

Jeopolitik tarafta yaşanan haber akışının taraflar arasında yumuşamaya işaret etmesiyle birlikte risk iştahının toparlanma çabası görülüyor. Trump, Hürmüz Boğazı üzerinden yürütülen enerji sevkiyatı güvenliğinin artık doğrudan yakıt ihtiyacı olan ülkelerin sorumluluğunda olması gerektiğini belirtirken, İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan, "Savaşı sonlandırmaya hazırız ancak garanti istiyoruz" açıklaması yaparken, Hürmüz Boğazının normale dönmesi için çatışmaların sonlanması gerektiğini vurguladı.

Diğer taraftan Mayıs ayında FED Başkanı Jerome Powell'ın görev süresinin doluyor. Başkan Trump'ın adayı Kevin Warsh, Senato onayının ardından dümene geçmeye hazırlanırken, farklı ve karmaşık bir makroekonomik tabloyla karşı karşıya kalacağı görülüyor.

ABD ekonomisinin "yumuşak iniş" yapıp yapmadığının hala tartışıldığı, ancak yeni risklerin baş gösterdiği bir ortamda göreve başlayacak. Özellikle Orta Doğu'daki gerginliklerin tetiklediği enerji fiyatlarındaki artış, manşet enflasyonu tekrar %4 bandına doğru itme riski taşıyor. Diğer taraftan yaşanan gelişmeler ise büyüme temposu üzerinde baskı oluşturması bekleniyor. İşsizlik oranı %4.4'e yükselmiş durumda. İstihdam piyasasındaki bu kademeli zayıflama, "resesyon" korkularını canlı tutuyor. İstihdam tarafında yaşanan zayıflama ise yapay zeka kullanımıyla birlikte verimlilik artışı kaynaklı olduğu üyeler tarafından dile getiriliyor.

FED Yönetim Kurulu'nun yeni ve etkili üyelerinden Stephen Miran'ın son dönemdeki açıklamaları, yenilikçi kanadın önümüzdeki dönem uygulayacağı faiz politikası hakkında önemli sinyaller barındırıyor. Miran'ın "faiz indirimiyle dengelenebilecek bilanço küçültme" söylemi, aslında piyasaların alışıktığı geleneksel sıkılaşma döngüsünden çok daha farklı bir döneme girdiğimizin erken sinyali olabilir. Yeni dönemde kontrollü bilanço küçültme adımları ile birlikte faiz indirimleri masada olabilir. Bu, FED'in hem "normalleşme" (bilanço) hem de "destekleme" (faiz) pedalına aynı anda basabileceği bir dönemi işaret edebilir. Açıklamalar sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizinde rahatlama görüldüğünü not edelim.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde 2022'den bu yana en yüksek enflasyon artışı kaydedildi. Tüketici fiyatları Mart ayında bir önceki yıla göre yüzde 2,5 arttı. Bir önceki ay yıllık enflasyon 1,9 seviyesinde gerçekleşmişti.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,10-0,20 civarında arttı. Japonya yüzde 4,6, Hong Kong yüzde 2,2, Çin yüzde 1,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,29, Dolar Endeksi 99,7, ons altın 4.690 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Şubat ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 15,9 artarak 7 milyar 796 milyon dolardan, 9 milyar 31 milyon dolara yükseldi. Diğer taraftan TCMB, bankalara Türk lirası likidite yönetiminde esneklik sağlamak amacıyla Döviz Karşılığı Türk Lirası Swap işlemlerine başladı. Banka 1 hafta vadeli 5 milyar dolar tutarında döviz karşılığı TL swap ihalesi açtı.

Cuma günü mart enflasyonu açıklanacak. Enerji fiyatlarında yaşanan hızlı artış eşel mobil sayesinde enflasyon rakamlarına sınırlı yansıma yapması bekleniyor. Jeopolitik risklerin devam etmesi ve enerji tedarikinin henüz sağlanamaması, TCMB nisan ayı toplantısında temkinli duruşunu devam ettirmesine neden olabilir. Mart ayı enflasyonu detayları para politikası kararında yukarı yönlü revizyona neden olabilir.

UsdTry  44,49 0,03%	EurTry  51,60 1,14%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  42,05 -0,70	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,52 -0,65	BIST100  12.791 1,30%
--	--	--	---	--

Usd/TL:

Orta Doğu'da çatışma hali devam ederken tarafların tansiyonu bir nebze düşürücü açıklamaları risk iştahının toparlanmasına neden oldu.

İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan, "Savaşı sonlandırmaya hazırız ancak garanti istiyoruz" açıklaması yapması, ABD tarafının arka kapı diplomasi trafiğinin olumlu gittiğini belirtmesi, piyasaların moral bulmasını sağladı.

Açıklamalarla birlikte Dolar talebi azalış gösterirken, Dolar Endeksi (DXY) teknik resimde kritik direnç 100,5 seviyesinden kar satışı ile karşılaştı. Trump'ın Hürmüz Boğazını açmadan savaşı bitireceği haberiyle dolar talebi güne bir miktar azalışla bu sabaha 99,8 seviyelerinden başlangıç yapıyor. Çıkan haberlerin süreci oyalama taktiği olup olmadığı belirsiz.

Dolar Endeksi 99 seviyesi üzerinde tutunmaya devam ediyor. Güne 100,3 seviyesinden başlayan endekste kısa vade 99-100,5 bant aralığında sıkışma devam edebilir. Kırılım yönünde hareket hızlanabilir.

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 uğratma devam ediyor. TCMB yönetimi gerektiği taktirde yeni araçları devreye alacağını belirtirken, savaşın yayılma riskine karşı politika faizinde değişiklik görülebilir.

Maliyet artışının enflasyonu yükseltmesi bekleniyor. Bu noktada Cuma günü açıklanacak mart ayı enflasyonu kritik.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 44,48 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,00 ve 43,70; yukarıda 44,70 ve 45,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine, Nisan-Haziran 2026 döneminde 1,37 trilyon liralık iç borçlanmaya gideceğini açıkladı. Buna göre Hazine, Nisan-Haziran döneminde söz konusu dönemde 1,4 trilyon lira iç borç servisine karşılık 1,37 trilyon liralık iç borçlanma yapacağını açıkladı.





2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %42,05 ve %33,52 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Ateşkes olasılıklarının gündeme gelmesi tepki çabalarını güçlendiriyor, 13,000 ilk önemli direnç konumunda...

Son dönemde Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler ekseninde satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, dün itibarıyla ortaya çıkan ateşkes olasılıklarına yönelik haber akışının, kritik desteklerden itibaren tepki çabalarını güçlendirdiğini görüyoruz. Aynı zamanda ayın ve çeyreğin son günü olması sebebiyle de, Mart boyunca yaşanan hasarların bir kısmını telafi etme fırsatını da bulan piyasaların bu imkanı kullandığını da söyleyebiliriz. Önümüzdeki sürece yönelik olarak da, konuyla ilgili haber akışı ve gerçekleşmelerin piyasalar üzerindeki baskın etkisinin devam etmesini beklemek sürpriz olmayacak.

Teknik cepheye baktığımızda ise, son dip 12,430 ve yükselen trend desteğinin bulunduğu 12,500/600 aralığından tepki çabalarının artmasını olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. Tabi ki bu hareketin devamlılığı açısından da, 14,500 zirve bölgesinden gelen k.v alçalan trend direnci konumundaki 13,000 bölgesi üzerindeki kalıcı fiyatlamaların sağlanabilmesi kritik olacak. Böyle bir durumda hareket k.v 13,200 ve 13,500 bölgesine doğru devam potansiyeli kazanabilir. Aşağı yönde baktığımızda ise, 12,400-12,600 aralığını kısa döneme yönelik ana destek bandı olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

EurUsd  1,1566 0,90%	GbpUsd  1,3250 0,43%	ONS Altın \$  4.681 2,73%	CDS 5Y  305 -7	ABD 10 Yıllık  4,30 -0,03
---	---	--	---	--

Eur/Usd:

Orta Doğuda yaşanan gelişmelerde taraflar arasında tansiyonun düşmesine yönelik açıklamalar risk iştahının toparlanmasında etkili oluyor. İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan, "Savaşı sonlandırmaya hazırız ancak garanti istiyoruz" açıklaması yapması sonrasında Dolar talebi azalırken, Dolar Endeksi açıklamalar sonrasında 100 seviyesinin altına kadar çekildi.

Kısa vade fiyatlamalarında Jeopolitik haber akışında yumuşama yaşanması, dolar talebinin azalmasına eur talebinin artmasına neden olmaya devam edebilir. ABD Başkanı Trump'ın açıklamalarından ziyade İran tarafından gelen açıklamalara piyasa duyarlılığının daha fazla olduğu görülüyor. Parite tarafında, 1,1630 üzeri fiyatlamalar eur lehine hareketin hızlanmasına neden olabilir.

Kısacası fiyatlamaların devamını ise diplomasinin başarılı olup olmayacağı belirleyecek. Dolar Endeksi (DXY) 99,6 seviyesinden güne başlıyor. 99-100,5 bant hareketinde yaşanan sıkışma devam ediyor. Kırılım yönü (+/-) fiyatlamaların hızlanmasına neden olabilir.

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 1,156 seviyesindeki paritede 1,16 ve 1,163 seviyeleri gün içi direnç; 1,152 ve 1,14 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Orta Doğu'da yaşanan çatışma ve haber akışında yaşanan yumuşama altın fiyatlarında etkili olmaya devam ediyor. Risk iştahının toparlanmasıyla birlikte değerli metal talebinde de artış görüldü.

İran tarafından savaşı sonlandırmak için garanti istedikleri haberinin gelmesi, dün sabah Trump'ın Hürmüz Boğazında hakimiyet kurmadan savaşı sonlandıracağı haberi piyasaların moral bulmasına neden oldu.

Anlaşmanın olması ümidi, fiyatlamayı desteklerken savaş sonrası tahribatın boyutu ve tedarik zincirine olan etkisi ise asıl önemli konu olmaya devam ediyor. Olayın ilk etkileri enerji fiyatlarında görülürken ardından ekonomilerde geniş denge bozucu etkiler yaratma riski taşıyor. Risklerin azalması için taraflar arasında hızlı bir uzlaşma olması gerekliliğine inanıyoruz.

Dün 4.670 Usd seviyelerinden kapanan altın fiyatları, güne jeopolitik tarafta yumuşama sinyalleriyle birlikte 4.690 Usd seviyelerinde başlıyor.

Altın için önemli destek seviyesi 200 günlük ortalama olan 4.200 Usd olarak takip edilebilir. Yakın destek 4.550 Usd olarak takip edilebilir..

Bu sabah 4.690 Usd seviyesindeki ons altında 4.610 Usd ve 4.700 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.610 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, jeopolitik tarafta haber akışının da yaşanan yumuşama ve diplomasi trafiğinin açık olduğu izlenimi risk iştahının ve tahvil talebinin artmasına neden oluyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,29 seviyesine geriledi.

İç tarafta, Körfez haberleri piyasanın iştahını belirleyemeye devam ediyor. Taraflar arasında görüşmeler devam ediyor. Olumlu haber akışının devamı hızlı toparlanma sağlayabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 305 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-,0 cent) aralığında değişti.

		31 Mar 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	44.49	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	51.60	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	99.79	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1566	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3250	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.05	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.52	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	305	204	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.30	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.791	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	21.591	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	22.680	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)	4.681	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
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	3.6	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	2.1	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	1.5	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.6	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-1.5	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	483	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	452	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	101	-59	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	12	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.6	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	-7.4	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)	8.5	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 beklenmektedir. İşbu 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.