

Trump kendileriyle müzakere yürüten 75'ten fazla ülkeye uygulanan karşılıklı gümrük vergisinin süresini 90 gün askıya aldığını duyurmuştu. Gümrük tarifelerine muhatap ülkelerin müzakere ve uzlaşma için tanınan bu sürede henüz bir anlaşma sağlanamadığı görülüyor. Beyaz Saray 70'ten fazla ülkenin ABD ile iletişime geçtiğini söylerken sürecin devam ettiği görülüyor.

Müzakere sürecinde devam eden belirsizlikler, dünyanın iki büyük ekonomisi olan ABD ve Çin'in ticaret savaşlarında süren gerginlikleri ise bir risk olarak masada kalmaya devam ediyor. Bu tür uygulamaların uluslararası ticaret ve ekonomik faaliyetler üzerinde doğrudan etkiler yaratması söz konusu. Diğer önemli bir konuda belirsizliklerin devam ettiği bir dönemde ABD ekonomisinin müzakere süreci boyunca ne kadar hasar alacağı.

Trump'ın uygulamaya aldığı politikaların ABD büyümesi üzerinde baskı yaratması beklenirken, tarifelerin muhtemel fiyat artışlarına neden olması bekleniyor. Tarifeler, şirketlerin kâr marjlarını daraltıyor ve maliyetleri artırıyor. Fiyat artışlarının geçici mi yoksa kalıcı mı olacağı sorusuna alınacak cevap oldukça önemli olacak. Trump uygulamak istediği politikaların resesyon riskini azaltmak için genişlemeci para politikalarına ve **düşük faizlere ihtiyaç duymasına** neden oluyor. Bu noktada Trump ve FED arasında **fikir ayrılığı** oluştuğunu görüyoruz. FED beklenenden sert açıklanan gümrük vergilerinin enflasyon üzerinde ciddi bir risk oluşturacağından endişeleniyor. Bu yüzden faiz indirimlerinde 'temkinli' duruşuna devam ediyor. Tarife **pazarlıklarında alınacak her olumlu sonuç, FED'i faiz indirimleri için cesaretlendirebilir.**

Ankete dayalı verilerde yaşanan gelişmeler ekonomik beklentilerin hızlı bir bozulmaya doğru ilerlediğini gösteriyor. Tüketiciler ve işletmeler geleceğe dair beklentilerinde bu bozulma net bir şekilde gözüküyor. İstatistiksel dayalı ekonomik göstergeler de henüz bir bozulma yok. Ama bozulma riski ile karşı karşıya olduğunu düşünüyoruz. FED'in mayıs ayında yapılacak toplantısında faiz değişikliği beklenmiyor. Yılın ikinci yarısında ABD tarafında büyüme endişelerinin ağırlık kazanmasını ve faiz indirim temposunun hızlanması bekliyoruz.

Çarşamba günü açıklanan PMI verilerini özetlemek gerekirse, Hizmet PMI: ABD 50 eşik değerinin üzerinde kaldı. Diğer batılılar 50 seviyesinin altına indi. Japonya da 50 seviyesinin üzerinde kaldı. Veriler beklentileri karşılamadı. ABD en iyi konumda. İmalat PMI: Sadece ABD 50 seviyesinin üzerinde çıktı. Diğerleri 50 seviyesinin altında kaldı. ABD-AB-Almanya beklentiden iyi, İngiltere beklenti ile aynı geldi. ABD en iyi konumda. Trump tarifeleri Nisan başında ilan edildi. Nisan ayı verilerinden başlamak üzere yeni veriler, Trump etkisini ortaya koyacaklar. Nisan verileri ilk emareleri yansıtacak

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Lagarde, Çarşamba günü yaptığı açıklamada, ABD'nin tarifeleriyle Çin'in ihracatlarını Avrupa'ya yönlendirmesiyle birlikte dezenflasyonist bir etki yaratabileceğini söyledi. Çin'in tarifeler nedeniyle aşırı üretim kapasitesi ve ihracatını başka yerlere, ucuz mal satma arayışı, önümüzdeki dönem dünya ticareti için deflasyonist etki yaratabilir.

Dün Almanya'da Nisan ayına ilişkin IFO iş dünyası güven endeksi açıklandı. Mart ayında 86,7 puan olarak açıklanan iş dünyası güven endeksi, Nisan ayında 86,9 puana yükseldi.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD piyasaları yüzde 0,1-0,5 aralığında alıcılı. Asya'da ise Çin %0,1, Hong Kong %1,1, Japonya %1,8 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,31, Dolar Endeksi 99,7, ons altın 3.310 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan Washington'da yaptığı sunumda dezenflasyon devam ettiğini ancak riskler canlı olduğunu belirtti. Dün açıklanan Mevsimsellikten arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) bir önceki aya göre 0,9 puan geriledi.

Bugün TCMB PPK Toplantı Özeti ve S&P Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklanması bekleniyor.



Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

| | | | | |
|--|--|--|--|---|
| UsdTry  38,42 0,38% | EurTry  43,61 0,18% | 2 Yıllık Gösterge Tahvil  46,72 -0,02 | 10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,34 0,02 | BIST100  9.491 1,92% |
|--|--|--|--|---|

Usd/TL:

Trump'ın tavrını bir miktar ılımlı tarafa çekmesi ve Powell'la ilgili söylemini yumuşatması Doların önde gelen büyük para birimlerine karşı sepet bazında değerini gösteren endeks (DXY) 98 seviyesinin altını test ederek son üç yılın en zayıf seviyesinden kurtulmasına yardımcı oldu.

Dün ise Almanya'da Nisan ayına ilişkin IFO iş dünyası güven endeksi açıklandı. Mart ayında 86,7 puan olarak açıklanan iş dünyası güven endeksi, Nisan ayında 86,9 puana yükseldi. Güven endeksinin beklenti üstünde gelmesi bir miktar Eur talebinin artmasına neden oldu.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar endeksinde 97 seviyesi ana destek bölgesi olarak takip edilebilir.

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 38,42 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 %46,72 ve %34,34 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,450 direnci üzerindeki kalıcı hareketlerde yükseliş çabaları ivme kazanabilir... Perşembe günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %1.92'lik artışla 9,490 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son üç gündür yaşanan yukarı denemelerin başarısız kaldığı piyasada, ilk defa dün itibarıyla yukarı eğilimin ivme kazandığı ve kritik 9,450 seviyesinin üzerinde bir kapanış yaşandığı görüldü. 9450 eşliğinin üzerindeki fiyatlamaların kalıcı olması halinde ise, özellikle seans içi grafiklerde oluşan üçgen formundaki sıkışmanın yukarı yönde sonlanmakta olduğunu söyleyebiliriz. Dolayısıyla bu gelişmenin, öncelikle aşağı yönde 9,250 desteğinin kırılmasıyla ivme kazanabilecek olası bir satış baskısı riskini, en azından kısa vadede, ekarte ettiğini söyleyebiliriz.

Yukarı yönde baktığımızda da, 9,450 desteği korunabildiği sürece piyasadaki toparlanma çabalarının ilk etapta 9,650-9,750 aralığına doğru ivme kazanma ihtimalinin yükseldiğini düşünüyoruz.

| | | | | |
|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|
| EurUsd ↓ 1,1338 -0,02% | GbpUsd ↑ 1,3288 0,12% | ONS Altın \$ ↓ 3.314 -0,27% | CDS 5Y ↑ 333 5 | ABD 10 Yıllık ↓ 4,31 -0,05 |
|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|

Eur/Usd:

Dün Almanya'da Nisan ayına ilişkin IFO iş dünyası güven endeksi açıklandı. Mart ayında 86,7 puan olarak açıklanan iş dünyası güven endeksi, Nisan ayında 86,9 puana yükseldi. Güven endeksinin beklenti üstünde gelmesi Eur talebinin artmasına neden oldu.

Paritede ana belirleyici Trump riskleri olmaya devam ediyor. Ek gümrük tarifelerinin yarattığı belirsizlik yatırımcıların ABD Dolarına ve tahviline mesafeli durmasını sağlıyor. Trump yönetimi Çin'e yönelik tarifelerde indirimle açık olduklarını belirtmesi. ABD'nin Japonya ve Hindistan ile sürdürdüğü müzakerelerinin de yolunda gittiğinin speküle edilmesi önceki gün Dolar Endeksinde bir miktar toparlanmayı da beraberinde getirmişti. Paritede haber akışına olan hassasiyet önümüzdeki dönemde devam edebilir.

Piyasalar için diğer önemli konu FED politikaları ve Trump arasında oluşan görüş ayrılığı. FED'e yönelik politik baskıların artması yatırımcıların FED'in bağımsızlığını sorgulamasına neden oluyor. Bu noktada Trump'ın eleştirilerinde bir miktar yumuşama görüldüğünü de belirtelim. Müzakere sürecinde atılacak olumlu adımlar FED'in faiz indirimlerinde işinin kolaylaşmasını sağlayabilir. Gelişmelerde iki seçenek olabilir. Ticaret görüşmelerinin hızlı ve olumlu sonuçlanması, enflasyon endişelerinin azalmasını ve yumuşak iniş senaryosunun masada kalmasını sağlayabilir. Bu durum piyasalarda risk iştahını destekleyebilir. FED makro veriler ışığında faiz indirimlerini gerçekleştirebilir. İkinci senaryoda, anlaşma sürecinin uzaması ve veya anlaşmaların gerçekleşmemesi durumu. ABD ekonomisi üzerinde olumsuz beklentilerin artmasına enflasyon ve büyüme de yavaşlama endişelerinin artmasına neden olabilir. Risk iştahı baskılı kalmaya devam edebilir. FED'in büyüme ve enflasyon arasında tercih yapması gerekebilir.

Dün Çin Ticaret Bakanlığından gelen açıklamada ekonomik ve ticaret müzakerelerinin başlanmadığı açıklaması dolar talebinin düşmesine neden oldu. Dolar Endeksi teknik resimde 97 seviyesi önemli destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 1,134 seviyesindeki paritede 1,139 ve 1,146 seviyeleri gün içi direnç; 1,13 ve 1,126 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Altın:

Altın fiyatlarında haber akışına hassasiyet devam ediyor. Son dönemde yatırımcı algısında yaşanan değişiklik dalga boylarının uzaması ve işlem hacimlerinin artması +/- hareketlerinin dalga boyutunu da etkiliyor.

Trump'ın uygulamaya koyduğu ek gümrük tarifeleri ve müzakere süreci içinde olumlu haber akışı gelmesi altın fiyatlarında kar satışına neden olurken, aksi yönde açıklamalar ise güvenli liman talebinin artmasına neden oluyor. Dün Çin Ticaret Bakanlığından gelen açıklamada ekonomik ve ticaret müzakerelerinin başlanmadığı açıklaması dolar talebinin düşmesine neden oldu.

Aynı dinamik jeopolitik haber akışı içinde geçerliliğini koruyor. Özetlemek gerekirse risklerin ve belirsizliklerin devam etmesi yükseliş trendinde düşüşlerin düzeltme olarak tanımlanmasına neden olabilir. Risklerde kalıcı azalmaların görülmesi, düzeltme hareketinin sertleşmesine neden olabilir.

Öte taraftan Yatırımcıların portföy çeşitlendirmesinde altın seçeneğini ön plana alması dolar ve ABD tahviline mesafeli yaklaşması ise ayrı bir talep unsuru olduğunu görüyoruz. ABD politikasında yaşanan değişim, Trump faktörü (belirsizlik) bu çeşitlenmenin devam etmesine neden olabilir.

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 3.310 Usd seviyesindeki ons altında 3.350 ve 3.375 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.300 ve 3.245 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, politik belirsizliğin artması, ABD hükümet politikaların yatırımcılar tarafından sorgulanması, tahvil talebinin azalmasına neden oluyor. Ticaret savaşlarına ilişkin yumuşama beklentisinin bir miktar artmasıyla birlikte ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,31 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 333 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +5 ile +7 cent; orta vadelielerde -12 ile -11 cent; uzunlarda -27 ile -17 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,42, 7,32% ve 8,42 oldu.

- S&P Global piyasalar kapanışı sonrası Türkiye not değerlendirmesini yayımlayabilir
14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (18 Nisan)

| | | 24 Nis 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|-----------------|----------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pariteler | Usd/TL | 38.42 | 35.38 | 29.55 | 18.71 | 13.40 | 7.44 | 5.95 |
| | Eur/TL | 43.61 | 36.67 | 32.68 | 20.01 | 15.11 | 9.10 | 6.67 |
| | Eur/Usd | 1.1338 | 1.0366 | 1.1059 | 1.0697 | 1.1376 | 1.2217 | 1.122 |
| | Gbp/Usd | 1.3288 | 1.2515 | 1.2754 | 1.2071 | 1.3533 | 1.3676 | 1.325 |
| Tahvil Bono | TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 46.72 | 40.56 | 39.68 | 9.97 | 22.70 | 14.96 | 11.78 |
| | TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 34.34 | 28.78 | 26.75 | 9.83 | 24.32 | 12.90 | 12.21 |
| | Türkiye CDS (baz puan) | 333 | 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 Senetleri | BIST - 100 Endeksi | 9.491 | 9.831 | 7.470 | 5.509 | 1.858 | 1.477 | 1.144 |
| | Dow Jones Endeksi | 40.093 | 42.544 | 37.690 | 33.147 | 36.338 | 30.606 | 28.538 |
| | Nasdaq Endeksi | 17.166 | 19.311 | 15.011 | 10.466 | 15.645 | 12.888 | 8.973 |
| | S&P Endeksi | 5.485 | 5.882 | 4.770 | 3.840 | 4.766 | 3.756 | 3.231 |
| | DAX | 22.065 | 19.909 | 16.752 | 13.924 | 15.885 | 13.719 | 13.249 |
| | Emtia | Altın (TL) | 4.094 | 2.984 | 1.960 | 1.097 | 781 | 454 |
| Altın (Usd) | | 3.314 | 2.623 | 2.063 | 1.824 | 1.830 | 1.901 | 1.518 |
| Gümüş (TL) | | 41.32 | 32.86 | 22.62 | 14.39 | 9.93 | 6.31 | 3.42 |
| Gümüş (Usd) | | 33.5 | 28.9 | 23.8 | 23.9 | 23.3 | 26.4 | 17.9 |
| | | Değişimler | | | | | | |
| Pariteler | Usd/TL | 8.6 | 19.7 | 57.9 | 39.6 | 80.3 | 25.0 | 12.4 |
| | Eur/TL | 18.9 | 12.2 | 63.3 | 32.5 | 66.0 | 36.4 | 10.0 |
| | Eur/Usd | 9.4 | -6.3 | 3.4 | -6.0 | -6.9 | 8.8 | -2.1 |
| | Gbp/Usd | 6.2 | -1.9 | 5.7 | -10.8 | -1.0 | 3.2 | -2.1 |
| Tahvil Bono | TL Gösterge Bono (baz puan) | 616 | 88 | 2971 | -1273 | 774 | 318 | -795 |
| | TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan) | 556 | 203 | 1692 | -1449 | 1142 | 69 | -427 |
| | Türkiye CDS (baz puan) | 70 | -21 | -228 | -52 | 261 | 21 | -80 |
| | ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan) | -26 | 71 | -2 | 237 | 60 | 0 | -100 |
| Hisse Senetleri | BIST - 100 Endeksi | -3.5 | 31.6 | 35.6 | 196.6 | 25.8 | 29.1 | 25.4 |
| | Dow Jones Endeksi | -5.8 | 12.9 | 13.7 | -8.8 | 18.7 | 7.2 | 22.3 |
| | Nasdaq Endeksi | -11.1 | 28.6 | 43.4 | -33.1 | 21.4 | 43.6 | 35.2 |
| | S&P Endeksi | -6.7 | 23.3 | 24.2 | -19.4 | 26.9 | 16.3 | 28.9 |
| | DAX | 10.8 | 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 | 33.1 |
| | Altın (Usd) | 26.3 | 27.2 | 13.1 | -0.3 | -3.7 | 25.2 | 18.4 |
| | Gümüş (TL) | 25.7 | 45.3 | 57.2 | 44.9 | 57.4 | 84.6 | 29.8 |
| | Gümüş (Usd) | 15.8 | 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. İşbu 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.