

Dün tarafların birbirlerini tarttıkları, kendi ellerini güçlendirmeye çalıştıkları haber akışını takip ettik. İran kaynaklı haberler ‘müzakere heyeti Pakistan’a gitmeyecek’ mesajı başladı ve haber akışı ağırdan al, gerginlik yarat şeklinde oldu. ABD kaynaklı haberler ise yine karmaşayı işaret etti. Müzakere heyetinde kimlerin olduğuna dair farklı açıklamalar yapıldı; Trump Beyaz Saray’la, Trump kendisi ile çelişti.

Gün gergin başlayınca piyasa bunu fiyatladı. Günün devamında İran heyetinin Pakistan’a gideceği, ABD heyetinde başkan yardımcısı JD Vance’in de olacağı haberleri tansiyonu düşürdü.

Bu sabah dün sabaha göre piyasanın tansiyonu biraz daha az. Ancak soru işareti aynı: anlaşma sağlanabilecek mi?

Yarın akşam Washington saatiyle ateşkesin süresi bitiyor (bizim saatimizle Perşembe’nin ilk saatleri). Trump süre uzatımının çok düşük ihtimal olduğunu söylüyor. İran’ı sıkıştırmak istiyor. İran, ABD ablukasının kalkmasını istiyor. ABD İran’ın nükleer kapasitesini minimize etmek istiyor. Trump önceki başkanların İran’la yaptıkları anlaşmaların İran’ı engellemediğini, bu sefer öyle olmayacağını söylüyor. ABD’nin şartları İran’da ‘teslim olun’ olarak yankılanıyor. ABD, İran’ın Hürmüz geçişini ücrete bağlaması istemiyor. Üstelik ücreti dolar dışı bir para ile tahsil etmesi ABD’nin sinir uçlarına dokunuyor (petrodollarda bir gedik daha açılıyor)...

Bugün taraflar müzakere için bir araya gelecek. Bir önceki görüşmede anlaşma için şans tanınmıştı (zira savaş yıpratıcı). Karşılıklı istekler zıt ve yıllara yayılmış bir karşıtlık-düşmanlık söz konusu. Bugün bir anlaşmanın çıkması sürpriz olabilir. Daha çok ateşkesin uzatılması şeklindeki olası olumlu sonuca varılabilir. Şu ana kadar kamuoyuyla paylaşılan kırmızı çizgiler rijit-katı ise görüşmenin sonucu olumsuz olabilir.

Piyasa olumlu fiyatlama yapma motivasyonu içinde. Bugün gelecek haber akışının bu yaklaşımın etkisi ile fiyatlanacağını düşünüyoruz. Olumlu haberin etkisi ile olumsuz haberin fiyatlamaya etkisi asimetrik olabilir. Gün temkinli iyimserlikle başlıyor.

Yeni FED başkanı Warsh bugün 19:00’da Senato Bankacılık Komitesi önüne çıkacak. Konuşma metnindeki ‘Para politikası bağımsızlığının, dikkat dağıtıcı unsurlardan uzak durarak kazanıldığına ve daha iyi politika kararlarının alınabileceğine inanıyorum. Para politikasının yürütülmesinin kesinlikle bağımsız kalmasını sağlamaya kararlıyım.’ ifadesi ile Trump etkisinde kalmayacağı, FED’i bağımsız tutacağını söyleyecek. İran meselesi başkan değişimini de gölgeledi. Savaş olmasaydı piyasa Warsh’ın her adımını fiyatlayabilirdi.

Makro veri ajandasında bugün ABD perakende satışlar, Perşembe batılı ülkelerde imalat ve hizmet PMI, Cuma Japonya TÜFE verileri açıklanacak. Haftaya FED, ECB, BOJ, BOE faiz toplantıları yapılacak. Savaş merkez bankaları daha şahin olurlar algısı yaratmış durumda. Haftaya bunun teyit edilip edilmediğini göreceğiz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli faizler yüzde 0,1-0,2 civarında arttı. Japonya yüzde 1,3, Hong Kong 0,05 civarında alıcılı. Çin yüzde 0,2 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25, Dolar Endeksi 98,1, ons altın 4.800 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, yarın PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi faizin değişmeyeceği yönünde. Bugün yapılacak ABD-İran görüşmesi olumlu geçerse yarın TCMB biraz daha rahat olabilir. Olumsuz sonuç ise enflasyon riskini artırabilir.

Hazine bugün 2 ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihraç edecek ve Nisan ayı borçlanma programını tamamlayacak.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  44,89 0,03%	EurTry  52,89 0,19%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,41 0,19	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,93 0,19	BIST100  14.485 -0,71%
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Usd/TL:

Bugün ABD-İran temsilcileri Pakistan'da bir araya gelecekler. Görüşme öncesi taraflardan gelen açıklamalar sert-keskin olmaya devam ediyor. Eğer bir anlaşma mümkün olursa piyasalar normalleşme yönünde ilerleyebilir. Bunun dolar için anlamı değer kaybı olabilir.

Dün gün gergin başladığı için dolar talebi artmıştı. Günün devamında ise olumlu sinyaller gelmesi ile dolar talebinde sınırlı bir azalma oldu. Dolar Endeksi 98 seviyesinin üzerinde işlem görüyor.

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

İç tarafta, yarın PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi faizin değişmeyeceği şeklinde. İran savaşında son haftalarda barış umudunun ortaya çıkması tansiyonun daha da artmasının önüne geçti. Tansiyon bir miktar düştü. Bugün gözler Pakistan'da. ABD-İran anlaşması olursa tansiyon daha da düşebilir. Merkez Bankası bu gündemin gölgesinde toplantı yapacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,89 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,50 ve 44,00; yukarıda 45,00 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

ABD-İran görüşmesi öncesi piyasa karışık beklentiler içinde. Taraflardan gelecek açıklamalar hızlı fiyat değişimleri sağlayabilir. Tahvil piyasasının 17:00'da kapandığını göz önüne aldığımızda bu saate kadar gelen haberler bugün, bu saat sonrası gelenler ise yarın fiyatlanabilir.

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

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

Hazine bugün 2 ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihraç edecek ve Nisan ayı borçlanma programını tamamlayacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,41 ve %31,93 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya realizasyonla başlayan piyasada, 14,050 desteği üzerinde yükseliş potansiyeli devam edecek...

Pazartesi günü dalgalı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.71 oranında değer kaybıyla 14,484 puandan tamamladı. Kısa vadeli teknik yapıda piyasada 30 Mart tarihinde 12,600 seviyesinden geçen orta vadeli trend desteği üzerinde başlayan yukarı hareketin devam ettiğini gözlemliyoruz. Dün 14,609 ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 14,050 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 14,050 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin ise piyasada 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 yükselişin ardından düzeltme sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↑ 1,1774 0,13%	GbpUsd ↑ 1,3517 0,11%	ONS Altın \$ ↑ 4.795 0,13%	CDS 5Y ↑ 230 2	ABD 10 Yıllık → 4,25 0,00
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Avrupa Merkez Bankası başkanı Lagarde İran savaşıyla ilgili iki ana faktörün para politikası planlanması çabalarını engellediğini düşünüyor: aksaklığın süresi ve enerji fiyatlarındaki potansiyel artışın enflasyona yansımaya olasılığı.

Lagarde 'Şokun süresi ve etkisinin kapsamı konusundaki bu çifte belirsizlik, para politikamız için kesin sonuçlara varmadan önce daha fazla bilgi toplamamız gerektiğini gösteriyor'.

Veri bağımlı merkez bankasının iyi bir örneği. Bu tavır son zamanlarda merkez bankalarında yaygın olan tanıdık bir tavır. Kısaca ECB'nin İran savaşına vereceği reaksiyonu görmemiz için sabırlı olmamız gerekiyor.

Verilere göre politika üretme yaklaşımı FED'de de geçerli. Müstakbel FED başkanı Warsh'un bu yaklaşımı değiştirebileceği ifade edilmişti. Göreve başlama sürecinde ilerliyor. Bugün akşam 19:00 gibi Senato Bankacılık Komitesi'nin önüne çıkacak. Warsh'u bekleyen karmaşık bir gündem olduğunu belirttim.

Körfez'deki sorunun gündemden düşmesi için güçlü bir anlaşma sağlanması gerek. Aksi halde sorun gündemin bir parçası olarak kalabilir. Bugün bu olası anlaşma kapısı açılacak mı göreceğiz.

Bugün 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 1,178 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:

Altın 4.800 Usd, gümüş 78-80 Usd eşiklerinde işlem görüyor ve yatırımcılar Pakistan'daki görüşmeye odaklanmış durumda. Bugün olumlu bir sonuç çıkarsa kıymetli madenler yükseliş kaydedebilir. Olumsuz gelişme ise risk iştahını baskılayabilir, altın ve gümüş de aynı baskıya tabi olabilir.

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 4.800 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, ABD-İran görüşmesi umutla bekleniyor. Eğer taraflar olumlu sonuca ulaşırlarsa tahvil faizleri de hareketlenebilir. Olumsuz haber satış baskısı oluşturabilir. Bu sabah ABD 10Y tahvili %4,25 seviyesine kadar yükseldi.

İç tarafta, Pakistan'dan çıkacak haber belirleyici olabilir. Taraflar bugün bir çözüm bulabilirlerse enflasyon endişesi azalma kaydedebilir. Böylece toparlanma inancı artabileceği gibi TCMB'nin faizi yarın değiştirmeyeceği beklentisi de güçlenebilir. İyimser bakış yaz aylarında faiz indirim olacağı beklentisini de destekler.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 230 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -1/+5 cent aralığında değişti.

- *Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 5 yıl vadeli ihale düzenleyecek*
- 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 101)
- 10:00 TR - KKO (%73.3)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %1.4 önceki: %0.6)

		20 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44.89	42.96	35.38	29.56	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	52.89	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.14	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1774	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3517	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.41	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.93	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	230	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	14.485	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	24.404	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	24.418	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)	4.795	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)	78.8	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	4.6	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	-0.2	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	0.2	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.5	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	219	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	293	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	26	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	28.6	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	5.0	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	-0.3	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)	11.2	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)	10.9	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.