

Cenneti vaat etmiyor, cehennemi vaat ediyor

Bir kez daha ateşkes ihtimali ile yeni bir haftaya başlıyoruz. Piyasa çok inanç göstermiyor. Ateşkes gelmez ise savaş derinleşebilir. Piyasa olumsuzsa biraz daha yakın duruyor. Eğer ateşkes gelirse sürpriz etkisi güçlü olur diye düşünüyoruz.

Trump İran Hürmüz'ü açmaz ise ağır saldırı yapacaklarını, İran'ı mahvedecekleri tehdidini savuruyor. 'Hürmüz'ü açarız' söyleminden boğazı açamayınca 'Hürmüz'ü açın' söylemine gelen başkan İran'ı cehenneme çevireceğini söylüyor. Birkaç ay önce ise **Nobel** barış ödülü istiyordu, şimdi cehennemi vaat ediyor.

Piyasa Trump'ın İran'a yönelik ultimatom süresini uzatmasına (Çarşamba TSİ 03:00) fazla olumlu reaksiyon veremiyor (TACO olmuyor-olamıyor). Arka kapı diplomasisi savaş başladığından beri deneniyor. Şimdi 45 günlük ateşkes ardından kalıcı barış seçeneği dillendiriliyor. Ancak tarafların şartları şu ana kadar karşı tarafça kabul edilebilir bulunmadı. O yüzden piyasa TACO fiyatlaması yapamıyor.

Önceki ateşkes-barış söylemlerinden tecrübe kazanan piyasalar yeni haftaya bıçak sırtında başlıyor. Eğer olumlu gelişme olursa en kötü geri kaldı algısı oluşabilir. Eğer gelişmeler olumsuz olursa **Çarşamba 03:00 sonrası savaş yeni bir boyuta girebilir** (Trump yine süre uzatımı yapmaz ise). Piyasa şu an kötü seçeneğe daha yakın duruyor. Risk iştahı baskılı. Hisseler biraz satılıyor, tahviller hafif satıcı, dolar yatay, petrol yatay, kıymetli madenler biraz satıcı. **Bugün Trump'ın bir konuşma yapması bekleniyor (saat 20:00).**

Geçtiğimiz Cuma günü ABD mart ayı istihdam verisi açıklandı. Veri güçlü, beklenti üstü geldi. Bu Cuma mart TÜFE verisi açıklanacak. Savaşın tüketici fiyatlarına ne kadar tesir ettiğini göreceğiz. **Manşetin %2,4'den %3,4'e, çekirdeğin 2,5'den 2,7'ye çıkması bekleniyor. Eğer TÜFE de beklenti üstü gelirse FED'in elinde güçlü istihdam, yüksek enflasyon ikilisi olacak ve şahinleşmek için şartlar uygun olacak. Trump ise güçlü istihdam güc almış olabilir ama yüksek enflasyon güc kaybettirecek.** Perşembe günü ise FED'in dikkate aldığı PCE verisi, Cuma günü Çin TÜFE, Çarşamba FED tutanakları,... kalabalık ajandanın diğer öne çıkanları. Ayrıca ABD hazinesi 3-10-30 yıl vadeli tahvil ihaleleri yapacak. **İran meselesi yumuşarsa makro verileri konuşuruz, aksi halde savaş gölge yapmaya devam edebilir.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli verileri yüzde +/- 0,1 civarında yatay. Japonya yüzde 1,3 civarında alıcılı. Çin bugün, Hong Kong bugün ve yarın kapalı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,36, Dolar Endeksi 100,1, ons altın 4.655 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, mart ayı TÜFE verisi beklentilerin (%2,34) altında (%1,94) geldi. Ancak piyasa düşük veriye olumlu reaksiyon veremedi. Zira savaşın enflasyonist riskinin yüksek olduğu ve gelecek aylarda fiyat baskısının artabileceği endişesi taşıyor.

Hazine ihale takvimine başlıyor. 11 ay vadeli bono, 5 yıl vadeli (TÜFE) tahvil bugün, 4 yıl vadeli TLREF tahvil yarın ihraç edilecek.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  44,60 0,09%	EurTry  51,45 -0,06%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,10 -0,02	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,73 0,01	BIST100  12.936 -0,88%
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Usd/TL:

Dolar Endeksi 200 günlük ortalamasının üzerinde fiyatlanıyor. Piyasa İran meselesinde kötümser tarafa biraz daha yakın duruyorlar. İyi haberler-olasılıklar şu ana kadar iyi sonuçlar doğurmadı. O yüzden temkinli olma hali biraz önde. Dünya temkinli olunca dolar güçlü oluyor.

Bu hafta ateşkes ihtimali yine sıcak. Ancak piyasalar habere çok umutlu yaklaşmıyor. Eğer olumlu sonuç gelirse doların biraz zayıflamasını bekleriz. Aksi seçenekte ise dolar güçlenebilir.

Ekonomik ajandada ise ABD istihdamı güçlü geldi, sırada enflasyon verisi yer alıyor. Savaşın maliyet etkisinin fiyatlara ne kadar tesir ettiğini göreceğiz.

Kritik direnç 100,5 seviyesinden kar satışı ile karşılaştıktan sonra 99,3 seviyesine kadar gevşeyen Dolar Endeksi (DXY) 100 seviyesine geri yükseldi. 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, eğer ateşkes sağlanırsa en kötü geride kaldı algısı oluşabilir. Aksi halde savaşın maliyeti artmaya devam eder, en kötü henüz gelmedi diye düşünüyoruz.

Mart TÜFE verisi beklenenden düşük geldi ama yatırımcılar fiyat artışı endişelerini güçlü tuttukları için veriye olumlu reaksiyon veremediler.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,60 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,70 ve 45,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

11 ay vadeli bono, 5 yıl vadeli (TÜFE) tahvil bugün, 4 yıl vadeli TLREF tahvil yarın ihraç edilecek. Hazine nisan ayı borçlanma programına başlıyor ve savaş koşullarının yatırımcı ilgisini-beklentisini ne kadar değiştirdiğini ihale sonuçlarında göreceğiz.

Mart ayı TÜFE verisi düşük geldi ama yatırımcılar savaşın etkilerinden endişe ettikleri için düşük veriye olumlu reaksiyon veremediler.

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

Piyasa böyle bir haftaya başlıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,10 ve %32,73 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 ↓ 1,1524 -0,06%	GbpUsd ↓ 1,3213 -0,08%	ONS Altın \$ ↓ 4.664 -0,26%	CDS 5Y → 286 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,36 0,05
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Yıl sonuna kadar FED'in faizi sabit tutması, ECB'nin ise 70 baz puan artırması bekleniyor. Piyasanın güncel tahmini para politikasının sıkı kalacağı-sıkılaştacağı anlamına geliyor.

İran meselesi henüz sonuçlanmış değil. Şahinleşme tahmini bugüne kadar ortaya çıkan etkilerin sonucu. Meselenin sürme-derinleşme ihtimalini göz önüne aldığımızda sıkılaştırmanın dozu daha da artabilir. Eğer bir ateşkes sağlanırsa **en kötü geride** kalabilir.

Haftaya bu bıçak sırtı durum ile başlıyoruz. 45 günlük bir ateşkes için görüşmeler sürüyor. Trump, İran'a tanıdığı mühleti uzattı (Çarşamba TSİ 03:00).

Ateşkes ihtimali ve mühlet uzatımı ile piyasa haftaya inanmak ile inanmamak arasında hafif iyimser başlıyor. Olumlu gelişme olursa dolar talebinin azalması, aksi halde artması beklenebilir.

Cuma günü ABD istihdam verisi beklenenden güçlü geldi. Sırada enflasyon verileri yer alıyor. Perşembe FED'in önemseydiği PCE (kişisel tüketim harcama endeksi) Cuma TÜFE verileri açıklanacak. Sonuçlar savaşın etkilerini göstereceği için kıymetli.

Piyasa, risk iştahı azaldığında dolara dönüyor ama bunu da belli bir şiddette tutuyor. Örneğin Dolar Endeksi 100,5 seviyesini aşmakta zorlanıyor. Körfezde tansiyon azaldığında dolar talebi azalıyor.

Fiyatlamamanın devamı diplomasi-savaş ekseninde ilerleyecek. Dolar Endeksi (DXY) 99-100,5 bant hareketinde yaşanan sıkışma devam ediyor. Kırılım yönü (+/-) fiyatlamamanın hızlanmasına neden olabilir.

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 1,152 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:

Trump, İran'a tanıdığı mühleti uzattı (Çarşamba TSİ 03:00). Ateşkes umutları yeşeriyor. Piyasalar inanmakla inanmamak arasında kalıyor. Hisseler hafif alış görülüyor ama altın ve gümüş satıcı. Fiyatlamada korelasyonun bozulması varlıkların farklı reaksiyon vermesine yol açıyor.

Eğer **ateşkes** umudu artarsa 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. Sıra fiyatların ne kadar artacağına. Perşembe PCE, Cuma TÜFE verileri açıklanacak. Güçlü istihdam sonrası enflasyon da yüksek gelirse FED' şahinliğinin dozu 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 4.655 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. Bekle-gör moduna hareket geç moduna yaklaşabilir. İran meselesinde barış umutları artarsa risk iştahında artış görülmesini bekliyoruz.

İç tarafta, TÜFE beklenenden düşük geldi. Yine de piyasa savaşın olumsuz etkilerini beklediği için düşük sonuca olumlu reaksiyon veremedi.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 286 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar **negatif** seyir izledi, birim fiyatlar (-42 ,0 cent) aralığında değişti.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
17:00	ABD ISM hizmet	54,9	56,1
<i>Hazine 11 ay vadeli bono, 5 yıl vadeli (TÜFE) tahvil ile borçlanacak</i>			

		3 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44,60	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	51,45	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	100,13	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1524	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3213	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 (%)	32,73	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 (%)	4,36	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.936	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	21.879	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)	4.664	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)	72,5	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3,8	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)	373	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	82	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	19	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14,9	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	-5,9	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	-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)	8,1	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)	2,0	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 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.