

Piyasalar savaşın sonlanacağına dair haberlere odaklanmaya devam ediyor. Bu noktada Trump bu yöndeki haber akışına liderlik ediyor. İsrail-Lübnan arasındaki 10 günlük ateşkes sağlandığı haberi de Trump tarafından anons edildi. Ateşkes bölgedeki barış umudunu destekliyor. Zira İran, Lübnan'a saldırıların durmasını ön koşul olarak sunmuştu.

Lübnan ateşkesi, İran-ABD anlaşması için engellerden birini ortadan kaldırıyor. Ancak Lübnan-İsrail ateşkesi, ABD-İran ateşkesinden daha kırılabilir. Tıpkı ABD gibi İsrail de amaçlarına tam ulaşmış değil. Ayrıca İsrail uluslararası normların dışına çıkma konusunda daha agresif olabiliyor. İran konusunda tatmin olmadığı noktada ise Lübnan ateşkesini bozmayı kaldıraç olarak kullanabilir.

ABD-İran ateşkesinin bitmesine az gün kaldı. O yüzden ateşkesin uzatılıp uzatılmayacağı her geçen gün daha kritik hale geliyor.

Piyasalara baktığımızda, varlık sınıflarının haber akışına benzer değil farklı tepkiler verdiğini görüyoruz. Hisse senetleri en iyimser tarafta yer alıyor. Diğer varlık o kadar iyimser değil. Sınırlı iyileşmeler görülse de kararsızlık hali gözle görülüyor. ABD hisselerine olan iştah artışında 1. çeyrek bilançolarının etkisi de olduğunu not edelim ve ABB hisse endeksleri yeni tarihi zirvelerine eriştiler.

Piyasaları geren petrol ise yüksek fiyatlanmaya devam ediyor. Zira ateşkes konuşulsa da pratikte petrol arz sorunu devam ediyor. Petrol ithal eden ülkeler petrol erişimleri ne kadar zor ise yüksek fiyata rağmen ürüne ulaşamama ve ellerindeki stoğun azalması sorunu ile baş başalar.

Haftanın son günü ateşkesin uzayacağı umutları ile başlıyor. Önümüzdeki hafta ateşkesin süresi dolacak. Uzatılma haberi bugün veya hafta sonu gelmez ise önümüzdeki hafta daha gergin başlayabilir. Beyaz Saray'ın süre uzatımı için görüşmeler yoğun ve verimli geçtiği açıklamasını not edelim. Eğer süre uzatımı ile yeni haftaya başlarsak risk iştahındaki iyileşme sürebilir. Ancak petrol fiyatlarının nasıl tepki vereceği yine kritik olmaya devam edecektir diye düşünüyoruz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 0,1-0,3 civarında artı. Japonya yüzde 2,5, Çin yüzde 0,5, Hong Kong 1,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,29, Dolar Endeksi 98,0, ons altın 4.825 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Körfez'deki havanın yumuşaması ama bir yandan da savaş riskinin hala masada olması nedeniyle yerel varlıklara iştah sınırlı iyimser şekilde ilerliyor.

Hazine, 2 milyar dolar tutarındaki 5 yıl vadeli tahvil ihalesine, yaklaşık 180 yatırımcıdan ihraç tutarının 3 katına yakın talep geldiğini açıkladı. Tahvilin %44'ü Birleşik Krallık ve İrlanda, %33'ü ABD, %13'ü diğer Avrupa ülkeleri, %8'i Orta Doğu ülkeleri ve %2'si diğer ülkelerdeki yatırımcılara tahsis edildi. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2026 yılında uluslararası sermaye piyasalarından sağlanan toplam finansman tutarı yaklaşık 7,9 milyar ABD dolarına ulaşmıştı.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

| | | | | |
|--|---|--|--|---|
| UsdTry  44,85 0,20% | EurTry  52,89 -0,08% | 2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,43 -0,01 | 10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,31 0,09 | BIST100  14.201 -0,36% |
|--|---|--|--|---|

Usd/TL:

Dolar Endeksi savaşın başlaması ile 100,6 seviyesine kadar yükseldi. Ardından barış umutları geri çekilmeye başladı. Bundan sonraki süreçte fiyatlama yine Körfez kaynaklı haber akışının barış-savaş ekseninde hangi yönde ilerlediğine göre yapılacak.

Piyasalar diğer yandan savaşın etkilerini ve merkez bankalarının ne düşündüğünü ve olası faiz sinyallerini takip ediyor. Görünen sıkı duruşun süreceği. Faiz düşüşlerini konuşmak için zamana ihtiyaç olduğu yönünde.

Dolar Endeksi (DXY) 98 seviyesinin hemen üzerinde güne başlıyor. Piyasa risk iştahının korursa Endeks aşağı yönü deneyebilir. Endeks için 96,5-100,5 aralığını bant olarak takip ediyoruz.

İç tarafta, Körfez kaynaklı haber akışı yakından takip ediliyor. Eğer savaş hali uzarsa bu olumsuz etkilerinin daha kalıcı hale gelmesine yol açabilir. Böylece TCMB sıkı duruşunu uzatabilir. Olumlu yönde haber akışı ise TL üzerindeki baskının azalmasını sağlayabilir.

Bölgede tansiyon düşmeye devam ederse TCMB 22 Nisan'da faizi değiştirebilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,85 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,50 ve 44,00; yukarıda 45,00 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Tahvil faizleri savaşın etkilerini geri alma konusunda hisse senetleri kadar şanslı değiller. 2Y gösterge tahvil savaş öncesi %36,5 civarında idi, dün %39,43 günü tamamladı. 10Y gösterge tahvil %30,6 iken savaş başladı, dün %32,31 ile günü tamamladı. Bardağın dolu tarafı ise mart ortalarındaki zirve seviyelerinden geri çekilmiş olmaları.

Eğer savaş barışa evrilmeye devam ederse tahvil faizleri düşüş yolunda ilerleyebilir. Aksi halde yukarı risk daha belirgin olabilir.

Önümüzdeki hafta yapılacak PPK'da politika faizinin değişmemesi bekleniyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,43 ve %32,31 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,500 zirve bölgesinin oluşturduğu realizasyon eğiliminin ilk önemli desteği 14,050 seviyesinde...

Perşembe günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.36 oranında değer kaybıyla 14,201 puanında tamamladı. Endekste 30 Mart tarihinde 12,600 seviyesinden geçen orta vadeli trend desteği üzerinde başlayan yukarı hareketin, dün 14,500 hedef noktasından seans içi realizasyonla karşılaştığını gözlemliyoruz. Haftanın son işlem gününde oluşacak seans içi geri çekilmelerde 14,050 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 14,050 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin, piyasada ara realizasyon eğiliminin ardından 14,500 zirve bölgesini aşma denemelerini sürdüreceğini düşünüyoruz. 14,500 zirve bölgesinin aşılması ise piyasada 15,500 kanal direncini hedefleyecek potansiyelin devamını getirecektir. Şu aşamada yükseliş potansiyelinin devam ettiği piyasada, kısa vadeli önemli destek olarak aldığımız 13,750 üzerinde yön yukarı olmaya devam edecektir. Bu kapsamda 13,750 desteği altındaki olası hareketlerin ise piyasada yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

| | | | | |
|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| EurUsd ↓ 1,1783 -0,16% | GbpUsd ↓ 1,3524 -0,37% | ONS Altın \$ ↓ 4.800 -0,51% | CDS 5Y ↑ 239 5 | ABD 10 Yıllık → 4,29 0,00 |
|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|

Eur/Usd:

Para piyasaları ABD-İran arasında devam eden anlaşmazlığı ana fiyatlamaya unsuru olarak fiyatlamaya devam ediyor.

Taraflardan gelen haberler bir miktar anlaşma ihtimali olduğunu gösterse de anlaşamama ihtimalinin varlığını koruduğu görülüyor. Bu sebeple para piyasaları tam iyimserlik halinde olamıyor. Bu sebeple mevcut fiyat seviyelerinden fazla uzaklaşamıyoruz.

Dolar talebi savaş başladıktan sonra güçlendi. Ateşkes sözü duyulmaya başladıktan sonra ise azalma eğilimi kaydetti. 27 şubatta 97,5 civarında olan Dolar Endeksi 100,6 seviyesine kadar yükseldikten sonra son günlerde 98 civarında işlem görüyor.

Dün açıklanan AB enflasyonu mart ayında hafif arttı. Aynı ayda ABD enflasyonu enerji fiyatlarından ötürü belirgin artmıştı.

Eğer bundan sonra ateşkes daha kalıcı hale gelirse doların biraz daha zayıflaması beklenebilir. Bunun için haber akışının netleşmesine ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.

Dolar Endeksi (DXY) 98 destek seviyesini test etmeye devam ediyor. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor.

Bu sabah 1,179 seviyesindeki paritede 1,183 ve 1,188 seviyeleri gün içi direnç; 1,176 ve 1,17 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **hafif pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Dün taraflar arasındaki çatışma halinin süreceğine dair haberler etkili oldu. Ancak peşi sıra ateşkes lehine haberler de geldi.

Güvenli liman ihtiyacı Trump'ın küresel kurumları ve küresel normları zayıflatması nedeniyle hala canlı. Bu sebeple talep görülüyor. Diğer yandan olası çatışmanın başlama riski de masada. O yüzden haberin olumlu-olumsuz olmasına göre hızlı fiyat-yön değişimleri görülebiliyor.

Ateşkes halinin güçlenmesi, barışın somutlaşması kıymetli madenlerin yükselişine imkan verebilir.

Teknik resimde 4.800 Usd seviyesinin üzerine çıkılması yükseliş isteğini kuvvetlendirir. 5 bin Usd seviyesi hedef haline gelebilir.

Gümüş 78-79 Usd bölgesinde yeni gün başlıyor. Bugün üzerinde tutunmayı deneyebilir. Bu aralığın üzerinde kalmayı başarısırsa yükseliş isteği 90 Usd seviyesini hedefleyebilir.

Bu sabah 4.790 Usd seviyesindeki ons altında 4.850 Usd ve 4.900 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.780 ve 4.700 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, barış umutlarının artıp-azalması tahvil faizlerini etkiliyor. Eğer Körfez daha da sakin hale gelirse tahvil faizleri de aşağı yönde ilerleyebilir. ABD 10Y tahvilde %4,31 seviyesinin üstü yukarı isteğini artırabilir.

İç tarafta, İran meselesinde ateşkesin şemsiyesi altında barış çabalarının sürmesi yerel varlıkları destekliyor. Türkiye 5Y CDS savaş öncesi seviyelere indi, şimdi yukarı hafif tepki veriyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 239 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -2/+2 cent aralığında değişti.

- S&P Türkiye'ye ilişkin kredi notu gözden geçirilmesini yayımlayabilir.
- 10:00 TCMB beklenti anketi açıklanacak
- 19:15 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak

| | | 16 Nis 2026 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|-----------------|----------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pariteler | Usd/TL | 44,85 | 42,96 | 35,38 | 29,55 | 18,71 | 13,40 | 7,44 |
| | Eur/TL | 52,89 | 50,55 | 36,67 | 32,68 | 20,01 | 15,11 | 9,10 |
| | Dolar Endeksi | 98,22 | 98,32 | 108,49 | 101,33 | 103,52 | 95,67 | 89,94 |
| | Eur/Usd | 1,1783 | 1,1752 | 1,0366 | 1,1059 | 1,0697 | 1,1376 | 1,222 |
| | Gbp/Usd | 1,3524 | 1,3448 | 1,2515 | 1,2754 | 1,2071 | 1,3533 | 1,368 |
| Tahvil Bono | TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 39,43 | 37,22 | 40,56 | 39,68 | 9,97 | 22,70 | 14,96 |
| | TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 32,31 | 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 | 14.201 | 11.262 | 9.831 | 7.470 | 5.509 | 1.858 | 1.477 |
| | Nasdaq Endeksi | 24.103 | 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 | 24.154 | 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) | 4.800 | 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) | 79,2 | 71,1 | 28,9 | 23,8 | 23,9 | 23,3 | 26,4 |
| | | Değişimler | | | | | | |
| Pariteler | Usd/TL | 4,4 | 21,4 | 19,7 | 57,9 | 39,6 | 80,3 | 25,0 |
| | Eur/TL | 4,6 | 37,8 | 12,2 | 63,3 | 32,5 | 66,0 | 36,4 |
| | Dolar Endeksi | -0,1 | -9,4 | 7,1 | -2,1 | 8,2 | 6,4 | -6,7 |
| | Eur/Usd | 0,3 | 13,4 | -6,3 | 3,4 | -6,0 | -6,9 | 8,8 |
| | Gbp/Usd | 0,6 | 7,5 | -1,9 | 5,7 | -10,8 | -1,0 | 3,2 |
| Tahvil Bono | TL Gösterge Bono (baz puan) | 221 | -334 | 88 | 2971 | -1273 | 774 | 318 |
| | TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan) | 331 | 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 | 26,1 | 14,6 | 31,6 | 35,6 | 196,6 | 25,8 | 29,1 |
| | Nasdaq Endeksi | 3,7 | 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 | -1,4 | 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) | 11,3 | 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) | 11,5 | 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.