

Küresel piyasalarda Trump belirsizlikleri devam ediyor. Trump'ın Powell'ı görevden almayı değerlendirdiğine dair açıklamaların ardından yeni haftada risk iştahının baskılanmasına neden oluyor. Trump, Powell'ın faiz oranlarını düşürmekte "çok geç kaldığını" ve bu nedenle ABD ekonomisinin küresel rekabette dezavantaj yaşadığını savunuyor. Özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz indirimlerine devam ettiğini ancak Powell'ın benzer adımları atmadığını öne sürüyor. Trump, düşük faiz oranlarının ekonomiyi canlandıracağını ve piyasaları destekleyeceğini düşünüyor.

Trump'ın uyguladığı kapsamlı gümrük vergilerinin (örneğin tüm ithalata %10, Çin ithalatına %145 vergi) ilk etkilerinin enflasyonu artırabileceğini ve ekonomik büyümeyi yavaşlatabileceğini bekliyor. Bu tarifelerin etkilerinin kalıcı mı yoksa geçici mi olacağı belirsizliğini koruyor. Powell, FED'in fiyat istikrarı öncelikli bir duruş içinde olduğunu ve faizleri indirmek için aceleci olmayacaklarını belirtmişti. FED üyelerinden de benzer açıklamalar gelmeye devam ediyor. Dün açıklamalarda bulunan FED üyesi Goolsbee 'kısa vadeli enflasyon beklentilerinin yükseldiğini ancak uzun vadeli enflasyon beklentilerinin artmaması önemli olduğunu' belirtti. Faiz kararı öncesinde beklentileri gerektiğini, para politikasında tüm seçeneklerin masada olduğunu belirtirken FED'in bağımsızlığının kritik önemde olduğunu vurguladı.

Trump ise uyguladığı gümrük vergilerinin ekonomi üzerinde muhtemel etkilerini dengelemek için FED'in faiz indirimlerine başlaması gerektiğini savunuyor. Trump'ın Powell'a yönelik eleştirileri, faiz indirimlerinde yavaş kalındığı iddiası, gümrük vergilerinin ekonomik etkileri konusundaki anlaşmazlık ve FED'in bağımsızlığına dair tartışmalar ise piyasaların bir bilinmezlik ile daha tanışmasına neden oldu.

FED'in bağımsızlığı ekonomik istikrarı koruma, enflasyonu kontrol etme ve piyasalara güven verme amacı taşıdığından dolayı, siyasi müdahale FED'in yatırımcılar nezdinde görülen kredibilitésinin azalmasına neden olabilir. Son zamanlarda ABD tarafında yükselen tahvil getirilerine rağmen düşen dolar talebi yatırımcıların güvenli liman adresi olarak altına yönelmesine neden oluyor. Yatırımcı algısında yaşanan değişim, ABD tahvil talebinin azalmasına ve faizin artmasına neden oluyor. Bu durumun devamı ABD bütçesi üzerine ek bir yük oluşmasına neden olabilir.

Dünyanın en büyük iki ekonomisi arasında yaşanan ticaret savaşları ile ilgili haberler piyasalar tarafından yakından takip ediliyor. ABD ve Çin arasında müzakere sürecinin başlayıp başlamayacağı risk iştahı açısından önemli olacak. Trump'ın gümrük tarifelerini açıkladıktan sonra 90 gün erteleme ve bu süre zarfında gelecek olası anlaşmalar piyasalar tarafından olumlu karşılanacağını düşünüyoruz. Özetle, ana tetikleyici-belirleyici Trump olmak üzere, tüm taraflar **denge** arayışı içinde hareket ediyorlar.

Avrupa tarafında, Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu Üyesi Martins Kazaks ABD Başkanı Donald Trump'ın açıkladığı ilave gümrük tarifelerinin küresel ekonomide belirsizliği körüklediği ve Euro Bölgesi'nde resesyon riskini artırdığı uyarısı yaptı. Hatırlanacağı üzere geçen hafta Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) peş peşe yedinci kez faiz indirimine giderek politika faizini düşürmüştü.

Jeopolitik tarafta, Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenskiy, Çarşamba günü Londra'da, İngiltere, Fransa, Ukrayna ve ABD temsilcilerinin Rusya-Ukrayna savaşı için **koşulsuz ateşkesi** görüşeceğini ifade etti. ABD Başkanı Donald Trump, Rusya-Ukrayna sürecinin olumlu seyrettiğini belirterek, "Rusya-Ukrayna anlaşmasının bu hafta gerçekleşme ihtimali oldukça yüksek" değerlendirmesini yaptı.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD piyasaları yüzde 0,3-0,4 aralığında alıcılı. Asya'da ise Çin %0,4, Hong Kong %0,2 civarında artı, Japonya %0,1 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,41, Dolar Endeksi 98,2, ons altın 3.484 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Merkez Bankası şahin tavrı ile normalleşme programının gücünü artırması için irade ortaya koyarak Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) perşembe günü toplantısında politika faizinde 350 baz puan artışa giderek %42,5 seviyesinden %46 seviyeye yükseltti. TCMB gecelik borç verme faizini de %46'dan %49'a çıkardı. TCMB fiyat istikrarını korumak için pro-aktif yaklaşımda bulunmaya devam ediyor.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, G20, IMF ve Dünya Bankası Bahar Toplantıları kapsamında gittiği Amerika Birleşik Devletleri'nde (ABD) yatırımcı buluşmaları başta olmak üzere çok sayıda temasta bulunacak.

UsdTry  38,25 0,15%	EurTry  44,12 -0,06%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  45,84 -0,51	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,04 0,22	BIST100  9.322 0,05%
--	---	--	--	---

Usd/TL:

Trump, dün FED Başkanı Powell'a yönelik eleştirilerine devam etti. Trump Powell'ın -seçim dönemleri dışında- faiz konusunda her zaman çok geç kaldığını belirtti. Faiz oranlarını düşürmezse ekonomide yavaşlama olabileceğini vurguladı.

Trump uyguladığı gümrük tarifeleri programının büyüme üzerinde olası negatif etkilerini, faiz indirimleri ile azaltmak istiyor. Siyasi taraftan gelen baskılar ise piyasalarda FED'in bağımsızlığının sorgulanmaya başlanmasına neden oluyor. ABD başkanlarının ilk 100 günü genellikle liderlik tarzlarını, önceliklerini ve yönetimlerinin tonunu belirleyen kritik bir dönem olarak görülürken, Trump ve politikaların piyasalarda yansımaları, ABD varlıklarını ve Doları satarak, dolardan uzaklaşarak görülüyor.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi 98,3 civarında haftaya başlıyor.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) şahin tavrından sonra **TL lehine yaklaşımın** gücünü artırması bekleniyor. Merkez Bankası faiz kararı sonrasında hızla rezervlerini güçlendirmek isteyeceğini düşünüyoruz.

Kurda stabilite, rezervlerde artış, cari açığa azalma ve elbette enflasyonda düşüş ana çerçeveyi oluşturuyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 38,25 civarında işlem görüyor. Aşağıda 38,00 ve 37,50; yukarıda 38,50 ve 39,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

TCMB'nin şahin tavrından sonra tahvil piyasası alıcı olmaya başladı. Piyasa Merkez'in kararlılığını bir kez daha gördü. Mart ayındaki dalgalanma sonrası **program** eski dinamiğine geri dönmeye çalışıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %45,84 ve %34,04 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı yönlü tepki çabaları zayıf kalıyor... Haftanın ilk günü dalgalı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %0.05'lik yükselişle 9,321 seviyesinden yaptı. Gün içinde yaşanan yükselişe XBANK Endeksinin liderlik ettiği ancak kapanış itibarıyla kazanımların büyük bölümünün korunamadığı görüldü.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, global piyasalardaki tarife belirsizliği temasına, FED üzerindeki baskılar da eklenince risken kaçış modunun devam ettiğini söyleyebiliriz.

İçeriye baktığımızda ise, geçen hafta PPK'dan gelen faiz artışı ve enflasyonla mücadelede verilen kararlılık mesajının ardından, gerek risk priminde (CDS) gerek de 10 yıllık Tahvil faizlerinde yaşanan ölçülü geri çekilmelerin, hisse senedi piyasaları için trendi değiştirebilecek ölçüde olmasa da, taktik bir yükseliş denemesi için kapıyı aralayabileceğine işaret etmiştik. Ancak, geçen Cuma olduğu gibi haftanın ilk günü de yaşanan tepki denemelerinin satışla karşılaştığını görüyoruz. Yukarı yönlü tepki denemelerinin bu zayıf yapısı ise, ilerleyen sürece yönelik cesaretimizi kırıyor, keza daha büyük resimde paranın maliyetindeki artış ve alternatif getirilerdeki cazibe, hisse senedi piyasasını baskılayabilecek faktörler olarak yerinde duruyor.

Teknik çerçevede ise, yukarı yönde kalıcı hareketlerden bahsedebilmek için, ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 9,450 bölgesi üzerinde momentumun güçlenebilmesi gerekiyor, ki böyle bir durumda toparlanma çabalarının 200 günlük üssel ortalamasının bulunduğu 9,650/700 aralığına doğru devam etmesi gündeme gelebilecek.

Aşağı yönde ise, 9,250 ilk önemli destek olarak öne çıkıyor. Bu seviye altındaki kalıcı hareketlerde ise 9,000 ve 8,600 bölgesi bir sonraki kritik destek eşikleri olarak önem kazanıyor.

EurUsd ↑ 1,1534 0,01%	GbpUsd ↑ 1,3410 0,10%	ONS Altın \$ ↑ 3.478 2,70%	CDS 5Y ↑ 328 1	ABD 10 Yıllık ↑ 4,42 0,06
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Geçen hafta Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) peş peşe yedinci kez faiz indirimine giderek politika faizini düşürmüştü. FED Başkanı Powell ise, tarifelerin ekonomik etkisinin beklenenden daha büyük olabileceğine işaret ederek, bu konuda daha fazla netlik sağlanana kadar beklemenin uygun olacağını belirtti.

Avrupa Merkez Bankası enflasyonda açılan alanı kullanarak faiz indirim patikasında yol almaya devam ediyor. Ekonomik büyüme üzerinde görülen olumsuz baskının giderilmesi ve tarife belirsizliğinde ülke ekonomilerine destek olmaya öncelik verilmiş durumda. FED ise enflasyon ve fiyat istikrarını ön sıraya aldığını ABD ekonomisinin güçlü olduğunu belirtiyor.

ABD Başkanı Trump, bir süredir FED'in faiz indirmesi gerektiğinden bahsediyor. Dün de benzer eleştirilerine devam etti. Trump, Powell'in **faiz oranlarını düşürmemesi halinde ekonomide yavaşlama olabileceğini** belirtti. Bu şekilde FED'in büyümeye destek olmasını istiyor. FED'e yönelik söylemlerin artması ve Başkan Powell'in görevden alınma söylentileri risk iştahının baskılanmasına neden oluyor.

Yaşanan güven kaybı yatırımcılar ABD para biriminden uzaklaşmasına neden oluyor. Gümrük terfilerinin netlik kazanmaması ABD ekonomisinde sermaye yatırımları ve işe alımları etkilemeye başladığı görülüyor. Enflasyon ve büyüme endişelerinin birlikte konuşulması ise ekonomik zayıflık endişelerinin tırmanmasına ve dolar talebinin azalmasına neden oluyor.

Dolar Endeksi teknik resimde 97 seviyesi önemli destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 1,154 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,162 seviyeleri gün içi direnç; 1,149 ve 1,143 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Bir belirsizlikten başka bir belirsizliğe. Trump'ın yaptıklarını bu şekilde ifade edebiliriz. Güven kaybının arttığı bu dönemde yatırımcıların algısı da değişiklik göstermeye devam ediyor. Dolar talebi azalırken güvenli liman ihtiyacı yatırımcıların altın talebini artırmasına neden oluyor. 8 Nisan'dan beri yükseliş yaklaşık yüzde 18 olmuş durumda.

Yaşanan duygu değişimi altın fiyatlarında yaşanan yükselişlerin dalga boyutunun da artmasına neden oluyor. Risklerde belirsizliklerin azalması altın talebinin de bir miktar azalmasını sağlayabilir. ABD-Çin arasında devam eden gerilim ve uzlaşma adımlarını bu konuda önemli görüyoruz. Önümüzdeki hafta G-20 toplantılarında iki heyet bir görüşme gerçekleştirebilir. Diğer taraftan Rusya-Ukrayna arasında yapılan barış görüşmelerinde diplomasi trafiği arttı. Başkan Trump, "Rusya-Ukrayna anlaşmasının bu hafta gerçekleşme ihtimali oldukça yüksek" değerlendirmesini yaptı.

FED ile Trump faiz indirimi noktasında ayrışıyor. Trump faiz insin istiyor, FED ise sabit tutmak istiyor. ABD Başkanı, Powell'i görevden almak istediğini yineliyor. Trump'ın FED'e yönelik eleştirilerine devam etmesi yatırımcılarda güven tahribatının devam etmesine neden olabilir. FED'in bağımsızlığının sorgulanması risk iştahına olumsuz yansımaya devam edebilir.

Bundan sonraki seyir Trump'ın vereceği mesajlara göbekten bağlı olmaya devam ediyor. Teknik resimde altın için **3.300 Usd üstünde kalıcılık kısa vade yükseliş isteğinin devam etmesini sağlayabilir.**

Bu sabah 3.484 Usd seviyesindeki ons altında 3.500 ve 3.450 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.430 ve 3.300 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarda, politik belirsizliğin artması, ABD hükümet politikaların yatırımcılar tarafından sorgulanması, tahvil talebinin azalmasına neden oluyor. ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,41 seviyelerinden güne başlıyor

İç tarafta, Merkez Bankası şahin duruşu ile dikkat çekti. Son günlerde CDS aşağı gelirken, eurobondlar alıcı buluyor. İç tarafla ilgili haber akışı belirleyici olmayı sürdürüyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 328 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -17 ile +18 cent; orta vadelielerde 0 ile 0 cent; uzunlarda 0 ile 0 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,28, 7,33% ve 8,39 oldu.

- IMF dünya ve ülkelere yönelik büyüme ile diğer ekonomik veri tahminlerini yayımlayacak
- 17:00 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak
- 20:40 Fed üyesi Neel Kashkari konuşacak

		21 Nis 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38.25	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	44.12	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1534	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3410	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	45.84	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.04	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 (%)	4.42	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.322	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	38.170	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	15.871	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.158	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)	4.277	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.478	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	40.43	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	32.9	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	8.1	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	20.3	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.3	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.2	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	528	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	526	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	65	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-15	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-5.2	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-10.3	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-17.8	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-12.3	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)	43.3	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	32.6	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	23.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	13.8	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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.