

Trump'ın ulusa sesleniş konuşması beklenenin aksine sert içerikte oldu. Son günlerde oluşan **çözüm aranıyor** havası dağıldı. Piyasalar iyimser olmaya çalışırken Trump riskin artabileceğini gösterdi. Yeni gün zayıf iştahla başlıyor.

Trump'ın alıştığımız saldırı 2-3 hafta sürer söylemini bir kez daha duyduk. Ek olarak daha ağır saldırı yapacaklarını ifade etti. Karşılık olarak İran'ın da benzer şiddet artışına gidebileceği akla ilkten geliyor. Bu durumda savaş sadece uzamakla kalmaz derinlik de kazanabilir. Jeopolitik riskler, enerji arz-temini problemi bir süre daha sıcak kalacak ve yeni zirve yapmaları olasılık dahilinde olacak.

İran üst yönetiminden nadir de olsa barış mesajları duyuyoruz. Pezeşkiyan'ın açık mektubuna (mesajlarına) piyasa kıymet verdi. Ancak etkisi Trump'ın ulusa sesleniş konuşmasının gölgesinde kalmışa benziyor.

**Trump barış umutlarının (~piyasadaki iyimserliğin) neden kırılan olduğunu bir kez daha hatırlattı**, piyasa bu sabah bunu fiyatlıyor. Oysa son günlerde satış baskı hafifler gibiydi. Yine hisseler, tahviller, kıymetli madenler satılıyor. Elde kalan, talep gören yine dolar.

Dolar Endeksi dün 99,4 seviyesine kadar gevşemişti, bugüne 100 civarında başlıyor. Daha dikkat çekici olan ABD 10 yıllık tahvil faizindeki yükseliş. ABD yönetimi tahvil faiz artışının yaratacağı ek maliyet-borç yükünden endişe ediyor. 10 yıllık tahvil faizinde %4,5-4,6 bölgesini aşmaması için hassasiyet gösteriyorlar. Ancak İran meselesi uzadıkça yan etkileri artacak ve etkileri yönetmek zorlaşacak. Enerji fiyatları ve petrokimya fiyatları geniş çapta mal-hizmet enflasyon riski yaracağını göz önüne aldığımızda Trump'ın üzerinde cambazlık yaptığı ip daha da inceliyor.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif.** ABD vadeli piyasaları yüzde 1,0-1,6 civarında negatif. Japonya yüzde 2,5, Hong Kong yüzde 1,5, Çin yüzde 0,8 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,38, Dolar Endeksi 100,0, ons altın 4.650 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, Trump'ın açıklamasının (süreç 2-3 hafta sürebilir, daha sert saldırı yapacağız) barış umutlarını azaltması bizim açımızdan da olumlu değil. Mevcut durum uzadıkça olumsuz etkileri artıyor, yönetmek için daha fazla efor harcamamız gerekiyor ve tedavi uzuyor. Ekonomi yönetimi proaktif tavrı ilk günden sergiliyor.

Yarın Mart ayı TÜFE enflasyon verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi aylık bazda %2,34 artış olacağı yönünde. Böylece yıllık oran ise hafif gevşeme ile %31,4 seviye inmiş olacak.



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

<b>UsdTry</b>  44,50 0,03%	<b>EurTry</b>  51,45 -0,31%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  40,85 -1,20	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  32,66 -0,86	<b>BIST100</b>  12.938 1,15%
--	---	--	---	--

### Usd/TL:

Birkaç günlük olumlu hava bu sabah dağıldı. Piyasa barış, ateşkes umutları ile hafif iyimser moda geçmişti ama Trump'ın son açıklaması ile satış baskısı geri geldi.

Risk iştahındaki artış-azalış dolar talebini de etkiliyor. Piyasa iyimser olduğunda dolar talebi azalıyor. Bu sabah piyasa satıcılı, dolar alıcılı.

Kritik direnç 100,5 seviyesinden kar satışı ile karşılaştıktan sonra 99,3 seviyesine kadar gevşeyen Dolar Endeksi (DXY) 100 seviyesine geri yükseldi. 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 maliyetleri artırıyor, normalleşme programının kazanımlarını baskılıyor. Hal böyle olunca TL'yi daha fazla korumak gerekiyor. Ekonomi yönetimi bunu yapıyor. TCMB şahin mesajlar veriyor, şahin aksiyonlar alıyor.

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

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 44,49 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,70 ve 45,00 öne çıkan teknik seviyeler.

### Tahvil/Bono:

Mart ayı başında yukarı yönde başlayan hareket 23 martta zirve yaptı. Ardından **düzeltilme-gevşeme-düşüş** başladı. 2 yıllık gösterge %44,7, 10 yıllık gösterge %35,27 seviyesine erişmişti, dün sırasıyla %40,85 ve %32,66 kapanış yaptılar.

İran meselesinde süre uzadıkça fatura artacak. Dün Trump yine saldıracaklarını hatta daha şiddetli saldıracaklarını ifade etti. Bir kez daha **'2 hafta sürer'** dedi.

Son günlerdeki iyimser havanın bugün etkisini kaybetmesini bekliyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,85 ve %32,66 seviyesinde tamamladı.

### Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükseliş potansiyeli oluşturan piyasada, 13,500 seviyesi güçlü direnç konumunda...

Çarşamba günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %1.15 oranında değer artışıyla 12,937 puandan tamamladı. Endekste 18 Şubat tarihinde başlayan aşağı hareketin, orta vadeli trend desteği olarak izlediğimiz 12,600 seviyesini koruma çabasının son iki işlem gününde tepki yükselişi oluşturduğunu gözlemliyoruz. Bu tepki yükselişi kapsamında dün seans içerisinde 12,850 seviyesinden geçen trend direnci yukarı geçildi. Böylece kısa vadeli düşüş trendinin ardından yükseliş potansiyeli oluşturduğunu düşündüğümüz piyasada, mevcut hareketin önümüzdeki günlerde 13,500 seviyesinden geçen ana direnç noktasını hedefleyeceğini düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde 12,850 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izleyeceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde yükseliş potansiyelinin korunacağını düşünüyoruz. Bir alt noktada 12,600 seviyesini ise orta vadeli ana trend desteği olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓	<b>GbpUsd</b> ↓	<b>ONS Altın \$</b> ↓	<b>CDS 5Y</b> ↓	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑
1,1528 -0,33%	1,3222 -0,21%	4.597 -1,79%	284 -21	4,39 0,09

### Eur/Usd:

27 Şubat'ta piyasa yıl sonuna kadar kümüle FED'in 61 baz puan faiz indirimi yapmasını bekliyordu. ECB için tahmin ise 14 bps indirim şeklinde idi. İran savaşı ile tahminler şahinleşmeye başladı.

27 Mart'a geldiğimizde tahminler sırasıyla 14 bps artış, 79 bps artış ile **zirve** yaptı. Yani 1 ayda FED için 79 baz puan, ECB için 93 baz puan artışa erişti (şahinlikte ~denge).

27 marttan beri piyasa tahminlerini hafifçe gevşetiyor. Yıl sonuna kadar FED 2 bps faiz indirir, ECB 68 bps faiz artırır noktasında piyasa.

Her ülke-bölge kendi şartlarına bağlı etki görecek ve farklı önlemlere imza atacak. İran savaşı sürüyor. Trump öngörülemez, süreç öngörülemez olmaya devam ediyor. Gün geçtikçe fatura kabarıyor.

Piyasa, risk iştahı azaldığında dolara dönüyor ama bunu da belli bir şiddette tutuyor. Örneğin Dolar Endeksi 100,5 seviyesini aşmakta zorlanıyor. Bölgede tansiyon azaldığında ise dolar talebi azalıyor.

Son 2 günde yaşananlar Trump'ın volatilitisini gösterdi. Dolar Endeksi 100,5-99,4 aralığında işlem gördü, bu sabah 100 seviyesinde. Trump'a eşlik ediyor.

Fiyatlamının devamı diplomasi-savaş ekseninde ilerleyecek. Dolar Endeksi (DXY) 99-100,5 bant hareketinde yaşanan sıkışma devam ediyor. Kırılım yönü (+/-) fiyatlamının 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 1,154 seviyesindeki paritede 1,16 ve 1,163 seviyeleri gün içi direnç; 1,152 ve 1,14 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

### Değerli Metal:

Risk iştahında dramatik azalma olduğunda likidasyon ihtiyacı ortaya çıkıyor ve altın bu sırada satış baskısı altında kalıyor. İran savaşı likidasyona yol açtığında altında satıcı olanlar sadece bireyler-fonlar olmadı. Bu kez merkez bankaları da satış yaptı. Kaldı ki altın tarihi zirvesinde dönüş halinde iken savaşın başlaması düşüşü artırdı. Gümüş de altına eşlik etti.

Geldiğimiz noktada riskler masada ve güvenli liman ihtiyacı geçerli. Ancak kıymetli madenler piyasa hedge-sigorta fonksiyonu ile ters yönde hareket edemiyor. Hisseye, tahvile eşlik ediyor. Onlar düşünce altın da düşüyor, yükselince yükseliyor.

Bizce, piyasa yeni bir satış baskısı altında kalma ihtimalinden (İran meselesi derinleşebilir, uzayabilir), enerji fiyatlarının yarattığı enflasyon riskine karşı merkez bankaları (FED diye okuyabiliriz) şahin sinyal verme ihtimalinden ötürü altın talebinde temkinli olmak istiyor. İyi senaryo savaşın sonlanması, en kötünün geride kalması. Hava sakinleştiğinde altın talebi yavaştan canlandığına ve altının-gümüşün olumlu ayrıştığına dikkat çekmek istiyoruz.

Altın için önemli destek seviyesi 200 günlük ortalama olan 4.200 Usd olarak takip edilebilir. Yakın destek 4.550 Usd olarak takip edilebilir.

Bu sabah 4.650 Usd seviyesindeki ons altında 4.700 Usd ve 4.800 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.610 ve 4.550 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

### Eurobond:

**Dışarıda**, gelişmiş ülke tahvil faizlerinde yukarı eğilim görülüyor. ABD tahvilleri de buna dahil. ABD tahvil faizlerini de yönetmeye çalışıyor. 10 yıllık tahvil faizi %4,5 civarını aşmaması için hassasiyet gösteriyor. Son günlerde hava yumuşadı ve dün %4,25'e kadar gevşedi. Bugün İran meselesi yeniden ısındı ve bu sabah %4,37 civarında işlem görüyor. İran meselesi ana risk.

**İç tarafta**, ekonomi yönetimi proaktif davranıyor. Zira İran meselesi iyiye giden trendi zayıflatıyor. Haber akışının +/- olmasına bağlı fiyatlamaya yapıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 284 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-4 ,0 cent) aralığında değişti.

14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (27 Mart)  
15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak

		1 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44.50	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	51.45	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.04	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1528	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3222	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.85	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.66	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	284	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.39	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.938	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	21.841	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	23.299	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)	4.597	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)	70.6	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	3.6	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	1.8	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.9	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-1.7	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	363	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	366	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	80	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	22	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.9	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	-6.0	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	-4.9	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)	6.6	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)	-0.7	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 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 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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.