

EURO BÖLGESİ

Dün Euro Bölgesi’nde veri akışı sakindi. İtalya Merkez Bankası Başkanı ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Panetta, mevcut belirsizlik döneminde ECB'nin sözde nötr bir faiz oranı hesaplamaya çalışmak yerine enflasyona odaklanması ve gelecek verilere göre faiz ayarlaması yapması gerektiğini bildirdi. Fransa Merkez Bankası Başkanı ve ECB üyesi Francois Villeroy de Galhau ise Trump yönetiminin küresel ekonomik sistemi tedirgin ettiğini, bu süreçte tüm ekonomilerde olduğu gibi Avrupa ekonomisine de zarar verdiğini belirtirken gümrük tarifelerinin Euro bölgesi ekonomik çıktısını ise bir yılda %0,3 azaltılabileceğini söyledi. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula Von Der Leyen, ABD'nin otomobil ithalatına %25 gümrük vergisi uygulama kararına karşı çıkarken bunun ekonomik büyümeyi kötü etkileyebileceğinin altının çizdi. Dolar endeksinde değer kazancı devam ederken, Eur/Usd paritesinde düşüş yaşandı. AB’ye uygulanan ABD'nin otomobil ithalatına %25 gümrük vergisi açıklaması ve küresel borsalarda yaşanan satışların ardından Dax’ta günü negatif kapattı.

Bugün Euro Bölgesi’nde Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde’nin konuşması takip edilecek.

ABD

Dün ABD’de çekirdek dayanıklı mal siparişleri aylık bazda beklentilerin üzerinde %0.7 gelirken, dayanıklı mal siparişleri de aylık bazda beklentilerin üzerinde %0.9 artış kaydetti. Verilerin oldukça iyimser gelmesi ve kısa vadeli enflasyon risklerinin yükselmesi Fed’in de yakın zamanda faiz indiremeyeceğini göstermekte. Ancak piyasalar şu anda bundan ziyade Trump’ın politikalarına odaklanmış gibi duruyor. ABD Başkanı Donald Trump, ABD’de üretilmeyen tüm otomobillere %25 oranında gümrük vergisi uygulayacaklarını duyurdu. ABD-Rusya-Ukrayna görüşmelerinin ardından açıklama yapan Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenskiy, Karadeniz’de ateşkesin sağlanması için ABD’nin Rusya’ya baskı yapması gerektiğini ifade ederken, Rusya’nın hala saldırılara devam ettiğinin altını çizdi. Zelenskiy’in konuşmasına baktığımızda henüz bir anlaşmaya varılmadığını anlıyoruz. Bu durumda küresel riskleri artırırken küresel borsalar üzerinde küçükte olsa olumsuzluk yaratmakta. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, faiz oranlarının 12-18 ay içinde biraz daha düşük olmasını beklediğini ancak ekonomik belirsizlik nedeniyle bir sonraki indirim için beklenenden daha uzun süre geçebileceğini kaydetti. Dolar endeksinde düşüş devam ederken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise yükselişine devam ederek günü %4.35’te tamamladı. Dün ayrıca ABD Enerji Bilgi İdaresi tarafından açıklanan haftalık ham petrol stokları 1.5 milyon varil artış beklentisine karşılık 3.3 milyon varil azalış gösterdi. Gelen verilerin ardından petrol fiyatlarında yükseliş sürdü.

Bugün ABD’de 2024 yılının 4. Çeyreğine ilişkin nihai büyüme verisinin %2.3 gelmesi beklenirken, haftalık işsizlik başvurularının 225K geleceği tahmin edilmekte. Mal ticaret dengesinin 134.6 milyar dolar açık vermesi beklenirken, beklemedeki konut satışlarının aylık bazda %0.9 açıklanacağı öngörülmekte. Toptan satış envanterlerinin aylık bazda ise %0.7 geleceği düşünülmemekte. Fed üyelerinden de Barkin’in konuşması takip edilecek.

İNGİLTERE

Dün İngiltere’de TÜFE aylık bazda %0.4 açıklanırken, yıllık bazda TÜFE ise %3.0’ten %2.8’e geriledi. Aylık bazda çekirdek TÜFE %0.4 açıklanırken, yıllık bazda çekirdek TÜFE %3.6’lık beklentiye karşılık %3.7’den %3.5’e düşüş gösterdi. Veriler beklentilerin altında kaldı. Enflasyondaki düşüşün enerji fiyatları ile giyim ve ayakkabı gibi mallardaki beklenenden daha az bir artışın gerçekleşmesinden kaynaklandığı görüldü. Faiz kararlarında etkili olan hizmet fiyatları bir önceki aya göre değişmeyerek %5.0 artış kaydetti. İngiltere Maliye Bakanı Rachel Reeves, ülkesinin Bahar Bütçesi’ni açıklarken ekonomik büyüme tahminini %2’den %1’e düşürdü. Savunma harcamalarının Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) içindeki payının artacağını söyledi. Reeves, Savunma Bakanlığının gelecek yılki bütçesine 2,2 milyar sterlin ayracağını ve bunun GSYH’nin %2,5’una denk geldiğini belirtti. Dün gelen diğer verilerde konut fiyat endeksi ise yıllık bazda beklentilerin üzerinde %4.9 artış gösterirken, perakende fiyat endeksi yıllık bazda beklentilerin altında %3.4’e geriledi. Dolar endeksinin değer kazandığı günde Gbp/Usd paritesinde de düşüş kaydedildi.

Bugün İngiltere Merkez Bankası üyesi Dhingra’nın konuşması takip edilecek.

TÜRKİYE

Dün yurt içinde veri akışı sakindi. Yurt içi siyasi risklerdeki artış sonrası hükümet ve merkez bankası yetkililerinden açıklamalar gelmeye devam etti. TCMB Başkanı Karahan Alman-Türk Ticaret ve Sanayi Odası toplantısında yaptığı konuşmada piyasadaki oynaklığın geçici ve ekonomiye yansımalarının kısa vadeli olması amacıyla hızla aksiyon aldıklarını belirtirken, Ramazan ayının gıda fiyatlarına etkisi ve son dönemde finansal piyasalardaki gelişmelerin fiyatlara ve beklentilere olan yansıması ile Mart ve Nisan ayında enflasyonda yukarı yönlü risklerin görülebileceğini ancak bunun genel ekonomik görünümü şimdilik bozmadığını da vurguladı. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir görünüm oluşması durumunda para politikasını da sıkılaştıracaklarını açıklarken Nisan ayında yapılmış beklenen faiz indirimine de yavaş yavaş kapının kapandığı sinyalini verdi. Dün piyasa Katılımcıları Anketi ve reel sektör uzmanlarının görüşü alınarak yayınlanan sektörel enflasyon beklentileri anketinde 2025 yılı Mart ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,7 puan azalarak %24,6 seviyesine, reel sektör için 0,8 puan azalarak %41,1 seviyesine gerilerken, hanehalkı için 0,1 puan artarak %59,3 seviyesine yükseldi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, enflasyon anketine ilişkin yaptığı açıklamada, anketlerin son dönem gelişmelerini yansıtmamakla birlikte finansal piyasalardaki oynaklığın beklentilere etkisinin kısa vadeli ve sınırlı olmasını beklediklerini ifade ederken programdan sapmayacaklarını bildirdi. Kurlarda yükseliş eğilimi devam ediyor.

Bugün yurt içinde Şubat ayına ait işsizlik oranı ve ticaret açığı verileri izlenecek.

		EKONOMİK TAKVİM			
Saat	Ülke	Önemi	28.03.2025	Beklenti	Önceki
02:50	JAPONYA	**	TOKYO ÇEKİRDEK TÜFE (YILLIK)	%2.2	%2.2
10:00	TÜRKİYE	**	TÜRKİYE EKONOMİK GÜVEN ENDEKS,(MART)		99.2
10:00	ALMANYA	**	GFK TÜKETİCİ GÜVENİ ENDEKSİ	-22.2	-24.7
10:00	İNGİLTERE	**	PERAKENDE SATIŞLAR(AYLIK)	%-0.3	%1.7
10:00	İNGİLTERE	**	CARİ HESAP	-16.7B	-18.1
10:00	İNGİLTERE	**	BÜYÜME(ÇEYREK)	%0.1	%0.1
10:00	İNGİLTERE	**	MAL TİCARET DENGESİ	-16.8B	-17.4B
10:55	ALMANYA	**	İŞSİZLİK ORANI	%6.2	%6.2
15:30	ABD	***	ÇEKİRDEK PCE FİYAT ENDEKSİ (AYLIK)	%0.3	%0.3
15:30	ABD	***	ÇEKİRDEK PCE FİYAT ENDEKSİ (YILLIK)	%2.7	%2.6
15:30	ABD	***	PCE FİYAT ENDEKSİ (AYLIK)	%0.3	%0.3
15:30	ABD	***	PCE FİYAT ENDEKSİ (YILLIK)	%2.5	%2.5
15:30	ABD	***	KİŞİSEL GELİRLER (AYLIK)	%0.4	%0.9
15:30	ABD	***	KİŞİSEL HARCAMALAR (AYLIK)	%0.5	%-0.2
17:00	ABD	**	MİCHİGAN ENFLASYON BEKLENTİSİ		%4.9
17:00	ABD	**	MİCHİGAN TÜKETİCİ GÜVENİ	57.9	57.9
19:15	ABD	**	FED ÜYESİ BARR KONUŞMASI		
22:45	ABD	**	FED ÜYESİ BOSTİC KONUŞMASI		

EUR/USD



Dün ABD'den gelen veriler sonrasında dolar endeksinin değer kaybettiği günde, Eur/Usd paritesinde yükseliş yaşandı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Belçika Merkez Bankası Başkanı Pierre Wunsch'a göre ECB'nin, ABD gümrük vergilerinin karar alma sürecini zorlaştırması nedeniyle bir sonraki toplantısında faiz oranlarını sabit tutması gerektiğini belirtirken, şu anda ABD gümrük vergilerinin büyümeyi aşağıya, enflasyonu yukarı çekme tehlikesi bulunduğunu söyledi. Buna karşılık ECB üyesi ve Letonya Merkez Bankası Başkanı Martins Kazaks'a, mevcut ekonomik gidişatın devam etmesi halinde ECB'nin faizleri muhtemelen daha da düşürebileceğini kaydederken, bu noktada belirsizliğin çok yüksek olduğunu ve belirsizliğin ana kaynağının jeopolitik gelişmelerin oluşturduğunu ifade etti.

Bugün yine ABD verilerinin ön planda olacağı günde açıklanacak çekirdek PCE fiyat endeksi verileri paritede volatilitenin artmasını sağlayabilecekken, Euro Bölgesi'nde veri akışı anlamında pariteyi etkileyebilecek önemli bir veri bulunmuyor.

Teknik olarak baktığımızda yükselen takozu aşağı yönlü kıran paritede satışlar hızlandı. Parite de 1.0941 direncinin altında satışlar devam edebilecekken, bu seviyenin üzerinde tekrar alımlar hızlanabilir.

DESTEKLER: 1.0760-1.0732-1.0707

DİRENÇLER: 1.0821-1.0843-1.0874



Dolar endeksinin değer kazandığı günde Gbp/Usd paritesinde düşüş yaşandı.

Dün İngiltere Merkez Bankası üyesi Dhingra yaptığı konuşmada ABD'nin uyguladığı gümrük vergilerinin artmasının İngiltere'de enflasyonun düşmesine yol açabileceğini söylerken, Çin ve diğer ülkelerdeki satıcıların başka yerlerde alıcı bulmak için fiyatlarını düşürdüğünü belirtti. Dhingra, İngiliz ithalatının %35'inin Dolar üzerinden faturalandırılması nedeniyle sterlinin dolar karşısında zayıflaması halinde Birleşik Krallık fiyatları üzerindeki aşağı yönlü baskının güçleneceğinin altını çizdi.

Bugün İngiltere'de 2024 yılının 4. çeyreğine ilişkin açıklanacak nihai büyüme verisinin %0.1 gelmesi beklenirken, ABD'de açıklanacak çekirdek PCE fiyat endeksi verileri paritede volatilitenin artmasını sağlayabilir.

Teknik olarak baktığımızda endeks kanal içerisinde ilerlerken paritede TOBO oluşumu gözlemliyoruz. Parite 1.3011 direncinin altında satışlar devam edebilecekken, bu seviyenin üzerinde tekrar alımlar hızlanabilir. TOBO'nun boyun çizgisi olan 1.2876'nın kırılması halinde ise satışların sertleştiği izlenebilir.

DESTEKLER: 1.2923-1.2876-1.2854

DİRENÇLER: 1.2967-1.2990-1.3012



Dün ABD’de 2024 yılının 4. çeyreğine ilişkin nihai büyüme verisi beklentilerin üzerinde %2.4 açıklandı. Büyümede ki artış tüketici harcamalarındaki ve hükümet harcamalarındaki artışları yansıttı ve bunlar kısmen yatırımdaki düşüşle dengelendi. İthalat fiyatları azalış gösterdi. Tüketici harcamalarındaki artışın enflasyon tarafında yukarı yönlü baskı yaratacağını düşünüyoruz. Özellikle ücretlerin halen yüksek kalması halinde bu baskı daha da hissedilebilir. Bu durumda Fed faiz indirimlerini beklenenden çok daha sonraya bırakabilir. Fed projeksiyonlarda 2025 yılı büyümesini %1.7 olarak bekliyor. Büyümede sert düşüş yaşanacak mı bundan sonraki aylarda takip edeceğiz. Gelen diğer verilerde haftalık işsizlik başvuruları hemen hemen 224K gelirken istihdamın halen güçlü olduğu görüldü. Mal ticaret dengesi beklenenden fazla 147.9 milyar dolar açık verirken, beklemedeki konut satışları aylık bazda beklentilerin üzerinde %2.0 artış gösterdi.

Gelen verilerin dolar endeksinde satış yaratması ve Trump’ın gümrük politikalarının hala küresel bazda risk oluşturması altın fiyatlarının güçlü kalmasını sağlıyor. Bugün Fed’in faiz kararlarında etkili olan çekirdek PCE fiyat endeksi ve PCE fiyat endeksi altın fiyatlarında volatilitenin artmasını sağlayabilir.

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. 3042 direncinin altında satış eğilimi devam edebilecekken bu seviyenin üzerinde tekrar alımlar yaşanabilir.

DESTEKLER: 3069-3057-3042

DİRENÇLER: 3092-3101-3013

PETROL



ABD'nin Venezuela'ya yönelik gümrük vergileri ve ABD ham petrol ve yakıt stoklarındaki düşüşün etkisiyle yükseliş gösterdi. Kaynaklar Çarşamba günü, Hindistan'ın Reliance Industries şirketinin gümrük vergisi açıklamasının ardından Venezuela'dan petrol ithalatını durduracağını belirtiyor.

Petrol fiyatlarında Trump'ın tarifelerinin etkileri yakından izlenecekken OPEC'in üretim konusunda Nisan ayında nasıl bir karar alıp uygulayacağı da merak konusu olmaya devam ediyor. Özellikle petrol fiyatlarında çıkartım maliyetleri petrol fiyatları düştükçe üretimi negatif etkilerken azalan arz fiyatların tekrar dengeye gelmesini sağlamakta.

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: 69.04-68.41-67.88

DİRENÇLER: 70.43-71.43-72.91



Trump'ın gümrük vergilerini artırmasının ekonomi üzerinde belirsizlikleri arttırması ve artık bunun sonuçlarının makro verilere yansımalarıyla küresel borsalarda satışların hızlandığını görüyoruz. Bu çerçevede ABD borsaları dün satıcı kapattı.

Dün ABD'de 2024 yılının 4. çeyreğine ilişkin nihai büyüme verisi beklentilerin üzerinde %2.4 açıklandı. Büyümede ki artış tüketici harcamalarındaki ve hükümet harcamalarındaki artışları yansıttı ve bunlar kısmen yatırımdaki düşüşle dengelendi. İthalat fiyatları azalış gösterdi. Tüketici harcamalarındaki artışın enflasyon tarafında yukarı yönlü baskı yaratacağını düşünüyoruz. Özellikle ücretlerin halen yüksek kalması halinde bu baskı daha da hissedilebilir. Bu durumda Fed faiz indirimlerini beklenenden çok daha sonraya bırakabilir. Fed projeksiyonlarda 2025 yılı büyümesini %1.7 olarak bekliyor. Büyümede sert düşüş yaşanacak mı bundan sonraki aylarda takip edeceğiz.

Teknik olarak baktığımızda mor kanalın içerisinde tepki alımı gösteren endekste tekrar satış baskısının arttığını izliyoruz. Endekste 20.540 desteğinin altında satışlar devam edebilecekken, bu seviyenin üzerinde alımlar hızlanabilir.

DESTEKLER: 19.765-19.600-19.395

DİRENÇLER: 20.147-20.370-20.540

DAX



Avrupa borsalarında da satışların hızlandığı bir gün geçirirken Dax'ta da satışların yaşandığı görüldü.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Belçika Merkez Bankası Başkanı Pierre Wunsch'a göre ECB'nin, ABD gümrük vergilerinin karar alma sürecini zorlaştırması nedeniyle bir sonraki toplantısında faiz oranlarını sabit tutması gerektiğini belirtirken, şu anda ABD gümrük vergilerinin büyümeyi aşağıya, enflasyonu yukarı çekme tehlikesi bulunduğunu söyledi.

Bugün Euro Bölgesi'nde Almanya'da GfK tüketici güveninin -22.6 puan açıklanacağı tahmin edilmekte.

Teknik olarak baktığımızda günlük bazda görülen RSI-MACD uyumsuzluğu satış sinyali verirken Dax'ta satışlar hızlandı. Teknik seviyelere göre hareket edilmesinin uygun olacağını düşünüyoruz. Endeks bir süredir zaten mor kanalın içerisinde hareket ederken teknik yapısı da yükselen takozla benzemeye başladı. Endekste 23.006 seviyesinin altında satış eğilimi devam edebileceksen, bu seviyenin üzerinde alımlar hız kazanabilir.

DESTEKLER: 22.736-22.577-22.446

DİRENÇLER: 22.930-23.006-23.143

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

Dilek Kalın

Araştırma Uzmanı

dkalin@destekyatirim.com