

Körfez Trump'ın 48 saatlik ultiatomuna sıkıştı. Bu gece yarısı dolacak sürenin sonuna kadar eğer İran Hürmüz Boğazı'nı açmaz ise ABD İran'ın **sivil** elektrik altyapısına saldırarak. Bu tehdide karşı İran ise Körfez ülkelerine aynı saldırıda bulunacağını açıkladı.

Hafta gergin başlıyor. Yatırımcıların ABD-İsrail saldırısı kısa sürer (finansal piyasalar toparlanır) iyimserliği gün geçtikçe zayıflıyor. Hisseler, tahviller, kıymetli madenler değer kaybetmeye devam ediyor. Dolar ve **petrol** ise kazanan taraftaki yerini koruyor.

Geçen yıl nisan başında Trump'ın tarife anonsunun hemen ardından piyasalar bozulmuş, ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %4,5 seviyesinin üzerine çıkmıştı. Trump geri adımları ile piyasanın bozulmasının önüne geçmişti. Bu sabah itibari ile ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,41 seviyesinde. Ülkenin 39 trilyon Usd borcu, yıllık 1 trilyon civarında faiz ödemesi bulunuyor. Artan faizler faiz yükünü, borçluluğu artırıyor. ABD hazinesi bu hafta 2, 5, 7 yıl vadeli tahvil ihaleleri yapacak, toplam 211 milyar Usd borçlanma sağlayacak. İhalelere iştah, ihale faizleri, yatırımcıların ABD tahvillerine olan güvenini, tahvil faizlerinin trendine ilişkin kanaatlerini göstermesi açısından önemli olacak.

İran'ın istekleri ile ABD'nin istekleri zıt haldeler o yüzden anlaşma olasılığı düşük. Tarafların ikna olacağı çözümü bugün bulmak için taraflardan birinin geri adım atması gerek. Ancak bölgeden gelen haberler çatışmanın derinleştiği, yayılma riskinin arttığını gösteriyor.

Her ülke-bölge kendi şartlarına göre savaştan etkilenecek. Petrol ihraç eden bir ülke olumlu, ithal edenler olumsuz, enflasyonu yüksek olanlar düşük olanlara göre daha fazla baskı görecektir, büyümesi iyi olanlar büyümesi az ve kırılgan olanlara göre daha az etkilenecek, ithalat ve ihracatında ürün-pazar yoğunlaşması olmayanlar olanlara göre daha az tedirgin olacak, bölgeye uzak olanlar yakın olanlara nazaran daha az savaş riski tansiyonu hissedecek... Bölge ülkeleri sadece enflasyon, büyüme konuşmuyor, **savaşa dahil olma endişesi** de taşıyor.

Finansal varlıkların düşüşünde mevcut pozisyonlarını satanların yanı sıra short pozisyon açanlar da pay sahibi. Olası iyi bir haberde hızlı-belirgin tepkiler görülebilir. Oynaklık yüksek olabilir. Piyasadaki volatilitenin azalması için önce Trump'ın volatilitenin düşmesi gerekiyor.

İran meselesinin yarattığı etkileri tam olarak ölçmek kolay değil ama enflasyonu artıracak, büyümeyi azaltacak aşıkardır. İstihdam açısından sürece yapay zeka baskısının yanına İran meselesinin de eklendiğini söylemek mümkün.

Bu hafta FED yetkililerinin açıklamalarını takip edeceğiz. **Güvercinler şahin, şahinler daha şahin olabilir.** Makro veri trafiğinde ise mart ayı **imalat-hizmet PMI** verileri ilgili sektörler hakkında sinyal vereceği için kıymetli olacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,3-0,5 aralığında negatif. Japonya yüzde 3,8, Çin yüzde 2,5, Hong Kong yüzde 3,5 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,41, Dolar Endeksi 99,7, ons altın 4.360 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, ABD/İsrail-İran savaşının ekonomiye ne oranda olumsuz etkisi yapacağı önemli. Başta enflasyon olmak üzere İran meselesinin makro metriklerdeki etkilerini piyasa takip ediyor. İran savaşının süresi-çapı-derinliği belirleyici parametreler.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
44,32 0,08%	51,24 -0,12%	40,38 0,00	33,95 0,56	13.048 -0,51%

Usd/TL:

Dolar dünyada talep görmeye devam ediyor. Hem varlıklardan çıkışlar, hem artan FED'in şahinleşme ihtimali hem de ABD'nin görece avantajlı olması dolara güç veriyor.

Bu haftaya ultiमतomla başlıyoruz. Eğer bu gece yarısına kadar İran geri adım atmazsa, ABD İran'ın **sivil** enerji tesislerini vuracağını açıkladı. İran da karşılık vereceğini ifade etti. Tansiyon yüksek.

Merkez bankaları İran meselesinin yarattığı belirsizliğin farkındalar ve şahin pozisyon almak zorunda kalabilirler.

Teknik resimde Dolar Endeksi(DXY) 100.5-101 seviyesi kuvvetli direnç noktası olarak takip edilebilir. 101 seviyesi üzerinde yukarı yönde istek hızlanabilir.

İç tarafta, İran meselesi normalleşme programının kazanımlarını erozyona uğrıyor. Mesele uzadıkça yan etkileri artabilir.

TCMB, TL'yi savunmak için proaktif yaklaşım sergiliyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,30 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,50 ve 44,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

İran meselesi başladığından beri tahvil faizleri yükseliş halinde. 2 yıllık gösterge 385 baz puan, 10 yıllık gösterge 337 baz puan yukarıya gelmiş durumda. Mesele sürdükçe maliyet artışları hem genele yayılabilir hem içselleştirilebilir hem daha da yükselebilir. Hızlı çözüm ise tahribatın geçici olmasını sağlayabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,38 ve %33,95 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Global piyasalara kıyasla güçlü bir seyrin yaşandığı BIST 100 Endeksi'nde, haftaya başlarken 12,800 desteği önemini koruyor...

Geçtiğimiz hafta zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarını aşmakta zorlandığı piyasada, BIST100 Endeksi Ramazan Bayramı tatili nedeniyle kısa işlem haftasında -%0.35 oranında değer kaybı gerçekleştirdi. Global piyasalara kıyasla pozitif bir seyrin hakim olduğunu gözlemlediğimiz endekste, yeni haftaya başlarken 12,800 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Şu aşamada yükseliş denemelerinin yeterli güçte olmadığı piyasada, 12,800 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin 13,500 hedef direnç noktasına yükseliş denemeleri oluşturabileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik resimde 13,500 seviyesi kritik direnç bulunmaktadır. Endekste kısa vadeli düşüş trendinin ardından yeniden güçlü bir yükseliş eğiliminin hakim olabilmesi için 13,500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda endekste sırasıyla 13,750, 14,000 ve 14,750 seviyelerini test edecek bir potansiyel gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde 12,800 desteğini aşağı geçecek hareketlerin ise piyasada trend karşıtı tepki denemelerinin ardından yeniden aşağı riskleri arttıracaktır. Böyle bir gelişmenin ise bir önceki dip olarak aldığımız 12,500 altında piyasada yeni dip arayışını gündeme getireceğini düşünüyoruz.

EurUsd  1,1551 0,19%	GbpUsd  1,3325 -0,11%	ONS Altın \$  4.374 -5,74%	CDS 5Y  311 37	ABD 10 Yıllık  4,41 0,21
--	---	--	--	--

Eur/Usd:

Karşılıklı saldırılar askeri tesislerden doğrudan enerji (petrol) tesislerine yönelince petrol fiyatları yükseliş kaydetmişti. Şimdi ise enerjinin elektrik segmentine saldırı tehdidi söz konusu. Trump cumartesi'nin ilk saatlerinde İran'a Hürmüz'ü açması için 48 saat süre verdi. Aksi halde İran'ın **sivil** elektrik altyapılarına saldırı yapacaklarını ifade etti (Süre bu gece sona erecek).

Beklenen saldırıların petrol değil de elektrik tesislerine yapılacağı olması, petrol fiyatlarında hızlı bir artışa yol açmadı. Ancak restleşme çatışma halinin süreceğini ve çözümün karmaşıklaştığını gösteriyor.

Para piyasalarında dolar haftaya Cuma günü kapanış seviyelerinden başlıyor. Dolar Endeksi 99,6 civarında işlem görüyor.

Geçtiğimiz hafta merkez bankaları İran meselesini risk olarak tanımlamış ve finansal istikrarda bozulmaya karşı tedirgin olduklarını sinyali vermişlerdi. Enflasyonda artış, büyümede yavaşlama beklenen etkilere.

Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,5-101 seviyesi **kuvvetli direnç bölgesi olarak takip edilebilir**. 100,5-101 seviyesinin aşılması halinde dolar talebi artış gösterebilir.

Bu sabah 1,155 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,16 seviyeleri gün içi direnç; 1,146 ve 1,140 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Kayıplar devam ediyor. Kıymetli madenlere olan talep azalma, altın-gümüş fiyatı düzeltme yapma eğilimini koruyor. Genel satış hali yeni haftanın başlangıcında da etkin.

İran meselesi 48 saatlik ultiatoma sıkıştı. Süre bu gece doluyor. Taraflar anlaşma sinyali vermiyorlar. Bu sebeple sürenin dolmasının ardından tansiyon daha da artabilir.

Merkez bankalarının daha sıkı politikalara evrileceği görülüyor. FED de benzer sinyali vermiş durumda. Dolar değer kazanıyor. Tahvil faizleri yükseliyor. Alternatif maliyet artıyor. Altın baskılanıyor.

Risk iştahı zayıf. Finansal araçlarından çıkış sürüyor. Kıymetli madenler de payına düşeni alıyor.

Düşüşte short pozisyonların da olduğunu göz önüne aldığımızda olası iyi bir habere fazlaca reaksiyon verileceği kanaatindeyiz.

4.300'lü seviyeler aylık bazda destek bölgesi. Altında 4.000 ve 3.800 seviyeleri öne çıkıyor.

Bu sabah 4.360 Usd seviyesindeki ons altında 4.410 Usd ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.280 ve 4.230Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, geçen yıl tarifeler sıcakken ABD tahvil faizleri yukarı çıkmış ve Trump geri adım atmıştı. Şu sıralarda ABD tahvil faizleri yine yükseliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,6 seviyesine yükseldi. Eğer Trump piyasadaki bozulmaya reaksiyon verecekse bunun çok uzak olmaması gerek.

İç tarafta, 5Y CDS haziran 2025 seviyelerine yükseldi. İran meselesi normalleşme programının kazanımlarını zayıflatıyor. Çözüm geciktikçe CDS tarafında yukarı yönlü baskı artabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 311 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-29, -4 cent) aralığında değişti.

Bugün önemli bir veri bulunmamaktadır.

		20 Mar 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44.32	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	51.24	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	99.65	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1551	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3325	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.38	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.95	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	311	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.41	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.048	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	21.648	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.506	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	22.380	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.233	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.374	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	94.70	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	66.5	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	3.2	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	1.4	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	1.4	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.7	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)	316	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	495	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	107	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	24	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	15.9	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	-5.0	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	-8.6	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	4.7	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	1.4	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-4.7	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-6.5	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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.