

İran meselesinin dünya için yıkıcı etkiler yarattığı ve oluşan tablonun sürdürülemez olduğu aşikar. Trump hem ülkesinin hem de dünyanın dengesini bozucu rolünden çıkmak zorunda ve çözüm arayışında. Çözüm kendi kariyeri açısından da gerekli.

Trump Pazartesi İran'a verdiği 48 saatlik süreyi 120 saate uzatarak ilk adımını attı. Bu hamle normal şartlarda piyasanın TACO (Trump daima geri adım atar) fiyatlaması yapması beklenebilirdi (olumlu fiyatlama). Ancak tam olarak öyle olmadı. Çünkü gümrük tarifeleri meselesinde süreç sadece kendi kararlarına bağlı idi. Geri adım attığında tansiyon hemen düşüyordu. Ancak bu kez durum farklı, bir karşı taraf var. İran'ın ikna olmasına, İran'ın da kendisine eşlik etmesine ihtiyaç var.

Güne ABD'nin 15 maddelik anlaşma taslağı hazırladığı haber ile güne başlıyoruz. Taslakta İran için yükümlülükler ve faydalar yer alıyor. Yükümlülük tarafı daha ağır görünüyor. Ambargo altında ezilen ve bu ambargolarla yıllardır yaşayan ve 28 Şubat'tan beri var olma savaşı veren İran'ın ne kadar istekli olacağını göreceğiz. Yine de bardağın dolu tarafına bakalım ve en azından anlaşma için zemin arayışının değerli olduğunu belirtelim.

Körfez'deki mesele iki yönlü sürüyor. Biri anlaşma zemini aramak şeklinde, bu olumlu. Diğeri ise savaşın ABD-İsrail eksenine yeni katılımlar (Suudi Arabistan, BAE) olabileceği ve ABD'nin kara hareketi hazırlığı yaptığı şeklinde, bu olumsuz. Bu aynı zamanda bardağın boş tarafı. TACO'nun çalışmamasının bir sebebi de bizce bu.

Bu iki zıt gelişmeyi şöyle yorumlayabiliriz. ABD İran'la **anlaşma yapmakta samimi**, askeri alanı genişletme çabası İran'ı sıkıştırmak için yapıyor. Veya **anlaşma yapmakta samimi değil**, cephesini güçlendirmek için (dünyaya ben barış istiyorum görüntüsü vermek için) anlaşma isteğini kılıf olarak kullanıyor. Amacı savaşı yeni bir evreye taşımak için zaman kazanmak gayesi içinde.

Piyasalar yeni güne moralli başlıyor, risk iştahı artıyor. Eğer anlaşma yolu varlığını korur ve anlaşma yolunda ilerleme sağlarsa piyasa İran meselesinde en kötünün geride kaldığı sonucuna ulaşır. Eş zamanlı olarak saldırının etki analizini somutlaştırarak fiyatlamasını somutlaştırır.

Dün açıklanan mart ayı imalat ve hizmet PMI verileri diğer veriler gibi gölgede kaldı. Almanya her iki veride de önceki aydan biraz daha iyi, ABD sadece imalatla önceki aydan biraz iyi sonuç üretti. Avrupa, İngiltere, Japonya her iki veride de önceki ayın altına indi. İran tansiyonunun düşmesi gündemin normalleşmesini ve ekonomik konuların-verilerin konuşulmasına imkan verebilir. Dün ABD 2 yıl vadeli tahvil ihalesinin iyi geçmediğini not edelim. Bugün ve yarın yapılacak ihaleler de yatırımcı ilgisini göstermeleri açısından önemli.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,7-0,8 aralığında pozitif. Japonya yüzde 3,0, Çin yüzde 0,9 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,35, Dolar Endeksi 99,3, ons altın 4.570 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, İran meselesi olumsuz etkiler yaratıyor. Önümüzdeki Cuma günü açıklanacak mart ayı TÜFE verisi önemli olacak. Piyasa tahminini yukarı revize ediyor ve aylık bazda yüzde 3 civarı bir sonuç bekliyor. Majör metrikler üzerindeki baskı olası İran anlaşması ile azalabilir.

UsdTry  44,34 0,00%	EurTry  51,48 0,14%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  43,56 0,14	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,22 0,23	BIST100  12.930 -1,81%
---	---	--	---	--

Usd/TL:

ABD'nin savaşın sona ermesi için İran'a yönelik bir anlaşma taslağı hazırladığı yönündeki haber piyasanın tansiyonunu azaltıyor.

Eğer taraflar anlaşma yoluna girerlerse piyasa olumlu fiyatlamaya devam edebilir. Bu süreçte doların dünyada biraz zayıflamasını bekleriz.

Piyasa bir yandan da İran meselesinin faturasını tahmin etmeye çalışarak etkiyi somutlaştırmak ve fiyatlamak isteyebilir.

Teknik resimde Dolar Endeksi (DXY) 100.5-101 seviyesi kuvvetli direnç noktası olarak takip edilebilir. 101 seviyesi üzerinde yukarı yönde istek hızlanabilir.

İç tarafta, İran meselesi normalleşme programının kazanımlarını erozyona uğratma devam ediyor. Bir anlaşma taslağının hazırlandığı haberi olumlu reaksiyon yaratabilir.

Maliyet artışının enflasyonu yükseltmesi bekleniyor. Bu noktada haftaya Cuma günü açıklanacak mart ayı enflasyonu kritik.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,34 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,50 ve 44,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Önceki gün tahvil faizleri son günlerin zirvesine ulaştı. Dün ise 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller zirvelerinin biraz altında kaldılar. İran meselesinin enflasyonist etkiler yarattığı açık. Piyasa tarafların uzlaşma yoluna girmelerini olumlu fiyatlar ve bu yolda ilerleme oldukça daha kötüsü geride kaldı hissi ile hareket eder diye düşünüyoruz. Paralelinde ise İran meselesinin etki analizini somutlaştırarak fiyatlamanın somutlaşmasını sağlayabilir.

Önümüzdeki hafta Cuma günü mart ayı enflasyonu açıklanacak. Piyasa tahminin yukarı revize ediyor. Aylık bazda %3 civarı artış bekleniyor. Açıklanacak veri önemli olacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,56 ve %34,22 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Zayıf yükseliş denemeleri satış baskısının devamını getiriyor... Salı günü satıcılar bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.82 oranında değer kaybıyla 12,930 puandan tamamladı. 18 Şubat tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendi içerisinde önemli bir destek noktası olarak izlediğimiz 12,500 seviyesinin haftaya başlarken oluşturduğu tepki yükselişinin, dün yeniden satış baskısıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden satış baskısı ürettiği piyasada, 13,250 seviyesi ilk, 13,500 seviyesi ise kısa vadeli ana direnç konumunda bulunuyor. Endekste kısa vadeli düşüş trendinin ardından yeniden güçlü bir yükseliş eğiliminin hakim olabilmesi için 13,500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda endekste sırasıyla 13,750, 14,000 ve 14,750 seviyelerini test edecek bir potansiyel gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde 12,750 seviyesinin ilk 12,500 desteğinin ise kısa vadeli kritik destek konumunu sürdüreceği piyasada, trend karşıtı tepki denemelerinin ardından yeniden satış baskısını arttıracak göz önünde bulundurulmalıdır. Böyle bir gelişmenin ise piyasada 12,500 altında 12,000 ve 11,750 hedefleriyle yeni dip arayışını gündeme getirebileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUSd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1596 0,10%	1,3390 -0,06%	4.569 5,19%	297 8	4,35 -0,04

Eur/Usd:

İran meselesinin çözümü için ABD'nin 15 maddelik bir taslak hazırladığına yönelik haber öne çıkıyor.

Eğer İran da müzakere için istekli olursa piyasaların üzerindeki baskı azalabilir. Bunun anlamını fiyatlamamanın normalleşme yoluna girmesi ve böylece doların biraz zayıflaması şeklinde düşünüyoruz.

Fiyatlamamanın devamını ise diplomasinin başarılı olup olmayacağı belirleyecek.

Piyasa bir yandan da İran meselesinin yarattığı tahribatı ölçmeye başlayacak.

Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,5-101 seviyesi **kuvvetli direnç bölgesi olarak takip edilebilir**. 100,5-101 seviyesinin aşılması halinde dolar talebi artış gösterebilir.

Bu sabah 1,16 seviyesindeki paritede 1,166 ve 1,169 seviyeleri gün içi direnç; 1,152 ve 1,146 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Görünen Trump'ın elinin zayıf olduğu ve İran meselesinde çözüm aradığı. Bu noktada İran karşılık verir ve taraflar anlaşmaya varma yoluna girerse piyasa rahatlamaya başlar. Bu durumda kıymetli madenler için tepki fırsatı doğar.

Tarafların anlaşma sürecini ilerletmeleri piyasadaki iyimserliği besler. Sonuç olumlu olursa piyasa risk iştahını artırır ve altın-gümüş de olumlu fiyatlamaya periyoduna girebilir. Eğer anlaşma gelmez ise risk iştahı tekrar azalma yoluna dönebilir diye düşünüyoruz.

Altın için önemli destek seviyesi 200 günlük ortalama olan 4.200 Usd olarak takip edilebilir.

Bu sabah 4.570 Usd seviyesindeki ons altında 4.610 Usd ve 4.670 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.500 ve 4.430 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, dün ABD tahvil ihalesinde talep güçlü olmadı ve tahvil faizlerinde yükselişe yol açtı. Bugün ise İran meselesinde olumlu gelişme beklentisi ile tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görülüyor. Eğer İran meselesi çözüm yolun girerse piyasa normalleşme yoluna girebilir. Körfez'deki gelişmeler ana belirleyici olmaya devam ediyor. Diğer yandan ABD hazinesinin bugün ve yarın yapacağı tahvil ihaleleri takip edilecek ve fiyatlamaya dahil olacak.

İç tarafta, 5Y CDS 328 seviyesine eriştikten sonra geri çekiliyor. Körfez haberleri piyasanın iştahını belirleyemeye devam ediyor. Son haber ABD'nin bir taslak hazırladığı yönünde. Eğer anlaşma yoluna girilirse piyasa olumlu fiyatlamaya ile sürece eşlik edebilir. Yanı sıra olayların maliyeti de ölçülerek fiyatlamaya dahil olur diye düşünüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 297 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-2, +3 cent) aralığında değişti.

10:00 TCMB saat 10:00'da mart ayı hanehalkı ve sektörel enflasyon beklentilerini açıklayacak

		24 Mar 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44,34	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	51,48	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,34	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1596	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3390	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43,56	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,22	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	297	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,35	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.930	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	21.762	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.556	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	22.637	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.516	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.569	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	104,65	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	73,4	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3,2	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	1,8	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	1,0	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,3	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-0,4	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	634	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	622	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	93	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	18	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14,8	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	-6,4	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	-4,2	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	-7,6	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	9,5	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	5,9	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	5,3	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	3,2	146,0	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış 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 beklenmekte olup; işbu 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.