

Dünya ve Türkiye Ekonomisi: Bayram Sürecinde Yaşananlar – 23 Mart

Jeopolitik Gerilim ve Piyasa Tepkisi



Wall Street ve Teknoloji Hisselerinde Sert Düşüş

Orta Doğu'daki çatışma endişeleriyle teknoloji hisseleri öncülüğünde endeksler %2'yi aşan düşüşlerle kapandı; risk iştahı azaldı.

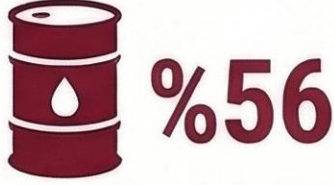
ABD-İran Hattında Gerilim Tırmanıyor:

ABD Başkanı Trump'ın Hürmüz Boğazı uyarısına İran'ın altyapı tesislerini hedef alma tehdidiyle karşılık vermesi, jeopolitik riskleri zirveye taşıdı.

Asya ve Tahvil Piyasaları Baskı Altında:

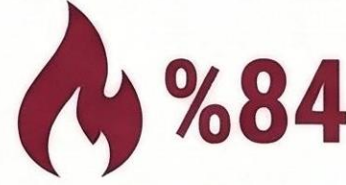
Güney Kore ve Hong Kong borsalarında sert düşüşler yaşanırken, ABD Hazine tahvili faizleri yükselişini sürdürdü.

Enerji Piyasası: Savaşın Fiyatlara Etkisi



Brent Petrol Fiyatlarında %56 Artış

Savaş öncesi 72,5 USD olan Brent petrol, 119 USD seviyelerini test ederek şu an 113 USD bandında dengelendi.



Avrupa Doğal Gaz Fiyatlarında %84 Yükseliş

Savaş öncesi 32 EUR/MW olan fiyatlar, 69,5 EUR/MW seviyesine kadar çıktıktan sonra 59 EUR/MW seviyesine geriledi.



Petrol Tahminleri Revize Edildi:

Körfez ülkeleri yetkilileri, arz endişeleri nedeniyle Brent petrolün 150 USD üzerini görebileceği olasılığına işaret etti.

Türkiye Ekonomisi ve Enflasyon İkilemi



Enerji Maliyetlerinin TÜFE'ye Etkisi:
Petroldeki her %10'luk artışın Türkiye'de TÜFE'yi yaklaşık 1 puan artırması bekleniyor.



Cari Açık ve Eşel Mobil Sistemi:
Petroldeki her 10\$ artış cari açığı 2,6 milyar \$ artırırken, hükümet sınırlayıcı bir önlem olarak Eşel Mobil sistemini devreye aldı.



Küresel Enflasyon Baskısı:

IMF tahminlerine göre petroldeki %50'lik artış, küresel enflasyonu yaklaşık +2 puan yukarı yönlü etkileyecek.

Merkez Bankaları ve Faiz Politikaları



Fed İçin Faiz Artırımı Beklentisi %60

Savaş öncesi faiz indirimi beklenirken, mevcut durumda Eylül ayına kadar bir faiz artırımını olasılığı piyasalarca fiyatlanıyor.



ECB'den Enflasyon ve Büyüme Revizyonu:

Faizleri sabit tutan ECB, enflasyon tahminlerini yukarı, büyüme tahminlerini ise aşağı yönlü revize etti; 3 faiz artışı (Nisan, Haziran, Temmuz) bekleniyor.

BoE

BoJ

PBoC

Diğer Bankalar Beklentilere Uyum Sağladı:

BoE faizi %3,75, BoJ %0,75 ve PBoC (1 ve 5 yıllık) kredi faizlerini sabit tutarak mevcut politikasını korudu.

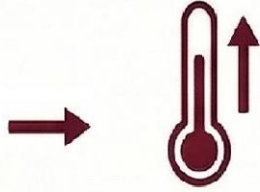
Güncel Piyasa Verileri ve Makro Göstergeler

Brent Petrol: 113 USD	Gram Altın: 5.860 TL
Doğal Gaz: 59 EUR	Gümüş: 61,6 USD
Dolar/TL: 44,33	BİST100: 12.867
Euro/TL: 51,16	Bitcoin: 67.777
Dolar Endeksi (DXY): 99,7	ABD (TÜFE / Faiz): %2,4 / %3,75
EUR/USD Paritesi: 1,1530	Çin (TÜFE / Faiz): %1,3 / %3
Altın ONS: 4.198 USD	Avrupa (TÜFE / Faiz): %1,9 / %2

ABD - İran - İsrail Çatışması Bağlamında Tahvil Faizi Hareketleri - 23 Mart 2026



Enerji Arz Şoku



Enflasyon Paniği
(Kalıcı Yüksek)



Şahin Merkez Bankaları
(Faiz Artışı)

Yükselen Tahvil Faizleri
(Yield)



Düşen Tahvil Fiyatları



TÜRKİYE TAHVİL PİYASASI: SAVAŞ ÖNCESİ VE SONRASI

Tahvil Türü	27 Şubat (Savaş Öncesi)	23 Mart İtibarıyla
2 Yıllık Gösterge Tahvil	%38,40	%40,17
5 Yıllık Gösterge Tahvil	%33,37	%38,83
10 Yıllık Gösterge Tahvil	%30,12	%33,89



Tahvil Faizlerinde Sert Yükseliş, Fiyatlarda Düşüş

Savaşın yol açtığı yapısal enflasyon beklentisi, yatırımcıları satışa yöneltti; faizler zirve, fiyatlar taban yaptı.



Stagflasyon Korkusu ve Merkez Bankaları

BoE ve ECB, %2 enflasyon hedefi için faizlerin uzun süre yüksek kalacağı mesajını verdi.

Bölgesel Analiz: Gelişmiş Piyasalar



Birleşik Krallık (İngiltere) - Tahvillerde 'Mini-Bütçe' Benzeri Şok

2 yıllık gilt faizleri 30 baz puanlık sıçrama ile %4,6'ya, 10 yıllık faizler %4,84'e yükseldi.



Avustralya - 2011'den Bu Yana En Yüksek Seviye

10 yıllık tahvil faizleri 2011 zirvesinde; yıl sonuna kadar 70 baz puanlık ek faiz artışı fiyatlanıyor.



ABD ve Japonya - Kısa Vadeli Borçlanma Riski

Kısa vadeye kayan borçlanma profili, yükselen faizlerde "yeniden finansman" riskini artırıyor.

Bölgesel Analiz: Gelişmekte Olan Piyasalar (EM)



Yerel Para Cinsi Tahvillerde %4,5 Kayıp

Savaşın başından beri yerel tahviller, dolar cinsi tahvillere oranla iki kat fazla değer kaybetti.



Güney Afrika ve Macaristan'da %10 Zarar

Para birimlerindeki sert düşüşle, tahviller bir ayda %10 zarar ettirdi.



Meksika ve Endonezya Dip Arayışında

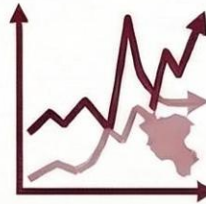
Henüz en düşük seviye görülmedi; Kolombiya yerel tahvilleri ise %3,6 kazançla olumlu ayrıştı.

Enerji Arzı ve Enflasyon İlişkisi



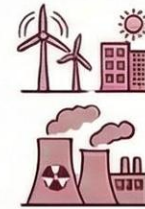
Enerji Arz Şoku Enflasyonu Besliyor

Hürmüz Boğazı ablukası ve LNG tesislerine saldırılar, küresel enerji maliyetlerini ve enflasyon beklentilerini yükseltiyor.



Petrol ve Gaz Fiyatlarında Bölgesel Uçurum

Asya'da petrol 150 \$/varil ile talep yıkımına, LNG fiyatları ikiye katlanarak 23 \$/MMBtu seviyesine ulaştı.



Enerji Güvenliği İçin Harcama Zorunluluğu

Orta Doğu'ya bağımlılığı azaltmak için yerli direnç ve alternatif enerjiye devasa yatırımla, daha fazla borçlanma gerektiriyor.