

Küresel piyasalarda Trump'ın tarife politikalarına yönelik haber akışının bir nebze zayıflaması, fiyatlama dinamiklerinde dengelenmenin yaşanmasını sağlıyor. Trump'ın başkanlık döneminde tarife politikalarına sert bir başlangıç yapması belirsizlikleri de beraberinde getiriyor. Şimdilik Trump kendileriyle müzakere yürüten 75'ten fazla ülkeye uygulanan karşılıklı gümrük vergisinin süresini 90 gün askıya aldığını duyursa da, müzakerelerin nasıl sonuçlanacağı ise merak konusu olmaya devam ediyor.

Gümrük tarifelerinin enflasyona etkisi, ekonomik dinamiklere ve tarifelerin kapsamına bağlı olarak değişiklik gösterebilir. Bu noktada asıl sorulması gereken soru uygulanmak istenilen tarifelerin boyutu-derecesi ne olacaktır. Bu sorunun cevabı Trump ve ekonomi yönetiminde. Yapılan açıklamalar ve yürütülen program bu zamana kadar henüz netlik kazanmış değil. Bu belirsizlik ortamında FED'in süreci takip etmek ve ek gümrük vergilerinin ABD ekonomisine ne derece etki edeceğini görmek istediği anlaşılıyor.

Tarifelerin ekonomiye etkisi, uygulama süresi, kapsamı ve ekonomik koşullara bağlı olarak geçici veya kalıcı olabilir. FED Başkanı Powell tarifeler netlik kazanmadan önce bunu 'geçici' olarak tanımlarken, tarife kararları sonrasında bu durumun 'kalıcı' olma riskinden bahsetmişti. Eğer uygulamaya konulması beklenen tarifeler beklenenden sert olmaya devam eder müzakereler istendiği gibi sonuç vermezse fiyat artışları 'kalıcı' riskler taşıyabilir aynı zamanda büyüme üzerinde olumsuz bir görüntü oluşabilir (stagflasyon). Bu durumda FED enflasyon ve büyüme endişeleri arasında kalabilir. Tarifelerin dereceleri müzakereler sonucunda beklentilerin altında kalırsa fiyat artışına etki 'geçici' olacaktır. Son gelen ABD enflasyon verilerinde dezenflasyon sürecinin devam ettiği görülmüştü. Böyle bir durumda FED faiz indirimlerine yumuşak iniş senaryosu eşliğinde devam edebilir. FED'in zorunluluktan değil uygun koşullardan dolayı faiz indirimlerine devam etmesi, en olumlu senaryo olarak karşımıza çıkabilir.

Avrupa tarafında Avrupa Ekonomik Araştırmalar Merkezi ZEW, yatırımcı ve analistlerin önümüzdeki 6 aya ilişkin beklentilerini ölçen ZEW Ekonomik Güven Endeksi'nin Nisan ayı verilerini açıkladı. Mart ayında 51,6 seviyesinde olan ekonomik güven endeksi, Nisan ayında geçen aya kıyasla 65,6 puan azalarak eksi 14'e geriledi. Yatırımcı güveninde gümrük tarifelerinin olumsuz etkisi gözlemlendi. Dün açıklanan Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, şubat ayında bir önceki aya göre yüzde 1,1, yıllık yüzde 1,2 artarak beklentiyi aştı. Yarın Avrupa Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak. Faizde 25 baz puan indirim bekleniyor. ECB büyümeye destek olma gayesi taşıyor, belli ki şu an enflasyonu daha düşük bir tehdit olarak görüyor.

Dün haber akışında AB-ABD görüşmelerinde istenilen düzeyde ilerleme kaydedilmemesi nedeniyle 'ABD gümrük vergilerinin devam etmesini bekliyor' spekülasyonu risk iştahının baskılanmasına neden oldu. Devam eden müzakerelerde haber akışı oynaklığın +/- artmasına neden olabilir.

Bugün TSİ 20:30'da FED Başkanı Powell'in konuşması piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Son dönemde yaşanan gelişmelerin okuması ve verilecek yönlendirme önemli olabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli faizler yüzde 0,9-2,4 aralığında satıcılı seyreliyor. Asya'da ise Çin %0,7, Hong Kong %2,6, Japonya %1,5 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,33, Dolar Endeksi 99,6, ons altın 3.290 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde reel bileşik faiz yüzde 4,92 olurken satış tutarı 46,88 milyar TL oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Mart ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1,03 trilyon TL, bütçe gelirleri 766,3 milyar TL ve bütçe açığı 261,5 milyar TL olarak gerçekleşti.

Gözler TCMB faiz kararında (Perşembe 14:00).

UsdTry  38,11 0,19%	EurTry  43,28 0,09%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  48,68 0,35	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,86 0,29	BIST100  9.394 -0,32%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

Trump'ın politikası ABD para birimini zayıflatıyor. Ek gümrük vergileri paketinin büyüme ve enflasyon üzerinde olumsuz etki göstermesi bekleniyor. Makro tarafta ABD'de ılımlı ÜFE ve TÜFE verilerinin ardından FED'in favori enflasyon göstergesi PCE enflasyon verisinin de düşük gelmesini bekliyoruz. Tariflerin etkisinin geçici olduğuna inanılması durumunda FED faiz indirimleri için oluşan alanı kullanmak isteyebilir. Bu akşam FED Başkanı Powell'in konuşması olacak. Görüşleri ve yönlendirmesi önemli olabilir.

Makro tarafta bugün ABD perakende satışlar verisi açıklanacak. Tüketici harcama eğiliminin göstermesi açısından piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Dolar Endeksi haftaya 99,6 civarında başlıyor. Perşembe günü Avrupa merkez bankası ECB'nin 25 baz puan faiz indirmesi bekleniyor. Beklenenden daha güvercin olur ise Dolar Endeksi toparlanabilir.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 100 bölgesi civarında dengelenmeye çabası görebiliriz.

İç tarafta, yarın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi faizin değişmeyeceği yönünde şekilleniyor.

TCMB'nin gecelik borç verme faizini bir süre daha yüksek tutacağını ve kısa vadede sıkı duruşuna devam etmesini bekliyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 38,11 civarında işlem görüyor. Aşağıda 37,50 ve 37,00; yukarıda 38,50 ve 39 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde reel bileşik faiz yüzde 4,92 olurken satış 46,88 milyar TL oldu.

Yarın PPK faiz kararını açıklayacak. Beklentimiz faizin değişmeyeceği şeklinde. Son dönemdeki iç ve dış gelişmeler ışığında TCMB'nin güncel okumasını görme şansı bulacağız. Karar metnini kritik görüyoruz.

2 ve 10 yıl vadeli tahvil faizleri zirve seviyelere yakın toplantı kararını karşılıyor. İç tarafta enflasyona dair beklentiler ana konu olmayı sürdürüyor. Merkez Bankası, şahin mesaj vermeye devam ediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %48,68 ve %34,86 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Sıkışık hacimsiz bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında Perşembe günü açıklanacak olan PPK Faiz kararı bekleniyor... Salı günü sıkışık bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %0.32'lik gerilemeyle 9,393 seviyesinden tamamladı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, tarifelerde ürün bazında yapılan bazı indirim/erteleme haberleri paralelinde global piyasalarda temkinli pozitif bir seyrin etkili olduğunu gözlemliyoruz. Ancak, konunun henüz çok sıcak ve değişik haber akışlarına açık olması nedeniyle de piyasaların kısa vadeli yönü üzerinde belirleyici etkisini sürdürmesini bekliyoruz.

Yurtiçi piyasalara döndüğümüzdeki ise, BIST'in bir süredir düşük hacimli sıkışık bir seyir izlediğini ve muhtemelen bu Perşembe gelecek olan PPK faiz kararı ve toplantı sonrası yapılacak değerlendirmelerin, kısa vadeli yön üzerinde daha fazla etkili olmaya aday olduğunu söyleyebiliriz.

Teknik resimde ise, kritik seviyeler olarak yukarı yönde, 200 günlük üssel ortalamanın bulunduğu 9,700'leri ilk önemli direnç olarak takip etmeyi sürdürüyoruz. Aşağı yönde ise, öncelikle 9,000 puan olmak üzere 8,600'ler bir sonraki önemli destek eşiği olarak öne çıkıyor

EurUsd ↓ 1,1355 -0,10%	GbpUsd ↑ 1,3267 0,36%	ONS Altın \$ ↑ 3.289 1,97%	CDS 5Y ↓ 344 -12	ABD 10 Yıllık ↓ 4,33 -0,02
----------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	----------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Avrupa Ekonomik Araştırmalar Merkezi ZEW, yatırımcı ve analistlerin önümüzdeki 6 aya ilişkin beklentilerini ölçen ZEW Ekonomik Güven Endeksi'nin Nisan ayı verilerini açıkladı. Mart ayında 51,6 seviyesinde olan ekonomik güven endeksi, Nisan ayında geçen aya kıyasla 65,6 puan azalarak eksi 14'e geriledi. Tarife savaşlarının etkisi tüketici güvenine yansımış gözüküyor.

Dün açıklanan Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, şubat ayında bir önceki aya göre yüzde 1,1, yıllık yüzde 1,2 artarak beklentiyi aştı. Savunma ve alt yapı için teşvik programının devreye girmesi büyüme üzerinde momentumun devamını sağlayabilir.

Bu hafta Avrupa Merkez Bankası'nın yarın gerçekleşecek faiz toplantısında 25 baz puan faiz indirmesi bekleniyor. ABD-Avrupa arasında yeni gümrük tarifeleri konusunda 90 gün süre kazanılmasıyla birlikte böyle bir adım gelebilir. Ancak, gümrük tarifelerinde ABD ile uzlaşma yolu seçilememesi ve jeopolitik risklerdeki belirsizlik, ECB'nin bundan sonrası için kademeli (daha kontrollü) hareket etmesine neden olabilir.

Dün gelen haber akışında, Avrupa Birliği gümrük tarifeleri konusunda yapılan görüşmelerde çok az ilerleme sağlanmasını dikkate alarak tarifelerin yürürlükte kalmaya devam edeceği spekülasyonu paritede bir miktar kar satışı görülmesine neden oldu.

Tarife politikalarında haber akışının bir miktar azalması Dolar talebinin dengelenme çabasına girmesine neden olabilir. Gümrük tarifelerinin bir pazarlık silahı olarak kullanılmak istenmesi, yatırımcıların güvenli liman algısının bir miktar değişmesine neden olduğu görülüyor. Belirsizlik ortamı dolar talebinin azalmasına neden oluyor. Haber akışının sertleşmesi dolar negatif etki yapmaya devam edebilir.

Bugün ABD perakende satışlar, AB TÜFE, yarın ECB faiz kararı öne çıkıyor. AB TÜFE'de manşetin yüzde 2,4'den 2,2'ye inmesi, çekirdeğin ise %2,4 olarak kalması bekleniyor. Cuma günü ise Paskalya nedeniyle tatil, batı piyasaları bu hafta 4 gün açık olacak.

Dolar Endeksi teknik resimde 101 seviyesi aşağısında dolar talebi azalabilir. DXY 100 seviyesi civarında bir dengelenme çabası görülebilir.

Bu sabah 1,135 seviyesindeki paritede 1,141 ve 1,148 seviyeleri gün içi direnç; 1,131 ve 1,127 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Değişen ya da değişmeye çalışan ticaret sisteminde belirsizlikler masada. ABD Başkanı Trump'ın söylemleri ve uygulamaya koyduğu gümrük tarifeleri yatırımcıların güvenli liman algısının değişmesine neden oluyor. Önceki dönemlerde yatırımcılar güvenli liman aracı olarak ABD tahvil talebinde bulunuyordu. Yaşanan son gelişmeler ABD doları ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde oynaklığın artmasına neden oluyor. Sorunun merkez üssü ise gümrük vergilerini bir pazarlık silahı olarak kullanmak isteyen ABD yönetimi. Yatırımcıların güvenli liman algısında yaşanan değişim, önceliklendirme altın talebinin güçlü kalmasına neden oluyor.

Tabi sadece bireysel ya da kurumsal yatırımcılar değil büyük merkez bankalarının da portföylerine altın eklediği görülüyor. Bu noktada Çin'in alıcılı olmaya devam ettiğini ve fiyatı etkilediğini söyleyebiliriz.

Jeopolitik tarafta, Ukrayna Cumhurbaşkanı Zelenskiy; İngiltere, Fransa ve Türkiye temsilcilerinin yarın Türkiye'de Karadeniz'de güvenlik konusunda toplantı yapacaklarını söyledi

Bundan sonraki seyir Trump'ın vereceği mesajlara göbekten bağlı olmaya devam ediyor. Teknik resimde altın için 3.000 Usd altında baskılı seyre yol açabilir. **3.060 Usd üstünde kalıcılık kısa vade yükseliş isteğinin devam etmesini sağlayabilir.**

Bu sabah 3.290 Usd seviyesindeki ons altında 3.300 ve 3.330 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.250 ve 3.200 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dişarıda, Trump'ın uygulamaya koyduğu gümrük vergilerinin muhtemel enflasyonist etkileri ABD tahvil talebini azaltıyor. Diğer taraftan belirsizliklerin artmaya başlaması güvenli liman(ABD tahvil) algısı değişen yatırımcıların, ABD tahvil talebinin azalmasına neden oluyor. Trump'ın söylemlerinde yaşanacak yumuşama talebin artmasına neden olabilir. ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,33 seviyesinde bir miktar satış baskısı azalmış şekilde güne başlıyor.

İç tarafta, globalde yaşanan türbülans Türkiye varlıklarına olan talebin azalmasına neden oluyor. Yurt dışı haber akışına hassasiyet devam ediyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 344 ile dünü tamamladı. Eurobondlar pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +3 ile +4 cent; orta vadelielerde +46 ile +57 cent; uzunlarda +63 ile +64 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,52%, 7,38% ve 8,41 oldu.

- 05:00 Çin'de 1Ç büyüme verileri açıklanacak
 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %1.4 önceki: %0.2)
 20:30 Fed Başkanı Jerome Powell konuşacak

		15 Nis 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38.11	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	43.28	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1355	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3267	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	48.68	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.86	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	344	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 Senetle	BIST - 100 Endeksi	9.394	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	40.369	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	16.823	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.397	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.254	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.031	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.289	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	39.77	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	32.5	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	7.7	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	18.0	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	9.5	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	6.0	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	812	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	608	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	81	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-24	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	-4.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-5.1	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-12.9	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-8.2	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	6.8	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	35.1	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	25.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	21.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	12.3	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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.