

Lübnan'da ateşkes sağlanması İran dış işleri bakanı Arakçı'nın Cuma akşam üstü Hürmüz'ün açıldığını anons etmesini sağladı. Anons piyasalarda güçlü bir reaksiyon yarattı.

Cuma akşam üstünden bu sabaha kadar geçen sürede haber akışı tekrar olumsuzla döndü. Bölgede gerilim yeniden yükseldi. Hürmüz yeniden kapandı.

Yarın tarafların Pakistan'da 2. kez bir araya gelmeleri bekleniyor. Trump'ın yardımcısı JD Vance'in ABD heyetinin yine başında olması bekleniyor. Ancak İran heyetinin görüşmeye gitmeyeceği speküle ediliyor. İran barış önündeki engel olarak Lübnan'a saldırıyı göstermişti. Trump, İsrail yönetiminden önce İsrail-Lübnan ateşkesini anons etmişti. İran ateşkes için bu kez ABD ablukasının kalkmasını istiyor. bakalım Trump İran'ı ikna etmek için yine proaktif olacak mı?

Rusya'ya Ukrayna'ya saldırdığı için ABD çeşitli ambargolar uyguluyor. Petrol ihracı da ambargoya tabi. Ancak İran savaşı petrol arzını baskılayınca ABD, Rus petrolünün satışını muafiyet getirerek kendi ambargosunu esnetmişti. Şimdi süreyi uzattı.

Lübnan ateşkesi, İran'ın mı ABD'nin mi elinin güçlü olduğunu gösterdi. ABD biraz daha tavizkar davranıyor. Eğer İran'ı ikna edebilirse Çarşamba günü ateşkes bitmeden barış umutlarını canlı tutabilir. En kötü geride kaldı algısı ile piyasalar olumlu fiyatlamaya, merkez bankaları riskler geçici yaklaşımına, Trump ise düşen petrol fiyatları ile seçmenin ekonomik itirazlarını azaltmaya odaklanabilir. Eğer 2. tur görüşmelerden bir çözüm çıkmaz ise İran meselesi sorunları sürdürülemez seviyelere taşıyabilir.

Bu hafta makro veri trafiği çok yoğun değil. Salı ABD perakende satışlar, Perşembe batılı ülkelerde imalat ve hizmet PMI, Cuma Japonya TÜFE verileri açıklanacak. Haftaya yapılacak faiz toplantıları öncesi FED sessizlik dönemine girdi, ECB Perşembe girecek. Savaş FED'in güvercin üyelerini de şahin noktaya çekiyor. ABD-İran anlaşması belirsizliklerin artmasının önüne geçmesinin yanında haftaya merkez bankalarının aşırı şahin olmasına da gerek kalmayabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeliileri yüzde 0,5-0,7 civarında eksi. Japonya yüzde 0,9, Çin yüzde 0,7, Hong Kong 0,8 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25, Dolar Endeksi 98,3, ons altın 4.790 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Körfez'deki tansiyon yan etkilerin dozunu ve risk iştahını belirliyor. Haftaya yeniden artan tansiyon ile başlıyoruz. Elimizde yarın yapılacak 2. tur görüşmeleri umudu var. Anlaşma gelirse Körfez sorunu büyük oranda geride kalır ve haftanın devamından başlamak üzere iyimser fiyatlama döngüsü güçlenebilir.

Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Mevcut durumda faiz değişikliği beklenmiyor. Ancak yarın ABD-İran anlaşamaz ise faiz artışı ihtimali artabilir.

S&P enerji şoku ile büyümenin %3,4, enflasyonun ise %29,4 olmasını bekliyor. Kuruluş kredi not ve görünümünü değiştirmede.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  44,87 0,04%	EurTry  52,79 -0,19%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,22 -0,21	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,74 -0,57	BIST100  14.588 2,72%
--	---	--	---	--

Usd/TL:

Körfez'deki gerginlik yeniden arttı. Piyasalar haftaya gergin başlıyor. Ateşkesin süresi bitiyor. Tarafların Salı günü Pakistan'da bir araya gelmeleri bekleniyor. Salı günü bir anlaşma sağlanırsa haftanın devamı tansiyon düşüşü ile tamamlanabilir.

Gerginlik dolar talebinin artmasına yol açıyor. Dolar Endeksi 98 seviyesinin üzerinde işlem görüyor.

Dolar Endeksi (DXY) 98 seviyesinin hemen üzerinde güne başlıyor. Piyasa risk iştahının korursa Endeks aşağı yönü deneyebilir. Endeks için 96,5-100,5 aralığını bant olarak takip ediyoruz.

İç tarafta, Körfez kaynaklı haber akışı yakından takip ediliyor. Anlaşma ihtimali masada ancak kırılabilirlik da yüksek. Eğer savaş hali uzarsa bu olumsuz etkilerinin daha kalıcı hale gelmesine yol açabilir. Böylece TCMB sıkı duruşunu daha katı hale getirebilir ve uzatabilir. Olumlu yönde haber akışı ise TL üzerindeki baskının azalmasını sağlayabilir.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,87 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,50 ve 44,00; yukarıda 45,00 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Savaşın sonlanacağına dair kanaat Cuma akşam üstü artınca piyasa olumlu fiyatlamaya ile haftaya kapattı. Yeni haftaya ise tam tersi yönde başlıyoruz. Tansiyon yükseldi ama elimizde Salı günü yapılacak ABD-İran görüşmesi var. Barış umudu hala korunuyor.

Eğer savaş barışa evrilmeye devam ederse tahvil faizleri düşüş yolunda ilerleyebilir. Aksi halde yukarı risk daha belirgin olabilir.

Perşembe günü PPK kararı alınacak. ABD-İran ilişkisi barış-savaş ekseninde nereye yakın olacağına bağlı olarak faiz kararını etkileyebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,22 ve %31,74 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,601 ile tarihi zirve seviyesini yenileyen piyasada, kısa vadeli yükseliş potansiyeli devam ediyor...

Cuma günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %2.72 oranında değer artışıyla 14,587 puandan tamamladı. Endekste 30 Mart tarihinde 12,600 seviyesinden geçen orta vadeli trend desteği üzerinde başlayan yukarı hareketin, geçtiğimiz hafta ilk etapta 14,500 hedef noktasından seans içi realizasyonla karşılaştığını gözlemliyoruz. Cuma günü azalan jeopolitik riskler paralelinde, kapanışa doğru güç kazanan alım eğilimiyle birlikte 14,601 ile tarihi zirve seviyesinin yenilendiğini görüyoruz. Hafta içerisinde oluşacak seans içi geri çekilmelerde 14,050 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 14,050 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin, ilk etapta 15,000 olmak üzere 15,500 kanal direncini hedefleyecek yukarı potansiyelin devamını getirecektir. Şu aşamada yükseliş potansiyelinin devam ettiği piyasada, kısa vadeli önemli destek olarak aldığımız 14,050 üzerinde yön yukarı olmaya devam edecektir. Bu kapsamda 14,050 desteği altındaki olası hareketlerin ise piyasada zayıflama sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↓ 1,1759 -0,21%	GbpUsd ↓ 1,3502 -0,17%	ONS Altın \$ ↓ 4.789 -0,24%	CDS 5Y ↓ 228 -11	ABD 10 Yıllık ↓ 4,25 -0,04
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	----------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Hürmüz Boğazı'nın açıldığı anonsu ile Cuma günü güçlü bir iyimserlik oluştu. Piyasa haftanın kapanışını bu şekilde yaptı. Yeni hafta ise tersi yönde başlıyor. Çünkü Körfez'den gerginliğin arttığı haberleri geliyor.

Yarın ABD-İran heyetleri Pakistan'da 2. tur görüşme yapacaklar. Anlaşma sağlanırsa Körfez sorunu minimize olabilir. Gündemden belirgin şekilde düşebilir. Anlaşma olmaz ise Körfez'de 2. saldırı dönemi başlayabilir.

Cuma günü piyasadaki iyimserlik ABD para birimini akşam üstü zayıflattı. ancak günün kapanışı yatay oldu.

Körfez'deki sorunun gündemden düşmesi için yarın güçlü bir anlaşma sağlanması gerek. Aksi halde sorun gündemin bir parçası olarak kalabilir.

Salı ABD perakende satışlar, Perşembe günü batıda imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak.

Ateşkes kalıcı hale gelirse doların biraz daha zayıflaması beklenebilir. Dolar Endeksi (DXY) 98 destek seviyesini test etmeye devam ediyor. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor.

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

Değerli Metal:

Cuma akşamüstü Hürmüz'ün açıldığına dair paylaşım piyasanın iyimserliğini hızla artırdı. Ancak devamında piyasa iyimserliğini sürdürmedi. Zira Körfez karmaşık dengelerin olduğu bir bölge. Taraflar birbirlerini ikna etmek için yarın Pakistan'da bir araya gelecekler. 2. tur görüşmenin sonucu piyasalar için birincil fiyatlama unsuru olacak.

Kıymetli madenler Körfez'deki tansiyonun dalgalı-kırılgan azalma göstermesi ile talep görüyor. Ancak gelişmeleri inandırıcı bulmayıp talep göstermeyenler de bulunuyor. Yarın Pakistan'daki görüşmenin sonucu yakından takip edilecek.

Ateşkes halinin güçlenmesi, barışın somutlaşması kıymetli madenlerin yükselişine imkan verebilir.

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

Gümüş 78-79 Usd bölgesinin üzerine çıkmış durumda. Bu aralığın üzerinde kalıcılık halinde yükseliş isteği 90 Usd seviyesini hedefleyebilir.

Bu sabah 4.790 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 **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, piyasa yeni haftaya gergin başlıyor ama yarın yapılması beklenen ABD-İran görüşmesi bir umut sağlıyor. Eğer taraflar olumlu sonuca ulaşırlarsa tahvil faizleri de hareketlenebilir. Bu sabah ABD 10Y tahvili %4,30 seviyesine kadar yükseldi.

İç tarafta, taraflar yarın bir çözüm bulabilirlerse enflasyon riski azalma kaydedebilir. Böylece toparlanma inancı artabileceği gibi TCMB'nin faizi değiştirmeyeceği beklentisi de güçlenebilir. İyimser bakış yaz aylarında faiz indirim olacağı beklentisini de destekler.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 228 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar alıcılı seyir izledi, birim fiyatlar 0/+101 cent aralığında değişti.

		17 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44,87	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	52,79	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	98,30	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1759	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3502	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,22	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,74	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	228	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	14.588	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	24.468	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	24.702	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)	4.789	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)	79,8	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	4,5	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	4,4	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	0,0	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	0,1	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	0,4	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	200	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	274	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	24	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	29,5	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	5,3	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	0,9	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)	11,0	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)	12,3	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.