

Ortadoğu'da sağlanan ateşkes, küresel jeoekonomik dengeler için bir "emniyet supabı" görevi göreyerek piyasalardaki risk primini hızla aşağı çekti. Özellikle Hürmüz Boğazı'nın sadece bir enerji yolu olmaması, küresel tedarik zincirinde gıda ve sanayi (hammadde) transferinde oldukça önemli bir yol olması, yaşanan çatışmanın küresel etkilerinin hızla artmasına neden oldu.

Ateşkes, sadece bir çatışmanın durması değil, küresel ticaret yollarının yeniden "öngörülebilir" hale gelmesi açısından oldukça önemli olduğu için, karar sonrasında küresel piyasalar derin bir nefes aldı. Yaşanan çatışma sonrasında bölgede yapılacak hasar tespiti ise oldukça önemli olacak. Liman kapasitelerinin, kanal geçiş güvenliğinin ve sigorta primlerinin ne kadar sürede normalize olacağını belirlemek için oluşan hasarın boyutunun önemli olacağını düşünüyoruz.

Yüksek enerji fiyatları nedeniyle faiz indiriminde temkinli davranan merkez bankaları, arz yönlü şok riski azaldığı için, piyasa fiyatlamalarında faiz artırımı beklentilerinin törpülediği görülüyor. Merkez bankaları da benzer bir görüntü içinde hasarın makro veriler üzerinde etkisini ilkten ölçmek isteyebilir. Bu yüzden başta FED ve ECB olmak üzere 'bekle-gör' politikalarına bir süre daha devam edileceğini düşünüyoruz.

Diğer taraftan, yaşanan jeopolitik krizler enerji politikalarında yapısal değişimleri tetikleyebilir. Bu savaş, enerji ithalatçısı ülkeler için petrolün sadece ekonomik bir maliyet değil, aynı zamanda bir ulusal güvenlik zafiyeti olduğunu tekrar hatırlattı. Nükleer enerji, yenilenebilir enerji gibi seçenekler daha fazla yatırım ilgisi ile karşılaşabilir. Özellikle enerji yoğun teknolojilerin (örneğin yapay zeka veri merkezleri) enerji talebi arttıkça, bu talebin petrolden ziyade daha stabil ve sürdürülebilir kaynaklardan (nükleer, yenilenebilir) karşılanması bir zorunlu seçenek haline gelebilir.

ABD Başkanı Donald Trump, İran ile AB arasında yapılan ateşkesin ardından yaptığı açıklamada, İran ile tarifeler ve yaptırımların hafifletilmesi konusunda görüşüklerini belirtti. Trump, İran'a silah sağlayan ülkelere yüzde 50 tarife uygulanacağını da belirtti.

Öte yandan İran tarafı, ABD ile varılan ateşkes anlaşmasının Lübnan dahil tüm cepheleeri kapsadığını belirtirken, İsrail'in Lübnan'da ihlallerinin devam etmesi ise tedirginlik yarattığını not edelim. Lübnan'a saldırıların devam etmesi halinde İran ateşkes anlaşmasından çekileceğini belirtti.

17-18 Mart tarihli FED toplantı tutanakları, açıklandı. Birçok üye enflasyonun daha uzun süre yüksek kalmasının faiz artırımı gerektirebileceğine dikkat çekerken, büyük çoğunluk enflasyona ilişkin riskleri yukarı, istihdama ilişkin riskleri aşağı yönlü görüyor.

Bu sabah global borsalarda risk sınırlı negatif. ABD vadelileri yüzde 0,2-0,3 civarında eksi. Japonya yüzde 0,7, Çin yüzde 0,7, Hong Kong 0,2 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,30, Dolar Endeksi 99, ons altın 4.710 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, ABD-İran savaşında ateşkes sağlanması bizim açımızdan da olumlu. Zira savaş ekonomik programın kazanımlarını törpülüyordu. Ateş görüşmesi sonrasında Nisan ayı PPK toplantısında merkez bankasının vereceği faiz kararı, piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

UsdTry ↓ 44,55 -0,06%	EurTry ↓ 51,95 -0,27%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 39,55 -1,41	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 31,16 -1,49	BIST100 ↑ 13.537 4,76%
---------------------------------	---------------------------------	--	---	----------------------------------

Usd/TL:

Orta Doğuda devam eden savaşın 40. gününde tarafların ateşkes açıklaması ve nihai anlaşma için iki hafta görüşme süresi belirlemesi, risk iştahının artmasına ve dolar talebinin azalmasına neden oluyor.

Ateşkes korunur ve taraflar müzakere masasına otururlarsa olumlu kanaat güçlenebilir. Diğer taraftan İran, ABD ile varılan ateşkes anlaşmasının Lübnan dahil tüm cepheleeri kapsadığını belirtirken, İsrail'in Lübnan'da saldırılara devam etmesi ise tedirginlik yarattığını not edelim. Sürecin bir zemine oturması zaman alabilir.

Bugün ABD PCE enflasyon verisi açıklanacak. Veri Şubat ayı sonuçlarını kapsayacak. Ocak ayında yüzde 3,1 olarak beklenti üstü gelen veri enflasyon tarafında katılıkları devamı edip etmediğini göstermesi açısından önemli olacak.

Dolar Endeksi (DXY) de kısa vade 99-100,5 bant aralığında sıkışma devam ediyor. Dolar Endeksi güne 99 seviyelerinde başlıyor.

İç tarafta, ateşkesin ilk etapta lokal tarafta rahatlama sağladığı görülüyor. En kötü geride kaldı algısının oluşması için imkan doğdu. Savaşın yarattığı fatura ise zaman-emek kaybı yaratacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,54 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,70 ve 45,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Ateşkesin sağlanması ile tahvil faizlerinin dün alıcılı seyir izlemesini neden oldu. Ateşkes dair haberler olumlu geldikçe tahvillerdeki alıcı seyir sürebilir. TCMB Nisan ayı PPK toplantı kararı önemini artırıyor. Savaşın enerji fiyatları başta olmak üzere enflasyonist etkileri için mevcut sıklık yeterli mi değil mi ? Ateşkes sürecinin başarıyla ilerlemesi TCMB fiyat artış hızı için mevcut para politikasını yeterli görme olasılığını artırabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,55 ve %31,16 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş hareketi güç kazanıyor... Çarşamba günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %4.76 oranında değer artışıyla 13.536 puandan tamamladı. Endekste 12,600 orta vadeli trend desteği üzerinde yaşanan yukarı hareketin, dün Amerika ile İran arasında sağlanan iki haftalık geçici ateşkesin küresel risk iştahına yarattığı toparlanma paralelinde sert yükselişe dönüştüğünü gözlemliyoruz. Bankacılık Sektör Endeksi'nin %8.54 oranında değer artışıyla önderlik ettiği harekette, böylece endeksin 27 Mart tarihinde başlayan yukarı hareketi içerisinde hedef noktası olarak izlediğimiz kritik 13,500 direnci de aşılmış oldu. Seans içi geri çekilmelerde 13,250 seviyesini ilk önemli destek olarak izlediğimiz piyasada, bu nokta üzerindeki hareketlerin endeksin yükseliş eğilimini desteklemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu durumda ilk etapta 13,750 olmak üzere 14,000 ve 14,500 zirve bölgesini hedefleyen hareket etkisini sürdürecektir. 13,250 altındaki ise 12,750 ana trend desteği konumunda.

EurUsd ↓ 1,1663 -0,20%	GbpUsd ↓ 1,3395 -0,24%	ONS Altın \$ ↓ 4.723 -1,84%	CDS 5Y ↓ 254 -30	ABD 10 Yıllık ↑ 4,30 0,05
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	----------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

ABD ile İran arasında savaşı sona erdirmeye yönelik ilk tur yüz yüze görüşmelerinin, 11 Nisan Cumartesi günü Pakistan'ın başkenti İslamabad'da yapılması planlanıyor. Ateşkes haberi sonrasında yatırımcıların dolar talebi azalırken, riskli varlıklara olan talep arttı.

İran tarafı, ABD ile varılan ateşkes anlaşmasının Lübnan dahil tüm cepheleeri kapsadığını belirtirken, ABD tarafı ise Lübnan'ın dahil olmadığını belirtiyor. İki haftalık ateşkes piyasalara can suyu sağlasa da zemin kaygan. Dolar Endeksi (DXY) gevşemesine rağmen yatırımcıların hala tedirgin olduğu görülüyor.

Haber akışı en kötünün geride kaldığını teyit ettikçe Dolar Endeksi saldırı başlamadan evvelki seviyelerine (97,8) seviyelerine yakınsayabilir. Öncesinde ise 98,5 civarındaki desteğini aşağı kırmaması gerekir.

Ateşkes sonra piyasa makro verilere odaklanabilir. Bugün ABD PCE, yarın ABD TÜFE verileri gündemde yer bulabilir.

Dolar Endeksi (DXY) 99-100,5 bant hareketinde yaşanan sıkışma devam ediyor. Kırılım yönü (+/-) fiyatlamaların hızlanmasına neden olabilir. Eur lehine fiyatlamaların devam etmesi için teknik olarak 1,1630 seviyesinin üstünde fiyatlamaların devam etmesi gerektiğini düşünüyoruz.

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.

Parite ateşkes ilk reaksiyonunu verdi yükseliş isteğinin devam etmesi için 1,1630 üzerinde kalıcılığın devam etmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Bu sabah 1,166 seviyesindeki paritede 1,169 ve 1,177 seviyeleri gün içi direnç; 1,163 ve 1,157 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

İki haftalık ateşkes haberi risk iştahının toparlanmasına neden oldu. İran ve ABD tarafları ateşkesin ve anlaşma şartlarının kendi şartları görüşleri çerçevesinde ilerleyeceğini belirtiyor. Taraflar arasında fikir ayrılıkları var.

Cumartesi günü başlaması planlanan görüşmelerde Lübnan cephesinin ateşkes dahil edilip, edilmemesi ise belirsizliğini koruyor. İran cephesi Lübnan'a saldırıların devam etmesi halinde İran ateşkes anlaşmasından çekileceğini belirtmesi, anlaşma görüşmeleri süresince istikrarın kolay olmayacağını gösteriyor.

Anlaşma sürecinin kaygan bir zeminde ilerleme olasılığı, İsrail'in Lübnan'a yönelik saldırıları yatırımcıların dolar talebinden uzaklaşmasını engelliyor. Dolar Endeksi (DXY) de kalıcı bir rahatlama olmaması değerli metal talebini sınırlandırıyor. Haber akışı en kötünün geride kaldığını teyit ettikçe Dolar Endeksi güç kaybedebilir. Eğer haber akışı barış yönünde ilerlerse kıymetli madenlerin alıcılı seyri sürebilir.

Bu sabah 4.710 Usd seviyesindeki ons altında 4.800 Usd ve 4.760 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.700 ve 4.660 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ateşkes haberi piyasaya sakinlik getiriyor. Fiyatlar dengelenme çabası içinde. Ateşkes görüşmelerinin başarıyla ilerlemesi risk iştahının desteklenmesine neden olabilir. ABD tahvil faizi yüzde 4,30 seviyesinden güne başlıyor.

İç tarafta, İran meselesinden en kötü geride kalma yoluna girdi. Eğer aynı istikamette ilerlerse Türkiye eurobondlarına talep artmaya devam edebilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 245 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar **yatay** seyir izledi, birim fiyatlar (-2 ,+21 cent) aralığında değişti.

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (3 Nisan)*
- 15:30 *ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %3.0 önceki: %3.1)*
- 15:30 *ABD - 4Ç GSYİH revize (beklenti: %0.7 önceki: %0.7)*
- 15:30 *ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak*

		8 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44,55	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	51,95	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,05	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1663	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3395	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,55	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,16	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	254	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,30	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.537	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	22.635	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.956	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.081	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)	4.723	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)	74,1	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	2,8	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	0,7	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-0,8	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)	233	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	216	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	50	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	12	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	20,2	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	-2,6	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	-1,7	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)	9,5	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)	4,2	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 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.