

Orta Doğuda yaşanan çatışma ve sonrasında 8 Nisan'da duyurulan ateşkes ve barış görüşmeleri piyasalarda "risk priminin" geri çekilmesine neden oldu. Bu yeni dengelenme henüz kırılğan bir zeminde ilerliyor. 15 günlük bir müzakere penceresinin açılması ve karşılıklı anlaşmanın sağlanması halinde nihai bir barış anlaşmasından bahsedebiliriz. Sürecin tarafların askeri yorgunluğu ve küresel enerji krizinin derinleşmesiyle gelen zorunlu bir mola olması durumunda, jeopolitik risklerde yaşanması beklenen sakinlik yerini endişeye bırakabilir.

Lübnan'dan Hürmüz Boğazı'na kadar geniş bir coğrafyada, "vekil güçlerin" ateşkese tam uyum sağlayıp sağlamayacağı belirsizliğini korumaya devam ederken, Hürmüz Boğazı'nın tekrar aktif bir şekilde kullanılmaya başlanması ise küresel ekonomiler için kritik önemde olmaya devam ediyor.

Mevcut konjonktürde Hürmüz Boğazı trafiği artık sadece bir lojistik veri değil; kritik, anlık bir finansal indikatör haline gelmiş durumda. Tarafların ateşkes sürecinde görüşmeleri uzayabilir ya da tıkanıklık yaşayabilir. Hürmüz Boğazında trafiğin artması ve geçişlerin başlaması ise piyasaların yakından takip edeceği konu olacaktır.

İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan, İsrail'in Lübnan'a saldırılarının, ABD ile varılan ateşkes anlaşmasının ihlali olduğunu belirterek, ateşkese ihlal eden saldırıların devamının, İran ve ABD arasında planlanan müzakereleri "anlamsız" hale getireceğini belirtti. ABD-İsrail tarafı arasında ateşkesin Lübnan'ı kapsayıp kapsamadığına yönelik anlaşmazlık, görüşmeler öncesinde devam ediyor.

Avrupa tarafında. Almanya'da kamu borç stoku, geçen yıl sonu itibarıyla 151 milyar euroluk artışla 2 trilyon 661,5 milyar euroya yükseldi. Yaklaşık yüzde 6'lık bir yükselişe işaret etti. Ateşkes haberi sonrasında tahvil faizlerinde yaşanan sınırlı geri çekilme yerini tedirgin bekleyişe bıraktı. Artan enerji maliyetlerinin enflasyonist etkisi ve ülkelerin borçluluklarının artması tahvil yatırımcısının yüksek faiz beklentisinde bulunmasına neden oluyor.




Makro veri tarafında dün ABD 4Ç revize büyüme verisi beklentilerin altında kalarak yüzde 0,5 açıklandı. 4. çeyrek büyümesinin %0,5 ile beklentinin altında kalması, ekonominin genelinde bir yavaşlama olduğunu teyit ederken, özellikle Reel Tüketici Harcamalarının (%1,9) beklentilerin hafif altında kalması, ABD ekonomisinin ana motoru olan iç tüketimin bir miktar hız kestiğini gösteriyor. Dün açıklanan PCE verisi ise beklentilere paralel yıllık yüzde 3 açıklandı. Ancak %3,0 seviyesi hala FED'in %2'lik hedefinden uzak. Enflasyonun düşüş hızı yavaşlamış durumda. Verinin Şubat ayı datası olduğunu not edelim. Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisinde Orta Doğuda yaşanan çatışmanın enflasyonist etkileri daha net gözükmesini düşünüyoruz.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif.** ABD vadeliileri yüzde 0,05-0,10 civarında artı. Japonya yüzde 1,6, Çin yüzde 0,6, Hong Kong 0,6 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,29, Dolar Endeksi 98,9, ons altın 4.760 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** ABD-İran savaşında ateşkes haberi sonrasında tahvil faizlerinde yaşanan gerileme ve petrol fiyatlarında yaşanan yeni dengelenme devam ediyor. Savaşla yaşanan şokların yönetilebilmesi açısından ateşkes sürecinin devamı ve kapanan-hasar alan tedarik zincirinin devreye girmesi önemli olacak. En kötünün geride kaldığı beklentisinin artması, TCMB mevcut sıkılıkta dezenflasyon sürecine devam etmesine neden olabilir.



# Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  44,66 0,25%	<b>EurTry</b>  52,24 0,54%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  39,72 0,17	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  31,77 0,61	<b>BIST100</b>  13.689 1,12%
--	--	---	--	--

## Usd/TL:

Savaş döneminde likidite ihtiyacı kaynaklı dolar talebi en kötünün geride kaldığı düşüncesi ile birlikte hız kaybettiği görülüyor. Cumartesi günü başlaması planlanan geçici ateşkes görüşmelerinde ilerleme kaydedilmesi, Hürmüz Boğazında yaşanan tıkanıklığın giderilmesi durumunda talepte azalma devam edebilir.

Dün açıklanan ABD'de çekirdek PCE Şubat ayında beklentilere paralel olarak aylık yüzde 0,4 arttı. Çekirdek PCE'de yıllık artış yüzde 3 seviyesinde gerçekleşti. Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisi Orta Doğuda yaşanan çatışmanın enflasyonist etkilerini görmek açısından önemli olacak. ABD TÜFE verisinin yüzde 2,4'ten yüzde 3,4'e çıkması bekleniyor.

Dolar Endeksi (DXY) de kısa vade 99-100,5 bant aralığında sıkışma devam ediyor. Dolar Endeksi güne 99 seviyelerinde tutunmaya çalışıyor. Tüfe verisi sonucu sonrasında hareketlilik artabilir.

**İç tarafta**, dün açıklanan TCMB verilerine göre 3 Nisan haftasında brüt rezervler 6,3 milyar dolar artışla 161,6 milyar dolara yükseldi.

Swap hariç net rezerv ise 20,2 milyar dolardan 18,4 milyar dolara geriledi.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 44,66 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,70 ve 45,00 öne çıkan teknik seviyeler.

## Tahvil/Bono:

Ateşkes dair haberler olumlu geldikçe tahvillerdeki alıcı seyriz sürebilir. 22 Nisan tarihinde yapılacak PPK toplantısı öncesinde barış görüşmelerinin olumlu geçmesi ve Hürmüz Boğazının açılması durumunda TCMB mevcut sıklıkta süreci takip etmek isteyebilir.

Dün açıklamalarda bulunan Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Şoklar daha uzun sürerse ayrı bir araç setiyle durumu değerlendireceklerini belirtti.

Dün açıklanan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, 3 Nisan haftasında Türk hisselerinde 217,8 milyon dolarlık hisse satışı kaydedildi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,72 ve %31,77 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeye yönelik ana direnç 13,750 bölgesinde... Perşembe günü alıcılı bir seyriz izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %1,12'lik yükselişle 13,689 seviyesinden tamamladı. Yaşanan yükseliş esnasında %2,57'lik kazançla iletişim ve %1,60'lık kazançla Ticaret endeksinin öne çıktığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda ise 12,600'lerdeki trend desteğinden başlayan yukarı yöndeki tepki hareketinin, 12,700/750 aralığında kritik bir direnç bölgesine ulaştığını söyleyebiliriz. Bu bölge, EW dalga teorisi açısından 14,500-12,430 gerilemesinin %0,618 geri alma seviyesi ve olası bir zig-zag düzeltme kalıbının direnç bölgesi olarak önem kazanıyor. Dolayısıyla piyasanın bu bölgeyi aşmakta zorlanması ve yönünü aşağı çevirmesi halinde, 12,430-13,700 yükselişinin, 14,500'den başlayan ana gerilemeyi yukarı yönde düzelten bir hareket olarak kalması ve ilerleyen süreçte endeksin yönünü aşağı çevirerek 12,430 altında yeni dipleri hedefleme ihtimali ortaya çıkabilir.

Diğer taraftan, 13,700/750 üzerine doğru net şekilde devam edebilen belirgin fiyatlamalarda ise, mevcut hareketin bir düzeltme kalıbından çıkarak bir trend karakterine bürünme ihtimalinin yükselmekte olduğunu düşünecek ve böyle bir gelişme halinde de, mevcut yükseliş eğiliminin 14,500 TL zirveyi aşmaya yönelik denemelerle devam etmesini bekleyeceğiz.

<b>EurUsd</b> ↑ 1,1696 0,28%	<b>GbpUsd</b> ↑ 1,3424 0,22%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 4.765 0,90%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 237 -17	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↓ 4,29 -0,00
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	----------------------------	--------------------------------------

## Eur/Usd:

Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlerin enerji fiyatları üzerindeki etkisi ve FED'in faiz patikası açısından piyasada dikkatler bugün açıklanacak olan ABD TÜFE verisinde olacak.

Hürmüz Boğazı ve Orta Doğu'daki kriz sonrası enerji fiyatlarındaki artışın enflasyona ne ölçüde sirayet ettiğini gösteren ilk net rapor olacak. Diğer taraftan barınma ve hizmet sektöründeki katılık devam ediyor mu sorusunun cevabı alacağız.

ABD TÜFE verisi yüzde 3,4 bekleniyor, şubat ayında yüzde 2,4 seviyesinden hızlı bir yükseliş bekleniyor. Enerji ve gıda hariç çekirdek TÜFE'nin ise yıllık bazda %2,5-%2,6 civarında yatay seyretmesi veya çok hafif gerilemesi bekleniyor.

Petrol fiyatlarındaki artış nedeniyle enflasyonun yükseleceği zaten biliniyor ve tahvil faizlerinin bunu bir miktar satın aldığı görülüyor. Eğer çekirdek enflasyon da manşetle birlikte yukarı yönlü bir sürpriz yaparsa, bu durum "enflasyonun genele yayıldığı" şeklinde yorumlanır ki bu tam olarak fiyatlanmış bir senaryo değil.

Dolar Endeksi (DXY) 99-100,5 bant hareketinde yaşanan sıkışma devam ediyor. Kırılım yönü (+/-) fiyatlamasının hızlanmasına neden olabilir.

Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,5-101 seviyesi **kuvvetli direnç bölgesi olarak takip edilebilir**.

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

Bu sabah 1,169 seviyesindeki paritede 1,172 ve 1,177 seviyeleri gün içi direnç; 1,167 ve 1,163 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

## Değerli Metal:

Orta Doğuda yaşanan çatışmanın süreli ateşkes ile sonuçlanması ve nihai barış görüşmelerinin başlayacak olması nakit ihtiyacının azalmasına neden oluyor. Bir süredir altın fiyatları üzerinde baskı kurmasına neden olan nakit ihtiyacı azalmış gözüküyor.

Gelinen noktada askeri müdahaleye ara verildi, diplomatik süreç ve haber akışının önümüzdeki dönem fiyatlamalara etkisi devam edebilir.

Piyananın diğer merak ettiği konu ise savaş sonrası tedarik zincirlerinde yaşanan bozulmanın boyutu ve enerji fiyatlarında yaşanan hızlı yükselişin ekonomiler üzerinde etkisi-hasarı.

Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisi ve sonucu enerji fiyatlarındaki artışın enflasyona ne ölçüde sirayet ettiğini gösteren ilk net rapor olacak. Yaşanan jeopolitik riskler sonucunda manşet enflasyonun yüksek gelmesi bekleniyor(%3,4). Çekirdek enflasyon tarafında yaşanacak fiyat artış hızı ise önemli olacak.

Beklenti altında kalacak sonuç, altın talebinin artmasına neden olabilir. Beklenti üstünde gelecek sonuçlar ise FED faiz artırımı beklentilerinin artmasına neden olabilir.

Bu sabah 4.760 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 **yatay** 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 4,29 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), 284 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar **yatay** seyir izledi, birim fiyatlar (0,+6 cent) aralığında değişti.

10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %-1.8)  
15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %3.4 önceki: %2.4)

		9 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44.66	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	52.24	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.86	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1696	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3424	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.72	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.77	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	237	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.29	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.689	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	22.822	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	23.807	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)	4.765	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)	75.9	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	4.0	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	3.3	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	0.5	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-0.5	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.2	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	250	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	277	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	33	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	12	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	21.6	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	-1.8	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	-2.8	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)	10.5	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)	6.8	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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.