

Piyasalar Trump'ın ulusa sesleniş konuşmasından beklediğini bulamadı. Geçen sene bu zamanlar Trump korumacı gümrük tariflerini açıklamıştı. Piyasaların ilk tepkisi olumsuz olmuş sonrasında yeni düzene uyumlanmışlardı. Ticaret savaşları (tarifeler) tahmin edilebilir bir matematik üzerinden ilerler; vergi oranları artar, maliyetler yükselir ve şirketler tedarik zincirini buna göre optimize eder. Ancak "jeopolitik çatışmalar" doğrusal olmayan riskler barındırır. Bu yüzden tahmin edilmesi zor bir belirsizlik dönemi yaratabilir.

Enerji maliyetleri artarken üretimin yavaşlaması, dünyayı "düşük büyüme-yüksek enflasyon" sarmalına itiyor. Savaşın süresinin beklenilenden uzun sürmesi ise bu endişelerin artmasına neden olabilir.

Petrol gibi dışsal bir arz şoku karşısında merkez bankalarının geleneksel silahları (faiz oranları) süreci yönetmekte yetersiz kalabilir. Merkez bankası faiz artırarak talebi kısımlar ama üretim maliyetleri (arz yönlü) artmaya devam ettiği sürece fiyatlar genel seviyesi üzerinde yukarı yönlü riskler devam edebilir.

İran, Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemi trafiğinin izlenmesi ve güvenli geçişin sağlanması amacıyla Umman ile bir protokol hazırlarken, düzenlemenin herhangi bir kısıtlama getirmeyeceğini bildirdi.

Yaşanan gelişmelere baktığımız zaman, durgunluk riskinin azalmasının önlenmesi için Hürmüz Boğazı'nın en erken sürede açılması gerektiğini düşünüyoruz. Boğazın fiilen kapalı kaldığı sürenin uzaması stratejik rezervlerin giderek azalmasına ve maliyetlerin artmasına neden olacağı açık. Böyle bir durumda Jeopolitik riskler, enerji arz-temini problemi bir süre daha sıcak kalması ve yeni zirve yapmaları olasılık dahilinde olacak.

Bugün Kutsal Cuma nedeniyle ABD ve Avrupa piyasaları kapalı olacak. Makro veri tarafında ise ABD Tarım Dışı İstihdam verisi açıklanacak. Konsensüs, Mart ayı için yaklaşık manşet tarafta 50.000 ile 55.000 bandında sınırlı bir artış öngörüyor. İşsizlik oranında yüzde 4,4, Ortalama Saatlik Kazançlarda ise yüzde 0,3 artış bekleniyor. Eğer veri 50 binin altında kalırsa veya negatif sonuç üretirse, piyasalarda FED'in faiz indirim sürecini hızlandıracağına dair fiyatlamalar artabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,1 civarında negatif. Japonya yüzde 1,2 civarında alıcılı, Hong Kong yüzde 0,7, Çin yüzde 1,1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,31, Dolar Endeksi 100,03, ons altın 4.676 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB'nin bankalar ile swap ihalelerine başlaması bankaların TL likiditeye erişimlerine destek verirken Körfez'deki durum uzadıkça olumsuz etkileri artıyor. Yönetmek için daha fazla efor harcamamız gerekebilir. Petrol fiyatlarında yaşanan artışın devam etmesi, TCMB para politikası duruşunu sıkılaştırmasına neden olabilir.

Bugün 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

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
44,56 0,14%	51,49 0,08%	41,12 0,27	32,72 0,06	13.052 0,88%

Usd/TL:

Hürmüz Boğazı üzerinden akışın yeniden başlamasına dair net bir görünüm oluşmaması, petrol ve doğalgaz fiyatları için kısa vadeli yukarı yönlü risklerin devam etmesine neden oluyor.

Diplomatik çabada ilerleme görülmemesi ve tedarik zinciri aksaklıklarının yapısal bir risk oluşturması, dolar talebinin artmasına neden oluyor.

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.

Dün açıklanan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) verilerine göre 27 Mart haftasında brüt rezervler 177,5 milyar dolardan 155,3 milyar dolara geriledi.

Bugün Mart ayı TÜFE enflasyon verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi aylık bazda %2,34 artış olacağı yönünde.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,55 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,70 ve 45,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Orta Doğuda yaşanan gerilimin devam etmesi ve piyasada taraflar arasında anlaşma umudunun azalması tahvil talebinin sınırlı kalmasına neden olabilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, 27 Mart haftasında Türk tahvillerinde 1,3 milyar dolarlık net satış kaydedildi.

Son günlerdeki iyimser havanın devam etmesi için tarafların diplomasi trafiğini hızlandırması gerektiğini düşünüyoruz. Petrol fiyatlarının yüksek seyri hali, enflasyonda yukarı yönlü baskının artmasına neden olabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,12 ve %32,72 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

12,600 trend desteğinin oluşturduğu yükselişte, 13,500 seviyesi güçlü direnç konumunda... Perşembe günü dalgalı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.88 oranında değer artışıyla 13,051 puandan tamamladı. Endekste 18 Şubat tarihinde başlayan aşağı hareketin, orta vadeli trend desteği olarak izlediğimiz 12,600 seviyesini koruma çabasının son günlerde tepki yükselişi oluşturduğunu gözlemliyoruz. Bu tepki yükselişi kapsamında önceki gün 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.

EurUsd ↑ 1,1530 0,02%	GbpUsd ↑ 1,3224 0,02%	ONS Altın \$ ↑ 4.676 1,73%	CDS 5Y ↑ 286 2	ABD 10 Yıllık ↓ 4,31 -0,07
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Orta Doğuda devam eden çatışma süresinin uzayacağı beklentisi, yatırımcıların risk iştahının baskılanmasına neden oluyor. Risk iştahının azalması ise güvenli liman ihtiyacının artmasına dolayısıyla dolar talebinin kuvvetlenmesini sağlıyor. Trump öngörülemez, süreç öngörülemez olmaya devam ediyor. Gün geçtikçe fatura kabarıyor.

Bugün Kutsal Cuma nedeniyle ABD ve Avrupa piyasaları kapalı olacak. Makro veri tarafında ise ABD Tarım Dışı İstihdam verisi açıklanacak.

Zayıf bir veri FED'in (enflasyon-istihdam ikileminde) elini zayıflayabilir. Zira stagflasyonun ayak sesleri duyulabilir. Verinin beklenen veya beklenenden iyi gelmesi halinde piyasa daha sınırlı reaksiyon verebilir. Dolar talebi güçlenebilir. Büyümenin yavaşladığı bir ortamda gelen güçlü istihdam "geçici" olarak görülebilir. İşsizlik oranında yaşanacak değişim piyasalar tarafından yakından takip edilecektir.

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

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 **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Bugün Kutsal Cuma sebebiyle ABD ve Avrupa piyasaları kapalı olacak. Diğer taraftan bugün jeopolitik gelişmelerin gölgesinde ABD Tarım Dışı İstihdam verisi sonuçları açıklanacak.

Orta Doğuda yaşanan çatışma ve enerji tedarik koridorunda oluşan tıkanma, FED'in makro verilere olan hassasiyetini azaltabilir. Mevcut koşullarda piyasa FED'in savaşın etkilerini görmek için bekle-gör konumunda kalmasını bekliyor.

Verinin güçlü sonuçlar üretmesi durumunda ABD tarafında ekonominin dirençli kaldığı düşünülebilir. FED enflasyon riskini ön plana alınarak faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden olabilir. Verinin zayıf sonuç üretmesi ise ekonominin güç kaybına işaret edebilir. Savaşın enflasyonist etki yaratma olasılığı ise faiz indirim beklentilerinin hızlanmasının önüne geçebilir.

Diğer taraftan jeopolitik haber akışı başlığında, risk iştahında dramatik azalma olduğunda likidasyon ihtiyacı ortaya çıkıyor ve altın bu sırada satış baskısı altında kalıyor. Geldiğimiz noktada riskler masada ve güvenli liman ihtiyacı geçerli. Ancak yatırımcılar güvenli liman ihtiyacıyla ilkten nakde geçerek dolar talebinin artmasına neden oluyor.

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 4.676 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 **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, İran, Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemi trafiğinin izlenmesi ve güvenli geçişin sağlanması amacıyla Umman ile bir protokol hazırlarken, düzenlemenin herhangi bir kısıtlama getirmeyeceğini bildirdi. Haber sonrası ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,31 seviyesine geriledi.

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

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 286 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar (-1 ,+6 cent) aralığında değişti.

- *Kutsal Cuma nedeniyle ABD borsaları ve tahvil piyasası işleme kapalı olacak*
- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.34 önceki: %2.96)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %31.4 önceki: %31.5)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %29.8 önceki: %29.5)
- 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %27.6)
- 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 51.000 önceki: -92.000)

		2 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44.56	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	51.49	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.05	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1530	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3224	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.12	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.72	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	286	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.31	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.052	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	21.879	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	23.168	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)	4.676	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)	73.0	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3.7	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)	390	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	372	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	82	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	14	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	15.9	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	-5.9	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	-5.4	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)	8.4	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)	2.7	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 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 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.