

Trump İran savaşının finansal piyasalarda tahmin ettiği kadar baskı yaratmadığını ifade etti. Başkanın bu ifadesi saldırının seyrı açısından kritik ve ABD-İsrail ikilisine mevcut saldırganlıklarını sürdürmek için alan açıyor.

ABD yönetimi sahadaki pratik istedikleri gibi gitmediği için karışık sinyaller verip barış görüşmeleri yapma eğilimi gösterse de bir yandan da askeri tahkimatlarını güçlendiriyorlar. Ayrıca karşılıklı saldırılara yenileri ekleniyor.

Müzakere-barış çabası sürüyor, ancak sadece ABD ve İran'ın razı olması yetmeyecek, asıl İsrail'in (de) razı olması gerekir ve barış bu halde mümkün olabilecek. Yeni haftaya saldırı haberleri ile başlıyoruz. ABD, İran'ın sivil enerji tesislerine-altyapılarına 6 Nisana kadar saldırı yapmayacaktı ama öyle olmadı. İsrail, İran'ın petrol tesislerine saldırarak savaşın tansiyonunu artırmış ve süreci yeni bir evreye yükseltmişti. Bu kez İran'ın elektrik tesislerini vurdu. Sivil altyapının vurulması savaş normlarını zorluyor diğer yandan ekonomik hasarı ağırlaştırıyor.

Yeni hafta tatsız başlıyor. Barış umutları zayıf. Kara operasyon ihtimali masada. Risk iştahı baskılı. Yatırımcılar yine de sınırlı negatif fiyatlamaya devam ediyorlar. Henüz bir kırılma oluşmuş değil. Ancak zaman uzadıkça, belirsizlik ve artan maliyetler ekonomik faturayı (enflasyon, resesyon, işsizlik, stagflasyon..) kabartacak ve istikrardan sapma artacak ve piyasalar-merkez bankaları risklere karşı aksiyon almak zorunda kalacaklar diye düşünüyoruz. Bir süre daha bekle gör ama teyakkuza halinde ol tavrı beraber geçerli olabilir.

Hisse senetleri, tahviller, kıymetle madenler baskı altında. Dolar hafif alıcılı. Petrol yükseliş halini koruyor. Kıymetli madenleri satma konusunda yatırımcılar daha kararsız tavrı içindeler. Bizce kısa vadeli baskı sonrası yön yukarı dönecek (zaman meselesi). Cuma mart ayı ABD istihdam veri seti açıklanacak. Zayıf bir veri piyasanın canını fazlası ile sıkabilir. FED'in (enflasyon-istihdam ikileminde) eli zayıflayabilir. Zira stagflasyonun ayak sesleri duyulabilir. Verinin beklenen veya iyi gelmesi halinde piyasa daha sınırlı reaksiyon verebilir. Son olarak zayıf verinin Trump ve operasyonu için de iyi bir sinyal olmayacağını belirtelim.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,0 civarında yatay. Japonya yüzde 3,3, Hong Kong yüzde 0,8 civarında satıcılı. Çin yüzde 0,1 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,39, Dolar Endeksi 99,8, ons altın 4.500 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Cuma günü mart ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa tahmini %2,34 aylık artış olması yönünde. Böylece yıllık oran %31,4 olacak ve geçen veriye göre hafif düşüş kaydedecek.

Hazine nisan ayı borçlanma programını yarın açıklayacak. Son programda 493 milyar TL itfa karşılığı 444 milyar TL fonlama öngörülmüştü. Hem tutar hem kompozisyonda güncelleme olabilir.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
44,47 0,02%	51,24 -0,16%	42,62 0,90	34,17 0,25	12.698 -0,23%

Usd/TL:

Körfez'deki savaş, derinleşme-yayılma riski gösteriyor. Son gelen haberler ABD'nin kara hareketine başlayacağını işaret ediyor. Yatırımcılar, nakitte kalmayı ve çoğunlukla dolar talep etmeyi sürdürüyor. Dolar Endeksi güne-haftaya 100 seviyesinin hafif üzerinde başlıyor.

Olayın ilk etkileri enerji fiyatlarında görülürken ardından ekonomilerde geniş denge bozucu etkiler yaratma riski taşıyor. Böylece merkez bankaları hem belirsiz hem daha şahin politika duruşa evriliyor.

Dolar Endeksi 99 seviyesi üzerinde tutunmaya devam ediyor. Güne 99,6 seviyesinden başlayan endekste kısa vade 99-100,5 bant aralığında sıkışma devam edebilir. 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, İran meselesi normalleşme programının kazanımlarını erozyona uğratma devam ediyor. Büyüme, enflasyon-dezenflasyon, rezerv, istihdam,... kısaca genel görünüm baskılanıyor.

Maliyet artışının enflasyonu yükseltmesi bekleniyor. Bu noktada Cuma günü açıklanacak mart ayı enflasyonu kritik.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,46 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,70 ve 45,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Yarın akşam Hazine, Nisan ayı borçlanma programını açıklayacak. Son programda 493 milyar TL itfa karşılığı 444 milyar TL fonlama öngörülmüştü. Hem tutar hem kompozisyonunda güncelleme yapılabilir.

Körfez'deki gelişmeler risk yaratmaya devam ediyor. Yatırımcılar ekonomilerde enflasyon artışı öngörüyor. Bu sebeple tahvil iştahı azalıyor. Bizde de aynı davranış etkin. TL tahvil faizleri yukarı yönde hareket halindedir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %42,62 ve %34,17 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Devam eden satış baskısı orta vadeli trend desteğini test ediyor... Geçtiğimiz hafta oluşan zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarını aşmakta başarısız kalarak satış baskısının devamını getirdiği piyasada, BIST 100 Endeksi haftalık periyotta -%2.68 oranında değer kaybı gerçekleştirdi.

18 Şubat tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki seyrin sürdüğü piyasada, mevcut aşağı hareketin orta vadeli önemli trend desteklerini test ettiğini gözlemliyoruz. Haftaya başlarken 12,600 seviyesinden geçen trend desteğinin önemli olacağını düşünüyoruz. Bu seviye altındaki seyrin ise kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki hareketin orta vadeli bir yapıya dönüşme riskini gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulması gerektiğini düşünüyoruz. Bu kapsamda önümüzdeki süreçte 11,750/11,600 bandına yönelik aşağı hareketin devam edebileceği unutulmamalıdır. Trend karşıtı tepki denemelerinin ardından devam eden ve şu aşamada tamamlandığı yönünde bir sinyalin bulunmadığı aşağı hareket kapsamında, 13,000 seviyesini trend direnci olarak izliyoruz. Dolayısıyla 13,000 altındaki hareketleri aşağı yönde izlemeyi sürdürüğümüz piyasada, endeksin satış baskısını tamamlanması ve yeniden kısa vadeli bir yükseliş potansiyeli oluşturabilmesi için bu noktanın aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın \$ ↑	CDS 5Y ↑	ABD 10 Yıllık ↓
1,1514 -0,18%	1,3274 -0,47%	4.507 1,76%	307 12	4,39 -0,02

Eur/Usd:

İran meselesi ana konu olmaya devam ediyor. Yatırımcılar nispeten sınırlı diyebileceğimiz reaksiyon halini koruyorlar. Para piyasalarındaki hareketler de bu çerçevede oluşuyor. Dolar talebi sürüyor ama bu sınırlı marjda gerçekleşiyor.

İran saldırısı başladığında dolar endeksi 97,6 civarında idi, bu sabah 100,15 civarında. Eur-Usd paritesi 1,181 civarında idi, bu sabah 1,151 civarında.

Piyasa merkez bankalarının şahin olacaklarını düşünüyor. Çünkü Körfez'deki savaş enerji fiyatlarını yukarı çıkarıyor. Arz problemi maliyetleri artırıyor. Enflasyon, resesyon, stagflasyon riskleri oluşuyor.

Meselenin devamı ve daha da derinleşmesi dolar talebinin canlı kalmasını devam ettirebilir.

Kısacası fiyatlamının devamını ise diplomasinin başarılı olup olmayacağı belirleyecek. Dolar Endeksi (DXY) 99,6 seviyesinden güne başlıyor. 99-100,5 bant hareketinde yaşanan sıkışma devam ediyor. Kırılım yönü (+-) fiyatlamının hızlanmasına neden olabilir. Son haber akışı ile dolar talebi yukarı yönlü gitme isteğinde..

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 1,151 seviyesindeki paritede 1,143 ve 1,163 seviyeleri gün içi direnç; 1,145 ve 1,14 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Körfez'deki savaş derinleşme ve yayılma riski gösteriyor. Hal böyle olunca yatırımcıların risk iştahları baskılanmaya, bu baskı ise kıymetli madenlerin zayıflamasına yol açıyor.

Söz konusu baskıya rağmen yatırımcıların satıcı olma noktasında ok istekli olmamaları düşüşleri sınırlıyor. Hali hazırda piyasa adeta satışa direnme tavrı içinde. Eğer olaylar derinleşmeye devam ederse piyasa bir noktada kırılma yaşayabilir.

Altın için önemli destek seviyesi 200 günlük ortalama olan 4.200 Usd olarak takip edilebilir. Ardından bir önceki dip olan 4.100 Usd seviyesi destek olabilir.

Bölgedeki çatışmaların arttığı-derinleştiği haberi ile haftaya başlıyoruz.

Bu sabah 4.500 Usd seviyesindeki ons altında 4.550 Usd ve 4.610 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.400 ve 4.350 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahvil faizleri yukarı yönde hareket ediyor. Körfez'deki gelişmeler enflasyonist etki riski yaratıyor. Yatırımcıların tahvil ilgisi de azalıyor. Bir anlaşma gelmedikçe bu çerçevede belirginleşebilir.

İç tarafta, Körfez haberleri piyasanın iştahını belirleyemeye devam ediyor. Taraflar arasında görüşme zeminin sağlıklı ilerlememesi risk iştahının baskılı kalmasına neden oluyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 307 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-16, +3 cent) aralığında değişti.

		27 Mar 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44.47	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	100.12	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1514	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3274	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.62	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.17	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	307	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.39	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.698	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	20.948	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	22.301	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)	4.507	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)	70.4	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	3.5	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	1.8	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-2.0	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-1.3	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	540	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	517	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	103	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	22	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	-9.9	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	-8.9	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)	4.5	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)	-1.0	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.