

Bu haftaya da alışıldığı üzere 'İran anlaşmak için yeni teklif sundu' haberi ile başlıyoruz. Haftanın takip eden günlerinde olası görüşmenin detayları ortaya çıkar, tarafların şartları-ön şartları uzlaşmazlığı işaret eder, yine de Cuma akşamına kadar **iyimserlik** servis edilir.

Yukarıdaki haber akışı tarzı ABD kanadının izlediği yol. Piyasaları sakin tutabilmek, başta petrol olmak üzere diğer hammaddelerdeki arz eksikliğini uzun sürmeyecek gibi göstermek, ekonomik karar alıcıları telaşlandırmamak için politika üretiliyor. **Arka planda ise bölgeye asker-silah taşıyor.**

İran'ın yöneticilerinden gelen açıklamalar ise sertleşiyor. Devrim Muhafızları yönetimdeki etkinliklerini artırıyor. Diplomasi yanlıları baskı altına alınıyor. ABD gün geçtikçe daha sert bir İran'la karşı karşıya kalıyor.

Mevcut durumda iki taraf da taviz vermekten yana değil. Cuma akşamına kadar servis edilen anlaşma spekülasyonu gerçekleşmedi. Yeni hafta biraz gergin başlıyor. Savaşta 2. dönemin başlama ihtimali gün geçtikçe artıyor, yaklaşıyor.

Piyasalar, Hürmüz'ün yakında açılacağına dair iyimserliği koruyor ve 'İran ABD'ye Hürmüz Boğazı'nı yeniden açma teklifinde bulundu' yönündeki haberle haftaya başlıyor. Hafif iyimser fiyatlama görülüyor. Varlık fiyatları arasındaki ayrışma, zayıf korelasyon ise devam ediyor.

Washington, Ottawa, Londra, Frankfurt ve Tokyo... bu hafta merkez bankaları haftası. Enflasyon yükseliş eğilimine giriyor. Sürecin ana belirleyicisi İran savaşı. Merkez bankaları hafiften hareketlenmeye başlasa da bekle-gör yaklaşımı önde. **Salı Japonya-BOJ, Çarşamba ABD-FED, Kanada-BOC, Perşembe Avrupa-ECB, İngiltere-BOE faiz kararlarını açıklayacak.** Faizlerini değiştirmeleri beklenmiyor. Süreci nasıl yorumladıkları ve nasıl rehberlik yapacakları önemli. Eğer **riskleri öne çıkarıp şahin tutum sergilerlerse piyasalara risk iştahlarını sorgulatabilirler.** Ayrıca karar komitelerinden ayrışmaların boyutu takip edilecek. FED başkanı Powell'in son toplantısı olduğunu not edelim.

Piyasa için İran meselesi ana fiyatlama unsuru. Bu sebeple merkez bankalarının toplantılarının (eğer sürpriz bir karar almazlar ve-veya alışılmışın dışında bir şey söylemezlerse) ikinci planda kalmasını bekliyoruz.

Makro veri trafiği yoğun. ABD 1Ç büyüme (son okuma), ISM imalat, tüketici güveni, öncü göstere endeksi, Avrupa TÜFE, Çin imalat-hizmet PMI, Japonya TÜFE, sanayi üretimi, imalat PMI,... verileri açıklanacak. İran meselesi tıpkı merkez bankaları kararları gibi verileri de arka plana atabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr. ABD vadeliileri yüzde +/- 0,1 aralığında yatay. Japonya yüzde 1,5, Çin 0,1, Hong Kong yüzde 0,1 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,31, Dolar Endeksi 98,5, ons altın 4.720 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, PPK beklendiği gibi politika faizini değiştirmede. Banka gecelik faizden fonlama çerçevesini de aynı bıraktı. İran savaşının yarattığı enflasyonist risklerden ötürü tutumunu biraz daha şahin noktaya taşıdı ve süreci yakın izlediğini yineledi.

TCMB'nin şahin yaklaşımı sürpriz değil. Karar İran savaşının olası maliyetlerinin bir yansıması oldu ve bu anlamda piyasada bir farkındalık yarattı.

Hazine mayıs ayı **borçlanma programını** Perşembe günü açıklayacak.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry ↑ 45,03 0,25%	EurTry ↑ 52,84 0,21%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 40,15 0,34	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 33,38 1,08	BIST100 ↑ 14.409 0,52%
--------------------------------	--------------------------------	---	--	----------------------------------

Usd/TL:

Dolar Endeksi geçtiğimiz hafta yükseliş kaydetti. Cuma günü ise ABD-İran arasında olası bir görüşme olacağına dair haber akışı ile biraz gevşedi. Ancak haber akışı yeni haftanın yükseliş iştahı ile başlayacağını işaret ediyor.

İran meselesi ana fiyatlama unsuru olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi (DXY) 98,5 civarında güne başlıyor. Piyasa risk iştahının korsa Endeks aşağı yönü deneyebilir. Aksi durumda dolar primlenebilir. Endeks için 96,5-100,5 aralığını bant olarak takip ediyoruz.

İç tarafta, PPK politika faizini değiştirmede ama şahin tonunu biraz artırdı. Banka, İran savaşı kaynaklı enerji maliyet artışını risk olarak görüyor ve olası risk artışına şahin yanıt vereceği sinyalini veriyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 45,02 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,70 ve 44,50; yukarıda 45,30 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Merkez Bankası, İran savaşının yarattığı enerji maliyetine karşı teyakkuzda olma halini koruyor. Banka olası enflasyonist risk arttığında sıkılaştırma adımı atacağı sinyalini verdi.

Tahvil faizleri Mart ayı sonunda zirve yaptıktan sonra aşağı dönüp düşüş kaydettikten sonra geçtiğimiz hafta yönünü yukarı döndü. Zira İran savaşına dair haber akışı gerginliğin sürdüğünü işaret etti. Yeni hafta tansiyonun yine yüksek başlayacağını göz önüne aldığımızda yükseliş riski canlı olabilir.

Hazine nisan ayı borçlanma programını tamamladı. Mayıs ayı programı 30 Nisan'da nihai halini alacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,15 ve %33,38 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,250 desteği üzerindeki dengelenme çabasının başarılı olmasıyla birlikte yükselişin devamını bekliyoruz...

Cuma günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.51 oranında değer artışıyla 14,409 puandan tamamladı. Piyasanın kısa vadeli teknik yapısında 30 Mart tarihinde 12,600 seviyesinden geçen orta vadeli trend desteği üzerinde başlayan yukarı hareketin devam ettiğini gözlemliyoruz. Geçtiğimiz hafta 14,500 zirve bölgesini aşma denemelerinin oluşturduğu seans içi geri çekilmelerin 14,250 desteği üzerinde dengelenmeyi başarmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Endekste hafta içerisinde 14,250 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 14,250 üzerinde dengelenmeyi sürdüreceği hareketlerin ise piyasada ilk etapta 14,600 olmak üzere 15,000 ve ardından 15,500 kanal direncini hedefleyecek yukarı potansiyelin devamını getirecektir. Şu aşamada yükseliş potansiyelinin devam ettiği piyasada, 14,250 üzerinde yön yukarı olmaya devam edecektir. Bu kapsamda 14,250 desteği altındaki olası hareketlerin ise piyasadaki yükselişin ardından düzeltme sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↓ 1,1730 -0,08%	GbpUsd ↑ 1,3546 0,28%	ONS Altın \$ ↑ 4.724 0,65%	CDS 5Y ↑ 240 6	ABD 10 Yıllık ↑ 4,31 0,02
----------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Bu hafta AB ve ABD merkez bankaları PPK toplantılarını yapacak. Her iki merkez bankasının da faizi değiştirmemesi bekleniyor.

İran savaşının yarattığı risk iki merkez bankası için de enflasyonist. Ancak ABD merkez bankası FED'in eli biraz daha rahat. Zira ABD enerji ihraççı konumunda iken Avrupa enerji ithal eder konumda.

Diğer yandan ABD ekonomisi AB ekonomisine göre daha güçlü şartlara sahip. Para piyasaları merkez bankalarının şu an İran meselesinin etkilerini bekle-gör yaklaşımı ile takip ediyorlar. Duruşlarının değişmemesi para piyasalarındaki dengeleri değiştirmelerinin önüne geçiyor. Zira para piyasaları şu an İran meselesine dair haber akışını ilkten fiyatlama yapıyor.

İran meselesinde geçtiğimiz hafta bitirken 2. tur görüşme ihtimali öne çıktı. İyimsellik dolar talebini biraz azalttı. Ancak görüşme olmadı ve yeni hafta biraz gergin ve dolar lehine başlıyor.

Dolar Endeksi (DXY) 98 destek seviyesinin üzerine çıktı. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor.

Bu sabah 1,173 seviyesindeki paritede 1,183 ve 1,188 seviyeleri gün içi direnç; 1,176 ve 1,17 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Geçtiğimiz hafta İran gerginliği yine fiyatlamamızın ana konusu idi. Gerginliğin sürmesi altın ve gümüş için satış baskısı anlamına geldi. Yalnız hafta tamamlanırken ABD-İran'ın Pakistan'da görüşecekleri spekülasyonu risk iştahına biraz destek olsa da yeni hafta gerginlik artabilir. Zira taraflar görüşmedi ve görüş farklılıkları sürüyor. Saldırıda 2. dönemin başlama riski yükselmiş durumda. Bu durum kıymetli madenler için baskının sürebileceği, artabileceği anlamına geliyor.

Teknik resimde 4.800 Usd seviyesinin üzerine çıkılması yükseliş isteğini kuvvetlendirir. 5 bin Usd seviyesi hedef haline gelebilir. 4.800 Usd altında ise 4.600-4.550 Usd aralığını öne çıkabilir.

Gümüş 78-81 Usd bölgesini eşik olarak takip ediyoruz. Bu aralığın üzerinde kalıcılık halinde yükseliş isteği 90 Usd seviyesini hedefleyebilir. Aşağıda ise 74-72 Usd bölgesi destek olabilir.

Bu sabah 4.720 Usd seviyesindeki ons altında 4.760 Usd ve 4.830 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.700 ve 4.650 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD-İran görüşmesi gerçekleşmedi. Öncesinde oluşan hava karlılık bulamadı. Tahvil faizlerinde yukarı yön isteği görülebilir. İran meselesinin gölgesinde bu hafta ABD, AB, Japonya, İngiltere merkez bankaları faiz kararlarını açıklayacak. Adı geçen bankaların bekle-gör yaklaşımlarını korumaları bekleniyor. Sözlü yönlendirme kısmı önemli olacak. Bu sabah ABD 10Y tahvili %4,31 seviyesinde işlem görüyor.

İç tarafta, PPK faiz seviyesini-kompozisyonunu değiştirmede ancak şahin bir yaklaşım ortaya koydu. İran meselesinin uzaması enflasyonist riski artabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 240 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -36/+9 cent aralığında değişti.

		24 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.03	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	52.84	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.44	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1730	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3546	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.15	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.38	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	240	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	BIST - 100 Endeksi	14.409	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	24.837	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	24.129	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)	4.724	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)	76.5	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	4.8	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	4.5	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	0.1	-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	0.7	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	293	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	438	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	36	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	27.9	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	6.9	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	-1.5	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)	9.5	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)	7.6	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 dayanarak 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.