

İran'ın ABD'de sunduğu teklif anlaşma sürecini fasıllara bölerek sağlamayı içeriyor. ABD'nin deniz ablukası kalsın (ki Hürmüz Boğazı açılsın), savaş sona ersin, nükleer müzakere ertelensin.

Nükleer programın tamamen durması, tesislerin devre dışı bırakılması, mevcut zenginleştirilmiş uranyumun stoğunun teslim edilmesi, nükleer silah geliştirilmesinin kalıcı olarak durdurulması,... gibi **ön şartları** ABD sunmuştu. İran'ın teklifi bu şartları sonra müzakere ederiz şeklinde. **Teklif ABD'nin kırmızı çizgilerine temas ediyor.**

Hürmüz'ün açılması.. **İran gemilerden geçiş ücreti almaya başladı. ABD bunu kabul etmiyor.** Hürmüz'ün hangi şartla açılacağı net değil. Geçişler ücretli mi olacak yoksa ücretsiz mi? **Karşılıklı kırmızı çizgi var.**

İran'ın ABD'nin kırmızı çizgilerine dokunan teklifine ABD yönetiminin hızlı cevap vermemesi diplomasiye şans verilmesi anlamına geliyor. Ancak piyasa çok rahat değil. Ortada bir teklif var ama gerginlik de var.

Eğer **ABD yönetimi İran'ın teklifini reddederse barış umutları zayıflayabilir, risk iştahı baskılanabilir (kırmızı çizgilerimde esnemeyeceğim).** Eğer ABD İran'a bir teklif sunarsa piyasa teklifin içeriğine bakacaktır. Sunulacak teklifin İran'ın geri atmasını içermesi gerginliği sürdürür (İran kırmızı çizgilerinde esnesin). İyi senaryo teklife ılımlı teklifle yanıt verilmesi (kırmızı çizgilerde karşılıklı esneme hali). Piyasa risk iştahının ABD'nin cevabına göre şekillenecek diye düşünüyoruz.

Müzakere sürecinde tıkanma yaşarken İran'ın sunduğu teklifin ABD tarafından direkt-kolay kabul edilebilir olmadığı piyasanın risk iştahından anlaşılıyor. Barış ihtimali kırmızı çizgiler arasına sıkışıyor. Piyasa hisse iştahını nötr-hafif negatif seviyeye indirdi, tahvil iştahını azalttı, kıymetli madenlerde de azalttı. Dolar hafif primlendi, petrol fiyatları sınırlı yükseldi.

Makro veri trafiği yoğun. ABD 1Ç büyüme (son okuma), ISM imalat, tüketici güveni, öncü göstere endeksi, Avrupa TÜFE, Çin imalat-hizmet PMI, Japonya TÜFE, sanayi üretimi, imalat PMI,... verileri açıklanacak. İran meselesi tıpkı merkez bankaları kararları gibi verileri de arka plana atabilir.

Japonya merkez bankası BOJ faiz oranını değiştirmede. Banka enflasyon tahminini yukarı, büyüme tahminin aşağı revize etti. Reel GSYH büyümesi 2026/27 mali yılı için önceki %1,0 tahmininden %0,5'e indirildi. Taze gıda hariç çekirdek TÜFE'nin 2026/27 mali yılında %1,9'dan %2,8'e yükselmesi bekleniyor. Taze gıda ve enerji hariç çift çekirdek TÜFE'nin 2026/27 mali yılı tahmini %2,2'den %2,6'ya yükseltildi. **Yarın FED, BOC, Çarşamba ECB, BOE faiz kararlarını açıklayacak. Onların da faizi değiştirmemesi bekleniyor. Faizler değişmeyecek olsa da karar metinlerinin ve verilecek mesajların önemli olacağı toplantılar olacak.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr-hafif negatif. ABD vadelileri yüzde +/- 0,1 aralığında yatay. Japonya yüzde 0,5, Çin 0,1, Hong Kong yüzde 0,6 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,35, Dolar Endeksi 98,5, ons altın 4.670 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Karahan 'Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacak. Lirada istikrar maliyet baskılarını sınırladı.' ifadesinde bulundu. Geçtiğimiz hafta PPK karar metni de benzer rehberliği yapmıştı. İran meselesi ana belirleyici olmaya devam ediyor.

Hazine mayıs ayı **borçlanma programını** Perşembe günü açıklayacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry ↑ 45,03 0,01%	EurTry ↓ 52,79 -0,10%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 40,40 0,25	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 33,44 0,06	BIST100 ↑ 14.594 1,28%
--------------------------------	---------------------------------	---	--	----------------------------------

Usd/TL:

İran'ın ABD'ye yeni bir teklifte bulunduğu ve ABD'nin değerlendirme sürecinde olduğu görülüyor. İran'ın teklifi barış sürecini bölümlere ayırmak şeklinde özetlenebilir. Kabul için ABD'nin kırmızı çizgilerinin esnemesi gerekebilir.

İran meselesi ana fiyatlama unsuru olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi (DXY) 98,5 civarında güne başlıyor. Piyasa risk iştahının korsa Endeks aşağı yönü deneyebilir. Aksi durumda dolar primlenebilir. Endeks için 96,5-100,5 aralığını bant olarak takip ediyoruz.

İç tarafta, İran meselesi ve yansımaları takip ediliyor. TCMB başkanı Karahan 'Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacak. Lirada istikrar maliyet baskılarını sınırladı.' ifadesinde bulundu.

Ekonomi yönetimi ülkemize yatırımcı çekebilmek için yeni düzenlemelere imza atacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 45,03 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,70 ve 44,50; yukarıda 45,30 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Mayıs ayında 335 milyar TL itfa karşılığı 362 milyar TL fonlama sağlanması nisan ayı sonunda yayımlanan borçlanma programında yer almıştı. Kompozisyon ise bono, sabit-TÜFE-TLREF kuponlu TL tahvil, 2Y ABD cinsi-1,5Y altın cinsi tahvil-sukuk şeklinde idi. Perşembe akşam mayıs ayı programı nihai halini alacak.

Karahan, belirgin-kalıcı enflasyon bozulması halinde sıkılaştırıcı ek adımlar atılacağını ifade etti. Geçtiğimiz hafta PPK metni de benzer sinyali vermişti.

Tahvil faizleri Mart ayı sonunda zirve yaptıktan sonra aşağı dönüp düşüş kaydettikten sonra geçtiğimiz hafta yönünü yukarı döndü. İran savaşına dair haber akışı gerginliğin sürmesi tahvil faizlerinde yükselişi riski canlı olabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,40 ve %33,44 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,250 üzerinde yükselişin devamını bekliyoruz... Pazartesi günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %1.28 oranında değer artışıyla 14,594 puandan tamamladı. Piyasanın kısa vadeli teknik yapısında 30 Mart tarihinde 12,600 seviyesinden geçen orta vadeli trend desteği üzerinde başlayan yukarı hareketin devam ettiğini gözlemliyoruz. Geçtiğimiz hafta 14,500 zirve bölgesini aşma denemelerinin oluşturduğu seans içi geri çekilmelerin 14,250 desteği üzerinde dengelenmeyi başarmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Endekste hafta içerisinde 14,250 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 14,250 üzerinde dengelenmeyi sürdürecektir hareketlerin ise piyasada ilk etapta 14,600 zirvesini aşma denemelerini sürdürecektir. Endeksin yukarı atıklarında yeniden güç kazanması için 14,600 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 15,000 olmak üzere, 15,500 kanal direncini hedefleyecek yukarı potansiyelin devamını getirecektir. Şu aşamada yükseliş potansiyelinin devam ettiği piyasada, 14,250 üzerinde yön yukarı olmaya devam edecektir. Bu kapsamda 14,250 desteği altındaki olası hareketlerin ise piyasadaki yükselişin ardından düzeltme sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↓ 1,1714 -0,13%	GbpUsd ↓ 1,3533 -0,10%	ONS Altın \$ ↓ 4.673 -1,10%	CDS 5Y → 240 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,35 0,04
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Warsh FED başkanı olmaya yaklaşıyor. Göreve başladıktan sonra bankanın duruşunun değiştireceğini ifade ediyor. Bunu nasıl yapacağını, yapıp-yapamayacağını göreceğiz. Diğer yandan FED bağımsızlığı hassas konu olmaya devam edecek.

Yarın FED faiz kararı, Çarşamba ECB faiz kararı açıklanacak. Her ikisinin de faizi değiştirmesi beklenmiyor. Enerji fiyatlarındaki artışı nasıl yorumladıkları önemli olacak.

İran meselesindeki gerginlik dolar talebini canlı tutuyor. Dünden bugüne majör bir değişim olmadı. **ABD, İran'ın teklifine olumlu cevap verirse Eur, olumsuz cevap verirse Usd lehine fiyatlama oluşur.**

Dolar Endeksi (DXY) 98,5 seviyesinde işlem görüyor. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor.

Bu sabah 1,171 seviyesindeki paritede 1,183 ve 1,188 seviyeleri gün içi direnç; 1,176 ve 1,17 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Gerginlik risk iştahını baskılıyor. Kıymetli madenler de buna paralel fiyatlanıyor. İran'ın ABD'ye bir teklifte bulunduğu ve ABD'nin bunu değerlendirdiği haberi sıcak konu. İran barışı fasıllara bölme teklifinde bulunda. ABD'nin bazı kırmızı çizgilerini esnetmesi gerekebilir. Bu sebeple ABD hızlı yanıt vermedi. Bu sabah baskı var ama cevap olumlu olursa altın-gümüş talebi artabilir.

Teknik resimde 4.800 Usd seviyesinin üzerine çıkılması yükseliş isteğini kuvvetlendirir. 5 bin Usd seviyesi hedef haline gelebilir. 4.800 Usd altında ise 4.600-4.550 Usd aralığını öne çıkabilir.

Gümüş 78-81 Usd bölgesini eşik olarak takip ediyoruz. Bu aralığın üzerinde kalıcılık halinde yükseliş isteği 90 Usd seviyesini hedefleyebilir. Aşağıda ise 74-72 Usd bölgesi destek olabilir.

Bu sabah 4.670 Usd seviyesindeki ons altında 4.760 Usd ve 4.830 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.650 ve 4.600 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, İran'ın ABD'ye sunduğu teklifin yanıtı bekleniyor. Ancak piyasa biraz gergin halde. **Tahvil faizleri yükseliş eğiliminde**. Yarın ABD merkez bankası faiz kararını açıklayacak. Diğer yandan başkan değişecek. Bu sabah ABD 10Y tahvili %4,35 seviyesinde işlem görüyor.

İç tarafta, İran meselesini eğer çözüme kavuşursa olumlu fiyatlama görülebilir. Ancak şu an bekle-gör fiyatlaması yapılıyor. Bu ise mevcut seviyelerde kalmaya yol açıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 240 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar 0/+2 cent aralığında değişti.

- Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) faiz kararı açıklanacak (değişiklik beklenmiyor)

		27 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45,03	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	52,79	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	98,50	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1.1714	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3533	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,40	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33,44	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	240	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	14.594	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	24.887	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	24.084	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)	4.673	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)	74,7	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	4,8	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	4,4	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	0,2	-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)	318	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	444	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	36	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	29,6	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	7,1	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	-1,7	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)	8,3	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)	5,1	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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.