

Küresel piyasalarda ana resimde Trump belirleyici olmayı sürdürüyor. Trump politikalarının büyüme ve enflasyon üzerindeki etkileri tahmin edilmeye çalışılıyor. Trump'ın korumacı politikaları büyüme beklentilerine zarar verirken enflasyon-resesyon risklerinin masada olmasına neden oluyor.

Uygulanmak istenen ek gümrük tariflerin derecesi-ivmesi ise henüz netlik kazanmış durumda değil. Trump nisan ayı başında yeni gümrük vergisi paketini açıklamaya hazırlanıyor. Açıklanacak tarifelerin kapsamı ve derecesi netlik kazanması baskılı seyreden risk iştahı üzerinde belirleyici olabilir. FED son toplantısında açıkladığı projeksiyonlarda büyüme beklentilerini aşağı, enflasyon beklentisini ise yukarı revize ederek son okumasını yayımlamıştı. Powell, temel varsayımının enflasyonda tarifelerden kaynaklanan herhangi bir yükselişin "geçici" olacağı yönünde olduğunu belirtmişti. Powell'ın bu söylemi ve FED'in bilanço daraltma hızını azaltması piyasalarda morallerin bir nebze toparlanmasını sağlıyor. ABD kanadında son günlerde Trump'ın gümrük **tarifeleri konusunda esnek olabileceği**, 2 Nisan'da sektörlere yönelik tarifeler açıklamayacağı ve bazı ülkeleri düzenlemelerden muaf tutabileceği yönündeki haberler ise küresel piyasalarda risk iştahını destekliyor.

Dün ABD'nin mart ayına ilişkin imalat, hizmet ve bileşik PMI öncü verilerini açıkladı. S&P Global öncü Mart ayı imalat PMI endeksi beklentilerin altında kalarak 49,8 değerini alırken, Hizmet PMI endeksi 54,3 ile 3 ayın en yüksek seviyesine çıkarken, öncü bileşik PMI ise Mart'ta 51,6'dan 53,5'e yükseldi. Hizmetler tarafında açıklanan verilerin beklenti üstünde gelmesi son günlerde konuşulan resesyon-büyüme endişelerinin azalmasını sağladı.

Euro Bölgesi ekonomisinin durumu hakkında gösterge kabul edilen, imalat ve hizmet sektörlerini birlikte değerlendiren öncü bileşik satın alma yöneticileri endeksi (PMI), martta 50,4 ile beklentilerin altında açıklandı. Verilerde özellikle imalat tarafında yaşanan daralmanın güç kaybettiği görülüyor. Avrupa bölgesinde savunma ve altyapı harcamalarına yönelik planların devreye girmesi ile birlikte büyüme momentumunda hızlanma görülebilir. Avrupa'nın teşvik adımlarıyla ekonomisinde istisna dönemi yaşanabilir.

Asya tarafında, Japonya imalat PMI 48,3'e gerileyerek daralma sinyali üretmeye devam etti. Hizmetler PMI verisi ise 49,5'e indi. Ekonomide zayıflık sinyallerinin gelmesi piyasalarda Japon Merkez Bankası'nın faiz artırma beklentilerinin azalmasına neden oluyor.

Bu hafta makro verilerin sonuçlarına tepki verileceğini, diğer yandan Trump'ın yeni paketinde dair detayların netleşmesinin takip edileceğini düşünüyoruz. ABD Başkanı Donald Trump, 2 Nisan'da açıklanması planlanan karşılıklı tarifelerde birçok ülkeye muafiyet tanıyabileceğini belirtti. Paketin düşünülenden az kapsamı olduğunun görülmesi risk iştahına olumlu yansıyor.

Jeopolitik tarafta ise Rusya barışı için görüşmeler sürüyor. 30 günlük ateşkes mümkün görünüyor. Kalıcı ateşkes için ise müzakerelerin sürmesine ve biraz daha zamana ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz. ABD Başkanı Donald Trump, Ukrayna ile nadir toprak elementleri anlaşmasını imzalamaya çok yakın olduklarını belirtti.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,2-0,15 aralığında eksi seyrediyor. Asya'da ise Çin %0,2, Hong Kong %2,1 eksi, Japonya yüzde 0,7 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,33, Dolar Endeksi 104,3, ons altın 3.020 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından piyasadaki likiditeyi düzenlemek ve açık piyasa işlemlerinin etkinliğini artırmak amacıyla çıkarılan bir ay vadeli likidite senedi ihalesinde 84 milyar 196 milyon TL teklif gelirken, kabul edilen tutar 17 milyar 744,4 milyon TL oldu. İhalede basit faiz yüzde 47,69, ortalama bileşik faiz yüzde 59,65 olarak gerçekleşti.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
37,98 -0,07%	41,03 -0,27%	50,85 0,49	33,26 -0,12	9.299 2,82%

Usd/TL:

Yeni haftaya Trump'ın Nisan ayı başında açıklaması beklenen yeni tarife dalgasının fiyatlanması ile başlıyoruz. ABD'li yetkililer, Başkan Donald Trump'ın "karşılıklı gümrük vergilerinin" başlangıçta planlanandan daha "hedefli" olacağını söylemesi risk iştahını destekliyor. Büyüme kaygılarının ön plana çıktığı enflasyon etkilerinin ise 'geçici' olarak tanımlandığı piyasada FED faiz indirim beklentilerinin artmasına neden oluyor.

Para piyasalarında ise dolar talebinin sınırlı artış kaydediyor. Dolar Endeksi'nde 103 civarında başlayan dengelenme, 105 civarına tepki üretebilir. Yeni hafta yoğun veri trafiği olacak. Yatırımcılar ayrıca Trump'ın yeni tarifelerini odakta tutmayı sürdürecektir.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 103 bölgesi destek olarak öne çıkabilir. 103 altı fiyatlamalarda dolar talebi azalmaya devam edebilir.

İç tarafa, dün iç piyasalarda oynaklığın azaldığı görüldü. Dolar kuru günü 38 civarında tamamladı. Bu sabaha da 38 civarında başladı.

TCMB, SPK, BIST yeni hafta piyasaların sakin seyir izlemesi adına yeni kararlar aldılar. Alınan kararlar volatilitenin azalmasına yardımcı oluyor. TCMB kur ve fiyat istikrarı öncelikli yaklaşımı devam ediyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 37,97 civarında işlem görüyor. Aşağıda 37,50 ve 37,00; yukarıda 38,50 ve 39 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

TCMB tarafından finansal piyasalardaki fiyatlamalar yakından takip ediliyor. Alınan önlemler ile proaktif bir yönetim sergileniyor. Dün kısa vadeli faizlerde dengelenme çabası görüldü.

Son günlerde iç piyasalardaki hareketlilik tahvil faizlerinin yükselmesini yol açtı. Yeni haftaya TCMB, SPK, TBB, BIST gibi otoritelerin-kurulların önlemlerle başlama kararı aldığını görüyoruz. Piyasada hareketliliğin azalması tahvil faizlerinin normalleşmesini sağlayabilir.

Enflasyon hedefinin geçerliği olduğunu göz önüne aldığımızda mevcut faiz seviyeleri tahvillerin aşırı satım bölgesinde olduklarını ve ucuz olduklarını sinyalliyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %50,85 ve %33,26 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Sert gerilemenin ardından tepki denemeleri dikkat çekiyor... Pazartesi günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında bileşik endeks günü %2.82'lik artışla 9,299 seviyesinden tamamladı. Yaşanan yükselişte, %5.51'lik değer kazanımıyla XULAŞTIRMA Sektörü liderlik etti.

Genel olarak baktığımızda, önceki hafta yaşanan %16,5'lik sert gerilemenin ardından, Pazartesi gününe tepki alımlarıyla başlayan piyasada, volatil bir seyrinde de olsa kapanışın artı bölgede kalmayı başardığını görüyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, ilk önemli dirençler olarak sırasıyla 9,300 ve 9,450 seviyelerini takip ediyoruz. Özellikle de 9,450 bölgesi üzerindeki hareketlerin kalıcı olabilmesi halinde, mevcut tepki çabalarının 9,750 bölgesine doğru güç kazanarak devam edebileceğini düşünüyoruz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, kapanış bazında 9,000 bölgesi ve gün içinde yaşanabilecek olası sarkmalarda da son "dip" 8,871 seviyesi oldukça önemli destekler olarak dikkatimizi çekiyor.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0805 -0,19%	1,2926 0,05%	3.020 -0,02%	317 -10	4,33 0,05

Eur/Usd:

Euro Bölgesi ekonomisinin durumu hakkında gösterge kabul edilen, imalat ve hizmet sektörlerini birlikte değerlendiren öncü bileşik satın alma yöneticileri endeksi (PMI), martta 50,4 ile beklentilerin altında açıklandı. Verilerde özellikle imalat tarafında yaşanan daralmanın güç kaybettiği görülüyor. Rusya-Ukrayna-ABD arasında ateşkes görüşmeleri devam ediyor. Avrupa'nın savunma alanında ABD'den bağımsızlaşmak istemesi Avrupa ülkeleri savunma harcamaları konusunda ortak bir yol haritası belirlemesine neden oldu. Büyük resimde bu adım Avrupa ekonomisinin istisna dönemi yaşamasına yardımcı olabilir. Kıtada harcamalar ile birlikte büyüme tarafında bir toparlanma hızlanma görülebilir.

Dün ABD'nin mart ayına ilişkin imalat, hizmet ve bileşik PMI öncü verilerini açıkladı. İmalat tarafı beklenti altında gelirken hizmet tarafının beklentilerin üstünde gelmesi, ABD ekonomisinin güçlü kasının devamlılığına işaret ettiği görüldü. Veri sonrası dolar talebinin bir miktar artışı görüldü.

Nisan ayı başında Trump'ın yeni tarife paketi açıklaması bekleniyor. İçerik net değil, hangi ülkeleri hangi ürünleri kapsayacağı belirsiz. Avrupa tarafına uygulanması beklenen tarifelerin ve karşı misilleme olasılığı ise belirsizliğin devam etmesine neden oluyor. Yeni hafta pakete dair fikirlerin fiyatlamayı etkilemesini öngörüyoruz.

Dolar Endeksi için ana destek noktası teknik resimde 103 seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. Endeks buradan tepki veriyor, tepki 105 seviyesine kadar sürebilir. **103 seviyesinin aşağı yönlü kırılması Eur lehine fiyatlamının devam etmesini sağlayabilir.**

Bu sabah 1,081 seviyesindeki paritede 1,086 ve 1,095 seviyeleri gün içi direnç; 1,08 ve 1,076 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

ABD'li yetkililer, Başkan Donald Trump'ın "karşılıklı gümrük vergilerinin" başlangıçta planlanandan daha "hedefli" olacağını söylemesi risk iştahını destekliyor. Tarife endişelerinin bir miktar azalması altın fiyatlarında kar satışlarına neden oluyor. Ana fiyatlama unsuru olan Trump'ın Nisan ayı başında açıklaması beklenen yeni tarife dalgası ve tarifelerin derecesi fiyatlamalarda hareketlilik yaratabilir.

Jeopolitik tarafta, ABD Başkanı Trump bakanlar kurulu toplantısı sonrasında açıklamalarda Ukrayna ile nadir metaller konusunda anlaşma kısa süre içinde imzalanacağını duyurdu. Rusya-Ukrayna-ABD arasında barış görüşmeleri ve diplomasi devam ediyor. Cumhuriyetçilerin ajandasında barış görüşmesi ön sıralarda olmaya devam ediyor. Orta Doğu'da yaşanan gelişmeler ve ABD-İran arasında devam eden haber akışı önemli olmaya devam ediyor.

Altın ons için 3.000 Usd seviyeleri üstünde kalıcılık sağlaması önemli. **Teknik resimde 3.060 Usd civarında satıcıların gücü önemli olabilir. Altın fiyatlarında yukarı momentumun devam etmesi için 3.060 Usd seviyesinin geçilmesi gerektiğini düşünüyoruz.**

Kısa vade 3.060 Usd seviyesi direnç olarak takip edilebilir. 3.000 Usd yakın 2.950 Usd ana destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 3.020 Usd seviyesindeki ons altında 3.030 ve 3.040 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.000 ve 2.950 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Trump'ın yeni tarife paketi haftanın ana konusu, makro veriler ise yan unsur olabilir diye düşünüyoruz. Dün açıklanan ABD öncü makro veriler özellikle hizmet PMI beklenti üstünde gelerek resesyon endişelerinin azalmasına neden oldu. Tahvil faizleri aşağı meyl gösterse de enflasyon riski soru işareti yaratıyor. Teknik resimde ABD 10 yıllık faizinde yüzde 4,35 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün günü yüzde 4,33 seviyesinden kapadı.

İç tarafta, haber akışı risk iştahını belirgin dalgalandırdı ve azalttı. Sürecin nasıl ilerleyeceğine bağlı olarak eurobond talebi değişebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 317 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +12 ile +14 cent; orta vadelielerde +19 ile +33 cent; uzunlarda +52 ile +58 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,61%, 7,26% ve 8,23 oldu.

		24 Mar 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	37.98	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	41.03	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0805	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2926	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	50.85	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.26	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	317	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.33	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.299	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42583	42544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	18.189	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.768	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.853	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.688	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.020	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	40.50	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	33.2	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	7.3	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	11.9	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	4.2	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	3.3	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	1029	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	448	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	54	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-25	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-5.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	0.1	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-5.8	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-1.9	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	14.8	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	23.6	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	15.1	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	23.2	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	14.8	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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 beklenmemektedir. Bu 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.