

Dünyayı daha da sürdürülemez hale taşıdıkça tarafların üzerindeki yük ve baskı arttı. Her iki taraf da zafer ilan edecekleri koşulları kabul ettirmeye çalıştıkça süreç uzadı. Dün güne, savaş daha tatsız bir evreye girebilir endişesi ile başladık. Saatler ilerleyip Trump'ın dayattığı zaman (Çarşamba TSİ 03:00) yaklaştıkça tansiyon iyice arttı. Günün sonunda arzu edilen barışın ilk adımı atıldı. 2 haftalık ateşkes kararı geldi. Tarafların Cuma günü Pakistan'da bir araya gelmeleri bekleniyor. Barış için prensipte anlaşılabilir ama kabulü kolay olmayan karşılıklı taleplerini müzakere edecekler.

Bozulan enerji arzının-trafiğinin normale dönmeye başlaması ekonomik metriklerin daha da kötüye gitmesine mani olacaktır. Ancak 28 şubattan beri ağır bir fatura oluştu. Piyasa ilk etapta ateşkes tepkisini ortaya koyduktan sonra orta vadede faturayı fiyatlar diye düşünüyoruz. Her ülkenin içinde bulunduğu şartlara ve bu süreçte ne kadar darbe aldığına bağlı olarak finansal varlıkları denge noktaları bulacak.

Enflasyon riskinin artması merkez bankalarının daha şahin olmalarını gerektirdi. Piyasa merkez bankalarının faiz patikalarına dair tahminlerini şahin tarafa revize etti. Örneğin FED'in 2026'nın kalan döneminde savaş öncesi toplam 61 baz puan faiz indirmesi bekleniyordu. Bu beklenti dün 0 seviyesine (faiz inmeyecek) gelmişti, bu sabah -13 baz puana gevşedi. Kısaca merkez bankalarının düne göre biraz daha güvercin tarafa kaymaları beklenebilir. Ancak savaş öncesine göre şahin tarafta kalacaklar. Yani savaşın faturası para politikalarında da görülecek.

Savaş makro veriler başta olmak üzere dünyadaki diğer haberleri-gelişmeleri gölgesi altına almıştı. Ateşkesle birlikte gölgede kalanların gündemde alan kazanması mümkün olabilir. Yani piyasa normal reflekslerine geri dönmeye başlayabilir. Bu çerçevede Cuma günü açıklanacak olan ABD mart ayı TÜFE verisi konuşulabilir, fiyatlamaya dahil edilebilir.

Piyasaların ilk reaksiyonu 'rahatlama rallisi' şeklinde oluyor. Barış yolu uzun; ateşkesin bozulmaması, müzakere masasında ilerleme sağlanması olumlu fiyatlamaların sürmesini sağlayacaktır. En kötünün geri kaldığı algısının varlığını koruması ve kuvvetlenmesi böylece mümkün olacaktır. Piyasa ise olumlu fiyatlamasına devam etme şansı bulabilir.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif.** ABD vadeli faizler yüzde 2,5-3,1 civarında arttı. Japonya yüzde 5,2, Çin yüzde 1,9, Hong Kong 2,8 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25, Dolar Endeksi 98,9, ons altın 4.800 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** ABD-İran savaşında ateşkes sağlanması bizim açımızdan da olumlu. Zira savaş ekonomik programın kazanımlarını törpüliyordu.

Petrol fiyatlarındaki düşüşe rağmen akaryakıt fiyatlarında aynı oranda düşüş görmeyebiliriz. Çünkü eşel mobil sistemi petrol fiyat artışının bir kısmını törpülemişti. Enflasyon riski ile vergi gelirlerinin azalması ikileminde enflasyon riskine öncelik verilerek vergi gelirlerinin azalması göze alınmıştı.

Hazine, 4 yıl vadeli TLREF tahvil ihalesinde 167 milyar TL teklife 100 milyar TL satışla yanıt verdi. ihale faizi %42,53 oldu.



# Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  44,57 -0,09%	<b>EurTry</b>  52,09 1,18%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  40,96 -0,14	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  32,65 0,11	<b>BIST100</b>  12.922 -1,45%
---	--	--	--	---

## Usd/TL:

Ateşkes haberi piyasanın rahatlamasını sağlıyor. Dolar Endeksi geri çekiliyor. Piyasa ateşkesine temkinli yaklaşıyor.

Ateşkes korunur ve taraflar müzakere masasına otururlarsa olumlu kanaat güçlenebilir. Bu durumda doların biraz daha zayıflaması mümkün olabilir.

2 haftalık ateşkesin sağlanması makro verileri konuşabilme imkanı verebilir. Cuma günü ABD mart TÜFE verisi açıklanacak.

Dolar Endeksi (DXY) de kısa vade 99-100,5 bant aralığında sıkışma devam ediyor. Kırılım yönünde hareket hızlanabilir. Bu sabah bandın alt sınırında bulunuyor.

**İç tarafta**, ateşkesin sağlanması ilk etapta rahatlatma sağlayabilir. En kötü geride kaldı algısının oluşması için imkan doğdu. Savaşın yarattığı fatura ise zaman-emek kaybı yaratacak.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 44,54 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,70 ve 45,00 öne çıkan teknik seviyeler.

## Tahvil/Bono:

Jeopolitik tansiyonun en yüksek olduğu güne denk gelen ihaleler başarı ile tamamlandı. Dünyada tansiyon yüksek olması ihaleye biraz yansıdı. Hazine, 4 yıl vadeli TLREF tahvil ihalesinde 167 milyar TL teklife 100 milyar TL satışla yanıt verdi. İhale faizi %42,53 oldu.

Ateşkesin sağlanması ile tahvil faizlerinin bugün alıcılı seyir izlemesini bekliyoruz. Ateşkesine dair haberler olumlu geldikçe tahvillerdeki alıcı seyir sürebilir.

Ateşkesine ilk tepki sonrası savaşın faturasının fiyatlamasını bekliyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,96 ve %32,65 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

13,500 ana direnç noktasına yükseliş denemeleri devam edecek...

Salı günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.45 oranında değer kaybıyla 12.921 puandan tamamladı. Endekste geçtiğimiz hafta 12,600 orta vadeli trend desteği üzerinde yaşanan yukarı hareketin, dün 13,179 seviyesinden seans içi aşağı baskıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Böylece son günlerde oluşan yukarı hareketin zayıflama sinyali ürettiği piyasada, orta vadeli yükseliş trend desteğinin gün içerisinde 12,750 seviyesinden geçerek kritik bir seviyeyi oluşturduğunu düşünüyoruz. Endeksin yükseliş potansiyelini sürdürebilmesi için 18 Şubat tarihinde başlayan aşağı hareketin, orta vadeli trend desteği olarak izlediğimiz 12,750 seviyesini koruması gerekiyor. Bu durumda devam edecek yükseliş potansiyelinin 13,500 seviyesinden geçen ana direnç noktasını hedefleyeceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla güçlü bir yükseliş trendi başlatabilmesi için 13,500 direncini aşması gereken piyasada, 12,750 trend desteğinin kırılması durumunda ise ilk etapta 12,500 olmak üzere 11,750 risklerinin gündeme gelebileceği unutulmamalıdır.

<b>EurUsd</b> ↑ 1,1687 1,36%	<b>GbpUsd</b> ↑ 1,3427 1,56%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 4.812 3,89%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 284 -2	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↓ 4,25 -0,11
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

## Eur/Usd:

100,5 direncini aşamayan Dolar Endeksi civarına geri çekilerek güne başlıyor. Dün gece korkulan olmadı ve ateşkes kararı alındı.

Ateşkesin kırılğan yapıda olduğunu göz önüne aldığımızda piyasadaki rahatlama rallisinin devamı olumlu yeni haberlerle kademe ilerlemesi beklenebilir.

Cuma günü tarafların Pakistan'da bir araya geleceği ifade ediliyor. Piyasa süreci yakından takip edecektir.

Haber akışı en kötünün geride kaldığını teyit ettikçe Dolar Endeksi saldırı başlamadan evvelki seviyelerine (97,8) seviyelerine yakınsayabilir. Öncesinde ise 98,5 civarındaki desteğini aşağı kırmaması gerekir.

Ateşkesin sağlanması makro verileri konuşma imanı verebilir. Bu çerçevede yarın ABD PCE, Cuma ABD TÜFE verileri gündemde yer bulabilir.

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.

Parite ateşkesine ilk reaksiyonunu verdi ve bu sabah günlükte 50-100-200 ortalamalarının kesişim bölgesini 1,167-1,169 test ediyor.

Bu sabah 1,167 seviyesindeki paritede 1,169 ve 1,177 seviyeleri gün içi direnç; 1,162 ve 1,157 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

## Değerli Metal:

Enflasyon, reel faiz, değerli dolar, teminat tamamlama gibi sebeplerle jeopolitik risk gölgesinde kalan kıymetli madenler ateşkes haberi ile alıcılı seyreliyor.

ABD ve İran'ın Cuma günü Pakistan'da bir araya gelmesi bekleniyor. Eğer haber akışı barış yönünde ilerlerse kıymetli madenlerin alıcılı seyri sürebilir.

Altın 200 günlük ortalamasından sektikten sonra 100 günlük ortalamasında birkaç gün vakit geçirdi, şimdi 50 günlük ortalamasına (4.930\$) yaklaşıyor.

Gümüş ise 100 günlük ortalamasını (76,5\$) aşabilmiş değil. Altına göre daha zayıf. 50 günlük ortalaması sonraki direnci (80\$).

Bu sabah 4.800 Usd seviyesindeki ons altında 4.856 Usd ve 4.930 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.790 ve 4.700 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, ateşkes haberi piyasaya sakinlik getiriyor. Enflasyon endişeleri azalıyor. Şahin merkez bankaları riski azalıyor. Tahvil faizleri gevşiyor. ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,24 seviyesinde güne başlıyor.

**İç tarafta**, İran meselesinden en kötü geride kalma yoluna girdi. Eğer aynı istikamette ilerlerse Türkiye eurobondlarına talep artabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 284 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar **yatay** seyir izledi, birim fiyatlar (-4 ,0 cent) aralığında değişti.

21:00 Fed FOMC tutanakları açıklanacak

		7 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44.57	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	52.09	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.91	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1687	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3427	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.96	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.65	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	284	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.25	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.922	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	22.018	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	22.922	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)	4.812	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)	76.8	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	3.0	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	0.6	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-0.6	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.2	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	374	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	365	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	80	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	7	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.7	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	-5.3	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	-6.4	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)	11.6	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)	8.0	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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.