

Global piyasalarda Başkan Trump'ın 2 Nisan'da açıklanması planlanan karşılıklı tarifeler öncesinde, ithal otomobil ve hafif ticari araçlar ile temel otomobil parçalarına yüzde 25 gümrük vergisi uygulanmasına yönelik kararnameyi imzalaması finansal piyasalarda da risk iştahının baskılanmasına neden oluyor. Ticaret politikalarının ülkenin ekonomik gücünü zayıflatacağı ve büyüyen bütçe açığına yönelik **endişeler**, Trump'ın açıklamaları sonrasında tekrar artışa geçti.

Piyasalarda yön konusu Trump'ın önümüzdeki hafta (2 Nisan) yeni gümrük vergisi paketini açıklaması ile netlik kazanabilir. Uygulamaya alınacak tarifelerin derecesi ve boyutu risk iştahını etkileyebilir. Trump'ın politikalarında yaşanan tutarsızlık ve ek gümrük tarifelerinin bir silah gibi kullanılması ise belirsizlik potansiyeli taşımaya devam ediyor.

Makro tarafta ise bugün ABD kişisel tüketim harcamaları endeksi-PCE verisi açıklanacak. ABD'nin son Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) enflasyon verisi beklentilere paralel yüzde 2,5 olarak gerçekleşti. PCE verisi, ABD Merkez Bankası (FED) tarafından enflasyonun temel göstergesi olarak yakından takip edilmektedir. 18-19 Mart 2025 tarihinde gerçekleşen Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında FED'in Ekonomik Tahminlerine göre, 2025 yıl sonu için PCE enflasyon beklentisi %2,7 olarak revize edildi. Aralık 2024 toplantısında belirtilen %2,5'lik beklentiden 0,2 puanlık bir artış anlamına geliyor. Ayrıca, çekirdek PCE (gıda ve enerji hariç) enflasyon beklentisi de %2,5'ten %2,8'e yükseltildi. Bu revizyonlar FED'in enflasyonun önümüzdeki dönemde gümrük tarifelerinin etkisiyle biraz daha yüksek seyredebileceğine dair öngörülerini yansııyor.

Bugün açıklanacak ABD PCE verisinde beklentiler aylıkta yüzde 0,3, yıllıkta yüzde 2,70 artışa işaret ediyor. Beklenti civarı veya düşük veri piyasa risk iştahını destekleyebilir. Makro veri tarafında ABD ekonomisi geçen yılın son çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda yüzde 2,4 büyüdüğü açıklandı. Büyüme yukarı yönlü revize edildi. Önceki tahmin yüzde 2,3 seviyesindeydi. ABD ekonomisinin geçen yıl dördüncü çeyrek büyümesinde, temel olarak tüketici harcamaları ve kamu harcamalarındaki artışlar etkili olurken aynı dönemde yatırımlar ve ithalat ise azaldığı görüldü.

Avrupa tarafında ise haber akışı Trump'ın otomobil ve hafif ticari araçlar ile temel otomobil parçalarına yüzde 25 gümrük vergisi uygulanmasına yönelik kararnameyi imzalaması sonrasında verilecek misilleme cevabına yöneldi. AB Komisyonu Sözcüsü Olof Gill "AB, ortak pazarımızı, sanayimizi ve şirketlerimizi korumak için gerekli tüm adımları atacak" açıklaması yaptı. Gill, önceliklerinin sorunun müzakere ile giderilmesi olduğuna işaret ederek, AB ve ABD arasındaki ilişkiyi yıkmak değil inşa etmek istediklerini belirtti. Avrupa birliğinin karşı cevabını ilkten misilleme yoluyla değil uzlaşma seçeneği ile vereceğini düşünüyoruz.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), ABD politikalarındaki belirsizliklere işaret ederek, büyüme beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitti. ABD ekonomisine yönelik büyüme öngörüsü de 2025 için yüzde 1,9 olmaya devam ederken, gelecek yıl için ise yüzde 2'den yüzde 1,9'a revize edildi.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahi negatif.** ABD vadeliileri yüzde -0,10 ile 0,10 aralığında yatay seyrediyor. Asya'da ise Çin %0,7, Hong Kong %0,9, Japonya yüzde 2,4 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,35, Dolar Endeksi 104,3, ons altın 3.070 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve ekonomi ekibinin yaşanan dalgalanmalara karşı pro-aktif bir yaklaşım sergilediği görülüyor-hissediliyor. TCMB Para Politikası Kurulu 20 Mart'taki Ara Toplantı Özeti'ni dün açıkladı. Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürüleceği mesajı özetle yer aldı.

**UsdTry**



38,02 0,02%

**EurTry**



41,03 0,14%

**2 Yıllık Gösterge Tahvil**



48,71 0,54

**10 Yıllık Gösterge Tahvil**



33,49 1,12

**BIST100**



9.613 -0,38%

## Usd/TL:

Trump yönetiminin tariflerinde yaşanan olumsuz haber akışı risk iştahı üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Uygulamaya koyulmaya başlanan 'korumacı' politikaların enflasyon ve ABD büyümesi üzerinde olumsuz baskı oluşturacağı beklentisi piyasadaki hakim görüş. Diğer taraftan doların ticaret savaşında bir silah gibi kullanılmak istenmesi de yatırımcıların dolara karşı güven kaybı yaşamasına neden oluyor. Piyasalarda yön konusunda Trump'ın önümüzdeki hafta (2 Nisan) yeni gümrük vergisi paketini açıklaması ile netlik kazanabilir. Tarifelerin derecesinin düşük olması ve genele yayılmaması durumunda piyasalar rahat nefes alabilir. Dün dolar talebinde sınırlı bir satış görüldü. Dolar Endeksi (DXY) günü yüzde 0,27 kayıpla 104,3 seviyesinden kapattı.

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

**İç tarafta,** iç piyasalarda TL'nin oynaklığı azalmaya devam ediyor. Dolar kuru günü 38 civarında tamamladı. Bu sabaha da 38 civarında başlıyor.

Dün açıklanan TCMB'nin yayımladığı haftalık verilere göre, 21 Mart haftasında toplam rezervler 7 milyar 968 milyon dolar azalarak 171,1 milyar dolardan 163,1 milyar dolara gerilediği görüldü. Geçen hafta döviz mevduatları parite etkisinden arındırılmış verilere göre 5,9 milyar dolar artış gösterdi.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 38,02 civarında işlem görüyor. Aşağıda 37,50 ve 37,00; yukarıda 38,50 ve 39 öne çıkan teknik seviyeler

## TL Tahvil/Bono:

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan verilere göre, yurt dışında yerleşik kişiler 21 Mart haftasında DİBS (Kesin Alım) net satımları 439,5 milyon dolar oldu.

Son günlerde iç piyasalardaki hareketlilik tahvil faizlerinin yükselmesini yol açtı. TCMB, SPK, TBB, BIST gibi otoritelerin-kurulların önlemler alması piyasalarda tansiyonun azalmasını sağlıyor. Alınan kararlarla birlikte tahvil piyasasında dengelenme çabası sürüyor. Ancak, dezenflasyon sürecinde momentum kaybı olabileceği ve TCMB'nin temkinli tavrını pekiştirebileceği yönündeki beklentiler tahvil piyasası üzerinde baskı yaratabilir. Mart ayı enflasyon verisi sonucu ve yaşanan dalgalanmanın etkilerinin belli olmasıyla birlikte TCMB yeni yol planı netlik kazanabilir.





2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %48,71 ve %33,49 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş eğiliminin güç kazanması için 9,750 ara direncinin aşılması gerekiyor... Geçtiğimiz hafta yaşanan %16,5 oranındaki sert gerilemenin ardından, endekste 8.872 seviyesinde başlayan yukarı yönlü hareketin devam ettiğini gözlemliyoruz.

Endekste pazartesi gününden itibaren yaşanan toparlanma çabası içerisinde ilk önemli direnç noktası olarak 9,750 seviyesini izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için öncelikle 9,750 ara direnç noktasının aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda yukarı hareketin ilk etapta 10,000 seviyesi olmak üzere 10,250 direncini hedefleyebileceğini düşünüyoruz.

Seans içi geri çekilmelerde 9,450/9,500 bandını ilk önemli destek bölgesi olarak almaya devam edeceğimiz piyasada, bu seviye üzerinde piyasanın yükseliş potansiyelini sürdüreceğini düşünüyoruz. 9,450/9,500 destek bandı altına gerileyecek olası hareketlerin ise piyasada yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Böyle bir gelişme ise 9,250 ve 9,000 risklerini yeniden gündeme getirecektir.

<b>EurUsd</b>  1,0793 0,11%	<b>GbpUsd</b>  1,2946 0,20%	<b>ONS Altın \$</b>  3.072 1,23%	<b>CDS 5Y</b>  319 11	<b>ABD 10 Yıllık</b>  4,35 -0,00
---	---	--	---	--

## Eur/Usd:

ABD Başkanı Donald Trump'ın yerli üretimin artırılması amacıyla ithal otomobil ve kamyonlara yüzde 25 gümrük vergisi uygulanmasına yönelik kararnamayı imzalamasının ardından gözler Avrupa Birliği'nin vereceği yanıtı çevrildi. Avrupa'nın misilleme ile mi cevap vereceği yoksa uzlaşma yolunun mu seçeceği merak ediliyor. Trump yönetimi ile yıldızı barışmayan Avrupa'nın yaşanan geçiş dönemi nedeniyle önce uzlaşmacı seçeneği değerlendirmek isteyeceğini düşünüyoruz.

Nisan ayı başında Trump'ın yeni tarife paketi açıklaması bekleniyor. İçerik net değil, hangi ülkeleri hangi ürünleri kapsayacağı net değil. Avrupa bölgesinin bu kararlardan ne düzeyde etkileneceği ise merak konusu. Diğer taraftan Avrupa'nın savunma ve altyapıya vereceği teşvikler büyüme beklentilerinin artmasına neden oluyor. Büyüme demek ekonominin canlanması, bütçe yükü ve katılık içeren enflasyon gibi sonuçlar üretebilir. Belirsizliklerin arttığı bu dönemde ECB faiz indirim patikasında tempo düşürebilir.

Makro tarafta bugün ABD PCE verisi açıklanacak. Beklentiler aylıkta yüzde 0,3,yıllıkta yüzde 2,70 artışa işaret ediyor. Beklenti civarı veya düşük veri piyasa risk iştahını destekleyebilir. Enflasyonda düşüş görülmesi FED faiz indirimleri oluşan alanın daha fazla rahatlamasına neden olabilir. Faiz indirim beklentileri güçlenebilir.

Dolar Endeksi için ana destek noktası teknik resimde 103 seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. Endeks buradan tepki vermeye çalışıyor. **103 seviyesinin aşağı yönlü kırılması Eur lehine fiyatlamının devam etmesini sağlayabilir.**

Bu sabah 1,079 seviyesindeki paritede 1,086 ve 1,095 seviyeleri gün içi direnç; 1,076 ve 1,07 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

## Altın:

Trump'ın önümüzdeki hafta (2 Nisan) yeni gümrük vergisi paketini açıklaması bekleniyor. Başkan kararlarını ABD ekonomisini güçlendirme amacı güderken 2 Nisan'ı Kurtuluş Günü olarak tarif ediyor. Paketin açıklanmasından önce Trump'ın söylemleri ve imzaladığı ek gümrük tarifleri kararnameleri belirsizliklerin ve endişelerin artmasına neden oluyor. Belirsizlik artışı güvenli liman talebinin de artmasını sağlıyor.

Büyük merkez bankalarının faiz indirim süreci devam ediyor. faiz oranlarının düşmesi beraberinde altının elde tutma maliyeti azaltıyor. Yatırımcıların önünü görmekte zorlandığı hem jeopolitik hem ekonomik risklerin arttığı bu dönemde altın fiyatlarının kazanımlarını koruduğu görülüyor. Altın fiyatları son açıklamalar sonrasında kritik direnç 3.060 Usd seviyesinin kıyısında. Teknik resimde bu seviyenin aşılması ve kalıcılık yükseliş isteğinin kuvvetlenmesine neden olabilir.

Altın ons için 3.000 Usd seviyeleri üstünde kalıcılık sağlaması önemli. **Teknik resimde 3.060 Usd civarında satıcıların güçlü önemli olabilir. Altın fiyatlarında yukarı momentumun devam etmesi için 3.060 Usd seviyesinin geçilmesi gerektiğini düşünüyoruz.**

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 3.070 Usd seviyesindeki ons altında 3.075 ve 3.100 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.050 ve 3.025 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, Trump'ın yeni tarife paketi haftanın ana konusu, önümüzdeki hafta (2 Nisan) yeni gümrük vergisi paketini açıklaması bekleniyor. Açıklanacak paketin kapsamı ve derecesi tahvil fiyatlarının yönüne tesir edebilir. Teknik resimde ABD 10 yıllık faizinde yüzde 4,35 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün günü yüzde 4,34 seviyesinden kapadı.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 319 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısıalarda -8 ile -1 cent; orta vadelielerde -59 ile -37 cent; uzunlarda -65 ile -61 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,51%, 7,31% ve 8,29 oldu.

		27 Mar 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38.02	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	41.03	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1.0793	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2946	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	48.71	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.49	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	319	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.35	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.613	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.300	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.804	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.693	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.679	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.755	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.072	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	41.85	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	34.2	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	7.5	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	11.9	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	4.1	-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)	815	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	471	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	56	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-23	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-2.2	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-0.6	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-7.8	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-3.2	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	13.9	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	25.8	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	17.1	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	27.4	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	18.5	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.