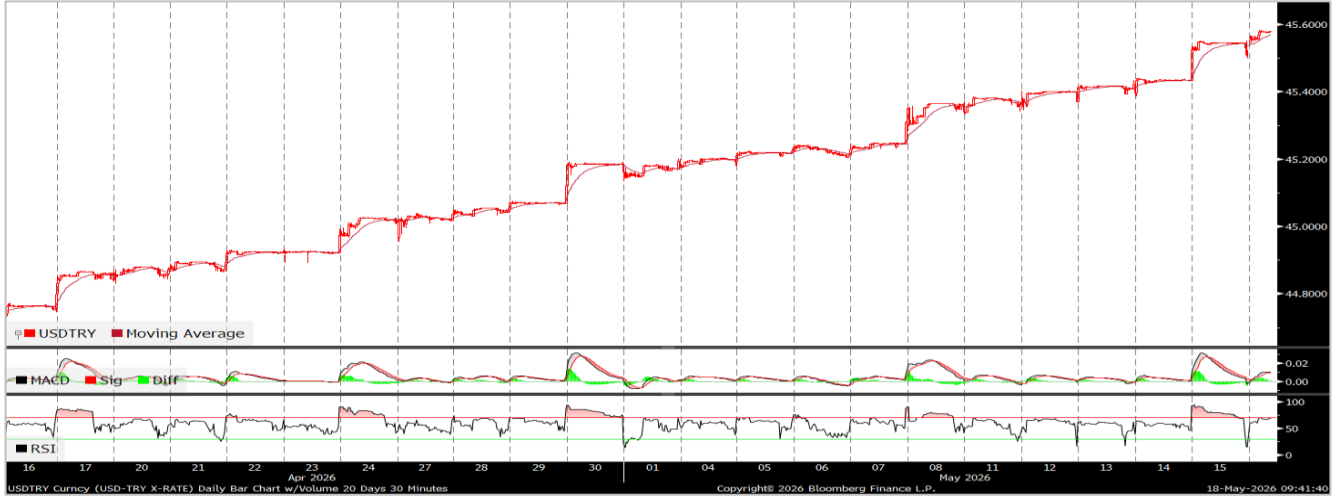




**USD/TRY:** Geçtiğimiz hafta ABD-İran hattında barış umutlarının zayıflaması ve Hürmüz Boğazı'nın kısa vadede tam kapasiteyle açılacağına yönelik beklentilerin azalması, petrol fiyatlarında arz endişelerini artırdı. Brent petrolün yeniden 110 USD seviyesinin üzerine çıkması, küresel enflasyon baskılarının sürebileceği beklentisini güçlendirirken tahvil piyasalarında satış dalgasını derinleştirdi. ABD Başkanı Trump'ın Çin ziyareti sonrasında ticaret tarafında sınırlı ilerleme sağlansa da görüşmelerin piyasa beklentilerini tam olarak karşılayamaması, küresel risk iştahı üzerindeki baskıyı artırdı. Satışların Japonya ve Avrupa tahvillerine de yayılması, hareketin küresel ölçekte borçlanma maliyetlerinde yeniden fiyatlamaya dönüştüğünü gösteriyor. Yükselen tahvil faizleri ve artan riskten kaçış eğilimi Dolar'ı destekliyor. Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta TCMB'nin ikinci Enflasyon Raporu takip edildi. Raporda sıkı para politikası duruşunun korunacağına yönelik mesajlar öne çıkarken, TCMB yıl sonu enflasyon tahminini yukarı yönlü revize etti. Ayrıca artan belirsizlik ortamı nedeniyle enflasyon tahmin aralığı paylaşmama kararı alındığı açıklandı. Kur tarafında ise hafif yükseliş eğilimi sürüyor. Cuma günü 45,51 seviyesinden kapatan Dolar/TL'de bu sabah itibarıyla işlemler 45,55 seviyesinin hafif üzerinde gerçekleşiyor. Günün geri kalanında mevcut fiyatlamalar sürebilir.

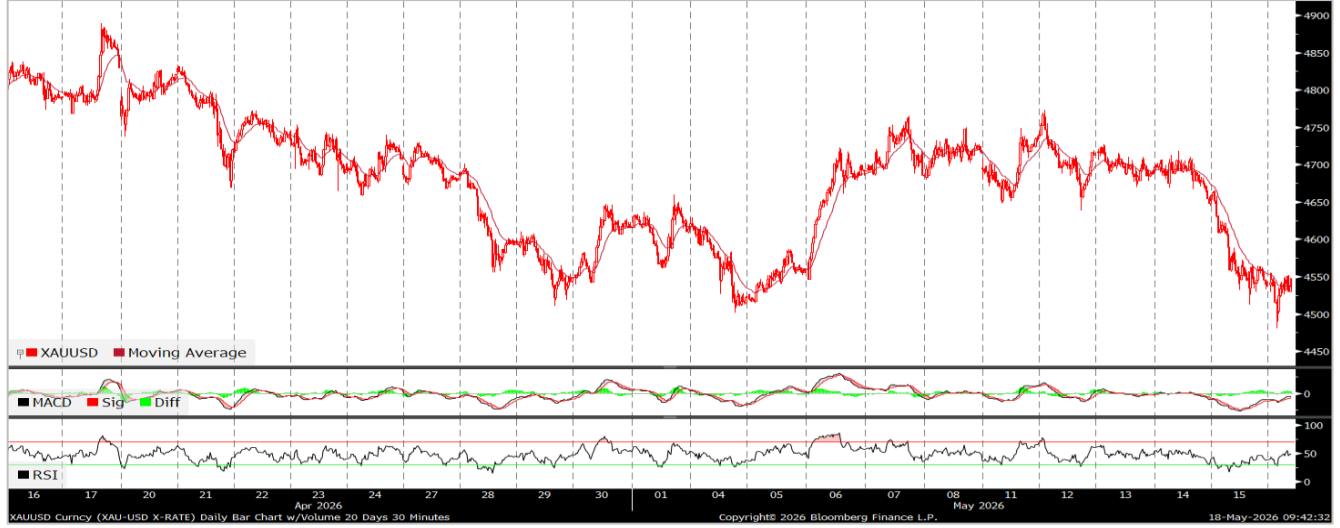


**EUR/USD:** ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasındaki olumlu mesajlar verilse de piyasaların beklediği somut adımların gelmemesi risk iştahını sınırladı. Ticaret gerilimini azaltacak net kararların alınmaması ile Tayvan ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizliklerin sürmesi temkinli görünümü destekledi. Bununla birlikte ABD, Çin'in 2028'e kadar yıllık en az 17 milyar USD tutarında Amerikan tarım ürünü almayı kabul ettiğini açıkladı. Küresel tarafta ise ABD-İran hattındaki ateşkes belirsizliği ve Hürmüz Boğazı'na yönelik riskler enerji fiyatlarını yüksek tutmaya devam ediyor. Petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon baskılarını artırmasıyla tahvil piyasalarında satış baskısı derinleşirken, piyasalar Fed'in faiz indirimi beklentilerini azaltmaya başladı. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,62 seviyesine yükselirken, Dolar dirençli. ABD ile İran arasında görüşmeler sürse de nükleer program ve yaptırımlar konusunda anlaşmazlıklar devam ediyor. Bu kapsamda paritede baskı gözlemlenebilir ki olası düşüşlerde 1,1585 destek konumunda. Yukarıda ise 1,1670 direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

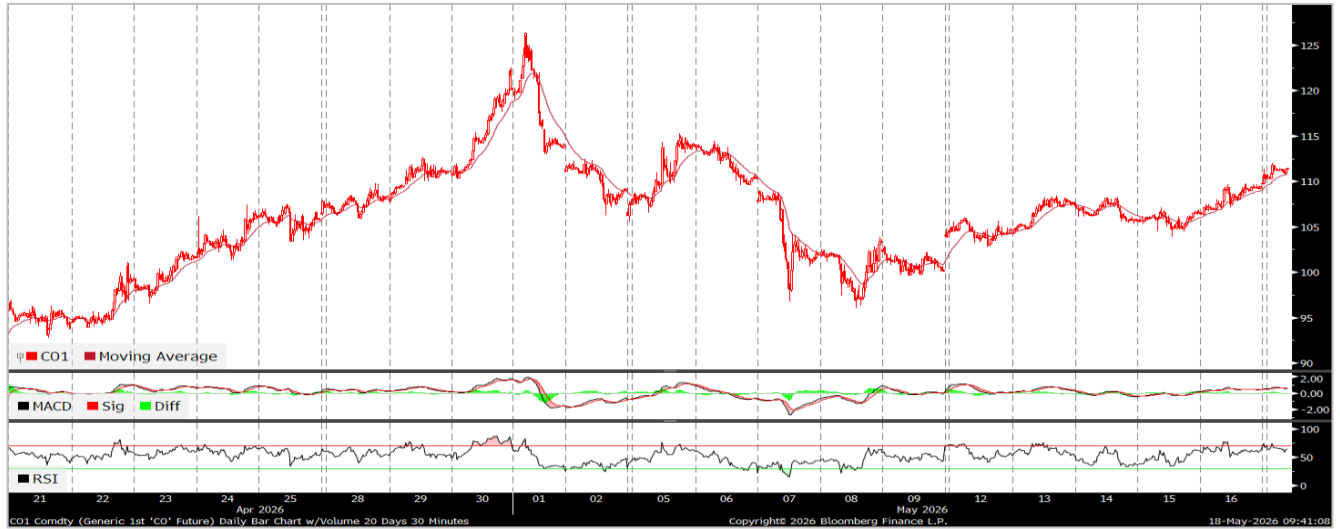




**XAU/USD:** Orta Doğu'daki gerilimin kısa vadede çözülemeyeceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi ve barış görüşmelerinin hızlı bir şekilde sonuçlanmayacağına ilişkin anlaşılmasıyla birlikte piyasalardaki risk iştahı baskı altında kaldı. Artan enflasyon endişeleriyle birlikte küresel merkez bankalarının faiz indirim sürecini öteleyebileceği, hatta faiz artırımlarının gündeme gelebileceğine yönelik değerlendirmeler de faiz getirisi olmayan altın üzerinde baskı yarattı. Riskten kaçış eğilimiyle birlikte Dolar Endeksi'nin (DXY) yeniden 100 seviyesine yaklaşması ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %4,60'ın üzerine çıkması, değerli metaldeki zayıf seyrin diğer belirleyicileri oldu. Bu sabah itibarıyla Mart ayından bu yana en düşük seviyelerine gerileyen değerli maden, yatay bir görünüm sergiliyor. Teknik seviyelere bakıldığında 4.630 seviyesi aşılamadığı sürece baskı devam edebilir. Geri çekilmenin devamı halinde ise 4.470 ve 4.400 seviyeleri destek olarak öne çıkıyor.



**Brent Petrol:** Geçtiğimiz hafta Brent Petrol, Orta Doğu'daki çatışmaların uzaması ve ABD-İran müzakerelerine yönelik belirsizliklerin etkisiyle alıcılı seyrini korudu. Hürmüz Boğazı'nda arz akışına ilişkin endişeler ile Uluslararası Enerji Ajansı'nın küresel arz açığı uyarıları fiyatları destekleyen ana unsurlar oldu. Ayrıca Suudi Arabistan'ın üretiminin uzun yılların en düşük seviyelerine gerilemesi de piyasadaki arz sıkışıklığı beklentilerini güçlendirdi. Öte yandan, ABD Başkanı Trump ile Çin Başkanı Xi arasındaki görüşmelerde ticaret ve enerji başlıkları ön plana çıktı. Bu gelişmelere bağlı olarak Brent Petrol geçtiğimiz hafta %7,9 primlenerek 109,3 seviyesinden haftayı tamamladı. Diğer taraftan, Trump - Xi zirvesinden piyasaların beklentilerini tam anlamıyla karşılayacak güçlü mesajların çıkmaması ve yüksek petrol fiyatlarının enflasyon baskılarını artıracığı endişesiyle tahvil piyasalarında görülen satışlar, küresel risk iştahı üzerinde baskı oluşturuyor. Ayrıca, hafta sonu boyunca ABD ve İran cephesinden gelen sert açıklamalar ile diplomatik temaslara rağmen tarafların anlaşmaya yakın olmadığına işaret eden mesajların etkisiyle bu sabah Brent Petrol alıcılı bir seyir izliyor. Teknik seviyelere bakıldığında, 113,1 – 115,0 seviyeleri direnç olarak öne çıkarken, 104,8 - 102,7 seviyeleri destek konumunda.



# FX Bülteni

**Uyarı Notu:** 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Araştırma

**e-mail:** [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto:arastirma@ziraatyatirim.com.tr)

**Genel Müdürlük**

**Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL**

+90 216 590 1991 / [info@ziraatyatirim.com.tr](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

### Aracılık Hizmetleri Servisi

**0 850 22 22 979**

**Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat  
Bankası A.Ş. Şubeleri**