

Geçtiğimiz yıl Trump gümrük tarifeleri ile piyasaları sarstı. Tarifelerin mahkemece yetki aşımı olarak tanımlanması ile tarife silahı adeta elinden alınmış oldu. Geldiğimiz noktada Trump'ın gümrük tarifeleri ile tahsil edilen 166 milyar dolar iade edilme sürecine girmiş durumda.

İran'a saldırı Trump'ın ekibinin kararı, Kongre'nin bir onayı bulunmuyor. 1973 tarihli 'Savaş Yetkileri Yasası', ABD Başkanının herhangi bir ülkeye yönelik savaş başlatma kararını Kongre onayına bağlıyor. Bu tür bir adımın öncesinde Kongre'nin bilgilendirilmesini zorunlu kılıyor. **Yasa ayrıca Kongre tarafından onaylanmayan bir çatışmada ABD güçlerinin 60 gün içinde geri çekilmesini öngörüyor.**

İran'a saldırı başlamasından bu yana Senato, savaş yetkisi girişimini 4. kez reddetti. Trump savaşı sürdürme konusunda istediği yasal dayanağa kavuşamıyor, tam-güçlü yetkili hale gelemiyor. Takvim sıkıştırıyor.

ABD ve İran'ın ateşkesin uzatılması konusunda anlaşmaya yakın oldukları haberi piyasa üzerinde son günlerde hakim olan iyimserliğin sürmesini sağlıyor. ABD'nin bölgeye silah ve asker sevkiyatı yapması ise kafaları karıştırıyor. 'Pazarlıkta elimizi güçlendirmek' için yığınak yapıyoruz diyen ABD, 28 Şubat'taki saldırıdan önce yığınak yapmasını da benzer şekilde açıklıyordu.

Günün sonunda sahadaki haberler kafa karıştırıcı olsa da piyasa iyimser tarafta olmayı tercih ediyor. **Piyasa güçlü bir TACO trade yapmasa da düşük dozda, yavaş çekimde TACO trade yapar halde.** S&P, Nasdaq savaşın etkilerini silmenin ötesine geçerek yeni zirve tayini peşindeler.

27 Şubat (savaş öncesi) kapanışına göre Nasdaq %5, S&P %2,3 yukarıdaki. Japon Nikkei de %1,3 ile pozitif tarafta. Ancak Alman DAX %-4,8, Çin Shanghai %-2,8, Hong Kong Hang Seng %-1,1 ile savaşın etkisini silebilmiş değiller.

Kısaca ABD borsaları savaşın etkilerini geride bırakırken Avrupa ve Asya borsaları daha zayıf bir haldeler. MSCI Dünya %0,7 ile artıda, MSCI Gelişmekte Olan ülke endeksi ise %-1,7 ile negatif tarafta olduğunu ekleyelim.

Savaşın olumsuz etki yarattığı açık. ABD-FED ve Avrupa-ECB, her iki merkez bankası da hızlı aksiyonu gerekli görmüyorlar. **Uyumlu bu tavır para piyasalarında dengelerin fazla değişmemesini beraberinde getiriyor.** Ancak ABD ve AB enflasyon konusunda artış yönlü etkiyi yaşasalar da enerji maliyeti konusunda AB enerji ithalatçısı, ABD ise ihracatçısı olduğu için ayrışıyorlar. ABD yüksek fiyatla petrol-doğalgaz satarken AB satın alıyor. Savaşın uzaması AB ekonomisini daha fazla yorabilir. Para piyasaları da diğer varlıklar gibi ateşkesten barışa mı yoksa ateşkesten tekrar savaşa mı gidileceğini anlamaya çalışıyor ve fiyatlamasını buna göre yapıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 0,1-0,3 civarında artı. Japonya yüzde 2,5, Çin yüzde 0,5, Hong Kong 1,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,29, Dolar Endeksi 98,0, ons altın 4.825 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Körfez'deki havanın yumuşaması ama bir yandan da savaş riskinin hala masada olması nedeniyle yerel varlıklara iştah sınırlı iyimser şekilde ilerliyor.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  44,76 0,06%	EurTry  52,93 0,30%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,44 -0,20	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,22 -0,01	BIST100  14.252 0,35%
--	--	--	---	--

Usd/TL:

Dolar Endeksi aşağı yönde yavaş hızla ilerliyor. Haber akışı barış ihtimalini destekliyor. Böylece yatırımcılar nakitten varlıklara geçiş yapıyorlar, bir yandan da doların diğer paralar üzerindeki baskısı azalıyor. Doların zayıflığının sürmesi için barışı ihtimalinin sürmesi ve artması gerekir diye düşünüyoruz. Savaş riski ortaya çıkarsa dolar tekrar gücünü artırabilir.

Dolar Endeksi (DXY) 98 seviyesinin hemen altında, piyasa risk iştahının korsa Endeks aşağı yönü deneyebilir. Endeks için 96,5-100,5 aralığını bant olarak takip ediyoruz.

İç tarafta, Körfez'de barış olasılığı varlığını korudukça dolar karışığında diğer paralarla beraber TL de sınırlı rahatlama kazanıyor. Ancak enflasyonist baskı TL üzerindeki ana baskı olmaya devam ediyor.

Bölgede tansiyon düşmeye devam ederse TCMB 22 Nisan'da faizi değiştirebilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,76 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,50 ve 44,00; yukarıda 45,00 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Barış umudu Körfez'deki durumun ve savaşın etkilerinin daha da tatsız noktaya erişmesini engelliyor. Böylece enflasyon riski de daha tatsız seviyelere erişmemiş oluyor. Barış ihtimali tansiyonun düşmesini tahvil talebinin artmasını sağlıyor. Savaşın etkileri geri alınmaya çalışılıyor.

Önümüzdeki hafta yapılacak PPK'da politika faizinin değişmemesi bekleniyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,44 ve %32,22 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,500 zirve bölgesini yakından izlemeyi sürdürüyoruz... Çarşamba günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.35 oranında değer artışıyla 14,252 puandan tamamladı.

Endekste 12,600 seviyesinden geçen orta vadeli trend desteği üzerinde 30 Mart tarihinde başlayan yukarı hareket etkisini sürdürüyor. 12,900 trend direncinin aşılmasıyla kısa vadeli yükseliş trendine dönüşen hareketin, 14,500 zirve bölgesini hedeflemeye devam ettiğini düşünüyoruz. İlk etapta 14,500 zirve bölgesinin oluşturabileceği seans içi geri çekilmelerde ise 14,050 seviyesi ara destek konumunda bulunuyor. 14,050 üzerinde seans içi yükseliş potansiyelini korumayı başaracak piyasanın, 14,500 zirve bölgesi üzerinde ise 15,500 kanal direncini hedefleyeceğini düşünüyoruz.

Şu aşamada yükseliş potansiyelinin devam ettiği piyasada, kısa vadeli önemli destek olarak aldığımız 13,750 üzerinde yön yukarı olmaya devam edecek. Bu kapsamda 13,750 desteği altındaki olası hareketlerin ise piyasada yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↑ 1,1802 0,11%	GbpUsd ↑ 1,3575 0,06%	ONS Altın \$ ↓ 4.825 -0,06%	CDS 5Y ↑ 234 5	ABD 10 Yıllık ↑ 4,29 0,03
---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Avrupa merkez bankası ECB'nin yılın sonuna kadar toplam 60 baz puan faiz artışı yapması bekleniyor. İlk artışın ise haziran ayında yapılması piyasanın tahmini.

ECB 29-30 nisan tarihinde faiz toplantısı düzenleyecek ve banka yetkilileri faizin değişmeyeceği sinyalini veriyor. Yetkililer aynı zamanda savaşın ekonomik güven ve enflasyon açısından olumsuz etki yaptığı söyleseler de faiz değiştirmek için emin olmadıklarını ifade ediyorlar.

28-29 nisandaki FED toplantısı için de piyasa faizin değişmeyeceği beklentisi içinde. Kaldı ki FED yetkilileri de bu yönde sinyal veriyorlar.

İki merkez bankasının faizi değiştirmek için aceleci olmamaları para piyasalarında mevcut fiyatların majör değişmemesi sağlıyor.

Odak mesele ateşkesin varlığı, uzayıp uzamayacağı. Haber akışı tarafların uzatma meyli içinde olduklarını gösteriyor. Bu ise piyasanın normalleşmesini, doların değer kaybının sürmesini sağlıyor. Eğer barış ihtimali artarsa bu doları geri plana itebilir.

Dolar Endeksi (DXY) 98 destek seviyesini test ediyor. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor.

Bu sabah 1,181 seviyesindeki paritede 1,183 ve 1,188 seviyeleri gün içi direnç; 1,176 ve 1,17 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **hafif pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Genel tansiyonda düşüş piyasanın normalleşmesini sağlıyor. Bu ise kıymetli madenlere olan talebi artırıyor.

Talep artışının hızı ise haber akışının ne kadar barışçıl olduğuna bağlı. Ara ara çatışma riskini işaret eden haberler gelse de barış yanlısı haberler daha çoğunlukta. İyimser yaklaşım kötümser yaklaşıma göre **biraz** fazla o yüzden yükseliş sınırlı kalıyor.

Eğer ateşkes uzatılırsa bu barış olasılığını artırabilir. Bu halde altın-gümüş talebi sürebilir. Eğer çatışma ihtimali artarsa yön hızlıca aşağıya dönebilir.

Teknik resimde 4.800 Usd seviyesinin üzerine çıkılması yükseliş isteğini kuvvetlendirir. 5 bin Usd seviyesi hedef haline gelebilir.

Gümüş 78-79 Usd bölgesindeki ortalamalarını aşarak yeni gün başlıyor. Bugün üzerinde tutunmayı deneyebilir. Üzerinde kalmayı başarırsa yükseliş isteği 90 Usd seviyesini hedefleyebilir.

Bu sabah 4.825 Usd seviyesindeki ons altında 4.850 Usd ve 4.900 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.780 ve 4.700 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, barış umutlarının korunması tahvil faizlerinin gevşemesini sağlıyor. Eğer Körfez daha da sakin hale gelirse tahvil faizleri de aşağı yönde ilerleyebilir.

İç tarafta, İran meselesinde ateşkesin şemsiyesi altında barış çabalarının sürmesi yerel varlıkları destekliyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 234 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar 0/+5 cent aralığında değişti.

- 05:00 Çin'in birinci çeyrek büyüme verileri açıklanacak
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (10 Nisan)
 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
 15:35 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
 - G-20 maliye bakanları ve merkez bankası başkanları Washington'da bir araya gelecek

		15 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44.76	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	52.93	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.01	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1802	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3575	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.44	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.22	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	234	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	9.00	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.252	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	24.016	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.556	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.067	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.516	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.825	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	104.65	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	80.5	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	4.2	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	4.7	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	-0.3	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	0.4	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.9	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	222	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	322	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	30	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	26.6	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	3.3	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	-4.2	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	-1.7	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	9.5	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	11.9	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	5.3	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	13.2	146.0	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış Bölümü tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Ekibi ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.