

Global piyasalarda Trump'ın ticaret politikaları, piyasalarda belirsizlik halinin devam etmesini sağlıyor. Uygulanmak istenen politikalarının derecesinin artması, muhatap ülkelerle ticaret savaşı risklerinin de masada kalmasını sağlıyor. Politikaların enflasyonu artırması ve büyüme üstünde baskı kurma beklentisi ise oluşan endişelerin ana unsuru olarak karşımıza çıkıyor.

Son gelen ABD TÜFE verisinde hem manşet hem çekirdek TÜFE beklenti altında geldi. Makro veriler ABD dezenflasyon sürecinin devam ettiğini işaret etti. Veriler son günlerde piyasada dillendirilen stagflasyon endişelerinin arka plana alınmasını sağlayacağını düşünüyoruz. Özellikle çekirdek enflasyonda görülen yapışkanlığın kırılarak yüzde 3,1 seviyesine gerilemesi FED faiz indirimleri için destekleyici bir unsur olabilir. ABD'de tüketici enflasyonunun ardından dün üretici enflasyonunda da piyasa beklentilerin altında veriler kaydedildi. Üretici fiyatları aylık bazda değişim göstermezken, çekirdek gösterge aylık yüzde 0,2'lik artışla yüzde 0,3'lük beklentinin altında kaldı.

Önümüzdeki hafta gerçekleşecek FED olağan toplantısında açıklanacak projeksiyonlar piyasaların yakın takibinde olacak. Üyelerin büyüme ve faiz indirim beklentilerinde yaşanabilecek değişiklikler yakından takip edilecek. Güncel veriler ile oluşturulan Atlanta FED'in GDPNow modelinde, ABD'nin 2025 yılı ilk çeyrek dönemine ilişkin büyüme beklentisi yüzde 2,4'lük bir daralmaya işaret ediyor. Bu nedenle gelecek hafta gerçekleşecek toplantıda büyüme beklentilerinde **ashağı yönlü** revizyona gidilebilir. Gelen son enflasyon verisinin, özellikle çekirdekte Nisan 2021'den beri en düşük artışın görülmesi **FED faiz indirim projeksiyonlarının artmasına neden olabilir**.

**Avrupa tarafında**, Avrupa tarafında Almanya'da Yeşiller partisi yetkilisi, savunma planı konusunda yeni bir yaklaşım görmediklerini ve harcama planını **kabul etmeme** konusundaki tutumlarının devam ettiğini belirtti. Hatırlanacağı üzere Avrupa Komisyonu, Avrupa'nın savunma kapasitesini güçlendirmek için toplam 800 milyar euroluk bir finansman planı kapsamında, üye ülkelere savunma harcamaları için 150 milyar euroluk ortak borçlanma teklifinde bulunmuş, Almanya'da ise siyasi partiler 500 milyar euroluk fon kurulması ve savunma harcamaları için borç freninin gevşetilmesi konusunda anlaşmaya varmıştı. Açıklamalar sonrası piyasanın tepkisinin ise sert olmaması, borç paketinin geçeceği ümidinin devam ettiğini gösteriyor.

Bugün gözler ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi'nde (beklenti:73 önceki:71.8) olacak. Amerikan tüketicilerin finansal koşullar ve gelecek öngörülerile ilgili güvenini gösteren endeks sonuçları, gelecekteki ekonomik faaliyetler ve tüketici harcamaları üzerinde yol gösterici olabilir.

**Jeopolitik tarafta** Rusya Devlet başkanı Putin, Ukrayna'da ateşkes konusundaki tekliflere katıldıklarını ancak bunun uzun vadeli barışı sağlaması ve savaşın çıkmasına neden olan sorunlara çözüm sunması gerektiğini belirtti. Anlaşmanın sağlanması durumunda piyasalarda olumlu fiyatlamalar görülebilir.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif**. ABD vadeliği yüzde 0,5 ile 0,9 aralığında alıcılı seyrediyor. Asya'da ise Çin %1,7, Hong Kong %2,4, Japonya yüzde 0,9 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,29, Dolar Endeksi 103,9, ons altın 2.985 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, dün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 6 Mart tarihli Para Politikası Kurulu toplantı özetini yayımladı. Yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlendirme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirdiği belirtildi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) haftalık rezerv verilerini yayımladı. TCMB'nin yayımladığı haftalık verilere göre, 7 Mart haftasında toplam rezervler 4,5 milyar dolar artarak 169,9 milyar dolara yükseldi.

<b>UsdTry</b>  36,68 0,25%	<b>EurTry</b>  39,81 -0,09%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  38,12 0,05	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  27,78 0,03	<b>BIST100</b>  10.728 1,39%
--	---	---	--	--

## Usd/TL:

ABD'de ÜFE, şubatta aylık bazda değişmezken, yıllık bazda yüzde 3,2 ile beklentilerin altında arttı. İşsizlik maaşı başvuruları ise 8 Mart ile biten haftada 220 bin ile beklentilerin altında gerçekleşti. Makro veriler umut verici gelirken ana çerçevede ise Trump politikaları belirleyici olmaya devam ediyor. Trump'ın, gümrük vergilerini bir araç olarak kullanması ve anlık kararlar alması risk iştahında toparlanma yaşanmasını zorlaştırıyor.

Haber akışının dolar üzerindeki etkisi ise zayıflatıcı yönde oluyor. Dolar Endeksi'nde 103 bölgesi destek olarak öne çıkabilir.

**İç tarafta**, enflasyon-dezenflasyon ana konu olmayı sürdürüyor. Dün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 6 Mart tarihli Para Politikası Kurulu toplantı özetini yayımladı. Yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirdiği belirtildi.

Genel olarak TL'nin cazibesini koruyacağını düşünüyoruz. Faiz indirimi süreci ise bu cazibeyi zamanla (politika faizi indikçe) azaltabilir. Ancak o günün koşullarında da TCMB'nin 'sıkı duruşunu koruyacağı' şeklindeki rehberliğini baz aldığımızda TL yine talep görebilir.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 36,68 civarında işlem görüyor. Aşağıda 36,00 ve 35,50; yukarıda 36,7 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler

## TL Tahvil/Bono:

Tahvil faizleri ana trendde düşüş hattında ilerliyorlar. Ancak ara ara tepki de veriyorlar. O yüzden tahvil yatırımcısının tepki hareketlerinden ziyade ana trende bağlı kalmalarının daha efektif sonuç üreteceğini düşünüyoruz. Zira yılın genelinde enflasyonun düşeceği yönünde genel bir konsensüs halî söz konusu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,12 ve %27,78 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,500'lerden başlayan güçlü yükselişin ardından ilk önemli hedef direnç 10,750/800 bölgesinde kısa vadeli kar satışları oluşabilir...

Perşembe günü alıcılı bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %1.39'luk yükselişle 10,727 puandan yaptı.

Genel olarak baktığımızda, 9,450 bölgesinden başlayan yükseliş eğiliminin dün itibarıyla %14'lük bir yükselişin ardından ilk önemli direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,750'lere yaklaştığını görüyoruz. USD bazındaki analizde de, 2024 Kasım ayından başlayan bir önceki majör yükseliş hareketinin tepesi konumundaki 295 USD bölgesi ilk önemli direnç konumunda ve TL bazında yaklaşık 10,800'lere denk geliyor. Dolayısıyla, son dönemdeki hızlı yükselişi de dikkate alarak 10,750/800 aralığının piyasada kısa vadeye yönelik olası bir kar satışı-realizasyon yaşanabilecek bir seviye olarak izlenebileceğini düşünüyoruz.

Aşağı yönde ise, ana destek olarak 10,400-10,250 aralığını izliyor ve bu seviyeye doğru oluşması muhtemel bir düzeltme-soluklanma eğilimini takiben, piyasanın bir sonraki ana hedef direnç bölgesinin bulunduğu TL zirve 11,250'lere doğru yükseliş eğilimini devam ettirme ihtimalini yüksek görüyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,0843 -0,42%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,2942 -0,17%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 2.985 1,37%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 262 -2	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↓ 4,30 -0,01
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

## Eur/Usd:

Avrupa tarafında Almanya'da Yeşiller partisi yetkilisi, savunma planı konusunda yeni bir yaklaşım görmediklerini ve harcama planını kabul etmeme konusundaki tutumlarının devam ettiğini belirtti. Öte taraftan ABD Başkanı Donald Trump, AB'nin viskiye uyguladığı gümrük vergisini kaldırmaması halinde AB ülkelerinden gelen tüm şarap ve diğer alkollü ürünlere **yüzde 200** oranında gümrük vergisi uygulayacağını söylemesi ABD-Avrupa arasında ticaret geriliminin artacağı endişelerini arttırdı.

Makro tarafta ABD'de tüketici enflasyonunun ardından dün üretici enflasyonunda da piyasa beklentilerin altında veriler kaydedildi. Üretici fiyatları aylık bazda değişim göstermezken, çekirdek göstergede aylık yüzde 0,2'lik artışla yüzde 0,3'lük beklentinin altında kaldı. Makro veriler FED faiz indirim beklentilerinin artmasına neden oluyor. Piyasa dinamikleri ise Trump ve açıklamalarını ön plana almış durumda. Trump'ın uyguladığı gümrük tariflerine karşı misilleme gelmesi, Trump'ın tarifler de daha da agresifleşmesine neden oluyor. Belirsizlik artıyor.

Dolar Endeksi için ana destek noktası teknik resimde 103 seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. 103 seviyesinin aşağı yönlü kırılması Eur lehine fiyatlamaların devam etmesini sağlayabilir.

Bu sabah 1,084 seviyesindeki paritede 1,092 ve 1,095 seviyeleri gün içi direnç; 1,08 ve 1,076 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

## Altın:

Trump Politikaları piyasalarda belirsizlik yaratmaya devam ediyor. Haber akışı hızlı bir şekilde değişiyor. Trump'ın korumacı politikalarda ısrarı devam ederken ajandasında ilk sırada yer aldığı görülüyor. Misilleme ile karşılık veren muhatap ülkelere ise yaptırımların derecelerinin artacağı söyleniyor.

Bir süredir yatay dinlenme döneminde olan altın fiyatlarında dün yukarı isteğin arttığı görüldü. Trump hem ekonomik hem siyasi alanda verdiği sinyallerle belirsizlik algısı yaratıyor. Yatırımcılar ise ABD tahvillerini ve altını tercih ediyorlar.

Makro tarafta ABD'de tüketici enflasyonunun ardından dün üretici enflasyonunda da piyasa beklentilerin altında açıklandı. Gelen verilerin ABD dezenflasyon sürecini desteklemesi, FED faiz indirim beklentilerinin artmasına neden oluyor. Büyüme endişeleriyle reel faizlerin düşecek beklentisinin artması altın fiyatlarının dinamiğini pozitif yönde etkiliyor.

Ana resimde **altının bundan sonra seyrinde Trump agresiflik tonu ana belirleyici olabilir.**

Altında 2.950 Usd civarında alıcıların satıcılara üstünlük kurması sonucu dinlenme-soluklanma dönemini sona ererken yukarı yönlü hareketleri de beraberinde getiriyor. 2.950 Usd yakın 2915 Usd ana destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 2.985 Usd seviyesindeki ons altında 2.950 ve 2.980 Usd seviyeleri gün içi direnç, 2.950 ve 2.915 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, ABD makro veriler dezenflasyon sürecini desteklemeye devam ediyor. ABD'de tüketici enflasyonunun ardından dün üretici enflasyonunda da piyasa beklentilerin altında veriler kaydedildi. FED faiz indirim beklentileri artmasına rağmen, ABD'de federal hükümetin borçlanma ihtiyacının artması 10 yıllık tahvil faizinin yüzde 4,34 seviyesine yükselmesine neden oldu.

**İç tarafta**, enflasyon odaklı seyir sürüyor. Normalleşme programına bağlı olarak olumlu çıktılarının somutlaşacağına dair kanaatimizi koruyoruz.

Türkiye 5 yıllık CDS 262 ile günü tamamladı. Eurobondlar karışık seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile +2 cent; orta vadelielerde +3 ile +4 cent; uzunlarda -51 ile -39 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,28%, 6,92% ve 7,97 oldu.

17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü (beklenti: 73 önceki: 71.8)

		13 Mar 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36.68	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	39.81	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0843	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2942	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.12	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.78	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	262	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.30	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.728	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	40.814	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.303	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.522	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.567	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.520	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.985	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	39.86	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	33.8	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3.7	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	8.5	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	4.6	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	3.4	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-244	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-100	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-1	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-28	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.1	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-4.1	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-10.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-6.1	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	13.4	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	18.0	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	13.8	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	21.3	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	17.0	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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 beklenmemektedir. 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 dayanılarak 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.