

2 Nisan 'Kuruluş Günü'

Trump nisan ayı başında yeni gümrük vergisi paketini açıklamaya hazırlanıyor. Paketin içeriğine dair netlik bulunmuyor. Ülke odaklı mı ürün odaklı olacağı veya içeriğinin ne olacağı gibi sorular şu an yanıtız kalıyor.

Trump'ın Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett 'piyasaların kapsamı abarttığını' söylüyor ve ekliyor, 'piyasalarda gördüğümüz şeylerden biri, her ülkeye gerçekten büyük tarifeler uygulanacağını beklemeleri'. Trump'ın ilk dönemde aynı pozisyonda olan Larry Kudlow ise 'piyasaların beklentilerini değiştirmesi gerektiğini düşünüyorum çünkü ticarete bizi aldatan herkes değil, sadece birkaç ülke var ve bu ülkeler bazı tarifelerle karşılaşacak.' yorumunda bulundu.

Son günlerde Trump yönetiminden kapsamında daha sınırlı olabileceği yönünde yukarıdakilere benzer sinyaller geliyor. Piyasalarda sınırlı rahatlama olsa da belirsizlik hali sürüyor. 2 Nisan 'Kurtuluş Günü' yakın zamanın kritik tarihi.

Nisan öncesi son haftaya başlıyoruz. Bu hafta makro veri trafiği yoğun. Bugün imalat-hizmet PMI verileri açıklanacak (Batı ve Japonya). Hafta boyunca FED, ECB, BOE yetkililerinin konuşmaları olacak. Bugün İngiltere MB Başkanı Bailey (saat 21:00) konuşmasını takip edeceğiz. Güncel durumla ilgili vereceği olası sinyaller önemli. Haftanın son günü ise (haftanın en önemli verisi) ABD kişisel tüketim harcama endeksi (PCE) verisi açıklanacak. Yıllık bazda manşetin 2,5% olarak aynı kalması, çekirdeğin ise %2,6'dan 2,7'ye yükselmesi bekleniyor. Söz konusu hafif değişim yönündeki beklentiden farklı gelecek sonuçlar hareket yaratabilir.

Ana resimde Trump belirleyici olmayı sürdürüyor. Trump politikalarının büyüme ve enflasyon üzerindeki etkileri tahmin edilmeye çalışılıyor. Bu hafta makro verilerin sonuçlarına tepki verilmesini, diğer yandan Trump'ın yeni paketinde dair detayların netleşmesi takip edilecek. Eğer detaylar ortaya çıkarsa paketin ne kadar etki yaratacağı algısına göre risk iştahı değişebilir, dalgalanabilir. Paketin düşünülenden az kapsamı olduğunun görülmesi risk iştahına olumlu yansiyabilir.

Jeopolitik tarafta ise Rusya barışı için görüşmeler sürüyor. 30 günlük ateşkes mümkün görünüyor. Kalıcı ateşkes için ise müzakerelerin sürmesine ve biraz daha zamana ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 0,5-0,8 aralığında alıcılı seyreliyor. Asya'da ise Çin %0,3, Hong Kong %0,1 eksi, Japonya yüzde 0,1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,28, Dolar Endeksi 104,1, ons altın 3.018 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, yeni haftaya TCMB, SPK, BIST, TBB gibi otoritelerin-kurumların ek önlemleri ile başlıyoruz. Yerel varlıklarda oynaklığın azalması, stabilitenin azalması hedefleniyor. Maliye Bakanı Şimşek, **'Görevimizin başındayız. Piyasaların sağlıklı işleyişi için gereken tüm adımları atmaya devam edeceğiz'** açıklamasını yaptı. Banka yöneticileri ile yapılan toplantı sonrası TCMB Başkanı Karahan, 'Yapılan teknik toplantıda, ilgili tüm kurumların yakın işbirliğiyle, **istikrarın sürdürülmesi için piyasa kuralları içinde her türlü aracın etkin bir şekilde ve kararlılıkla kullanılmaya devam edileceği** belirtildi.' ifadesini paylaştı.

Reel sektör güveni, kapasite kullanımı, ekonomik güven, ticaret dengesi haftanın verileri.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
38,01 0,06%	41,14 0,04%	50,36 6,12	33,38 2,07	9.045 -7,81%

Usd/TL:

Yeni haftaya Trump'ın Nisan ayı başında açıklaması beklenen yeni tarife dalgasının fiyatlanması ile başlıyoruz. Yeni kararların çağı bilinmiyor. Önce geniş kapsamlı olacağı fiyatlanıyordu. Son günlerde ise tahmin edilenden biraz daha dar kapsamlı olabilir şeklinde algı öne çıkıyor ve sınırlı aynı zamanda kırılan rahatlatma sağlıyor.

Para piyasalarında ise dolar talebinin sınırlı artış kaydediyor. Dolar Endeksi'nde 103 civarında başlayan dengelenme, 104,8 civarına tepki üretebilir. Yeni hafta yoğun veri trafiği olacak. Yatırımcılar ayrıca Trump'ın yeni tarifelerini odakta tutmayı sürdürecektir.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 103 bölgesi destek olarak öne çıkabilir. 103 altı fiyatlamalarda dolar talebi azalmaya devam edebilir.

İç tarafta, dün iç piyasalarda oynaklığın azaldığı görüldü. Dolar kuru Cuma gününü 37,8 civarında tamamladı. Bu sabaha ise 38 civarında başlıyor.

TCMB, SPK, BIST yeni hafta piyasaların sakin seyir izlemesi adına yeni kararlar aldılar. Ayrıca Mehmet Şimşek de kararlılık mesajı verdi.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 38,01 civarında işlem görüyor. Aşağıda 37,50 ve 37,00; yukarıda 38,50 ve 39 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

2 yıllık gösterge tahvil 2003 seviyelerine geri döndü, yüzde 51,54 seviyesini gördü, 50,36 ile haftayı tamamladı. 50% seviyesinin altına inmesini kritik görüyoruz. 20 yıllık gösterge ise hesaplanmaya başlandığı 2010 yılından (Bloomberg) beri en yüksek seviyesinde, yüzde 33,38.

Son günlerde iç piyasalardaki hareketlilik tahvil faizlerinin yükselmesini yol açtı. Yeni haftaya TCMB, SPK, TBB, BIST gibi otoritelerin-kurulların önlemlerle başlama kararı aldığını görüyoruz. Piyasada hareketliliğin azalması tahvil faizlerinin normalleşmesini sağlayabilir.

Enflasyon hedefinin geçerliği olduğunu göz önüne aldığımızda mevcut faiz seviyeleri tahvillerin aşırı satım bölgesinde olduklarını ve ucuz olduklarını sinyalliyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %50,36 ve %33,38 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Piyasada aşağı yönlü yüksek volatilité devam ediyor... Cuma günü satış baskısının devam ettiği hisse senedi piyasasında bileşik endeks günü %7.81'lik kayıpla 9,044 seviyesinden tamamladı. Haftalık kayıp ise, %16,57 olarak gerçekleşti. Piyasada yaşanan aşağı eğilime haftalık bazdaki %26,46'lık kayıpla XBANK Endeksi liderlik ederken, XUSIN Endeksindeki gerileme %12.65 olarak gerçekleşti.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, yaşanan bu ölçüdeki volatilitenin ardından piyasanın önümüzdeki hafta dengelenme çabasına başlayabileceğini düşünüyoruz. Takip ettiğimiz önemli destek seviyeleri olarak öncelikle 9,000 olmak üzere, kapanış bazında 8,600 seviyesini önemsiyoruz.

Yukarı yönde oluşmasını muhtemel gördüğümüz toparlanma çabalarında ise, öncelikle 9,300 olmak üzere 9,450/500 aralığını takip ediyoruz. Özellikle 9,500 üzerinde kalıcı olabilecek hareketlerde ise, öncelikle 9,750 olmak üzere psikolojik 10,000 eşiğinin yeniden ajandaya girmesi beklenebilir.

EurUsd ↓ 1,0826 -0,01%	GbpUsd ↓ 1,2920 -0,06%	ONS Altın \$ ↓ 3.021 -0,26%	CDS 5Y ↑ 327 36	ABD 10 Yıllık ↑ 4,28 0,03
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Ekonomilerin yavaşlayacağı, tariflerden ötürü fiyatların artabileceği beklentisini baz aldığımızda politika faizlerinin rotası belirsizleşiyor. Ancak ilk etapta daha aşağısı olabilir beklentileri korunmakla birlikte bir sonraki aşamada olası enflasyon riskleri soru işareti yaratıyor.

Son toplantısında 25 baz puan faiz indiren ECB'nin önümüzdeki toplantıda da faiz indirmesi bekleniyor. Zira Trump'la karşılıklı gümrük vergisi savaşının yaklaştığı görülüyor. ABD merkez bankası FED'in ise bugün için faiz indirmesi beklenmiyor. Yılın sonuna kadar ise 2 faiz indirmesi ana beklentiyi oluşturuyor. Piyasa ise 2,5 faiz indirimi olabileceğini fiyatlıyor (25 bps * 2,5).

Nisan ayı başında Trump'ın yeni tarifeler açıklaması bekleniyor. İçerik net değil, hangi ülkeleri hangi ürünleri kapsayacağı belirsiz. Piyasa ise paketin çapının düşünüldüğü kadar geniş olmayacağı algısına yaklaşıyor ama bu algı kırılgan. Piyasa fiyatlaması ise 2 Nisan öncesinde risk iştahını azaltma yönünde ilerliyor. Yeni hafta pakete dair fikirlerin fiyatlamayı etkilemesini öngörüyoruz.

Bu hafta ayrıca makro veri trafiği yoğun. Bugün imalat-hizmet PMI verileri açıklanacak. Cuma günü ise ABD'de FED'in baz aldığı kişisel tüketim harcama endeksi (PCE) verisi haftanın dikkat çeken olarak öne çıkıyor.

Dolar Endeksi için ana destek noktası teknik resimde 103 seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. Endeks buradan tepki veriyor, tepki 104,8 seviyesine kadar sürebilir. **103 seviyesinin aşağı yönlü kırılması Eur lehine fiyatlamanın devam etmesini sağlayabilir.**

Bu sabah 1,082 seviyesindeki paritede 1,086 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:

Son dönemde yatırımcıların mutabık olduğu araç altın diye düşünüyoruz. Haber akışının ufku kapattığı süreçte güvenli tarafa geçme isteği ortak noktayı haline geliyor. Yeni hafta ise sınırlı bir rahatlatma ile başlıyor. Ana fiyatlamaya unsuru olan Trump'ın Nisan ayı başında açıklaması beklenen yeni tarife dalgası.

Yeni paketin içeriği belirsiz o yüzden **ilkten** geniş ve kapsamlı bir paket olabileceği şeklinde bir algı öne çıktı. Son günlerde ise paket biraz dar kapsamlı olabilir düşüncesi öne çıkıyor. Hal böyle olunca güvenli liman talebi son günlerde azalma kaydediyor. Talebin azalmasında jeopolitik risklerdeki dalgalanma da pay sahibi oluyor.

Yeni hafta makro verileri fiyatlayarak daha çok ise Trump beklentilerini odaklı kalarak fiyatlamaya yapılacağı kanaatindeyiz. Eğer Trump'ın yeni tarife dalgasına dair sızma olursa bunun hareketlilik yaratacağını düşünüyoruz. Risk iştahı ve güvenli liman talebi dalgalanabilir. Trump ana belirleyici rolünü koruyor.

Mart ayının başından itibaren yaklaşık yüzde 7 civarında değerlenen altın ons için 3.000 Usd seviyeleri üstünde kalıcılık sağlaması önemli. **Teknik resimde 3.060 Usd civarında satıcıların gücü önemli olabilir. 3.060 seviyesinin geçilmesi altın talebinin artmasına neden olabilir.**

3.000 Usd seviyesinin üstünde fiyatlamalara geçilmesi, yükseliş isteğinin gücünü koruduğuna işaret ediyor. Kısa vade 3.060 Usd seviyesi direnç olarak takip edilebilir. 3.000 Usd yakın 2.950 Usd ana destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 3.018 Usd seviyesindeki ons altında 3.075 ve 3.100 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.000 ve 2.950 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Trump'ın yeni tarife paketi haftanın ana konusu, makro veriler ise yan unsur olabilir diye düşünüyoruz. Ekonomilerin yavaşlayacağı, enflasyonda artış riski ise güncel konular. Tahvil faizleri aşağı meyl gösterse de enflasyon riski soru işareti yaratıyor. Teknik resimde ABD 10 yıllık faizinde yüzde 4,35 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir.

İç tarafta, haber akışı risk iştahını belirgin dalgalandırdı ve azalttı. Sürecin nasıl ilerleyeceğine bağlı olarak eurobond talebi değişebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 327 ile günü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -41 ile -33 cent; orta vadelielerde -170 ile -160 cent; uzunlarda -185 ile -171 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,74%, 7,31% ve 8,30 oldu.

Gündem

Saat	Data	Beklenti	Önceki	
03:30	Japonya	İmalat PMI	-	49,0
03:30	Japonya	Hizmet PMI	-	53,7
11:30	Almanya	İmalat PMI	47,0	46,5
11:30	Almanya	Hizmet PMI	52,0	51,1
12:00	AB	İmalat PMI	48,2	47,6
12:00	AB	Hizmet PMI	51,1	50,6
12:30	İngiltere	İmalat PMI	47,2	46,9
12:30	İngiltere	Hizmet PMI	51,0	51,0
16:45	ABD	İmalat PMI	51,8	52,7
16:45	ABD	Hizmet PMI	51,0	51,0

FED'den Bostic, Barr konuşacak

BOE'den Bailey konuşacak (21:00)

Önemli Göstergelerin Performansı

		21 Mar 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38,01	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	41,14	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0826	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2920	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	50,36	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33,38	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	327	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,28	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9,045	9,831	7,470	5,509	1,858	1,477	1,144
	Dow Jones Endeksi	41,985	42,544	37,690	33,147	36,338	30,606	28,538
	Nasdaq Endeksi	17,784	19,311	15,011	10,466	15,645	12,888	8,973
	S&P Endeksi	5,668	5,882	4,770	3,840	4,766	3,756	3,231
	DAX	22,892	19,909	16,752	13,924	15,885	13,719	13,249
Emtia	Altın (TL)	3,691	2,984	1,960	1,097	781	454	290
	Altın (Usd)	3,021	2,623	2,063	1,824	1,830	1,901	1,518
	Gümüş (TL)	40,50	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	33,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	7,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	12,2	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	4,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	3,2	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	980	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	460	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	64	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-30	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-8,0	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-1,3	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-7,9	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	-3,6	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	15,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	23,7	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	15,2	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	23,2	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	14,7	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 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.