

Ortadoğu'daki gerilimin "geçici ateşkes" adı altında belirsiz bir sürece yayılması, piyasalarda kırılğan bir güven duygusu yaratsa da arka planda küresel ekonomik dinamikleri zorlayan bir yapı inşa ediyor. Bu durum, sadece bir bölgesel çatışma değil aynı zamanda ticaret savaşlarını tetikleyen ve arz zinciri güvenliğini sorgulatan makro bir kırılma noktası olma potansiyeli devam ediyor.

Geçici ateşkes sürecinin uzaması ve tarafların keskin görüş ayrılıkları nedeniyle anlaşamaması jeopolitik risk priminin zamanla kalıcı hale gelmesine neden olabilir. Hürmüz Boğazı konusu ise tedarik zinciri açısından en önemli konu olmaya devam ediyor. Kapalılık süresi uzuyor, üstelik ABD tarafının getirdiği abluka ile birlikte işler karmaşık bir yapıya dönmüş durumda. ABD Merkez Komutanlığı (CENTCOM), tarafından yapılan açıklamada "ablukanın Umman Körfezi ve Hürmüz Boğazı'nın doğusundaki Arap Denizi'nde uygulanacak ve bayrak ayrımı gözetmeksizin tüm gemiz trafiği için geçerli olacak" denildi

Savaşın lojistik ve enerji fiyatları üzerindeki etkisi, talepten bağımsız bir maliyet enflasyonu yaratmaya devam ediyor. Enflasyon verileri açıklandıkça etkiler görülüyor. ABD de geçen hafta Cuma günü açıklanan TÜFE verisi, savaşın enerji arz güvenliğini sarsmasıyla beklentilerin sınırında, ancak önceki aylara göre sert bir yükseliş gösterdi. Açıklanan çekirdek enflasyon( enerji ve gıda hariç) beklentilere yakın yıllık yüzde 2,6 gelmesi ise maliyet artışlarının çekirdek enflasyona şimdilik yansımalarının sınırlı olduğunu gösterdi. Hürmüz Boğazı konusunun çözümünde yaşanacak her zaman kaybı enflasyonist etkilerin verilere yayılma olasılığını artırdığını not edelim.

Veri sonuçları FED'in normal şartlarda "geçici" gördüğü enerji şokunu destekliyor. Ancak enerji maliyetlerinin ulaşım (havayolu ücretleri %2,7 arttı) ve üretim maliyetleri üzerinden çekirdeğe sızmaya başlaması, FED'in faiz indirimlerinde işinin zorlaşmasına neden olabilir. Jeopolitik kaynaklı arz şoklarının para politikasıyla çözümü ise sınırlı kalacaktır.

Diğer taraftan, jeopolitik risklerin tekrar tırmanış yaşaması, batarya üretimi, çığ üretimi ve savunma sanayi üretimi için gerekli minerallerde de fiyat artışları gözlenmesine neden oluyor. Dün akşam ABD Başkanı Donald Trump, İran'la nükleer silah konusu hariç hemen her başlıkta uzlaşma sağladıklarını belirtmesi ve arka kapı diplomasisinin devam ettiğine yönelik haber akışı olumsuz başlayan risk iştahının, barış umutlarıyla birlikte tekrar toparlanmasına neden oldu.

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

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif** ABD vadeliileri yüzde 0,05-0,1 civarında arttı. Japonya yüzde 2,4, Çin yüzde 0,4, Hong Kong 0,5 civarında arttı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,29, Dolar Endeksi 98,3, ons altın 4.770 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafa**, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası verilerine göre aylık cari denge Şubat ayında 7 milyar 501 milyon dolar olarak kaydedildi.

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



# Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  44,71 0,02%	<b>EurTry</b>  52,64 0,77%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  39,68 0,00	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  32,53 0,66	<b>BIST100</b>  14.059 -0,11%
--	--	---	--	---

## Usd/TL:

ABD-İran heyetleri barış görüşmelerinde sonuç çıkmadı. Ateşkes süresi devam ediyor. Diplomatik çaba devam edebilir..

Jeopolitik haber akışında olumlu mesajlar dolar talebini azaltırken, olumsuz haber akışı ise güvenli liman ve nakit ihtiyacının artmasıyla birlikte dolar talebi artıyor. Tarafların yüz yüze görüşmeye başlaması barış umutlarının da korunmasına neden oluyor. Şimdilik Dolar Endeksinde yaşanan yükseliş sınırlı..

Bugün makro tarafta ABD ÜFE sonuçları açıklanacak. Beklenti yıllık ÜFE'nin yüzde 3,4'ten 4,6 'a çıkması bekleniyor. Üretici Fiyat Endeksinde beklenti üstünde yaşanacak hızlanma dolar talebinin artmasına neden olabilir.

Dolar Endeksi (DXY) de kısa vade 99-100,5 bant aralığında sıkışma aşağı yönlü baskı alıyor. Dolar Endeksi güne 98,3 seviyelerinde başlıyor.

**İç tarafta,** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ödemeler Dengesi İstatistikleri Şubat ayı verilerini yayımladı. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1 milyar 462 milyon açık kaydedilirken ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 7 milyar 478 milyon dolar olarak gerçekleşti. Önümüzdeki dönem jeopolitik risklerin azalması cari açık üzerinde yaşanan yukarı yönlü baskınında azalmasına neden olabilir.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 44,71 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,50 ve 44,00; yukarıda 45,00 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

## Tahvil/Bono:

Cumartesi ABD-İran barış görüşmesi başarısız oldu fakat diplomasi kapısının hala açık olduğu belirtiliyor. En kötünün geride kalması halinde TCMB PPK toplantısında politika değişikliğine gitmeyebilir. Saldırıların yeniden başlaması politika faizinde yukarı yönlü değişikliği beklentilerde tutabilir.






2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,68 ve %32,53 seviyesinde tamamladı

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

13,750 üzerinde devam edecek yükselişin 14,500 zirve bölgesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz...

Pazartesi günü dalgalı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.11 oranında hafif bir değer kaybıyla 14,058 puandan tamamladı. Endekste 12,600 seviyesinden geçen orta vadeli trend desteği üzerinde 30 Mart tarihinde başlayan yukarı hareket etkisini sürdürüyor. 12,900 trend direncinin aşılmasıyla kısa vadeli yükseliş trendine dönüşen hareketin, haftaya başlarken oluşturduğu geri çekilmelerde 13,750 desteğini korumayı başardığını gözlemliyoruz. Böylece yükseliş potansiyelini korumayı başaran piyasanın, 14,500 zirve bölgesine yöneldiğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

Şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelinin devam ettiği piyasada, ilk önemli destek olarak aldığımız 13,750 üzerinde yön yukarı olmaya devam edecek. Bu kapsamda 13,750 desteği altındaki olası hareketlerin ise piyasada yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

<b>EurUsd</b> 	<b>GbpUSd</b> 	<b>ONS Altın \$</b> 	<b>CDS 5Y</b> 	<b>ABD 10 Yıllık</b> 
1,1767 0,70%	1,3519 0,87%	4.774 1,19%	239 0	4,28 -0,07

**Eur/Usd:**

Cumartesi yapılan barış görüşmesi başarısız oldu. Ateşkes sürecinin devam etmesi, diplomasi umutlarının da devam etmesine neden oluyor.

Artan savaş riski ve enflasyonun Cuma günü açıklanan Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi sonuçlarına da oldukça olumsuz yansıdığı görüldü. Yüksek enflasyon ve özellikle akaryakıt fiyatlarındaki rekor artış, Trump'ın onay reytinglerini Beyaz Saray'a geri döndüğünden bu yana en düşük seviyelere çekmiş durumda. Sonuçlar Trump'ın İran ile müzakere etme ve çözüm bulma arayışına devam etme olasılığını artırabilir.

Makro tarafta görülen enflasyonist etkilerin savaşın uzaması halinde merkez bankalarının daha şahin durmasına neden olabilir. Kısa vade için çözüme yönelik atılacak adımlar dolar talebinin azalmasına, gerginliklerin artması ise yatırımcıların güvenli liman talebi ile dolara yöneliminin artmasına neden olabilir.

Trump, dün İran'la nükleer başlık dışında hemen hemen her konuda uzlaşma sağlandığını belirtmesi anlaşma umudunun artmasına yol açarken parite yüzde 0,30 arttı.

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

Bu sabah 1,176 seviyesindeki paritede 1,177 ve 1,182 seviyeleri gün içi direnç; 1,167 ve 1,163 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

**Değerli Metal:**

Trump, dün İran'la nükleer başlık dışında hemen hemen her konuda uzlaşma sağlandığını belirtmesi anlaşma umudunun artmasına yol açarken altın talebi günü yataya yakın tamamladı.

Altın yatırımcısı dün 'bekle-gör' konumunda kalırken, makro ekonomik dengelerin değişmesi, dengelenme sürecinin de devam etmesine neden oluyor.

Bugün makro tarafta ABD ÜFE sonuçları açıklanacak. Beklenti yıllık ÜFE'nin yüzde 3,4'ten 4,6'a çıkması bekleniyor. Artan enerji maliyeti, artan politika faiz riski demek. Altın bu noktada reel faiz oluşup oluşmadığına da bakarak fiyatlanacak. ABD ÜFE verisinin beklenti üstünde gelmesi FED'e yönelik şahin beklentilerin artmasına neden olabilir.

Teknik resimde 4.800 Usd geçilmesi, yukarı hareketin hızlanmasına neden olabilir.

Bu sabah 4.770 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**, ABD Başkanı Donald Trump İran'la nükleer silah konusu hariç hemen her başlıkta uzlaşma sağladıklarını belirtmesi ve ateşkes uyuşması risk iştahının korunmasına neden oluyor. ABD 10Y tahvil faizi yüzde 4,29seviyesinden güne başlıyor.

**İç tarafta**, İran meselesinde ateşkesin devam etmesi, arka kapıdan diplomasi trafiğinin ilerlemesi barış umutlarının devam etmesine neden oluyor.

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 (-2,+4 cent fiyat düşüşleri var).

- 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %4.6 önceki: %3.4)  
 19:15 *Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee konuşacak*  
 - *JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo bilanço açıklayacak*

		13 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44.71	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	52.64	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.31	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1767	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3519	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
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)		32.53	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 (%)		9.00	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.059	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	23.184	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.566	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	23.742	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emta	Altın (TL)	6.516	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.774	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)	77.2	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	4.1	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	0.0	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	0.1	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.5	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
TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)		353	22	203	1692	-1449	1142	69
Türkiye 5Y CDS (baz puan)		35	-59	-21	-228	-52	261	21
ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)		483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	24.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	-0.3	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	-3.1	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emta	Altın (TL)	9.5	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	10.7	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)	8.6	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 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.