'daki ABD-Rusya görüşmelerine ilişkin yaptığı açıklamada, ABD'nin, Rusya'nın yeniden tarım ihracatı için dünya pazarlarına erişiminin sağlanmasına yardımcı olacağını belirtilirken gelen pozitif mesajlar ABD borsalarının yükselişini desteklemeye devam etti. Yapılan açıklamada ABD'nin bunu yansı sıra Rusya'nın deniz sigortası maliyetlerinin düşürülmesine ve bu tür işlemler için liman ve ödeme sistemlerine erişimin geliştirilmesine yardımcı olunacağını, Karadeniz'in güvenliğinin sağlanması ve ticari gemilerin askeri amaçlarla kullanılmaması konusunda da mutabık kalındığı ifade edildi. Rusya ve Ukrayna'nın enerji tesislerine yönelik saldırıların yasaklanmasına ilişkin geçici ateşkesin uygulanması konusunda da anlaşıldığı belirtildi. Dolar endeksinde sınırlı hareketler gözlemlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise hafif gerileyerek günü %4.31'den tamamladı.

Bugün ABD'de harcamalar yoluyla hem enflasyonu hem büyümeyi etkileyecek çekirdek dayanıklı mal siparişlerinin aylık bazda %0.2 açıklanması beklenirken, dayanıklı mal siparişlerinin aylık bazda %1.1 azalacağı tahmin edilmekte. Fed üyelerinden ise Kashkari ve Musalem'in konuşmalarını takip edeceğiz. ABD Enerji Bilgi İdaresi tarafından açıklanacak haftalık ham petrol stoklarının 1.5 milyon varil artması bekleniyor.

## İNGİLTERE

Dün İngiltere'de CBI gerçekleşmiş satışlar beklentilerin altında -41 puana geriledi. Dolar endeksinin sınırlı yatay kaldığı günde sterlindeki değer artışı sonrası Gbp/Usd paritesinde yükseliş yaşandı.

Bugün İngiltere'de yıllık bazda TÜFE'nin %3.0 açıklanması beklenirken, yıllık bazda çekirdek TÜFE'nin %3.6'ya çıkacağı tahmin edilmekte. Konut fiyat endeksi ise yıllık bazda %4.4 beklenirken, perakende fiyat endeksinin yıllık bazda %3.5 geleceği öngörülmekte.

## TÜRKİYE

Dün yurt içinde Mart ayına ait kapasite kullanım oranı %75.5'ten %74.4'e gerilerken, imalat güveni ise 104.2 puana yükseliş kaydetti. Gelecek üç aya yönelik değerlendirmelerde, üretim hacminde ve iç piyasa sipariş miktarında artış beklenirken, ihracat sipariş miktarında artış beklenti hızının yavaşladığı görülmekte. TÜİK tarafından açıklanan sektörel güven endekslerinde ise Mart ayında bir önceki aya göre; hizmet sektörü %0,2 artarak 114,4 puana, perakende ticaret sektörü %2,5 azalarak 113,4 puana ve inşaat sektörü %0,5 azalarak 88,9 puana geriledi. Yurt içinde yaşanan siyasi risklerin artmasının ardından Morgan Stanley yayınladığı raporda Türk tahvilleriyle ilgili duruşunu değiştirerek 'beğenisini' kaldırdı. Bununla birlikte Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) piyasaları yatıştırmak için proaktif davranması dolayısıyla banka Türk tahvilleri için tümüyle olumsuz bir duruşa geçmedi. Morgan Stanley 2025 sonu için enflasyon tahminini %29, politika faizi tahmini ise %33,5 olarak açıkladı. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve TCMB Başkanı Fatih Karahan uluslararası yatırımcılarla yaptığı görüşmeler sonrasında açıklamalarda bulunarak piyasaların yatıştığını söyleyerek borç stoku ve borç çevirme oranlarında problem olmadığını ifade etti. Türk lirası varlıklarındaki değer kayıplarına ilişkin aylık enflasyonda geçici etkiler görülse de yıllık enflasyon hedefine ulaşma konusunda bir engel görmediklerini ifade eden Şimşek, OVP'de herhangi bir revizyonun gündemlerinde olmadığını da belirtti. Şimşek kur talebinin %60'nın yabancı yatırım ve fonlardan geldiğini yurt içi döviz talebinin sınırlı kaldığını bu yüzden kurun kontrol altında olduğu mesajını verdi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan ise TCMB'nin elinde çok fazla araç seti bulunduğunun altını çizerek gerektiğinde yeni aksiyonlar alınabileceğini kaydederek, TCMB'nin toplantı bazında karar vermeye devam ettiğini, ara toplantının bir gereklilik olduğunu vurguladı. Kurlarda yükseliş eğilimi hafif hafif devam ediyor.

Bugün yurt içinde veri akışı sakin.

| EKONOMİK TAKVİM |           |       |                                           |          |        |
|-----------------|-----------|-------|-------------------------------------------|----------|--------|
| Saat            | Ülke      | Önemi | 26.03.2025                                | Beklenti | Önceki |
| 10:00           | İNGİLTERE | ***   | TÜFE(YILLIK)                              | %2.9     | %3.0   |
| 10:00           | İNGİLTERE | ***   | TÜFE(AYLIK)                               | % 0.5    | %-0.1  |
| 10:00           | İNGİLTERE | ***   | ÇEKİRDEK TÜFE(YILLIK)                     | %3.6     | %3.7   |
| 10:00           | İNGİLTERE | ***   | ÇEKİRDEK TÜFE(AYLIK)                      | %0.5     | %0.3   |
| 10:00           | İNGİLTERE | **    | ÜFE GİRDİ(AYLIK)                          |          | %0.8   |
| 10:00           | İNGİLTERE | **    | ÜFE ÇIKTI (AYLIK)                         |          | %0.5   |
| 12:30           | İNGİLTERE | **    | KONUT FİYAT ENDEKSİ(YILLIK)               | %4.4     | %4.6   |
| 15:30           | ABD       | **    | ÇEKİRDEK DAYANIKLI MAL SİPARİŞLERİ(AYLIK) | %0.2     | %0.0   |
| 15:30           | ABD       | **    | DAYANIKLI MAL SİPARİŞLERİ (AYLIK)         | %-1.1    | %3.2   |
| 17:00           | ABD       | **    | FED ÜYESİ KASHKARI KONUŞMASI              |          |        |
| 17.30           | ABD       | **    | HAM PETROL STOKLARI                       | 1.5M     | 1.7M   |
| 20:10           | ABD       | **    | FED ÜYESİ MUSALEM KONUŞMASI               |          |        |



Dolar endeksinin sınırlı yatay kaldığı günde, Eur/Usd paritesinde sınırlı düşüş yaşandı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Peter Kazimir, Mart'a ilişkin henüz enflasyon verilerinin gelmediğini ifade ederken verilerde hem fiyat artışının yapısını hem de hizmet enflasyonundaki gelişmeleri incelemesi gerektiğini belirterek Nisan ayında ki faiz kararının henüz belli olmadığını dile getirdi.

S&P Global Ratings, Euro Bölgesi için 2025 yılında ekonomik büyüme tahminini belirsizlikler ve ABD tarifeleri nedeniyle %1.2'den %0,9'a düşürdü. Ayrıca S&P, ABD'ye yönelik yaptığı açıklamalarda gümrük tarifelerinin yurtiçi tedarik zinciri boyunca ve nihai tüketiciler için fiyatları artırması nedeniyle enflasyonun 2025 yılında %3,0'e yakın seyredeceği tahmin ettiğini söylerken, büyümenin de yavaşlayacağını iddia etti.

Gelecek veriler paritede belirleyici olabilir.

Teknik olarak baktığımızda 4 saatlik bazda RSI-MACD uyumsuzluğunun verdiği satış sinyali çalıştı ve yükselen takozu aşağı yönlü kıran paritede satışlar hızlandı. Parite de 1.0941 direncinin altında satışlar devam edebilecekken, bu seviyenin üzerinde tekrar alımlar hızlanabilir.

DESTEKLER: 1.0775-1.0744-1.0712

DİRENÇLER: 1.0808-1.0829-1.0858



Dolar endeksinin sınırlı yatay kaldığı günde sterlinin değer kazanmasının ardından Gbp/Usd paritesinde yükseliş yaşandı.

Bugün İngiltere'den açıklanacak enflasyon verileri ve ABD'den gelecek dayanıklı mal siparişleri paritede belirleyici olabilir.

İngiltere'de yıllık bazda TÜFE'nin %3.0 açıklanması beklenirken, yıllık bazda çekirdek TÜFE'nin %3.6'ya çıkacağı tahmin edilirken, ABD'de ise çekirdek dayanıklı mal siparişlerinin aylık bazda %0.2, dayanıklı mal siparişlerinin aylık bazda %1.1 azalacağı öngörülmekte.

Teknik olarak baktığımızda saatlik bazda RSI-MACD uyumsuzluğunun verdiği satış sinyali çalıştı ve yükselen takozu aşağı yönlü kıran paritede satışlar hızlandı. Parite 1.3011 direncinin altında satışlar devam edebilecekken, bu seviyenin üzerinde tekrar alımlar hızlanabilir.

DESTEKLER: 1.2896-1.2867-1.2839

DİRENÇLER: 1.2964-1.2984-1.3011



Dolar endeksinin güçlenmesi ile birlikte ons altındaki yükselişin durduğunu hatta bir miktar geri çekilmenin yaşandığını izliyoruz. Bu eğilimin devamı beklenebilir. Fed üyelerinden Adriana Kugler, ABD Başkanı Donald Trump'ın uyguladığı gümrük tarifelerinin ekonomide belirsizlikler yarattığını ve enflasyonu yükselttiğini söyleyerek faizlerin bir süre sabit kalması gerektiğini vurguladı. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, gümrük vergisi artışlarının enflasyonla mücadelede ilerlemeyi engellemesi nedeniyle bu yıl iki yerine sadece bir faiz indirimi yapılabileceğini tahmin ettiğini ifade etti. Fed'in bir süre daha yüksek faiz politikasını sürdürmesi beklenirken yükselen enflasyonun tahvil faizlerini artırması bunun da altın üzerinde baskının artması beklenebilir.

Bugün hem büyümeyi hem enflasyonu harcamalar yoluyla etkileyecek olan dayanıklı mal siparişleri dolar endeksinde hareketliliğin artmasını sağlayabilecekken altın fiyatlarında da volatilité yükselebilir. Gelecek veriler ve Fed üyelerinin konuşmaları altın fiyatlaması açısından etkili olabilir.

Teknik olarak baktığımızda altın kanal içerisinde yükselişine devam ederken kanalın tepesine dayandı. Günlük bazda RSI-MACD uyumsuzluğu veriyor. Bu bize altın fiyatlarında bir dönüşün olabileceğini söylerken hareketin uzatıp uzatmayacağını izleyeceğiz. 2024 desteğinin üzerinde alış eğilimi devam edebilecekken bu seviyenin altında tekrar satışlar yaşanabilir.

DESTEKLER: 3000-2993-2983

DİRENÇLER: 3027-3034-3057

## PETROL



Petrol fiyatları kritik destek bölgesinde tutunmaya devam ediyor.

Dün ABD’de Amerikan Petrol Enstitüsü tarafından açıklanan haftalık ham petrol stokları 2.5 milyon varillik azalış beklentisine karşın 4.6 milyon azalış gösterdi. Stoklardaki azalış petrol fiyatlarını yukarı yönlü desteklemeye devam ediyor.

Bugün yine petrol stoklarını takip edeceğiz. ABD Enerji Bilgi İdaresi tarafından açıklanacak haftalık ham petrol stoklarının 1.5 milyon varil artması bekleniyor. Petrol stoklarının ardından petrol fiyatlarında hareketler sertleşebilir.

Teknik olarak baktığımızda üçgen içerisinde hareket eden petrol fiyatları üçgenin dip noktası olan 65.28’i zorlamasına rağmen kıramadı. Bu seviyenin üzerinde alımlar devam edebilecekken, bu seviyenin altında satışlar hız kazanabilir.

DESTEKLER: 68.41-67.88-67.02

DİRENÇLER: 69.36-70.43-71.43



Nasdaq, ABD-Ukrayna-Rusya görüşmelerinin pozitif geçmesinin ardından yükselişini sürdürdü.

Beyaz Saray, Riyad'daki ABD-Rusya görüşmelerine ilişkin yaptığı açıklamada, ABD'nin, Rusya'nın yeniden tarım ihracatı için dünya pazarlarına erişiminin sağlanmasına yardımcı olacağını belirtilirken gelen pozitif mesajlar ABD borsalarının yükselişini desteklemeye devam etti. Yapılan açıklamada ABD'nin bunu yansı sıra Rusya'nın deniz sigortası maliyetlerinin düşürülmesine ve bu tür işlemler için liman ve ödeme sistemlerine erişimin geliştirilmesine yardımcı olunacağını, Karadeniz'in güvenliğinin sağlanması ve ticari gemilerin askeri amaçlarla kullanılmaması konusunda da mutabık kalındığı ifade edildi. Rusya ve Ukrayna'nın enerji tesislerine yönelik saldırıların yasaklanmasına ilişkin geçici ateşkesin uygulanması konusunda da anlaşıldığı belirtildi.

Teknik olarak baktığımızda saatlik bazda kanalı yukarı kıran endekste yükseliş eğiliminin devamı gelebilir. Teknik seviyeleri bu bağlamda yakından takip edeceğiz. Endekste 19.161 direncinin üzerinde alımlar devam edebilecekken, bu seviyenin altında satışlar hızlanabilir.

DESTEKLER:20.407-20.289-20.141

DİRENÇLER: 20.530-20.626-20.726

## DAX

DAX#,Daily 23384.0 23445.0 23344.0 23442.0



## YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

## DESTEK YATIRIM ARAŞTIRMA EKİBİ

**Onur Altın**

**Araştırma Müdürü**

[oaltin@destekyatirim.com](mailto:oaltin@destekyatirim.com)

**Dilek Kalın**

**Araştırma Uzmanı**

[dkalin@destekyatirim.com](mailto:dkalin@destekyatirim.com)