

‘Yükümlülüğümüz, fiyat seviyesindeki bir kerelik artışın sürekli bir enflasyon sorununa dönüşmemesini sağlamak’ FED Başkanı Powell’ın bu sözü kısa bir süre önceki gümrük tarifelerinin etkisi geçici olur yaklaşımının uzaklaştığını ortaya koruyor. Bir defalık artıştan bahsediyorlardı, şimdi kalıcı bir riskten endişe ediliyor diyebiliriz.

‘Fiyat istikrarı olmadan tüm Amerikalılara fayda sağlayan uzun süreli güçlü işgücü piyasası koşullarına ulaşamayız’ Bu ifade orta-uzun vade için makul-ideal koşulların oluşması için fiyat istikrarının (düşük enflasyon) ön şart olduğunu işaret ediyor. Ancak bugünün koşullarında kısa vadeli düşünmek zorunda kalabilirler.

‘Gümrük tarifeleri tahminlerimizden yüksek belirlendi’ Bizce Powell’ın dün geceleri konuşmasında kilit ifade bu idi. En büyük ticaret ortakları olan Çin’e karşı yüzde 145 vergiyi tahmin edip modellerine koyduklarını söyleyemez. Çünkü enflasyonda bir defalık artış görebiliriz derken Trump’ın yüksek oranda vergi tayin edeceğini beklemediklerini açık. Yüksek vergi oranı FED’in söylemine yansdı diye düşünürüz.

Zayıflayan ekonominin ve yüksek enflasyonun sonunda merkez bankasının iki hedefini çatışmaya sokabileceğini ifade eden Powell, stagflasyon riskini ortaya koyuyor. FED’in böyle bir durum gerçekleşirse ekonominin her bir hedeften ne kadar uzakta olduğunu değerlendireceğini ve buna göre hareket edeceğini belirtiyor. Dilemma ile karşılaşmak bir merkez bankasının istemeyeceği bir durum, kötü olana değil en kötü olana müdahale edileceği sinyalleriyor.

Mart ayı verileri iyi geliyor. Örneğin Çin 1Ç büyümesi, sanayi üretimi, perakende satışlar ve işsizlik oranı olumlu ekonomi tablosu çizdi. Ancak bunlar artık gösterge olmayabilir. Çünkü nisan itibari ile yeni bir döneme girildi (Trump tarifeleri). İyi veriler mazide kalabilir. Kısaca mart ayındaki ve öncesindeki nabızı gösteren veriler çok anlamlı olmayabilir. Nisan ayını kapsayan veriler yeni dünyayı yansıtmaya başlayacak. Dün mart ayı ABD perakende satışlar verisi beklentiler dahilinde geldi. Belirsiz ekonomik görünüm içinde tüketiciler aynı hızda harcama yapacak mı? Mart sanayi üretimi ise beklenenden zayıf geldi, nisan daha zayıf olabilir.

Ekonomik aktivitede zayıflama global bir endişe. Eş zamanlı enflasyon artışı da ortak endişeye dönüşmüş durumda. Dün akşam FED Başkanının ifadeleri diğer merkez bankalarına da tercüman olmuştur diye düşünürüz. Dünyayı bu noktaya getiren Trump, nadir metaller ve yüksek kapasiteli çipler konusunda yeni önleyici kararlar aldı. Hedef Çin. Piyasalar ise Trump ve Powell’ın sözleri ile riskli varlıklardan biraz daha uzaklaştı. Ortak nokta ise güvenli liman aracı altın.

ABD yönetimi top Çin’in sahasında diyor. Ancak Çin ağırdan alıyor. Kendisini eskisine göre daha güçlü görüyor. Şartların değiştiğini sinyalliyor. **Çin sakın tavrı ile satranç oynuyor. Peki Trump?**

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeliği yüzde 0,6-0,8 aralığında alıcılı seyrediyor. Asya’da ise Çin %0,2, Hong Kong %1,6, Japonya %0,9 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,31, Dolar Endeksi 99,6, ons altın 3.341 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB faiz kararını karşılayacağız. Dün paylaştığımız notumuzda faiz oranı kararı, hangi faizin tercih edileceği gibi unsurların kritik olduğuna dikkat çekmiştik. Mevcut çerçeve aynı mı kalacak yoksa değişiklik görecektir miyiz? Son zamanların en önemli toplantısı olduğunu düşünürüz (saat 14:00).

UsdTry  38,16 0,11%	EurTry  43,37 0,21%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  48,52 -0,16	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,09 0,23	BIST100  9.266 -1,36%
--	--	--	--	--

Usd/TL:

Yeni ABD yönetimi ile şartlar değişti. Buna bağlı olarak fiyatlamada dinamiği de değişti, değişiyor. Tarife konusu, ABD'nin de ekonomik performansını olumsuz yönde etkileyecek. Hatta Usd'nin güvenilirliğini tartışılır hale getirme sinyali veriyor.

Trump 60-70 ülke ile müzakere süreci işletirken Çin'le tarife savaşı yürütüyor. Ancak Çin beklediğinin aksine ağırdan alıyor. Üstelik ABD tarafı yeni başlıklar açıyor.

FED ise enflasyon riskini, büyümede yavaşlama riskini işaret ederek zorlu bir dinamiğe girilebileceğini işaret ediyor.

ABD para birimi birkaç ay öncesine göre zayıflamış durumda. Gelecek fiyatlaması ise Trump nasıl davranacağına bağlı olarak şekillenecek.

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

İç tarafta, bugün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi faizin değişmeyeceği yönünde şekilleniyor. PPK'nın güncel okumasını görme şansı bulacağız, metin oldukça kritik.

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 38,15 civarında işlem görüyor. Aşağıda 37,50 ve 37,00; yukarıda 38,50 ve 39 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Kritik bir güne başlıyoruz. PPK faiz kararını açıklayacak. İç ve dış gelişmelerin ekonomiye etkilerini nasıl okuduğunu paylaşacak olan TCMB, faiz patikası hakkında sinyal verecek. Mayıs ayında toplantı olmayacağını göz önüne aldığımızda temkinli-şahin bir tavır benimseneceğini düşünüyoruz. Piyasanın genel kanaati politika faizinin sabit tutulacağı şeklinde. Şu an haftalık faiz değil gecelik faiz referans olarak veriliyor. Hem bu tercihin hem de faizin değişip değişmeyeceği önemli.

2 ve 10 yıl vadeli tahvil faizleri yükseliş eğiliminde iken 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 %48,52 ve %35,09 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):






PPK dan gelecek faiz kararı ve açıklamalar kısa dönem yönünde etkili olabilir...

Çarşamba günü satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %1.36'lık gerilemeyle 9,266 seviyesinden tamamladı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, global tarifelerle ilgili haber akışı hem pozitif hem de negatif tonlar içerecek şekilde gelmeye ve piyasalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor.

Yurtiçi piyasalara baktığımızda ise, BIST'in bir süredir düşük hacimli sıkışık bir seyrinde aşağı yönlü bir eğilim izlediğini ve muhtemelen bugünkü PPK faiz kararını ve toplantı sonrası yapılacak açıklamaları beklediğini söyleyebiliriz.

Teknik resimde ise, ana çerçevede bir değişiklik yok ve kritik seviyeler olarak yukarı yönde, öncelikle 9,450 olmak üzere 200 günlük üssel ortalamanın bulunduğu 9,700'leri önemli dirençler 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 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1367 0,11%	1,3211 -0,42%	3.339 1,51%	344 0	4,31 -0,02

Eur/Usd:

Avrupa'da TÜFE manşet ve çekirdekte sırasıyla %2,2 ve %2,4 geldi. Her ikisi de beklentiler ve öcnkiler ile aynı idi, sürpriz yapmadılar.

Avrupa'nın büyümesi ise 4Ç24'de %1,2 olarak ölçüldü. 1Ç25 ise bu ayın son günü açıklanacak. Pandemi etkilerinden kurtulmaya çalışılır iken Rusya savaşı başladı. Savaş Avrupa'nın büyümesini net olarak baskıladı. 3Ç23'te sıfır seviyesine inen büyüme geçen yılın sonunda %1,2 seviyesine çıkabildi.

Trump'la birlikte büyüme sorunu tekrar gündeme geldi. Hatta bir de enflasyon riski-sorunu eklendi. Avrupa merkez bankası ECB, bu iki sorun karşısında önceliklendirme yapmak durumunda. Eldeki veriler büyümedeki riski azaltmaya imkan (imkandan kastettiğimiz enflasyonun riskinin düşük görülmesi) veriyor. Bugün ECB'nin faizi indirim yapmasını bu çerçevede bekliyoruz.

Paritenin diğer yakasında da büyüme ve enflasyon ikilemi konuşuluyor. Dün akşam FED Başkanı Powell, Trump politikasının etkilerine dikkat çekti, büyümede yavaşlama - enflasyonda yükseliş ikilemi ile karşılaşmalarının mümkün olduğunu ifade etti. Hangi sorunu öncelik tanıyacağı ise hangisinin daha kritik olduğuna bağlı olacak.

Bugün için, Trump'ın yarattığı belirsizlik ve bunun ekonomiler üzerindeki olumsuz etkilerinden söz ediyoruz. Olumsuz etkilerin Nisan makro verileri ile somutlaşmaya başlayacağını düşünüyoruz.

Yatırımcıların Trump agresif mi yoksa uzlaşmacı mı olduğuna bağlı olarak kararlarını değiştireceği kanaatindeyiz.

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

Bu sabah 1,138 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:

Trump Çin'le yeni bir tartışma-çatışma alanı daha açtı. Nadir toprak elementleri stratejik öneme sahip, Trump avantajlı konumda olmak istiyor. Ayrıca Çin'e yüksek kapasiteli cip satışını da kısıtlama gayreti içinde.

FED ise geleceği dair daha karmaşık bir yapı ile karşılabileceğini sinyalledi. Büyüme ve enflasyon ikilem yaratabileceği, FED'in bir tercih yapmak zorunda kalılabileceği gibi bir sorun mümkün görünüyor.

Trump 60-70 ülke ile müzakere sürecine girdiği, Çin'le kavga ettiği bir dinamizmin üzerine nadir element ve cip konuları da eklendi. Yatırımcıların güvenli liman tercihi biraz daha arttı.

Talep, bireysel, tüzel, kurumsal yatırımcıların dışında merkez bankalarından da geliyor. Çin adı geçen ve kuvvetli alıcı olduğu söylenen-speküle edilen ülke konumunda.

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 3.341 Usd seviyesindeki ons altında 3.360 ve 3.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.325 ve 3.300 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tahvillerine yatırımda iki motivasyon öne çıkıyor. Biri güvenli liman talebi diğeri ABD'nin güvenilirliği. Her ikisi de Trump'ı baz alarak oluşuyor. Diğeri yandan Çin'in elindeki ABD tahvillerinin birazını satarak mesaj verdiği de speküle ediliyor. Trump'ın etkisi, kısa sürecek ve hafif mi atlatılacak yoksa uzun ve zorlu mu olacak sorusu cevap arıyor. Tahvil faizleri ise cevaba göre hareket edecek. Uzun ve zorlu bir süreç resesyona, stagfasyona yol açabilir.

İç tarafta, bugün açıklanacak TCMB faiz kararı yakın vadenin iştahı etkileyebilir. Son günlerde CDS aşağı gelirken, eurobondlar alıcı buluyor. İç tarafta ilgili haber akışı belirleyici olmayı sürdürüyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 344 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -4 ile +5 cent; orta vadeliyle +5 ile +6 cent; uzunlarda -18 ile -16 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,57%, 7,38% ve 8,43 oldu.

- 04:30 Japonya Merkez Bankası (BOJ) Yönetim Kurulu Üyesi Junko Nakagawa konuşacak
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %42.5 önceki: %42.5)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (17 Nisan)
- 15:15 Avrupa Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (25 baz puan indirim bekleniyor)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 15:45 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak

		16 Nis 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38.16	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	43.37	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1367	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3211	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	48.52	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35.09	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 (%)	4.31	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.266	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	39.669	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	16.307	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.276	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.311	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
	Emtia	Altın (TL)	4.096	2.984	1.960	1.097	781	454
Altın (Usd)		3.339	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
Gümüş (TL)		39.93	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
Gümüş (Usd)		32.6	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	7.8	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	18.3	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	9.7	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	5.6	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	796	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	631	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	81	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-26	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	-5.7	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-6.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-15.6	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-10.3	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	7.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
	Emtia	Altın (TL)	37.2	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
Altın (Usd)		27.3	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
Gümüş (TL)		21.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
Gümüş (Usd)		12.6	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.