

Küresel piyasalarda haber akışına odaklı fiyatlamalar devam ediyor. ABD Başkanı Donald Trump, İran ile son iki gündür yürütülen görüşmelerin "olumlu ve üretken" geçtiğini duyurdu. Trump, diplomatik sürecin başarısına bağlı olarak İran'ın enerji altyapısına yönelik planlanan tüm saldırıların 5 gün süreyle ertelendiğini açıkladı. İran'ın yarı resmi Fars haber ajansı ise Trump ile doğrudan veya dolaylı hiçbir iletişim olmadığını bildirdi.

48 saatlik tehdit sonrası 114 dolara dayanan Brent petrol, 5 günlük erteleme haberiyle hızla 96 dolar seviyelerine geriledi. Trump'ın hafta sonu verdiği 48 saatlik müklet, 5 günlük bir ertelemeye çevirmesi perde arkasında İran ile somut bir iletişim kanalının açıldığını düşündürüyor. Trump'ın "çok iyi ve verimli görüşmeler yaptık" ifadesi, bir taviz koparıldığının sinyalini veriyor.

Orta Doğu'da yaşanan çatışmanın yarattığı hasar ise belirsizliğini koruyor. Olası bir anlaşma sonrası "tsunami bitince" göreceğimiz manzarayı ve ekonomiler üzerindeki etkileri ise piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Savaşla birlikte hızla artan petrol fiyatlarının enflasyonist etkilerinin olması bekleniyor. Brent petrol fiyatlarında yaşanan yükseliş, manşet enflasyonu yukarı çekse de FED bunu "geçici bir arz şoku" olarak okuma lüksüne sahip olabilir. Tabii bunun olması için Orta Doğuda yaşanan **çatışmanın en hızlı şekilde** son bulması gerektiğini düşünüyoruz. Trump'ın 5 günlük erteleme süresi ve geciken her adım küresel ekonomiye her geçen gün milyarlarca dolarlık bir maliyet getirdiğini not edelim. Görünen o ki Trump'ın ve piyasaların acı eşliğine yakın yerlerdeyiz.

İran meselesinin yarattığı etkileri tam olarak ölçmek kolay değil ama enflasyonu artıracığı, büyümeyi azaltacağı aşikar. Dün FED cephesinden gelen mesajlar, Chicago FED Başkanı Austan Goolsbee ve yönetimde yeni bir isim olan Stephen Miran üzerinden şekillendi. Goolsbee, ekonomideki şartların uygun olması durumunda "birden fazla faiz indirimi" dönemine geri dönebileceğinin sinyalini verdi. İşsizliğin artması ve enflasyonun yüksek kalması durumu için özellikle petrol fiyatlarındaki artışın bu süreci tetikleyebileceğinden endişe ettiğini belirtti. Miran ise ekonomik görünümün faiz indirimlerini desteklediğini belirtti.

İstihdam açısından sürece yapay zeka baskısı nedeniyle, üyelerin fiyat artış hızında yaşanacak değişimi önceliklendireceğini düşünüyoruz. Bir süre istihdam piyasası rakamları üyeler tarafından tolere edilebilir.

Makro veri trafiğinde ise bugün mart ayı **imalat-hizmet PMI** verileri ilgili sektörler hakkında sinyal vereceği için kıymetli olacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,5-0,6 aralığında negatif. Japonya yüzde 0,77, Hong Kong yüzde 1,7 civarında alıcılı. Çin yüzde 2,7 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,38, Dolar Endeksi 99,3, ons altın 4.360 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, ABD/İsrail-İran savaşının ekonomiye ne oranda olumsuz etkisi yapacağı önemli. Yaşanan enerji şokunun kalıcı bir riske dönüşme riski, küresel merkez bankalarının faiz politikalarında değişikliğe gitmesine neden olabilir. Dün Trump tarafından açıklanan görüşme haberi, lokal piyasada görülen satış baskısının hafiflemesine neden oldu. Görüşmelerin olumlu yönde ilerlemesi, lokal taraf için olumlu fiyatlamaların görülmesine neden olabilir.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
44,35 0,05%	51,41 0,33%	43,42 3,04	34,99 1,04	13.168 0,92%

Usd/TL:

Trump, diplomatik sürecin başarısına bağlı olarak İran'ın enerji altyapısına yönelik planlanan tüm saldırıların 5 gün süreyle ertelendiğini açıkladı. Hafta sonu arka kapıdan yapılan görüşmelerin 'olumlu' olduğunu belirtti.

Hafta sonu ultimatom, hafta başlangıcı ise görüşme haberleri ile başladı. Haber akışı fiyatlamalarda etkili olmaya devam ediyor. Taraflar arasında diyalog kanalının açılması dolar talebinin gerilemesine neden olurken risk iştahının toparlandığı görüldü.

Merkez bankaları İran meselesinin yarattığı belirsizliğin farkındalar ve şahin pozisyon almak zorunda kalabilirler. Enerji fiyatlarında yaşanan artışın yarattığı hasar ve ülkeler arasında yaşanan farklılıklar, gelecek dönem para politika kararlarında etkili olabilir.

Teknik resimde Dolar Endeksi (DXY) 100.5-101 seviyesi kuvvetli direnç noktası olarak takip edilebilir. 101 seviyesi üzerinde yukarı yönde istek hızlanabilir.

İç tarafta, İran meselesi normalleşme programının kazanımlarını erozyona uğratiyor. Mesele uzadıkça yan etkileri artabilir. Anlaşma sürecinde atılacak adımlar iç tarafta oluşan hasarın yönetilebilir olmasını sağlayabilir.

TCMB, TL'yi savunmak için proaktif yaklaşım sergiliyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,30 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,50 ve 44,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

İran meselesi başladığından beri tahvil faizleri yükseliş halinde. Dün Trump tarafından gelen görüşme haberleri sonrasında risk algısında yaşanan toparlanma, bugün tahvil tarafında da etkisini gösterebilir. Ana mesele ise petrol fiyatlarında yaşanan hızlı artış ve tedarik zincirinde yaşanan tahribatın oluşturduğu tahribatın boyutu olacak. Hızlı toparlanma 'geçici arz şoku' umutlarının artmasına neden olabilir. Olumsuz haber akışı ise tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskı yaratabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,42 ve %34,99 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

12,500 desteği tepki yükselişi oluşturuyor... Pazartesi günü dalgalı bir seyrin yaşandığı piyasada, gün içerisinde -%3.18 e ulaşan düşüşün ardından toparlanma yaşandı ve BIST 100 Endeksi günü %0.92 oranında değer artışıyla 13,168 puandan tamamladı. 18 Şubat tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendi içerisinde önemli bir destek noktası olarak izlediğimiz 12,500 seviyesini korumayı başaran piyasada, ara tepki potansiyelinin oluştuğunu düşünüyoruz. Bu potansiyel kapsamında 13,250 seviyesi ilk, 13,500 ise kısa vadeli ana direnç konumunda bulunuyor. Endekste kısa vadeli düşüş trendinin ardından yeniden güçlü bir yükseliş eğiliminin hakim olabilmesi için 13,500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda endekste sırasıyla 13,750, 14,000 ve 14,750 seviyelerini test edecek bir potansiyel gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde 12,500 desteğinin önemini koruyacağını ve aşağı geçecek hareketlerin ise piyasada trend karşısı tepki denemelerinin ardından yeniden satış baskısını arttıracak göz önünde bulundurulmalıdır. Böyle bir gelişmenin ise piyasada 12,500 altında 12,000 ve 11,750 hedefleriyle yeni dip arayışını gündeme getirebileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1584 0,28%	1,3398 0,55%	4.344 -0,68%	289 -22	4,38 -0,03

Eur/Usd:

ABD-İsrail ve İran arasında devam eden çatışmaya Trump'ın 5 günlük ara verdiğini açıklaması ve İran ile bir anlaşma zemininde çalışma olduğunu belirtmesi dolar talebinin düşmesini ve risk iştahının toparlanmasına neden oldu.

Trump tarafından yapılan açıklamaların İran tarafından doğrulanmaması ve karışık haber akışı temaların olduğunu fakat sürecin belirsizlik içerdüğünü düşündürüyor.

Hürmüz Boğazı önemli konu olmaya devam ediyor. Trump, Hürmüz Boğazı için Ayetullah ile ortaklaşa kontrol edilebileceğini belirtti. İran'ın yönetim kadrosunun belirsizliği ve ayrı görüşler sürecin zaman almasına neden olabilir. Zaman ise aksayan tedarik zinciri için en önemli husus. Geç gelen anlaşma tedarik zincirinde kırılmalara yol açabilir.

Haber akışının fiyatlamalar tesir ettiği son günlerde, dün parite 1,148 seviyesine düştükten sonra anlaşma haberleriyle birlikte 1,1640 seviyelerine kadar yükseldi. Günü 1,1580 seviyelerinden kapadı.

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.

Bu sabah 1,158 seviyesindeki paritede 1,16 ve 1,166 seviyeleri gün içi direnç; 1,152 ve 1,146 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Hürmüz Boğazı enerji tedarikinde oldukça önemli bir nokta. Orta Doğuda yaşanan çatışmalar, tedarik zinciri üzerinde baskı oluşturdu. Enerji fiyatlarında yaşanan sert yükseliş, enflasyon beklentilerini yeniden yukarı çekerken, yaşanan gelişmeler finansal enstrümanlar üzerinde baskı oluşmasına neden oluyor. Değerli metal yüksek likiditesi ve fiyatı nedeniyle artan nakit talebiyle birlikte satış baskısı görüyor.

Dün bir ara 4.100 Usd seviyelerine kadar gerileyen altın, Trump'ın devam eden çatışmayı sonlandırmak için görüşmeler yaptığını söylemesi ve 5 günlük savaşa görüşme ve anlaşma arası verdiğini belirtmesi sonrasında kayıplarının bir kısmını telafi ederek, kritik destek olan 4.200 Usd seviyesi üstünde kalmayı başardı.

Diğer taraftan merkez bankalarının daha sıkı politikalara evrileceği görülüyor. FED de benzer sinyali vermiş durumda. Dolar değer kazanıyor. Tahvil faizleri yükseliyor. Alternatif maliyet artıyor. Altın baskılanıyor. Petrol ve türevlerinde yaşanan arz şokunun kalıcı olmaması durumunda beklentilerin değişebileceğini not edelim.

Risk iştahı haber akışına bağlı olmaya devam ediyor. ABD-İran arasında görüşme zemini, nakit ihtiyacını azaltabilir, kısa vade için dolar talebi azalabilir. Olumlu haber akışının devam etmesi durumunda Dolar talebi artabilir.

Altın için önemli destek seviyesi 200 günlük ortalama olan 4.200 Usd olarak takip edilebilir.

Bu sabah 4.360 Usd seviyesindeki ons altında 4.410 Usd ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.280 ve 4.230 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD ve İran arasında hafta sonu başlayan ön görüşmeler ve çatışmaya 5 gün ara verilmesi sonrasında ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,45 seviyesinden 4,36 seviyesine geriledi. Olumlu haber akışının devam etmesi halinde tahvil talebinde artış devam edebilir.

İç tarafta, 5Y CDS haziran 2025 seviyelerine yükseldi. İran meselesi normalleşme programının kazanımlarını zayıflatıyor. Çözüm geciktikçe CDS tarafında yukarı yönlü baskı artabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 289 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-6, 0 cent) aralığında değişti.

- 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 104.1)
 10:00 TR - KKO (%73.5)
 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
 17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi

		23 Mar 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44,35	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	51,41	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,38	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1584	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3398	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43,42	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,99	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	289	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,38	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.168	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	21.947	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.581	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	22.654	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.193	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.344	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	95,23	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	66,8	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3,2	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	1,7	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	1,1	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,4	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)	620	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	599	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	85	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	21	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	16,9	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	-5,6	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	-3,9	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	-7,5	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	4,1	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	0,7	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-4,2	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-6,1	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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.