

Jeopolitik haber akışı fiyatlamalarda önemi korumaya devam ediyor. Taraflar arasında diplomasi trafiği aracı ülkelerin çabalarıyla devam ediyor. Zemin ise hala sağlam değil. İran, ABD'nin aracı ülkeler üzerinden ilettiği geçici ateşkes önerisini reddederek çatışmaların tamamen sona ermesini ve yaptırımların kaldırılmasını şart koşarken, Başkan Trump ise İran ile olan görüşmelerin iyi gittiğini, müzakereler için tanıdığı süreyi uzatmayı düşünmediğini belirtti.

Orta Doğu'daki jeopolitik kırılma noktaları, küresel tedarik zincirlerini sadece bir "aksama" olarak değil, bir "yapısal dönüşüm" olarak etkileme potansiyeline sahip. Orta Doğu'daki istikrarsızlık (özellikle Hürmüz Boğazı ve Kızıldeniz hattındaki riskler), kısa vadede lojistik maliyetleri ve teslimat sürelerini artırsa da, kalıcı bir model değişikliğine kapı açabilir.

Tedarik zincirleri artık sadece maliyet odaklı değil, "güvenlik" odaklı yeniden tasarlanmasına neden oluyor. Bu da küresel ticaret yollarının daha parçalı ve bloklanmış bir yapıya evrilmesi demek. Dolayısıyla, süreç **geçici** bir maliyet artışından ziyade, kalıcı bir "maliyeti" artışını beraberinde getirmeye neden olabilir.

Yaşanması muhtemel enflasyonist etkilere karşı gelişmiş ülke merkez bankalarının vereceği öncelik ise gelecek dönem için oldukça önemli olacak. "Büyüme mi, Enflasyon mu?", para politikasında verilecek öncelik, risk iştahı açısından sonraki dönemde belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Bu süreçte merkez bankaları politikaları açısından da farklılık görebiliriz. ABD, enerji konusunda kendine yeten (net ihracatçı) bir pozisyonda olduğu için FED, stagflasyonist baskılarda Avrupa'ya göre daha avantajlı konumda kalabilir. Avrupa Birliği ve ECB için durum çok daha zorlu gözüküyor. Enerjide dışa bağımlılık, stagflasyonu Avrupa için "ithal edilmiş bir kriz" haline getiriyor. Yüksek enerji maliyetleri, büyüme zorluğu çeken kıta için para politikası kararlarını zorlaştırabilir.

Perşembe günü FED'in dikkate aldığı PCE verisi, Cuma günü ABD TÜFE, Çarşamba FED tutanakları,... kalabalık ajandanın diğer öne çıkanları. **İran meselesi yumuşarsa makro verileri konuşuruz, aksi halde savaş gölge yapmaya devam edebilir.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,4 civarında eksi. Japonya yüzde 0,6 civarında alıcılı. Çin yüzde 1 satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,35, Dolar Endeksi 100,1, ons altın 4.650 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, mart ayı TÜFE verisi beklentilerin altında gelmesi, Mart ayı enflasyonu ağırlıklı olarak gıda fiyatlarındaki artışın yavaşlaması neden olurken, enerji fiyatlarında yaşanan artışın ise fiyatlara geçmeye başladığı görüldü. Savaşın bundan sonraki seyri ve durma noktasına gelen enerji tedarikinin tekrardan sağlanması konusu, para politikası kararlarında etkili olacağını düşünüyoruz.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  44,61 0,02%	EurTry  51,48 0,06%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,10 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,54 -0,19	BIST100  13.112 1,36%
--	--	---	---	--

Usd/TL:

Orta Doğuda devam eden çatışma hali ,arabulucu ülkelerin çabalarıyla birlikte yerini diplomasi trafiğine bırakmaya çalışıyor. Taraflar arasında görüş ayrılığı keskin!

Başkan Trump ise İran ile olan görüşmelerin iyi gittiğini, müzakereler için tanıdığı süreyi uzatmayı düşünmediğini belirtirken, İran tarafı ise ateşkes değil bir anlaşma yapılmasını istiyor.

Anlaşma olması halinde dolar talebinde bir geri çekilme görebiliriz, çatışmaların sertleşmesi halinde ise yatırımcıların riskten korunmak amacıyla dolar talebi tekrardan hızlanabilir.

Dolar Endeksi 200 günlük ortalamasının üzerinde fiyatlanıyor. Bu durum yatırımcıların tedirginliğini yansıtıyor. O yüzden temkinli olma hali biraz önde. Dünya temkinli olunca dolar güçlü oluyor.

Haftanın ikinci yarısı ABD tarafında önemli makro veriler açıklanacak. Cuma günü beklenti üstü gelen TDI verisi sonrasında, resesyon endişeleri bir miktar azalış gösterdi. Beklenti üstü istihdama rağmen ortalama saatlik kazançların beklenti altında kalması, ise FED için olumlu bir sinyal oldu.

Dolar Endeksi (DXY) de kısa vade 99-100,5 bant aralığında sıkışma devam ediyor. Kırılım yönünde hareket hızlanabilir.

Teknik resimde Dolar Endeksi (DXY) 100,5-101 seviyesi kuvvetli direnç noktası olarak takip edilebilir. 101 seviyesi üzerinde yukarı yönde istek hızlanabilir.

İç tarafta, eğer ateşkes sağlınırsa en kötü geride kaldı algısı oluşabilir. Aksi halde savaşın maliyeti artmaya devam eder, en kötü henüz gelmedi diye düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,61 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,70 ve 45,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine ve Maliye Bakanlığı dün 11 ay vadeli bono ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksi tahvilde ihalesi gerçekleştirdi. 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde reel bileşik faiz %5,33 seviyesinde kaydedildi.

Hazine 11 ay (336 gün) vadeli kuponsuz devlet tahvili ihalesiyle piyasadan net 11,3 milyar TL borçlandı. İhalede bileşik faiz yüzde 42,66 seviyesinde gerçekleşti.

Ateşkes ihtimali konuşuluyor . Eğer ateşkes gelirse en kötü geride kaldı hissi oluşabilir. Piyasa olumlu fiyatlamaya yapabilir. Aksi ihtimalde ise savaş derinleşebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,10 ve %32,54 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

12,600 trend desteğinin oluşturduğu yükseliş eğilimi devam potansiyelini koruyor...

Cuma günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.88 oranında değer kaybıyla 12,936 puandan tamamladı. Endekste 18 Şubat tarihinde başlayan aşağı hareketin, orta vadeli trend desteği olarak izlediğimiz 12,600 seviyesini koruma çabasının geçtiğimiz hafta tepki yükselişi oluşturduğunu gözlemliyoruz. Bu tepki yükselişi kapsamında 12,850 seviyesinden geçen trend direncinin yukarı geçilmesini olumlu olarak değerlendiriyoruz. Böylece kısa vadeli düşüş trendinin ardından yükseliş potansiyeli oluşturduğunu düşündüğümüz piyasada, mevcut hareketin önümüzdeki günlerde 13,500 seviyesinden geçen ana direnç noktasını hedefleyeceğini düşünüyoruz.

Seans içi geri çekilmelerde 12,850 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izleyeceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde yükseliş potansiyelinin korunacağını düşünüyoruz. Bir alt noktada 12,600 seviyesini ise orta vadeli ana trend desteği olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

EurUsd ↑	GbpUsd ↑	ONS Altın \$ ↓	CDS 5Y →	ABD 10 Yıllık ↓
1,1531 0,06%	1,3220 0,06%	4.632 -0,70%	286 0	4,35 -0,00

Eur/Usd:

Orta Doğu da yaşanan çatışma ve enerji maliyetlerinin hızla artmasına ve tedarik zincirlerinin zarar görmesine neden oldu. Ana konu enerji tedariki vanası görevi gören Hürmüz Boğazının açılması..

Taraflar arasında arabulucu ülkelerin çabasıyla görüşmeler devam ediyor. Fikir ayrılıkları var, diğer taraftan anlaşma için Trump'ın koyduğu süre sınırlaması devam ediyor. Eğer bir ateşkes sağlarsa **en kötü geride** kalabilir.

Sonrasında enerji tedarikinde oluşan hasarın-tortunun boyutu önemli olacak. Avrupa tarafı yaşanan gelişmelerde , enerji ithalatçısı olduğu için, yüksek enerji maliyetleri, büyüme zorluğu ile karşı karşıya kalabilir. Anlaşma olması durumunda ECB fiyat istikrarını gözetirken, büyüme yanlısı politika duruşu sergileyebilir.

ABD ekonomisi ise Avrupa ekonomisine göre daha dirençli durumunda gözüküyor. İş gücü piyasasında toparlanma beklentilerin üstünde gerçekleşti.

Makro veri tarafı ise haftanın ikinci yarısında piyasa fiyatlamaları için önemli olabilir. Perşembe FED'in önemsendiği PCE (kişisel tüketim harcama endeksi) Cuma TÜFE verileri açıklanacak. Sonuçlar savaşın etkilerini göstereceği için kıymetli.

Dolar Endeksi (DXY) 99-100,5 bant hareketinde yaşanan sıkışma devam ediyor. Kırılım yönü (+/-) fiyatlamaların hızlanmasına neden olabilir. Eur lehine fiyatlamaların devam etmesi için teknik olarak 1,1630 seviyesinin üstünde fiyatlamaların görülmesi gerektiğini düşünüyoruz.

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 1,153 seviyesindeki paritede 1,16 ve 1,163 seviyeleri gün içi direnç; 1,152 ve 1,14 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Jeopolitik haber akışı fiyatlamalarda etkisini sürdürüyor.. Ateşkes umutları devam ediyor. İran tarafı ise ateşkes yerine savaş bitirmek için bir anlaşma yapmak istiyor.

Eğer **diplomasi** umudu sonuç verirse piyasanın olumlu dönmesini, paralelinde kıymetli madenlerin de olumlu fiyatlamasını bekleriz. Aksi durumda ise savaş derinleşebilir, risk iştahı azalabilir.

Cuma günü ABD istihdam verileri istihdamın güçlü olduğunu gösterdi. ABD ekonomisinin sağlıklı olduğunu gösteren ve beklenti üstü gelen veri ,FED'in fiyat istikrarını önceliklendirmesine neden olabilir. Bu hafta gelecek enflasyon verileri, beklenti üstü sonuç üretirse FED bekle-gör konumunun süresini uzatabilir. Altın talebi azalabilir. Tersi sonuçta altın talebi artabilir.

Altın için önemli destek seviyesi 200 günlük ortalama olan 4.200 Usd olarak takip edilebilir. Yakın destek 4.550 Usd olarak takip edilebilir.

Bu sabah 4.650 Usd seviyesindeki ons altında 4.700 Usd ve 4.800 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.610 ve 4.550 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD'de istihdam güçlü, sırada fiyatlar genel düzeyi verisi (TÜFE) var. Eğer fiyatlar yüksek gelirse FED hızlıca şahinleşmek zorunda kalabilir. Dün ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,33 seviyesinde hafif artışla günü kapadı.

İç tarafta, TÜFE beklenenden düşük geldi. Yine de piyasa savaşın olumsuz etkilerini beklediği için düşük sonuca olumlu reaksiyon veremedi. Orta Doğu da bir anlaşma, Eurobond talebinin artmasına neden olabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 286 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar **negatif** seyir izledi, birim fiyatlar (-196 ,0 cent) aralığında değişti.

- *Hong Kong'da piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı*
15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %-1 önceki: %0.0)

		6 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44.61	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	51.48	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.06	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1531	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3220	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.10	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.54	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	286	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.35	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.112	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	21.996	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	23.168	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)	4.632	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)	71,9	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3,9	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	1,8	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	1,8	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,9	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-1,7	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	388	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	354	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	82	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	18	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	16,4	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	-5,4	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	-5,4	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)	7,4	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)	1,2	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 beklenmektedir. İşbu 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.