

Küresel piyasalarda barış umutları yerini tedirgin bir bekleyişe bıraktı. ABD ve İsrail kaynakları barış görüşmelerinin devam ettiğini belirtirken, İran tarafından ise müzakere etmedikleri bilgisi veriliyor. Trump, İran hükümetinin talebi üzerine **enerji tesislerine yönelik saldırıların 6 Nisan'a kadar durdurulduğunu açıkladı..** Haber akışında yaşanan karışıklık , finansal piyasalarda belirsizlik bulutunun devam etmesine neden oluyor.

ABD ve Çin liderlerinin 14 Mayıs 2026'da Pekin'de gerçekleştireceği bu kritik zirve, aslında Mart ayında planlanmış ancak ABD'nin İran operasyonları nedeniyle ertelenmişti. İran müdahalesi ve Hürmüz Boğazı'ndaki gerginlik, 14 Mayıs masasına oturacak olan taraflar için "ikincil" değil, "belirleyici" birer faktör olarak karşımıza çıkıyor. Trump, Çin'e gitmeden önce İran'ın enerji altyapısını ve Hürmüz üzerindeki kontrolünü hedef alarak, Küresel enerji ve gıda lojistiğinin kontrolünü elinde tutmak isteyebileceğini düşünüyoruz. Çin, İran petrolünün en büyük alıcısı. ABD'nin İran'ın enerji tesislerini vurma tehdidi, Çin'in ucuz enerji tedarik zincirini doğrudan tehdit etme potansiyeline sahip.

ABD'nin füze üretimi ve yüksek teknoloji için Çin'in nadir toprak elementlerine olan bağımlılığı devam ediyor. Çin, Hürmüz'deki bir tıkanmaya karşı bu madenlerin ihracatını kısıtlama kozunu masada tutuyor. İki tarafta Mayıs ayında yapılacak kritik görüşme için elini kuvvetlendirmek istiyor. Bu açıdan bakıldığında zaman Hürmüz Boğazında hakimiyet, Trump için oldukça önemli.

ABD Başkanı Donald Trump, İran'a yönelik çağrılarını yineledi. Geç olmadan ciddiyetlerini göstermeleri gerektiğini, aksi takdirde hiç hoş olmayacağını savundu. Ülkeler arasında yaşanan gerilim, tedarik zincirlerinin hasar almasına neden oluyor. Petrol ve türevlerinde yaşanan hızlı artışın yanı sıra Asya'nın devasa tarım sektörleri (Hindistan, Vietnam, Tayland) Körfez'den gelen doğalgazla üretilen azotlu gübrelere ihtiyaç duyuyor. Doğalgaz akışının kesilmesi, gübre fiyatlarını artmasına ve tarımsal verimliliğin zarar görmesine neden olabilir. Hürmüz Boğazı, küresel ekonomi için sadece bir "enerji damarı" değil, aynı zamanda kritik bir lojistik eşik olduğu için kapalı kalma süresinin maliyeti ekonomilere yüksek baskı yaratabilir. **Çözüm sürecinin uzaması ise stagflasyon riskinin artmasına ve fiyatlama dinamiklerinin bozulmasına neden olabilir.**

Makro cephede ise savaşın etkileri hissedilmeye başlanıyor. ABD ithalat fiyatlarının son dört yılın en sert artışını gerçekleştirdiğini gösteriyor. İhracat Fiyat Endeksi ise yıllık bazda %3,5 yükselerek küresel ticaret üzerindeki maliyet baskısını teyit eder bir görüntü çizdi. Yükselişin ana motoru ise petrol ve doğal gaz fiyatlarında yaşanan hızlı yükseliş.

ECB Başkanı Lagarde, Orta Doğu'daki savaşın yol açtığı enerji kesintilerinin yıllarca sürebileceğini ve **hızlı normalleşme beklentilerinin fazla iyimser olabileceğini söyledi.** Enerji altyapısında halihazırda önemli hasar oluştuğunu ve küresel ekonomi üzerindeki şokun şu an öngörülenden daha büyük olabileceğini belirtti

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,3 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,7 negatif, Çin yüzde 0,3, Hong Kong yüzde 0,5 civarında pozitif. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,41, Dolar Endeksi 99,8, ons altın 4.430 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Orta Doğuda yaşanan çatışma ve risk iştahının baskılanması sonrasında TCMB rezervlerinde düşüş görülüyor. TCMB verilerine göre 19 Mart haftasında brüt rezervler 177,5 milyar dolara geriledi. Bir önceki hafta rezervler 189,6 milyar dolar düzeyindeydi. Swap hariç net rezervler 54,3 milyar dolardan 43 milyar dolara geriledi. TCMB geçmiş tecrübeleri ışığında süreci proaktif bir şekilde yönetmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  44,46 0,20%	EurTry  51,32 -0,15%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,72 0,15	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,92 0,08	BIST100  12.727 -1,83%
---	--	--	---	--

Usd/TL:

ABD'nin savaşın sona ermesi için İran'a yönelik bir anlaşma taslağını sunması ve İran'ın karşılık olarak araçlar üzerinden ABD tarafına cevabını iletmesi sonrasında iki taraf arasında fikir ayrılıklarının devam ettiği görülüyor.

Eğer taraflar anlaşma yoluna girerlerse piyasa olumlu fiyatlamaya dönebilir. ABD'nin ise barış görüşmeleri devam ederken Orta Doğu ya askeri birlikleri sevk etmesi ise yatırımcıların tedirgin olmasına neden oluyor. Olası bir kara hareketi Dolar talebinin artmasına neden olabilir. Trump, İran hükümetinin talebi üzerine enerji tesislerine yönelik saldırıların 6 Nisan'a kadar durdurulduğunu açıkladı. Çözümün gelmemesi sürecin uzaması ,piyasalarda belirsizliğin devam etmesine neden oluyor.

Dolar Endeksi 99 seviyesi üzerinde tutunmaya devam ediyor. Güne 99,6 seviyesinden başlayan endekste kısa vade 99-100,5 bant aralığında sıkışma devam edebilir. Kırılım yönünde hareket hızlanabilir.

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. Dış şoklar dezenflasyon sürecinin zorlanmasına neden olurken, artan maliyetlerin enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü , büyüme tarafında ise yavaşlama oluşturaabileceğini düşünüyoruz.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,45 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,50 ve 44,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Orta Doğu da yaşanan çatışma ve değişken haber akışı tahvil faizlerinde yaşanan oynaklığın artmasına neden oluyor. Çatışmanın anlaşma ile sonuçlanması yaşanan enerji şokunun yönetilebilir konumda kalmasına, olası bir kara hareketi ve sürecin uzaması enflasyonist baskıların artmasına neden olabilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, ilgili haftada Türk tahvillerinde 153 milyon dolarlık net satış kaydedildi. Tahvil tarafında 5 haftada yaklaşık 6 milyar dolarlık satış görüldü.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,72 ve %33,92 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Jeopolitik haber akışına bağlı baskılı seyrir devam ediyor... Perşembe günü satıcılar bir seyrir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı 1,83'lük kayıpla 12,727 seviyesinden tamamladı. Yaşanan gerilemeye sırasıyla %3,34 ve %3,27'lik kayıplarla XBANK ve XTCRT Endeksleri liderlik etti.

Genel olarak baktığımızda ise, son dönemde öne çıkan jeopolitik haber başlıklarına duyarlı bir şekilde düzeltme hareketini sürdüren hisse senedi piyasasında, dün dikkat çektiğimiz üçgen formunun desteğinin bulunduğu 12,700'leri yakından izlemeyi öneriyoruz.

Bu desteğin korunabilmesi halinde 13,50/100 aralığına doğru bir toparlanma çabası daha yaşanması beklenebilir. Ancak, bu hareketin başarılı olamaması ve/veya aşağıdaki 12,700 desteğinin korunamaması halinde ise, satış baskısının artarak devam etme ihtimalinin bulunduğu inanıyoruz. Böyle bir gelişme halinde de, 12,300/400 bölgesinin, USD bazında da kritik bir destek eşiği olarak öne çıkması beklenebilir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1535 -0,20%	1,3336 -0,15%	4.429 -0,42%	295 12	4,41 0,05

Eur/Usd:

ABD- İran arasında aracı ülkelerin desteğiyle devam eden diplomasi kanalında iki ülke arasında keskin görüş ayrılığının devam ettiği görülüyor. Trump, İran'la devam eden müzakerelerin sonucunun artık Tahran'a bağlı olduğunu belirtti. Trump, İran hükümetinin talebi üzerine enerji tesislerine yönelik saldırıların 6 Nisan 2026'ya kadar durdurulduğunu açıkladı.

ABD, mevcut durumda ABD'nin bölgeye kara birliklerini yönlendirmesi yatırımcıların tedirginliğinin devam etmesine neden oluyor.

Eğer müzakereler için ateşkes olursa normalleşme yoluna girilebilir ve böylece dolar talebi zayıflayabilir. Anlaşmazlığın devamı ya da kara hareketi söz konusu olursa yatırımcıların dolar talebi artabilir. Müzakerelerin kırılğan ortamda devam etmesi anlaşma umudu besleyen yatırımcıların zaman geçtikçe beklentisinin azalmasına neden olabilir.

Kısacası fiyatlamının devamını ise diplomasinin başarılı olup olmayacağı belirleyecek. Dolar Endeksi (DXY) 99,6 seviyesinden güne başlıyor. 99-100,5 bant hareketinde yaşanan sıkışma devam ediyor. Kırılım yönü (+-) fiyatlamının hızlanmasına neden olabilir. Son haber akışı ile dolar talebi yukarı yönlü gitme isteğinde..

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 1,153 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:

Orta Doğuda yaşanan çatışma, savaş haberleri ve ekonomik etkileri piyasa fiyatlamalarında etkili olmaya devam ediyor. Enerji fiyatlarında yaşanan hızlı yükseliş ve tedarik zincirlerinde yaşanan bozulma küresel makroekonomik görünümün yavaşlama beklentilerini artırırken, maliyet enflasyonunun artması stagflasyon endişelerinin daha çok konuşulmasına neden oluyor.

Anlaşmanın olması, altın talebinin artmasına neden olabilir. Sürecin tıkanması, kara hareketinin başlaması durumunda nakit talebi(Dolar) artarken altın talebi azalış gösterebilir. Son haber akışı ikinci şıkka yakın olunca dün altın talebi azalış gösterdi.

Diğer taraftan, savaş sırasında enerji alt yapılarının hedef alınması ve hasarın boyutu ise önemli olmaya devam ediyor. Olası bir anlaşma rahatlatma yaratsa bile ,savaş sonrası ortaya çıkacak hasarın boyutu enerji tedarikinin devamı açısından önemli olacak. Enerji maliyetinin artmasının enflasyonist etkilerinden dolayı merkez bankalarının faiz indirim politikaları ertelenmiş durumda. Tahvil faizlerinin artması ise altın talebini azaltıcı diğer bir husus.

Altın için önemli destek seviyesi 200 günlük ortalama olan 4.200 Usd olarak takip edilebilir. Trump, İran hükümetinin talebi üzerine enerji tesislerine yönelik saldırıların 6 Nisan'a kadar durdurulduğunu açıklaması sonrası değerli metal güne 4430 seviyesinden başlıyor.

Bu sabah 4.430 Usd seviyesindeki ons altında 4.500 Usd ve 4.610 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.350 ve 4.4300 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD-İran arasında devam eden diplomasi trafiğinin istendiği gibi ilerlememesi ve savaşın yayılma ihtimali ABD 10 yıllık tahvil tabinin azalmasına faizleri yukarı hareketine destek oluyor. Olası bir anlaşma hali tahvil talebinin artmasına neden olabilir. Aksi sonuçta tahvil talebinde azalış devam edebilir.

İç tarafta, Körfez haberleri piyasanın iştahını belirleyemeye devam ediyor. Taraflar arasında görüşme zeminin sağlıklı ilerlememesi risk iştahının baskılı kalmasına neden oluyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 295 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-5, +1 cent) aralığında değişti.

18:30 San Francisco Fed Başkanı Mary Daly konuşacak

		26 Mar 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44.46	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	51.32	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	99.86	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1535	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3336	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.72	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.92	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	295	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.41	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.727	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	21.408	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	22.613	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)	4.429	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)	68.6	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3.5	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	1.5	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	1.6	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.8	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.8	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	450	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	492	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	91	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	24	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.0	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	-7.9	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	-7.7	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)	2.7	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)	-3.5	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.