

Küresel piyasalarda dengelenme çabaları ön planda olmaya devam ediyor. Tarife belirsizlikleri, yumuşama adımlarıyla birlikte yerini nispeten sakin sulara bırakmış durumda. Trump tarife adımlarını Çin hariç 90 gün boyunca ertelediğini duyurmuştu. Sorunun büyük bir kısmı ise devam ediyor. ABD ve Çin tarafı henüz tarife görüşmeleri için bir birine yaklaşmış değil. Haber akışında yaşanan tutarsızlık ise kafa karışıklığı yaratmaya devam ediyor.

Daha detaylı bakacak olursak; ABD ile Çin arasındaki tarife savaşlarının etkileri, ekonomik, ticari, jeopolitik ve sosyal boyutlarda geniş bir yelpazede ele alınabilir. ABD ve Çin, küresel ekonominin yaklaşık %43'ünü oluşturuyor. İki ülke arasındaki ticaret savaşları küresel ekonomik büyümeyi tehdit ediyor. Büyüme üzerinde oluşacak baskı ise küresel resesyon riskini canlı tutuyor. Tarifeler ithal ürünlerin fiyatlarını artırarak hem ABD hem de Çin'de enflasyonu körüklüyor. ABD'de tüketiciler, Çin'den gelen ucuz malların fiyat artışlarından doğrudan etkileniyor. Çin dünyanın en büyük üreticisi olarak küresel tedarik zincirlerinin merkezinde yer alıyor. Tarifeler, üretim maliyetlerini artırarak tedarik zincirlerini bozma riski taşıyor. ABD-Çin arasındaki ticaret savaşlarının devam etmesi ise dünyada kutuplaşma riskinin artmasına neden olabilir. Son günlerde Jinping'in Güneydoğu Asya ziyaretleri, stratejik ortaklıkları pekiştirmeyi amaçladığı görülüyor.

ABD-Çin arasında yaşananların etkisi sadece fiyatlarla sınırlı değil, arz sıkıntısı da kapıda. Zira Çin-ABD navlun trafiğinde yüzde 60 azalma söz konusu. Trump'ın gümrük tarifelerinden endişe eden firmalar nisan ayından fazla ithalat yapmıştı. Ancak yine de stokların Mayıs ortasında tükenmeye başlaması bekleniyor. Pandemi dönemindeki gibi boş raflarla karşılaşmak ABD tüketicilerini iyi hissettirmeyebilir. Böyle bir durum, Trump'ın ikinci döneminde uygulamaya koyduğu politikaların seçmen güveninde oluşturduğu tahribatın hızla artmasına neden olabilir. Ekonomik belirsizliklerin ve tarifelerin etkisiyle tüketici beklentilerinin kötüleşmesi, Trump'ın uygulaya koyduğu oyun planında geri adım atmasını sağlayabilir.

Dün makro veri tarafında ABD'de Conference Board'ın verilerine göre tüketici güveni 8 puan düşüşle 86'ya geriledi. Gümrük tarifelerinin ekonomi ve enflasyon üzerinde olumsuz beklentiler taşıması tüketici güveninde düşüşü beraberinde getiriyor. ABD'de JOLTS açık iş sayısı martta 7.19 milyon (beklenti 7,48 mln, önceki 7,57 mln) oldu.

ABD ekonomisinde resesyon endişeleri sıcaklığını korurken bugün açıklanacak ABD 1.çeyrek büyüme verisi ve FED'in favori enflasyon göstergesi ve ekonomik projeksiyonlarında yer verdiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi piyasaların yakın takibinde olacak.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD piyasaları yüzde 0,2-0,5 aralığında satıcı. Asya'da ise Çin %0,1 civarında eksi, Hong Kong %0,2, Japonya %0,4 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,17, Dolar Endeksi 99,2, ons altın 3.308 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), nisan ayı ekonomik güven endeksi verilerini açıkladı. Ekonomik güven endeksi nisan ayında yüzde 4,2 azalarak 96,6'ya geriledi. Ekonomik güven Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi.

Dün açıklanan TÜİK verilerine göre, işsizlik oranı mart ayında yüzde 0,3 düşüşle yüzde 7,9'a geriledi. İşsiz sayısı bir önceki aya göre 65 bin kişi azalarak 2 milyon 807 bin kişi oldu.



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

UsdTry  38,50 0,18%	EurTry  43,81 0,07%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  46,98 -0,38	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,36 0,00	BIST100  9.225 -0,88%
--	--	--	--	--

Usd/TL:

ABD'de tüketici güveni Nisan'da ilave gümrük tarifelerinin ekonomi üzerinde olumsuz beklentileri artırmasıyla birlikte 2020'den beri en düşük seviyeye indi. Tüketici güvenini yansıtan anketlerde düşüş devam ediyor.

Trump ikinci dönemine başlarken ABD seçimlerinde büyük bir destek görmüş, başkanlığın yanında Kongreyi de kazanmıştı. Uygulamak istediği politikaların yansımalarının anketlerde güven kaybı olarak yansıdığı görülüyor.

Son zamanlarda Trump tarafından gelen ek gümrük tarifelerinde yumuşama adımları piyasaların bir miktar moral bulmasına neden oluyor.

Trump'ın bazı geri adımlar atması ile dolar kayıplarını azaltma imkanı buldu. Dolar Endeksi (DXY) güne 99,2 seviyesinden başlıyor.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor.

Dolar endeksinde 97 seviyesi ana destek bölgesi olarak 101 seviyesi de direnç bölgesi olarak takip edilebilir.

İç tarafta, TCMB enflasyonla mücadelede sıkı duruşunu sürdürüyor. Sıkılaştırma dönemiyle birlikte TCMB'nin rezervlerini güçlendirmek isteyeceğini düşünüyoruz. Haftaya Nisan ayı enflasyon sonuçlarını alacağız.

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

TL Tahvil/Bono:

TCMB fiyat istikrarı öncelikli politikası devam ediyor. Enflasyonda kalıcı düşüş ve rezervlerde toparlanma yabancı yatırımcı ilgisinin tahvil tarafına artmasının sağlayabilir. Nisan ayı enflasyon verisi bu açıdan önemli olacağını düşünüyoruz. Dezenflasyon sürecinin devam etmesi TCMB uyguladığı politikada elinin güçlenmesine neden olabilir.

Bugün Hazine, Mayıs ayı borçlanma programını açıklayacak. Mart sonunda yayımlanan stratejiye göre Mayıs'ta 150 milyar TL itfa karşılığı, 175 milyar TL fonlama planlanmıştır.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %46,98 ve %35,36 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Aşağı yönlü baskı devam ediyor... Salı günü satıcı bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %0.88'lik kayıpla 9,224 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, geçen haftadan beri yukarı yönde oluşan tepki çabalarının başarısız kaldığı ve satışla karşılaştığını söyleyebileceğimiz hisse senedi piyasasında dün itibarıyla kritik bir eşik olarak izlediğimiz 9,250 seviyesi altında yaşanan kapanışı teknik açıdan olumsuz bir gelişme olarak değerlendiriyoruz.

9,250 altındaki hareketin ısrarlı bir seyriz izlemesi halinde de, son dönemde oluşan kararsız dalgalı hareketler sonucu oluşan üçgen formundaki sıkışmanın aşağı yönde sonlanmakta olabileceğini ve mevcut satıcı seyrin öncelikle 9,000 olmak üzere 8,600'lere doğru derinlik kazanabileceğini düşünmekteyiz.

Bu olumsuz teknik potansiyelin ekarte edilebilmesi yönünde ise, endeksin bir an önce 9,250 üzerine çıkarak, öncelikle 9,350 olmak üzere 9,450 bölgesine doğru hacim desteğini sağlayabilen belirgin bir toparlanma sergilemesi gerektiğine inanıyoruz.

EurUsd ↓ 1,1379 -0,03%	GbpUsd ↓ 1,3395 -0,04%	ONS Altın \$ ↑ 3.310 0,13%	CDS 5Y ↑ 362 5	ABD 10 Yıllık ↓ 4,18 -0,04
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Trump politikalarında yumuşama beklentilerinin artması dolar talebinin bir miktar canlanmasına neden oluyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın otomotiv tarifelerinin etkisini hafifleteceği haberi fiyatlamada etkili oldu.

Diğer yandan, ABD-Çin ticaret savaşında henüz masaya oturmuş değil. Çin Dışişleri Bakanlığı ise Washington ile tarifeler duvarını azaltma konusunda herhangi bir görüşme yapılmadığını söylemesi görüşmelerde alınacak mesafenin olduğunu gösteriyor. İki ülke arasında devam eden yüksük gümrük tarifeleri ekonomik büyümeye olumsuz tesir etme riski taşımaya devam ediyor.

Euro bölgesinde devam eden zayıflık Avrupa Merkez Bankasının borçlanma maliyetlerini düşürerek ekonomik aktiviteyi canlandırmaya çalışıyor. FED tarafında ise işler daha karışık. Tarifelerin derecesinin belirsizliğini koruması FED'in şimdilik temkinli tonda kalmasına neden oluyor. Vadeli kontratlarda ise FED faiz indirim beklentilerinin 90 baz puana yaklaştığı görülüyor.

Tarife haberlerinde yumuşama sinyallerinin devam etmesi, ABD ekonomisinde beklenen potansiyel baskının azalmasına neden olacağı için dolar talebinin artmasına neden olabilir. Aksi haber akışı ise dolar talebini azaltıcı etki gösterebilir.

Gözler bu hafta istihdam verilerinde güçlü veriler ABD ekonomisi ve istihdamı için moral verici olabilir. Zayıf sonuçlar ise resesyona stagflasyon tartışmalarını besleyebilir. Yarın **mart** kişisel tüketim harcamalarının açıklanacağını belirtelim.

Teknik resimde Dolar Endeksinde(DXY) 101 seviyesine kadar yükselişleri tepki hareketi olarak tanımlayabiliriz. 101 seviyesi üzerinde kalıcılık yaşanması halinde dolar talebi artabilir.

Bu sabah 1,137 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 talebinin belirsizlik ortamında artmasıyla birlikte geçen hafta ons altın 3.500 Usd seviyesine ulaşarak tüm zamanların zirvesini gördükten sonra kar satışlarıyla karşılaştı. Tarifeler konusunda yumuşama sinyalleri ve Trump'ın FED'e yönelik eleştirilerini azaltması kar satışlarında etkili oluyor.

Önümüzdeki hafta FED toplantısı gerçekleşecek. Piyasa beklentisi faiz değişikliğine gidilmeyeceği yönünde şekilleniyor. FED'in faiz indirimlerine gitmediği noktada tekrardan Trump'ın hedefi haline gelebilir.

Büyüme, istihdam ve fiyat istikrarı gibi hedefler arasında FED denge kurma çabası içinde. Faiz indirimi için siyasi baskıların artması, yatırımcıların güvenli liman talebinin artmasına neden olabilir. FED'in bağımsızlığının sorgulanması halinde güvenli liman talebinde artış yaşanabilir.

ABD- Çin arasında devam eden tarife gerginliği, Jeopolitik tarafta yaşanan gelişmeler, ABD ekonomisine yönelik büyüme ve enflasyon endişeleri ise ana başlıklar olarak karşımıza çıkıyor. Yumuşama sinyalleri gelmesine rağmen henüz bir uzlaşma haberi gelmedi. Bu durum risklerin hala devam etmesine neden oluyor.

Teknik resimde kısa vade 3.370 Usd kalıcılığın sağlanması yükseliş temposunun devamına işaret edebilir. Piyasada görülen endişelerin azalmaya devam etmesi halinde 3.166 ve 3.060 Usd seviyeleri destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 3.308 Usd seviyesindeki ons altında 3.350 ve 3.375 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.275 ve 3.245 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizinde düşüşler sınırlı kalmaya devam ediyor. Gümrük tarifelerinin muhtemel enflasyonist etkileri talebi sınırlamaya devam ediyor. Stagflasyon endişelerinin azalması tahvil talebinin artmasını sağlayabilir. Bunun için başta Çin olmak üzere uzlaşma haberlerine ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz.

İç tarafta, TL faizi yüksek tutuluyor. Enflasyonla ve enflasyon beklentileri ile mücadele sürüyor..

Türkiye 5 yıllık CDS 362 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile +10 cent; orta vadelielerde +16 ile +23 cent; uzunlarda +18 ile +26 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,54, 7,42% ve 8,52 oldu.

- 04:30 Çin'in nisan ayı PMI verileri açıklanacak
 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
 12:00 AB - 1Ç GSYİH
 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 148.000 önceki: 183.000)
 15:30 ABD - 1Ç GSYİH (beklenti: %0.2 önceki: %2.4)
 15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.6 önceki: %2.8)
 17:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı mayıs-haziran-temmuz iç borçlanma stratejisini 17:00'de açıklayacak

		29 Nis 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38.50	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	43.81	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1379	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3395	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	46.98	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35.36	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	362	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.18	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.225	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	40.528	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.461	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.561	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.426	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.098	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.310	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	40.75	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	8.8	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	19.5	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	9.8	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.0	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	642	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	658	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	99	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-40	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-6.2	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-4.7	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-9.6	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-5.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	12.6	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	37.3	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	26.2	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	24.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	13.9	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.