

Küresel piyasalarda artan jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki yükseliş ve etkileri yakından takip ediliyor. Mevcut enerji şoku, sadece bir fiyat artışı değil küresel arz zincirinin ve jeopolitik dengelerin yeniden test edildiği yapısal bir kırılma endişelerini de beraberinde getiriyor.

'Arka kapı' yöntemi ile yürütülen barış görüşmelerinin devam ettiği bildirilmesine rağmen taraflar arasında yaşanan keskin görüş ayrılığı sürecin ilerlemesi yönünde en büyük engel olmaya devam ediyor. Şu an için riskler "yönetilebilir" sınırında olsa da "kontrol altında" demek oldukça güç. Hürmüz Boğazı'ndaki gerginlik ve enerji altyapılarına yönelik saldırılar, Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından tarihin en büyük arz kesintisi olarak tanımlıyor. Eğer çatışmalar kritik enerji koridorlarını kalıcı olarak kapatırsa, riskler kontrol edilebilir olmaktan çıkıp küresel bir stagflasyon sarmalına dönüşebilme riski taşıdığını not edelim. Savaşın süresinin uzaması ya da kısılması oluşan risklerin etkileri için oldukça önemli olacağını düşünüyoruz.

Diğer taraftan, ABD Başkanı Donald Trump, İran ile görüşmelerle ilgili açıklama yaptı. Trump, "yeni ve daha makul bir rejimle" ciddi görüşmeler yürüttüklerini belirtti. Hürmüz Boğazı derhal açılmazsa İran'ın enerji altyapısını yok ederek savaşı sonlandıracağını söyledi. Özetlemek gerekirse barış umutları zayıf. Kara operasyon ihtimali ise hala masada. Risk iştahı baskılı. Yatırımcılar önünü görmekte zorlanırken nakit ihtiyacı sebebi ile dolar talebi ise gücünü korumaya devam ediyor.

Makro tarafta ise Fed ve ECB, enerji fiyatlarındaki artışın "geçici" olduğu tezine artık mesafeli. Manşet enflasyondaki sıçrama, ikincil etkilerle (ücret artışları, hizmet sektörü maliyetleri) çekirdek enflasyonu tetikleme riski taşıyor.

Avrupa tarafında, Almanya'da enflasyon İran savaşının enerji maliyetlerini artırmasıyla birlikte Mart ayında yükseldi. Ön tahminlere göre, Almanya'nın enflasyon oranı Mart 2026'da yıllık bazda yüzde 2,7'ye yükseldi; bu oran Şubat ayındaki yüzde 1,9 değerini almıştı. Euro Bölgesi tüketicilerinin enflasyon beklentileri Mart ayında hızlı artış gösteriyor.

İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan, ABD-İsrail ile İran arasındaki savaşın sona ermesine ilişkin verilecek kararın, "İran halkının güvenliği ve çıkarlarının garanti altına alınmasına bağlı olduğunu" söylemesi ve Trump'ın savaşı Hürmüz Boğazını açmadan savaşı bitireceği haberleriyle başlıyoruz. Jeopolitik haber akışına bağlı fiyatlamalar devam edebilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,65 civarında artı. Japonya yüzde 1,3, Hong Kong yüzde 0,7, Çin yüzde 0,3 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,33, Dolar Endeksi 100,4, ons altın 4.550 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) mart ayına ilişkin ekonomik güven endeksi verilerini açıkladı. Ekonomik güven endeksi Şubat ayında 100,7 iken, Mart ayında %2,8 oranında azalarak 97,9 değerini aldı. Tüketici güven endeksi, martta aylık bazda yüzde 0,8 azalarak 85'e geriledi.

Cuma günü mart ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa tahmini %2,34 aylık artış olması yönünde. Böylece yıllık oran %31,4 olacak ve geçen veriye göre hafif düşüş kaydedecek.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  44,47 0,02%	EurTry  51,02 -0,42%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  42,75 0,13	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,17 0,00	BIST100  12.626 -0,57%
---	--	--	---	--

Usd/TL:

Körfez'deki savaş derinleşme-yayılma riski gösteriyor. Savaşın uzaması veya yayılma riski oluşması yatırımcıların dolar talebinin artmasına neden oluyor. Dolar Endeksi dün kritik direnç seviyesi 100,5 seviyesine kadar yükseldi.

Bu sabah Trump'ın Hürmüz Boğazını açmadan savaşı bitireceği haberiyle, dolar talebi güne bir miktar azalışla 100,3 seviyelerinden başlangıç yapıyor. Çıkan haberlerin süreci oyalama taktiği olup olmadığı belirsiz.

Olayın ilk etkileri enerji fiyatlarında görülürken ardından ekonomilerde geniş denge bozucu etkiler yaratma riski taşıyor. Risklerin azalması için taraflar arasında hızlı bir uzlaşması gerekliliğine inanıyoruz.

Dolar Endeksi 99 seviyesi üzerinde tutunmaya devam ediyor. Güne 100,3 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. Savaşın uzama- yayılma riski TCMB sıkılaşma adımlarına geri dönmesine neden olabilir.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,47 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,70 ve 45,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Bu akşam Hazine, Nisan ayı borçlanma programını açıklayacak.

Körfez'deki gelişmeler tahvil fiyatlarında etkili olmaya devam ediyor. Krizin uzaması, enerji maliyetlerinin artmasına ve enflasyonist baskıların oluşmasına neden olabilir. Yatırımcılar ekonomilerde enflasyon artışı öngörüyor. Bu sebeple tahvil iştahı azalıyor. Bizde de aynı davranış etkin. TL tahvil faizleri yukarı yönde hareket halindeler. Orta Doğu da olumlu haber akışı ise tahvil talebinin artmasına yola açabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %42,75 ve %34,17 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Endekste kritik 12,600 desteğini koruma çabası ön planda... Pazartesi günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.57 oranında değer kaybıyla 12,626 puandan tamamladı. 18 Şubat tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı seyrin sürdüğü piyasada, mevcut hareketin orta vadeli önemli trend desteğini test ettiğini gözlemliyoruz. Bu kapsamda gün içerisinde 12,600 seviyesinden geçen trend desteğinin önemini koruyacağını düşünüyoruz. Bu seviye altındaki seyrin ise kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki hareketin orta vadeli bir yapıya dönüşme riskini gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda önümüzdeki süreçte 11,750/11,600 bandına yönelik aşağı hareketin devam edebileceği unutulmamalıdır. Trend karşıtı tepki denemelerinin ardından devam eden ve şu aşamada tamamlandığı yönünde bir sinyal bulunmadığı aşağı hareket kapsamında, 13,000 seviyesini trend direnci olarak izliyoruz. Dolayısıyla 13,000 altındaki hareketleri aşağı yönde izlemeyi sürdürdüğümüz piyasada, endeksin satış baskısını tamamlanması ve yeniden kısa vadeli bir yükseliş potansiyeli oluşturabilmesi için bu noktanın aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

EurUsd  1,1464 -0,44%	GbpUsd  1,3193 -0,61%	ONS Altın \$  4.556 1,10%	CDS 5Y  312 5	ABD 10 Yıllık  4,33 -0,06
---	---	---	---	---

Eur/Usd:

Orta Doğu'da yaşanan çatışma ana konu olmaya devam ediyor. Çatışmanın yayılma riski yatırımcıların nakit isteğinin artmasına dolayısıyla dolar talebinin artmasına neden oluyor.

Kısa vade fiyatlamalarında Jeopolitik haber akışında yumuşama yaşanması, dolar talebinin düşmesine eur talebinin artmasına neden oluyor.

Arz problemi maliyet artışı, enflasyon, resesyon, stagflasyon riskleri oluşturuyor. Merkez bankaları oluşan resimde duruşlarını şahinleştirdikleri görülüyor. Sıkı para politikalarının süresi ise savaş sonrası ortaya çıkacak tahribat ve enerji fiyatlarında yaşanacak yeni dengeye noktasına bağlı olacağını düşünüyoruz.

Meselenin devamı ve daha da derinleşmesi dolar talebinin canlı kalmasını devam ettirebilir.

Kısacası fiyatlamaların 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 (+/-) fiyatlamaların hızlanmasına neden olabilir.

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 1,147 seviyesindeki paritede 1,152 ve 1,163 seviyeleri gün içi direnç; 1,145 ve 1,14 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Orta Doğu'da yaşanan çatışma ve haber akışı altın fiyatlarında etkili olmaya devam ediyor. Haber akışında yaşanan yumuşama risk iştahının toparlanmasına altın talebinin artmasına neden olduğu görülüyor.

Enerji fiyatlarında yaşanan hızlı artış ve maliyetler de görülen hızlı artış, merkez bankalarını daha sıkı bir politika uygulamasına neden olabilir. Enflasyon endişelerinin devam etmesi ve faiz artırımı senaryosunda altın talebi baskılı kalabilir.

Taraflar arasında devam eden diplomasi trafiğinde olası bir anlaşma durumunda, risklerin yönetilebilir durumda kalması risk iştahının toparlanmasına ve altın talebinin artmasını sağlayabilir.

Dün 4.500 Usd seviyelerinden kapanan altın fiyatları, güne jeopolitik tarafta yumuşama sinyalleriyle birlikte 4.570 Usd seviyelerinde başlıyor.

Altın için önemli destek seviyesi 200 günlük ortalama olan 4.200 Usd olarak takip edilebilir. Ardından bir önceki dip olan 4.100 Usd seviyesi destek olabilir.

Bu sabah 4.550 Usd seviyesindeki ons altında 4.610 Usd ve 4.700 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.500 ve 4.400 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahvil faizleri yukarı yönde hareket ediyor. Körfez'deki gelişmeler enflasyonist etki riski yaratıyor. Yatırımcıların tahvil ilgisi de azalıyor. Bir anlaşma gelmedikçe bu çerçevede belirsizleşebilir. Olumlu haber akışı tahvil talebi artırabilir.

İç tarafta, Körfez haberleri piyasanın iştahını belirleyemeye devam ediyor. Taraflar arasında görüşmeler devam ediyor. Olumlu bir haber hızlı toparlanma sağlayabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 313 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-5,0 cent) aralığında değişti.

- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
 12:00 Euro Bölgesi mart ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
 17:00 ABD'de şubat ayı JOLTS iş ilanları verisi açıklanacak

		30 Mar 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44,47	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	51,02	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	100,43	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1464	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3193	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42,75	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,17	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	312	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,33	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.626	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	20.795	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	22.563	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)	4.556	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)	71,8	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	0,9	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	2,1	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-2,5	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-1,9	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	553	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	517	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	108	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	16	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12,1	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	-10,5	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	-7,9	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)	5,6	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)	1,0	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.