

Global piyasalarda gözler Rusya ve ABD arasında Ukrayna konusunda yapılacak görüşmelerde. ABD ve Rus heyetleri ikili ilişkiler ve Ukrayna konularını görüşmek üzere Riyad'da toplandı. Görüşme sonrasında, ABD ve Rusya temsilcilerinin Ukrayna'da savaşın sona erdirilmesi için en kısa zamanda heyetler atanması konusunda anlaşmaları belirtildi. Öte yandan bazı haber kaynaklarında, Rusya ile ABD arasında devam eden müzakerelerde gündeme gelen barış teklifinin Ukrayna'da seçim yapılmasını da içerdiği kaydedildi

ABD'nin, Avrupa Birliği'ni ve Ukrayna'yı yok sayarak barış görüşmeleri konusunda tek taraflı girişimde bulunması sürecin karmaşık bir hal almasını sağlayabilir. Avrupa Birliğinde ise üyeler arasında yaşanan görüş ayrılıkları sürece bir bütün olarak yaklaşımı zorlaştırdığı görülüyor.

Trump'ın ajandası gündemi belirlemeye devam ediyor. Ajandada öncelik Rusya-ABD arasında yapılacak görüşmelere verilmiş gözüküyor. **Jeopolitik risklerdeki azalma risk iştahı açısından olumlu bir katalizör etkisi yaratabilir.** Karşılıklı gümrük vergisi planını erteleme kararının ardından bir nebze enflasyon endişelerinin azaldığı görülüyor. Geçtiğimiz hafta **2 Nisan'da otomobillere yönelik yeni gümrük vergilerini** açıklayacağını duyuran Başkan Trump, başta AB olmak üzere ABD'nin ticaret ortaklarına yönelik gümrük vergisi planının masada olduğu işaretini veriyor.

Almanya'da hafta sonu düzenlenecek erken seçim ve sonuçları piyasa hareketliliğe neden olabilir. Seçim sonuçları, siyasi krizin derinleşmemesi ve ekonomiye zarar vermemesi için de büyük önem taşıdığını düşünüyoruz. Almanya'da yatırımcı güvenini belirleyen ZEW endeksi Şubat ayında beklentilerin de üzerine çıktı. ZEW enstitüsünün beklenti endeksi, Ocak ayındaki 10,3'ten Şubat ayında 26'ya yükseldi. Beklentiler endeksin 20 puana yükseleceği yönündeydi.

Geçen hafta açıklanan ABD TÜFE ve ÜFE verisi beklentilerin üstünde gelerek enflasyonda katılığı resmetti. FED Başkanı Powell ise önceki söylemlerine benzer faiz indirimlerinde aceleci olmayacakları mesajını vermişti. Bu hafta açıklamalarda bulunan FED üyeleri de temkinli duruş sergilemeye devam ediyor. Belirsizliklerin devam ettiği bir dönemde faiz oranlarını düşürmek için üyelerin gelişmeleri görme isteği devam ediyor. Dün açıklanan ABD Merkez Bankası New York şubesinin açıkladığı imalat endeksi, şubatta 5,7 ile piyasa beklentilerinin üzerine çıktı. Piyasa beklentileri, endeksin bu dönemde eksi 1,9 olması yönündeydi. Öncü ekonomik göstergenin güçlü sinyaller üretmesi dolar talebinin artmasına neden oldu.

Bu hafta, ekonomik ajanda kritik değil. Fiyatlamada daha çok siyasi alan etkili olabilir. Bugün, FED tutanakları açıklanacak., Cuma ABD-AB-Almanya-İngiltere imalat-hizmet PMI verileri açıklanacak..

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli faizleri yüzde 0,1-0,2 aralığında arttı. Asya'da ise Çin %0,5 artı, Hong Kong %0,6, Japonya yüzde 0,4 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55, Dolar Endeksi 107, ons altın 2.928 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB verilerine göre Ocak ayında konut fiyat endeksi bir önceki aya göre yüzde 4,7 oranında artarken Konut Fiyat Endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak yüzde 31,9 oranında arttı. Reel kayıp ise yüzde 7,2 oldu.

Dün, Hazine tarafından düzenlenen iki tahvil ihalesinde toplam satış 69,2 milyar TL olarak gerçekleşti. 5 yıl vadeli tahvil ihalesinde basit faiz yüzde 30,06, ortalama bileşik faiz yüzde 32,31 oldu. 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde reel basit faiz %5,15, reel bileşik faiz yüzde 5,21 seviyesinde oluştu.



Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  36,30 0,14%	EurTry  37,92 -0,04%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,24 -0,28	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,69 -0,44	BIST100  9.917 0,82%
--	---	--	---	---

Usd/TL:

Dün açıklanan ABD Merkez Bankası New York şubesinin açıkladığı imalat endeksi, şubatta 5,7 ile piyasa beklentilerinin üzerine çıktı. Piyasa beklentileri, endeksin bu dönemde eksi 1,9 olması yönündeydi. Öncü ekonomik göstergenin güçlü sinyaller üretmesi dolar talebinin artmasına neden oldu.

Rusya - Ukrayna barış görüşmeleri gündemde öncelikli yer almaya devam ediyor. Riyad'da gerçekleşen toplantıda sonrasında, ABD ve Rusya temsilcilerinin Ukrayna'da savaşın sona erdirilmesi için en kısa zamanda heyetler atanması konusunda anlaşılıkları belirtildi

Piyasaların esas parametresi ise Trump olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi 107 civarında işlem görüyor. 105,5 ve 107,3 seviyelerinde bant hareketi devam edebilir. 105,5 seviyesi altında fiyatlamalar Eur lehinde sonuç üretebilir. Dolar talebinde ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar olacak.

İç tarafta, ocak ayı enflasyon verisinin beklentilerden yüksek gelmesi, yatırımcılarda dezenflasyon sürecinin hızının sorgulanmasına neden oluyor. Mart ayının başında açıklanacak Şubat ayı enflasyon verisi sonucu oldukça önemli olacak. Veri TCMB'nin mart ayında yapılacak PPK toplantısında alacağı faiz kararında belirleyici olabilir.

Genel çerçevede TL faizinin cazip oluşu, TL'ye avantaj sağlamaya devam ediyor. Ancak faiz indirim döngüsünün başlatılmış olması TL'nin gücünü zaman içinde kademeli şekilde azaltabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 36,29 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,80 ve 35,50; yukarıda 36,50 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Dün, Hazine tarafından düzenlenen iki tahvil ihalesinde toplam satış 69,2 milyar TL olarak gerçekleşti. 5 yıl vadeli tahvil ihalesinde bileşik faiz yüzde 32,31 oldu. 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde reel basit faiz %5,15, reel bileşik faiz yüzde 5,21 oldu.

Ocak ayı enflasyonun beklentilerin üstünde gelmesi tahvil tarafında kar satışının gelmesine neden oldu. Yeni denge noktasına yakın olduğumuzu düşünüyoruz. Şubat ayı enflasyon verisi devam eden dezenflasyonun hızı açısından oldukça önemli olduğunu düşünüyoruz. Beklenti altı sonuç TCMB'nin faiz indirim sürecinde elini rahatlatılabilir.

Ana resimde enflasyon, politika faizi, tahvil faizi üçlemesinde trendin aşağı yönde ilerleyeceğini düşünüyoruz. Ocak enflasyonunun yüksek gelmesi tahvil faizlerinde tepki yükselişe yol açtı, piyasanın dün bir miktar t sakinleştiği ve alışların arttığı görüldü.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 28 baz puan azalış ile %39,24 ve 44 baz puan azalış ile %27,69 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı ataklarda ilk önemli direnç noktası olarak 10,000 seviyesini izliyoruz... Geçtiğimiz hafta oluşan aşağı hareketini ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 9,750 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, bu seviye üzerinde oluşan kısa vadeli yatay seyir etkisini sürdürüyor.

Salı gününü %0.82 oranında değer artışıyla 9,916 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi yukarı ataklarda 10,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin devam eden yatay seyir kapsamında yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 10,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 10,150/10,250 ana direnç bölgesini aşma denemelerinin oluşabileceğini düşünüyoruz.

9,750 seviyesini seans içi ilk önemli destek olarak almayı sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta geri çekilmelerde önemini koruyacaktır. 9,750 altındaki hareketlerde 9,500 desteğinin test edilme riskinin süreceği piyasada, endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 10,150/10,250 direnç bandının aşılması gerekiyor.

EurUsd ↓ 1,0448 -0,19%	GbpUsd ↑ 1,2610 0,03%	ONS Altın \$ ↑ 2.929 0,67%	CDS 5Y ↑ 245 1	ABD 10 Yıllık ↑ 4,55 0,04
----------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Euro Bölgesi'nin 2025 yılında yüzde 1,1 büyümesi beklenirken ABD ekonomisinin yüzde 2 civarı büyümesi bekleniyor. Son gelen ABD makro verileri güçlü dinamikler sergilemesi büyüme beklentilerinin de yukarı yönlü revize edilmesini gerektirebilir.

Avrupa tarafında zayıf büyümenin yanı sıra; enerjide dışa bağımlılık ve siyasi belirsizliklerin devam etmesi paritenin baskılı bir seyir izlemesine neden oluyor. ECB'nin kademeli faiz indirimlerine devam etme sinyali vermesi, FED'in daha sıkı para politikası sinyali vermesi parite üzerinde oluşan baskının diğer bir nedeni olarak karşımıza çıkıyor.

Dün açıklanan ABD Merkez Bankası New York şubesinin açıkladığı imalat endeksi, şubatta 5,7 ile piyasa beklentilerinin üzerine çıktı. Piyasa beklentileri, endeksin bu dönemde eksi 1,9 olması yönündeydi. Öncü ekonomik göstergenin güçlü sinyaller üretmesi dolar talebinin artmasına neden oldu.

ABD ve Rus heyetlerinin, ikili ilişkileri normalleştirme ve Ukrayna'daki savaşı sonlandırma hedefiyle yaptıkları toplantı dün Suudi Arabistan'da gerçekleşti. ABD ve Rusya temsilcilerinin Ukrayna'da savaşın sona erdirilmesi için en kısa zamanda heyetler atanması konusunda anlaşmaları belirtildi. Görüşmelerin resmi olarak başlaması sonrasında paritede haber akışına duyarlılık artabilir.

Dolar Endeksi 107 civarında işlem görüyor. 105,5 ve 107,3 seviyeleri arasında bant hareketi devam edebilir. **105,5 seviyesi altında fiyatlamalar Eur lehinde sonuç üretebilir.**

Makro veri trafiği için çok kritik verilere sahip değil. Bugün FED tutanakları, Cuma günü ise batılı ülkelerin imalat-hizmet PMI'ları açıklanacak.

Bu sabah 1,045 seviyesindeki paritede 1,042 ve 1,04 seviyeleri gün içi destek; 1,047 ve 1,05 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Trump'ın korumacı politikaları ülkeler arası ticaret pazarlıklarında bir silah gibi kullanması belirsizliklerin devam etmesine neden oluyor. Karşılıklı tarifelerle ilgili çalışmaların 1 Nisan'a kadar tamamlanması planlanıyor. Tarife oranlarındaki artışın ne kadar yüksek ve ne kadar geniş olacağı konusunda büyük ölçüde belirsizliğini koruyor. Güvenli liman talebi devam ediyor.

ABD ve Rus heyetlerinin, ikili ilişkileri normalleştirme ve Ukrayna'daki savaşı sonlandırma hedefiyle yaptıkları toplantı dün Suudi Arabistan'da gerçekleşti. Sürece ABD-Rusya yetkilileri ılımlı mesajlar ile başladı. Oluşturulan barış görüşmelerinin karmaşık yapısı sürecin zaman almasına neden olabilir.

Mevcut belirsizlik ortamında atılan adımlar ve alınacak olumlu sonuçlar altın fiyatlarında kar satışı görülmesine neden olurken, olumsuz koşullarda altın talebini beslenmeye devam edebilir.

Altında 2.900 Usd üstünde tutunma sırasıyla 2.950-3.000 Usd hedeflerini gündeme alabilir. 2.950 Usd civarında satıcıların alıcılara göre daha iştahlı olması bir dinlenme-soluklanma dönemini beraberinde getirebilir. 2.900 Usd üzerinde kalamaması dinlenmenin derinleşmesine yol açabilir.

Bu sabah 2.928 Usd seviyesindeki ons altında 2.915 ve 2.900 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.930 ve 2.941 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, dün açıklanan ABD Merkez Bankası New York şubesinin açıkladığı imalat endeksi, şubatta 5,7 ile piyasa beklentilerinin üzerine çıktı. Piyasa beklentileri, endeksin bu dönemde eksi 1,9 olması yönündeydi. Güçlü ekonomi enflasyon endişelerini de beraberinde taşıyor .ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,55 seviyelerinde işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB'nin riskleri işaret ederek temkinli tavır takınması enflasyonun düşüş hızına dair soru işareti yaratıyor. TCMB ayrıca Trump belirsizliği de işaret ediyor. İç ajandada şubat ayı TÜFE verisi ve mart PPK toplantısından faiz indirimi bekleniyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 245 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -4 ile +2 cent; orta vadelielerde -13 ile -10 cent; uzunlarda -15 ile -12 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,29%, 6,96% ve 7,98 oldu.

- 16:30 ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: %-7 önceki: %15.8)
 16:30 ABD - Konut İzinleri beklenti: %-2.3 önceki: %-0.7)
 22:00 FOMC toplantı tutanakları açıklanacak

		18 Şub 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36.30	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	37.92	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0448	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2610	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.24	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.69	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	245	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.55	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	9.917	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.556	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.041	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.130	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.845	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.418	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.929	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	38.05	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	32.6	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	2.6	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	3.4	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	0.8	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	0.8	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-132	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-109	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-18	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-2	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	0.9	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	4.7	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	3.8	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	4.2	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	14.7	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	14.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	11.7	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	15.8	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	12.8	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. Bu 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.