

Küresel piyasalarda fiyatlamalar tarifeler ile ilgili haber akışına hassasiyet göstermeye devam ediyor. Trump'ın beklenenden daha sert başladığı gümrük tarifelerinde **ikinci faza geçiş aşamasındayız**. 'Kurtuluş Günü'nde (tarifelerin açıklandığı 2 Nisan) Trump oyun alanını eşitlemek ve Amerika'nın ulusal güvenliğini korumak amacıyla tüm ülkelere yüzde 10 gümrük vergisi ve ABD'nin en büyük ticaret açığı verdiği ülkelere de karşılıklı olarak daha yüksek gümrük vergileri getirmişti. Sonrasında Çin hariç diğer ülkelere müzakere görüşmeleri için ek tarifeleri 90 gün ertelediğini açıkladı.

Trump uygulamak istediği politikasında hedefin Çin olduğu anlaşılıyor. Trump'ın Çin'e vergi uygulamalarının temel nedenleri ekonomik ve siyasi stratejiye dayanıyor. Trump, Çin'i fikri mülkiyet hırsızlığı, teknoloji transferini zorlama ve adil olmayan ticaret uygulamalarıyla suçluyor. ABD ile Çin arasında büyük bir ticaret açığı var. Trump, Çin'den ithal edilen mallara gümrük vergileri koyarak bu açığı azaltmayı ve Amerikan ürünlerinin rekabet gücünü artırmayı hedefliyor. Gümrük tarifelerinde ikinci fazda müzakere süreçlerinde alınan sonuçlar ve yapılacak anlaşmalar piyasalarda olumlu karşılanacaktır. Çin'in dış ticaret hacmi yaklaşık 3,58 trilyon dolara ulaşmış durumda. ABD'nin korumacı politikaları ve Çin'in nadir toprak elementleri ihracatına getirdiği kısıtlamalar 2025 yılında ticaret savaşları riskinin masada kalmasına neden oluyor. Dün buna karşılık ABD Başkanı Donald Trump, gelecek hafta perşembe günü Ukrayna ile nadir toprak elementleri anlaşmasını imzalayacaklarını bildirdi.

Merkez Bankalarının başta FED olmak üzere gümrük tarifelerinin büyüme ve enflasyona etkisini görmek için bekle-gör modunda süreci takip ettikleri görülüyor. Çarşamba akşamı konuşan FED Başkanı Powell, tarifelerin ekonomik etkisinin beklenenden daha büyük olabileceğine işaret ederek, bu konuda daha fazla netlik sağlanana kadar beklemenin uygun olacağını belirtmesine rağmen vadeli faiz kontratları piyasaların yılın geriye kalan kısmında FED 'den yaklaşık 90 baz puan faiz indirimi beklemeye devam ettiklerini görülüyor. **FED ve piyasa faiz indirim beklentileri arasında ayrılık yaşanıyor.**

Dün ABD Başkanı Donald Trump, faiz indirimi kararı almayan Fed Başkanı Jerome Powell'a tepki gösterdi. Truth Social hesabından açıklamalarda bulunan Trump, Powell'ın ekonomi yönetimini 'çok geç ve yanlış' olmakla suçladı. Bundan sonraki süreçte Trump'ın FED'e yönelik söylemlerinin artması beklenilebilir.

**Avrupa tarafında** dün Avrupa Merkez Bankası faiz kararı açıkladı. ECB faiz oranını beklendiği üzere 25 baz puan düşürerek %2,40'a çekti. Mevduat kolaylığı faizi de aynı oranda düşürülerek %2,25'e indi. ECB, 25 baz puan faiz indirim kararı ile birlikte para politikasının sıkılaştırıcı olduğu yönündeki ifadeyi de açıklama metninden çıkardı

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD piyasaları Paskalya tatil nedeniyle kapalı. Asya'da ise Çin %0,4 eksi, Japonya %0,7 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,33, Dolar Endeksi 99,4, ons altın 3.314 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, dün PPK toplantısı sonuçlandı. Merkez Bankası piyasa beklentilerinin aksine politika faizini 350 baz puan artırarak yüzde 46'ya yükseltti. Ayrıca borç verme faiz oranı yüzde 46'dan yüzde 49'a, borçlanma faiz oranı da yüzde 41'den yüzde 44,5'e çıkarıldı. **Merkez Bankası böylece 13 ay sonra ilk kez politika faizini artırmış oldu.**

Karar piyasa beklentisinden şahin oldu. Mart ayındaki dalgalanmanın etkilerini bertaraf etmek için TCMB şahinlik dozunu artırdı. Metinde yer alan 'kararlı duruş' net olarak ortaya konuldu. Geniş bakışta ise **olumlu yöne doğru atılmış bir adım olduğunu düşünüyoruz. TCMB'nin genel duruşu kontrollü güvercinden tekrar şahin tarafa geçti.**

<b>UsdTry</b> ↓ 38,02 -0,36%	<b>EurTry</b> ↓ 43,24 -0,30%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓ 47,45 -1,07	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓ 34,53 -0,56	<b>BIST100</b> ↑ 9.396 1,40%
---------------------------------	---------------------------------	--	---	---------------------------------

## Usd/TL:

Yeni ABD yönetimi ile şartlar değişti. Buna bağlı olarak fiyatlamada dinamiği de değişti, değişiyor. Tarifelerde Trump elini gösterdi. Beklenenden yüksek dozda tarife açıkladı. Çin hariç muhatap ülkeler için 90 gün müzakere kapısını açık bıraktı. Müzakerelerden gelecek olumlu sonuçlar piyasalar tarafından olumlu karşılanabilir. Hızlı anlaşma tarifelerin beklenenden daha az etki yapmasını sağlayabilir. Çin ile devam eden ticaret savaşı ise risk olarak hala masada.

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. Koşulların yumuşaması FED'in faiz indirimlerinde cesaretlenmesini sağlayabilir.

ABD para birimi birkaç ay öncesine göre zayıflamış durumda. Yatırımcıların güvenli liman algısında değişiklik bunun göstergesi. ABD getirileri yüksek olmaya devam ederken, dolarda görülen zayıflık bunun göstergesi olabilir.

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

**İç tarafta**, dün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) faiz kararını açıkladı. Merkez Bankası piyasa beklentilerinin aksine politika faizini 350 baz puan artırarak yüzde 46'ya yükseltti. Ayrıca borç verme faiz oranı yüzde 46'dan yüzde 49'a, borçlanma faiz oranı da yüzde 41'den yüzde 44,5'e çıkarıldı.

TCMB verilerine göre 11 Nisan haftasında net rezervler aynı haftada 48,7 milyar dolardan 38,9 milyar dolara geriledi.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 38,02 civarında işlem görüyor. Aşağıda 37,50 ve 37,00; yukarıda 38,50 ve 39 öne çıkan teknik seviyeler

## TL Tahvil/Bono:

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizini 350 baz puan artışla yüzde 46'ya çıkardı. Gecelik borç verme faizi de 300 baz puan artışla yüzde 49'a yükseltildi. Gecelik borçlanma faizi de yüzde 41'den yüzde 44,5 seviyesine çıktı. Dezenflasyon sürecinin etkisini azaltması, küresel ticaret gerilimlerinin getirdiği belirsizlikler, TCMB şahin duruşa geçmesine neden olduğunu düşünüyoruz.

Kararın rezervlerde toparlanma ve geniş bakış açısı ile enflasyonla mücadelede kararlı duruşun resmedilmesi olarak yorumluyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %47,45 ve %34,53 seviyesinde tamamladı.






## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,450 direncinin üzerindeki kalıcı hareketlerde tepki denemeleri güç kazanabilir... Perşembe günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %1.40'luk yükselişle 9,396 seviyesinden tamamladı.

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

Yurtiçi piyasalara baktığımızda ise, PPK dan politika faizini %46'ya, koridorun üst bandını da %49'a yükselten bir hamle gördük. Bu hamle ile, enflasyonla mücadelede kararlılık mesajı verilirken, gerek risk priminde (CDS) gerek de 10Yıllık Tahvil faizlerinde oluşan ölçülü gerilemelerin, hisse senedi piyasası için trendi değiştirebilecek ölçüde olmasa da, taktik bir yükseliş denemesi için alan açabileceğini söyleyebiliriz. Diğer taraftan paranın maliyeti ve alternatif getirilerdeki cazibenin devam etmesi de geniş çerçevede hisse senedi piyasasını baskılayabilecek faktörler olarak öne çıkıyor.

Teknik resimde ise, ana çerçevede bir değişiklik yok ve kritik seviyeler olarak yukarı yönde, öncelikle 9,450 olmak üzere 200 günlük üssel ortalamasının 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.

<b>EurUsd</b> 	<b>GbpUsd</b> 	<b>ONS Altın \$</b> 	<b>CDS 5Y</b> 	<b>ABD 10 Yıllık</b> 
1,1372 0,04%	1,3265 0,41%	3.314 -0,74%	328 -16	4,33 0,02

## Eur/Usd:

Küresel ticarete ilişkin son dönemdeki gelişmelere vurgu yapan Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel (AMB) mevduat faizini yüzde 2,25 seviyesine indirdi. para politikasının sıkılaştırıcı olduğu yönündeki ifadesi de açıklama metninden çıkardı.

Bu kararın arkasında ECB, halihazırda sorunlar yaşayan ve ABD'nin gümrük vergilerinden de büyük ölçüde etkilenmesi beklenen Euro Bölgesi ekonomisini desteklemek için faiz indirimine devam ettiğini düşünüyoruz.

FED'in bekle-gör durumunda devam etmesi, ECB'nin ise faiz indirim patikasında yol alması faiz farkının dolar lehine olmasına neden oluyor. Son dönemde yatırımcılar, Trump politikaları nedeniyle dolara mesafeli durmaya yönelmişlerdi. ECB'nin faiz indirim kararı sonrasında bir miktar dolar talebinde artış görülebileceğini düşünüyoruz.

Dün, ABD Başkanı Donald Trump, faiz indirim kararı almayan FED Başkanı Jerome Powell'a tepki gösterdi. Truth Social hesabından açıklamalarda bulunan Trump, Powell'ın ekonomi yönetimini 'çok geç ve yanlış' olmakla suçladı. Bundan sonraki süreçte Trump'ın FED'e yönelik söylemlerinin artması beklenilebilir.

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.

Bugün Almanya, İngiltere, Fransa ve ABD piyasaları tatil. İşlem hacimlerinin zayıf seyretilmesi beklenilebilir.

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

Bu sabah 1,137 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 **yatay** seyir izleyebilir.

## Altın:

Riskten kaçmak isteyen yatırımcıların tercihi altın olmaya devam ediyor. 2025 yılında yaklaşık yüzde 25 değer kazanan altın fiyatlarının belirsizlik ortamı devam etmesi halinde ara ara düzeltmelerle birlikte yükseliş potansiyeli de devam edebilir.

Trump politikalarının netlik kazanmaması ve gümrük tarifelerinin bir silah gibi kullanılması merkez bankalarının, bireysel ve kurumsal yatırımcıların kendini güvende hissettiği bir yatırım aracı olmasına neden oluyor. ABD getirilerinin yüksek seyrettiği bir dönemde dolar talebinin azalması ise yatırımcı güveninde yaşanan değişim olarak okuyoruz.

Gümrük tarifelerini açıkladıktan sonra 90 gün erteleyen Trump'ın muhatap ülkelerle görüşme trafiği başladı. Görüşmelerden anlaşma haberleri piyasalarda pozitif fiyatlanabilir. ABD-ÇİN arasında devam eden gerginlikte ise henüz müzakere adımları görülmüyor. Bu durum bir risk faktörü olarak hala masada.

Jeopolitik tarafta ise ABD-İran arasında devam eden görüşmeler önemli. Pozitif haber akışı jeopolitik risklerin bir miktar azalmasına neden olabilir.

Bundan sonraki seyir Trump'ın vereceği mesajlara göbekten bağlı olmaya devam ediyor. Teknik resimde altın için 3.000 Usd altında baskılı seyre yol açabilir. **3.200 Usd üstünde kalcılık kısa vade yükseliş isteğinin devam etmesini sağlayabilir.**

Bu sabah 3.314 Usd seviyesindeki ons altında 3.360 ve 3.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.300 ve 3.285 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** 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. 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, Merkez Bankası piyasa beklentilerinin aksine politika faizini 350 baz puan artırarak yüzde 46'ya yükseltti. Son günlerde CDS aşağı gelirken, eurobondlar alıcı buluyor. İç tarafta ilgili haber akışı belirleyici olmayı sürdürüyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 328 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +6 ile +10 cent; orta vadelerde +29 ile +38 cent; uzunlarda +30 ile +39 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,46%, 7,33% ve 8,39 oldu.

02:30 - *Kutsal Cuma nedeniyle İngiltere, Fransa, Almanya ve ABD piyasaları kapalı olacak Japonya'da mart ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak*

		17 Nis 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38.02	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	43.24	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1372	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3265	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	47.45	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.53	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	328	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	9.396	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	39.142	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	16.286	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.283	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	21.206	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.068	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.314	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	39.81	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	32.4	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	7.5	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	17.9	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	6.0	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	689	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	575	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	65	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-25	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	-8.0	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-15.7	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-10.2	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	6.5	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	36.3	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	26.3	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	21.1	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	12.2	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.