

Bugün TSİ 15:30'da ABD enflasyon verilerini karşılayacağız. ABD enflasyon verilerinde TÜFE'nin ve ÜFE'nin hafif iyileşme (düşüş) göstermesi öngörülüyor. TÜFE'nin manşette yüzde 2,9, çekirdekte yüzde 3,2; ÜFE'nin manşette yüzde 3,2, çekirdekte yüzde 3,5 olması bekleniyor. Trump yönetiminin ek gümrük tarifesi politikaları ve ekonomik yavaşlama korkuları yatırımcıların risk iştahının baskılanmasına neden oluyor. Trump politikalarının ilk elden enflasyonu yükseltmesi beklenirken bu politikaların ABD büyümesi üzerinde olumsuz etkileri olacağı beklentisi S&P500 ve Nasdaq'da satışlara yol açtı. Piyasa oynaklık endeksi (VIX) son yedi ayın en yüksek seviyesine ulaşarak endişelerin arttığını gösterdi.

Bugün açıklanacak ABD enflasyon verisinin piyasa fiyatlamalarında önemli olacağını düşünüyoruz. Enflasyonun beklenenden yüksek gelmesi piyasalarda endişelerin artmasına neden olabilir. Hem fiyat artış hızının beklenilenin üstünde gelmesi hem ABD büyüme verilerinin ivme kaybı göstermesi yatırımcıların risk iştahının azalmasına neden olabilir. Enflasyon verilerinin beklenti-beklenti altında kalması ise enflasyon risklerinin azaldığına işaret edeceği için piyasalar olumlu bir reaksiyon gösterebilir. Bu durumda FED faiz indirimleri için alan oluşabilir. Üyelerin 'temkinli' duruşunun bir miktar yumuşama sergilediğini görebiliriz.

FED'in 18-19 Mart toplantısı öncesinde açıklanacak ABD TÜFE verileri öncesinde, piyasalar ilk faiz indirimi beklentisinin Haziran ayına çekmiş durumda. Mart ayında gerçekleşecek toplantı öncesinde genel beklenti FED'in faizleri sabit bırakacağı yönünde şekilleniyor.

Önde gelen yatırım bankalarının raporlarında resesyon riskinin yükseldiğini görüyoruz. JPMorgan'ın ekonomistleri, ABD ekonomisinin bu yıl resesyona girme olasılığını yüzde 40'a yükseltti. Goldman Sachs ekonomistleri ise 12 aylık resesyon ihtimalini yüzde 15'ten yüzde 20'ye çıkardı. Resesyon dönemlerinde şirketler maliyetleri düşürmek için çalışan sayısını azaltmak isteyebilir. Mevcut durumda ABD istihdam piyasasının gücünü koruduğunu görüyoruz. Gerçek bir resesyondan bahsetmek için, istihdam piyasasında bozulmanın görülmesi gerektiğini düşünüyoruz. ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick geçtiğimiz Pazar günü yaptığı açıklamada Amerikalıların bir resesyona "**kesinlikle**" hazır olmaları gerektiğini söyledi.

Piyasalarda Trump'ın yarattığı belirsizlikler oynaklığın artmasına neden oluyor. ABD Başkanı Donald Trump, Kanada çelik ve alüminyumuna uygulanan gümrük vergilerini dün yüzde 50'ye yükselttiğini açıkladı. Trump'ın bu kararı, Kanada'nın ABD eyaletlerine sağladıkları elektriğe yüzde 25 oranında ek ücret uygulama adımının ardından geldi. **Trump'ın uygulamaya koyduğu ek gümrük tarifelerine muhatap ülkelere karşı misilleme geliyor.** Trump, ek gümrük tarifelerinde vites yükselterek cevap veriyor.

Teknik resimde ABD borsalarının 200 günlük ortalamasının altında fiyatlamalara geçtiği görülüyor. Yatırımcıların algısında yaşanan bozulma fiyat hareketlerinde de kendini hissettiriyor. Mevcut seviyelerden hızlı bir toparlanma algısının düzelmesine işaret edebilir. Aksi durumda baskılı seyr devam edebilir. **Trump politikaları ve makro veriler ana belirleyici olmaya devam edecek.**

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli faizi yüzde 0,2 ile 0,4 aralığında alıcılı seyrediyor. Asya'da ise Çin %0,3, Hong Kong %0,1, Japonya yüzde 0,3 civarında arttı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,27, Dolar Endeksi 103,5, ons altın 2.915 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, inşaat maliyet endeksi ocakta yüzde 9,10, yıllık bazda yüzde 26,51 artış gösterdi. İnşaat maliyetinde yıllık artış Aralık 2020'den beri en düşük seviyeye inerken, aylık bazda son bir yılın en büyük artışı gerçekleşti. Dün Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), ocak ayı ticaret satış hacim endeksi istatistiklerini açıkladı. perakende satışlar ocak ayında yüzde 2 artarken, yıllık bazda artış yüzde 12,5 oldu.

Hazine, dün gerçekleştirdiği iki devlet tahvili ihalesinde, 102,36 milyar lira borçlanmaya gitti. 2 yıl (700 gün) vadeli, 6 ayda bir yüzde 16,3 kupon ödemeli, sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracı gerçekleştirildi. İhalede basit faiz yüzde 34,34, bileşik faiz yüzde 37,28 oldu. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesinde dönemsel faiz yüzde 10,83 oldu.



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

UsdTry ↑ 36,60 0,06%	EurTry ↑ 39,93 0,69%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 38,13 -0,29	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 27,62 0,02	BIST100 ↑ 10.438 0,15%
--------------------------------	--------------------------------	--	--	----------------------------------

Usd/TL:

Trump politikaları kaynaklı büyüme endişeleri yatırımcıların riskten kaçmasına, teknoloji hisseleri ve kripto para birimlerinde satışa yönelmelerine neden oluyor. Trump'ın politikalarının büyüme üzerinde olumsuz baskı oluşturacağı algısı FED faiz indirim beklentilerinin öne çekilmesine neden oluyor. Dolar talebi zayıf seyrini sürdürüyor.

Bugün ABD TÜFE verileri takip edilecek. TÜFE'nin yıllıkta 3,3'ten 3,2'ye inmesi bekleniyor.

Haber akışının dolar üzerindeki etkisi ise zayıflatıcı olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 104 sonrasında 102,8-102,5 destek bölgesi olarak öne çıkabilir. Dolar talebinde ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar olacak.

İç tarafta, enflasyon-dezenflasyon ana konu olmaya devam ediyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 36,59 civarında işlem görüyor. Aşağıda 36,00 ve 35,50; yukarıda 36,7 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Hazine, dün gerçekleştirdiği iki devlet tahvili ihalesinde, 102,36 milyar lira borçlanmaya gitti. 2 yıl (700 gün) vadeli, 6 ayda bir yüzde 16,3 kupon ödemeli, sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracı gerçekleştirildi. İhalede basit faiz yüzde 34,34, bileşik faiz yüzde 37,28 oldu. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesinde dönemsel faiz yüzde 10,83 oldu.

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 hali söz konusu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,13 ve %27,62 seviyesinde tamamladı.






Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı hareketin sürdüğü piyasada ilk önemli direnç noktası olarak 10,550 seviyesini izliyoruz.

Endekste 9,750 direncinin aşılmasıyla başlayan ve 10,100 üzerinde güç kazanan kısa vadeli yükseliş trendi etkisini sürdürüyor.

Salı gününü yatay seyrin ardından % 0.15 oranında hafif bir değer artışıyla 10,438 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksinde, 26 Şubat tarihinde başlayan yukarı hareketin şu aşamada devam potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz. Geçtiğimiz hafta 10,250 seviyesinde bulunan kritik direnç bölgesinin aşılmasıyla kısa vadeli yükselişin orta vadeli olarak da güç kazanmasını olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasada, 10,550 seviyesini gün içerisinde ilk önemli direnç bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 10,550 üzerinde etkisini sürdüreceği yükseliş hareketinin ise öncelikle 10,750 olmak üzere 11,000 ve 11,250 zirve seviyesini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla 9,422 seviyesinde başlayan yukarı potansiyelin korunduğunu düşündüğümüz piyasada, kısa vadeli ana destek olarak aldığımız 10,250 üzerindeki seyri şu aşamada alım eğiliminin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.

EurUsd  1,0900 0,52%	GbpUsd  1,2926 0,34%	ONS Altın \$  2.915 0,56%	CDS 5Y  264 0	ABD 10 Yıllık  4,27 0,09
---	---	--	--	---

Eur/Usd:

Trump'ın korumacı politikalarının, işletmeler için maliyetleri artırarak enflasyonu yükseltebileceği ve tüketici güvenini zayıflatıp ekonomik büyümeyi olumsuz etkileyebileceği endişesi dolar talebinin azalmasını sağlıyor. Bugün TSİ 15:30'da ABD TÜFE verilerini karşılayacağız.

Düşük sonuç, enflasyon kaygılarını azaltır, FED'in güvercin olması için alan açabilir, ayrıca Trump'ın enflasyonist etkileri için de marj yaratabilir. Yüksek veri ise enflasyon endişesi oluşturabilir, FED'in temkinli hali güçlenebilir-uzayabilir, Trump'ın enflasyonist etkileri ise tedirginlikle takip edilebilir.

Euro Bölgesi'nde Almanya'da ülkedeki 500 milyar Euro'luk savunma ve yatırım paketini (anayasada değişiklik gerektiren) geçirmek için Yeşiller Partisi'nin onayına ihtiyaç var. Yeşiller Partisi Eş Başkanı Franziska Brantner Bloomberg TV'ye verdiği demeçte "Elbette müzakereye hazırız" açıklaması ardından Eur talebinde artış gözlemlendi.

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 1,09 seviyesindeki paritede **1,092** ve 1,095 seviyeleri gün içi direnç; 1,088 ve 1,08 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Piyasalarda, Trump'ın yarattığı belirsizlikler oynaklığın artmasına neden oluyor. ABD Başkanı Donald Trump, Kanada çelik ve alüminyumuna uygulanan gümrük vergilerini yüzde 50'ye yükseltti. Trump'ın bu kararı, Kanada'nın ABD eyaletlerine sağladıkları elektriğe yüzde 25 oranında ek ücret uygulama adımının ardından geldi.

Trump'ın uygulamaya koyduğu ek gümrük tarifelerine muhatap ülkelere karşı misilleme geliyor. Trump misilleme ile karşılık veren ülkelere, tarifelerin derecesini artırarak cevap veriyor. Yaşanan gelişmeler ticaret savaşları risklerini artırdığından dolayı altın talebi artıyor. Ana resimde ise **altının bundan sonra seyrinde Trump agresiflik tonu ana belirleyici olabilir.**

Makro tarafta bugün ABD enflasyon verileri kritik. ABD enflasyon verilerinde TÜFE'nin ve ÜFE'nin hafif iyileşme (düşüş) göstermesi öngörülüyor. TÜFE'nin manşette yüzde 2,9, çekirdekte yüzde 3,2; ÜFE'nin manşette yüzde 3,2, çekirdekte yüzde 3,5 olması bekleniyor.

Jeopolitik tarafta ABD Başkanı Trump, daha önce Oval Ofis'te tartışma yaşadığı Ukrayna Devlet Başkanı Zelenski'yi yeniden Beyaz Saray'a davet edeceğini söyledi. Rusya-Ukrayna-ABD arasında barış görüşmelerinde trafik tekrar hızlanıyor.

Altında 2.950 Usd civarında satıcıların alıcılara göre daha iştahlı olması bir dinlenme-soluklanma dönemini beraberinde getiriyor. 2.900 Usd yakın destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 2.915 Usd seviyesindeki ons altında 2.915 ve 2.950 Usd seviyeleri gün içi direnç 2.875 ve 2.850 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Trump politik belirsizlikleri artırdıkça yatırımcıların tahvil talebi artıyor. Enflasyon ve büyüme endişelerinin eş zamanlı artması talebin gücünü etkiliyor. Bugün ABD enflasyon verisi açıklanacak. Beklenti ya da beklenti altında kalan sonu. FED faiz indirim beklentilerinin artmasına neden olabilir. Tahvil talebi artabilir. Güçlü sonuçlar ABD 10 yıllık faizinin yukarı tepki vermesini sağlayabilir.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 264 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısıalarda +2 ile +3 cent; orta vadelielerde +9 ile +12 cent; uzunlarda +10 ile +11 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,26%, 6,92% ve 7,89 oldu.

10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -3.2 milyar \$ önceki: -4.65 milyar \$)
15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.9 önceki: %3)

		11 Mar 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36.60	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	39.93	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0900	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2926	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.13	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.62	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	264	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.27	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	10.438	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.433	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.436	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.572	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.329	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.429	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.915	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	38.58	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	32.8	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	8.9	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	5.2	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	3.3	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-243	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-116	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	1	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-30	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	6.2	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-2.6	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-9.7	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-5.3	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	12.2	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	14.9	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	11.1	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	17.4	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	13.5	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.