

**Barış görüşmesi başarısız oldu. Elimizde kırılğan ateşkes var.**

İran ABD'ye yakın olan ülkelere Hürmüz Boğazı'nı kapatmıştı. **ABD ise İran'a yakın olan ülkelere kapatma kararı aldı. ABD Merkez Komutanlığı, ABD kuvvetlerinin Pazartesi günü New York saatiyle 10:00'da (İstanbul 17:00) İran limanlarına giriş ve çıkış yapan tüm deniz trafiğine yönelik bir abluka uygulamaya başlayacağını duyurdu.**

**Abluka petro-doların varlığı için şart. Aksi halde İran Hürmüz geçiş ücreti olarak dolar dışı para kullandıkça doların hegemonyası azalabilir.**

Savaş başladığından beri sadece İran gemi geçişlerine müdahale ederken Hürmüz **kısmen açıktı**. Şimdi ABD'nin abluka kararı ile **Hürmüz tamamen kapanacak**. ABD ayrıca Hürmüz dışındaki İran limanları da ablukaya alınacak.

Cumartesi ABD-İran heyetlerinin barış görüşmeleri 21 saat sürse de orta nokta sağlanamadı. ABD İran'dan nükleer çalışmalarını durdurmasını, Hürmüz'ü açmasını istedi. İran ise barış, savaş tazmini, ABD'nin bölgeden çekilmesini istedi. İran dondurulmuş varlıklarının serbest bırakılmasını, ayrıca İsrail'in Lübnan'a saldırısının durmasını ön şart olarak sunmuştu.

Yeni haftaya başarısız barış görüşmesinin gölgesinde başlıyoruz. Ateşkes hala sürüyor olması olumlu, ancak ABD'nin Hürmüz bloke etme kararı alması olumsuz.

Piyasalar **barış umuduyla** son günlerde riskli varlıklara yönelmişti. Petrol fiyatları düşerken, dolar talebi sınırlı azalmıştı. Bu sabah itibari ile Asya piyasaları açık ve petrol yüzde 7-8 civarında yukarıda. Dolar (endeksi) yüzde yarım civarında primli. Tahvil faizleri yükseliş kaydediyor. Kıymetli madenler de satıcı.

Cuma günü açıklanan ABD mart TÜFE verisi enerji fiyatlarındaki artışın tüketici fiyatlarına yansıdığını gösterdi (%3,3). Yıllık manşet beklentilerin altında kaldı ama önceki aya göre (%2,4) yüzde 1 civarında artması dikkat çekici idi. Merkez bankaları para politikalarını sıkılaştırmak zorunda kalacaklar ve zorlu enflasyon-işsizlik-resesyon çizgisinde ilerleyecekler.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif.** ABD vadeliileri yüzde 0,8-0,9 civarında eksi. Japonya yüzde 1,1, Çin yüzde 0,2, Hong Kong 1,2 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,36, Dolar Endeksi 99, ons altın 4.715 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** İran meselesi ekonomik kazanımlarımızın törpülenmesine yol açıyor. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, **takvim dışı kararlar** kredi not görünümümüzü pozitif'ten nötr'e indirdi. Haber akışı bölgede jeopolitik tansiyonun arttığını işaret ediyor.

Hazine bugün 2 yıl vadeli sukuk, yarın 1 yıl vadeli ABD doları cinsinden tahvil-sukuk, 2 yıl vadeli altın cinsinden tahvil-sukuk ihraç edecek.



# Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  44,70 0,10%	<b>EurTry</b>  52,23 0,00%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  39,68 -0,04	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  31,87 0,10	<b>BIST100</b>  14.074 2,81%
--	--	--	--	--

## Usd/TL:

Cumartesi günü ABD-İran heyetleri barış için orta noktayı yakalayamadılar. Brent yeniden 100 doların üzerine çıktı. Piyasa yeni haftaya baskılı başlıyor.

Yatırım ikliminde gerginlik arttığında nakit ihtiyacı artıyor. Bu süreçte en çok tercih edilen para birimi (Usd) değer kazanıyor. Barış masası çökünce piyasa yeniden dolara yöneldi.

Dolar Endeksi yeni güne-haftaya yüzde 0,4 civarında yükselişle 99 seviyesinde başlıyor.

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, Fitch ülkemizin kredi not görünümünü pozitif'ten nötr'e indirdi.** İran meselesinin ekonomik metrikler üzerinde yarattığı erozyonu gerekçe olarak gösterdi. Döviz rezervlerinde azalma öne çıktı (net rezervimiz 18 milyar Usd seviyesine inmiş durumda).

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 44,70 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,50 ve 44,00; yukarıda 45,00 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

## Tahvil/Bono:

Fitch, ülkemizin not görünümünü pozitif'ten nötr'e indirdi. İran meselesinin yarattığı tahribatı gerekçe gösterdi.

Cumartesi ABD-İran barış görüşmesi başarısız oldu. Taraflar orta noktayı yakalayamadılar ama ateşkesi bozucu eylem de yapmış değiller. Ancak Hürmüz'ün ABD tarafından da ablukaya alınması jeopolitik gerginliği artırdı. Saldırıların yeniden başlaması gerginliği iyice artırabilir.

23 mart haftasında zirve yaptıktan sonra 2 hafta düşüş eğilimi gösteren tahvil faizleri yukarıda ifade ettiğimiz 2 haberden ötürü yeniden yukarı dönebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,68 ve %31,87 seviyesinde tamamladı

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Ana direnç TL zirvenin bulunduğu 14,500 bölgesinde... Cuma günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %2,81'lik yükselişle 14,073 seviyesinden tamamladı. Yaşanan yükseliş esnasında %3,16'lık kazançla XBANK ve %2,58'lik kazançla İletişim endeksinin öne çıktığını görüyoruz. Genel bir değerlendirme yaptığımızda, 12,600'lerdeki trend desteğinden başlayan yukarı yöndeki tepki hareketinin, jeopolitik alanda ortaya çıkan "ateş-kes" haberlerinden aldığı cesaretle ciddi bir güç kazandığını ve 13,700 bölgesindeki önemli direnci aşarak psikolojik 14,000 sınırının da üzerine çıkmayı başardığını söyleyebiliriz.

Bu noktada, global hisse senedi piyasaları içinde, BIST'in savaş öncesi seviyelerinin üzerine çıkmayı başaran ender piyasalardan biri olduğuna da dikkat çekmek istiyoruz. Dolayısıyla, jeopolitik alandaki haber akışı ve gelişmelerin piyasalar üzerindeki etkisinin yakından izlenmesi gerekiyor. Keza, hafta sonu "ateş-kes" sonrasındaki görüşmelerin istenen başarıyı elde edememesi, ilk etapta olumsuz algılansa da, sürecin kırılğan bir şekilde de olsa devam etme ihtimalinin bulunduğu inanıyoruz.

Teknik seviyelere baktığımızda ise, TL zirvenin bulunduğu 14,500 bölgesini ana direnç olarak izliyoruz. Aşağı yönde ise, 13,750/13,700 ilk önemli destek olarak karşımıza çıkıyor. Bu destek aralığı korunduğu sürece piyasadaki yapıcı seyrin devamı beklenebilir. Belirtilen destek bölgesi altındaki kalıcı fiyatlamalarda ise, satıcılı seyrin yeniden öne çıkma ihtimalinin artabileceğini düşünüyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,1685 -0,09%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,3403 -0,15%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 4.718 -1,00%	<b>CDS 5Y</b> ↑ 239 2	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,35 0,06
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Barış umutları arttığında piyasa normalleşme eğilimi gösteriyor: merkez bankalarının şahinlik dozlarının biraz azalması, doların biraz değer kaybetmesi,..

Cumartesi yapılan barış görüşmesi başarısız oldu. Yeni haftaya bununla başlıyoruz. Bu sebeple para piyasalarında dolar hafif güç kazanımı elde ediyor.

Cuma öğleden sonra açıklanan ABD TÜFE verileri beklentilerin (%3,4) hafif altında (%3,3) gelince bir iyimserlik oldu ama esas mesele öncesi aya (%2,4) göre belirgin artış kaydetmesi idi. Savaş enerji maliyetlerini ciddi artırmış durumda. Savaşın uzaması tüketicilerin yüksek fiyatlara maruz kalacakları süreyi de uzatacak. Merkez bankaları ise şahin politikalara yaklaşacak.

Yarın ABD ÜFE, Çarşamba FED Bej Kitap, Perşembe AB TÜFE açıklanacak. Piyasa İran meselesinden fırsat bulursa verileri fiyatlayabilecek.

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

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

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:

Arzu edilen barış sonucunun elde edilmemesi piyasalarda risk iştahını azaltıcı etki yapıyor. Buna bağlı olarak kıymetli madenler de satıcı seyrizliyor.

Cuma günü açıklanan ABD TÜFE verisi beklentileri aşmaması olumlu ancak önceki aya göre %1 civarında artması ise olumsuz. Piyasa enerji fiyatlarının etkilerini ilk aydan görmeye başladı. Savaşın uzaması kabarık faturanın süresinin uzaması anlamına geliyor. Artan enerji maliyeti, artan politika faiz riski demek. Altın bu noktada reel faiz oluşup oluşmadığına da bakarak fiyatlanacak.

Bu sabah 4.715 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 negatif** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, ateşkes sağlanamaması ve Hürmüz'ün ABD tarafından da bloke edilmesi piyasayı baskı altına alıyor. Enflasyon riski tahvil faizleri için yukarı yön anlamına gelir diye düşünüyoruz. ABD 10Y tahvil faizi yüzde 4,29 seviyesinden güne başlıyor.

**İç tarafta**, İran meselesinde tansiyonun yeniden artması bizim için de iyi değil. Zira savaş ekonomiyi bozucu etki yapıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 239 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi, birim fiyatlar (0,+25 cent) aralığında değişti. Bu sabah ise satış baskısı görülüyor (-6,-24 cent fiyat düşüşleri var).

		10 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44,70	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	52,23	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,03	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1685	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3403	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,68	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,87	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	239	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,35	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.074	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	22.903	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	23.804	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)	4.718	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)	74,3	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	4,1	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	0,7	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-0,6	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-0,3	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	246	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	287	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	35	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	18	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	25,0	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	-1,5	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	-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)	9,4	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)	4,6	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.