

Global piyasalarda gözler Trump'ın bugün açıklaması beklenen gümrük tariflerinde ve detaylarında olacak. Beyaz Saray'dan yapılan açıklamaya göre gümrük tarifelerinin açıklandığı anda yürürlüğe gireceği belirtildi. Çıkan haberlerde Trump'ın üç seçenek üzerinde yoğunlaştığı konuşuluyor. Buna göre ilk seçenek tüm ülkelere %20 gümrük tarifi uygulanması. İkinci seçenek gümrük tarifelerinin kademeli olarak hayata geçirilmesi. Son seçeneğin ise her ülke için ayrı bir tarife oranı belirlenmesi olduğu belirtiliyor. Bugün akşam TSİ 23:00'de açıklanması beklenen tarifelerin ABD ekonomisine ek gelir sağlanması hedefleniyor.

Piyasalarda son dönemde oluşan fiyatlamaya tarife adımlarının etkisi ile olumsuz yönde oldu. Adımların enflasyon yaratma potansiyeli olması ve beraberinde büyümeyi baskılamak olmasının ortaya çıkması risk iştahının baskılanmasına neden oluyor. Bu beklenti FED'in açıkladığı son projeksiyonlarda da kendini gösteriyor. Üyeler büyüme beklentilerini aşağı yönde revize ederken ,enflasyon beklentilerini de yukarı yönde güncelledi. Cuma günü ABD'de açıklanan FED'in favori enflasyon verisi olan kişisel tüketim harcamaları (PCE) verisi beklentiyi aşarak piyasanın olumsuz tarafta kalmasına neden oldu. Çekirdek PCE şubat ayında yüzde 0,4 artarken, yıllık bazda yüzde 2,8 yükseliş kaydetti (beklenti 2,7).

Dün açıklanan ABD'de imalat aktivitesi, 2 ay üst üste yükselişin ardından martta daraldı. ISM verilerine göre imalat endeksi mart ayında 50,3'ten 49'a geriledi. **Belirsizlikler tüketicilerin tutumunu etkilerken**, ABD ekonomisinin güçlü kası olan **tüketimde bozulma olasılığı artıyor**. Oluşan stagflasyon benzeri resimde, Trump'ın açıklayacağı tarifeler ve atacağı adımlar resmin netleşmesini sağlayacak.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, ABD'nin tarifelerine karşı güçlü biçimde **misilleme** yapmaya hazır olduklarını söyledi. Avrupa birliğinin karşı cevabını ilkten misilleme yoluyla değil uzlaşma seçeneği ile vereceğini düşünüyoruz. Ek gümrük tarifelerinin ekonomiye olan etkisinin belirsizliği buna ilave Almanya'nın harcama planının büyüme üzerinde momentum kazandırma beklentisi, Avrupa Merkez Bankası'nı nisan ayında faiz indirimlerine ara vermesine neden olabilir.

Eurostat verilerine göre Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Mart'ta önceki yıla kıyasla beklentilere paralel yüzde 2,2 arttı.

Jeopolitik tarafta, Trump'tan İran'a ve Rusya'ya yeni yaptırım tehdidi geldi. Trump, İran'a "anlaşmaya yanaşmaması durumunda" yeni yaptırım tehdidinde bulunurken, ateşkes sağlama girişimlerini engellerse de Rusya'ya ek tarife getirecekleri uyarısında bulundu. Ateşkes görüşmeleri Trump'ın ajandasında ön sıralarda. Sürecin ilerletilmesi için yaptırım kozu silah gibi kullanılıyor. Yaptırımlar tehditleri sürecin hızlanmasını sağlıyor. Dün Rusya Dışişleri Bakanı Lavrov, ABD ile ilişkilerin normalleşmesi için sürdürülen görüşmelerin devamı niteliğindeki ikinci toplantı için İstanbul'un seçildiğini belirtirken, toplantı tarihine ilişkin net bir bilgi vermedi.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliyi yüzde 0,2-0,1 aralığında eksi seyreliyor. Asya'da ise Çin %0,2, Hong Kong %0,1, Japonya yüzde 0,1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,20, Dolar Endeksi 104,2, ons altın 3.127 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, İstanbul Ticaret Odası (İTO) tarafından yayımlanan verilere göre, İstanbul'da perakende fiyatları Mart ayında aylık bazda %3,79 artarken, yıllık enflasyon %46,23 seviyesine yükseldi. Şubat ayında yüzde 45,35 seviyesindeydi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından 3 Nisan Perşembe günü açıklanacak TÜFE verileri öncesinde piyasa beklentileri, Mart ayında TÜFE'nin aylık bazda yüzde 2,9, yıllık bazda ise yüzde 38,7 artışı göstermesi yönünde şekilleniyor.

UsdTry ↓ 37,99 -0,08%	EurTry ↓ 40,98 -0,11%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 49,10 0,39	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 33,58 0,09	BIST100 ↑ 9.659 0,49%
---------------------------------	---------------------------------	---	--	---------------------------------

Usd/TL:

Bugün Trump'ın yeni gümrük vergisi paketini açıklaması bekleniyor. Tarifelerin derecesinin düşük olması ve genele yayılmaması durumunda piyasalar rahat nefes alabilir. Tarife adımlarının enflasyon yaratıp büyümeyi baskılamak potansiyeli artıyor. Makro tarafta dün açıklanan ABD ISM verilerine göre imalat endeksi Mart ayında 50,3'ten 49'a gerilerken, yeni siparişler endeksi 48,6'dan 45,3'e indi. ABD tarafından gelen öncü ekonomik veriler ivme kaybına işaret ediyor. FED potansiyel büyüme risklerini göz önüne alarak faiz indirim adımlarını öne çekebilir.

Dün Dolar Endeksi (DXY) güne 104,1 seviyelerinde başlıyor.

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, Dolar kuru güne 37,95 civarında sakin başlıyor.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından yarın açıklanacak resmi TÜFE verileri öncesinde piyasa beklentileri, Mart ayında TÜFE'nin aylık bazda yüzde 2,9, yıllık bazda ise yüzde 38,7 artış göstermesi yönünde şekilleniyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 37,95 civarında işlem görüyor. Aşağıda 37,50 ve 37,00; yukarıda 38,50 ve 39 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

TCMB, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı vurgusunda bulunmuştu. Yaşanan dalgalanmada pro-aktif bir yönetim sergileyen Merkez Bankası ve ekonomi ekibi uygulanan programın kararlılıkla devam ettiği mesajını veriyor. Yarın açıklanacak Mart ayı TÜFE verisi önemli olacak.

Son günlerde iç piyasalardaki hareketlilik tahvil faizlerinin yükselmesini yol açtı. Alınan kararlarla birlikte tahvil piyasasında dengelenme çabası görülüyor. Mart ayı enflasyon verisi sonucu ve yaşanan dalgalanmanın etkilerinin belli olmasıyla birlikte TCMB yeni yol planı netlik kazanabilir.

TÜİK tarafından yarın açıklanacak TÜFE verileri öncesinde piyasa beklentileri, Mart ayında aylık bazda yüzde 2,9, yıllık bazda ise yüzde 38,7 artış olacağı yönünde.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %49,10 ve %33,58 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

200 Günlük ortalamasının bulunduğu 9,750 bölgesi ilk önemli direnç konumunda... Son dönemde oldukça volatil hareketler sergileyen hisse senedi piyasasında önceki haftalarda 10,900 bölgesinden itibaren etkili olan ve %18,5'luk sert gerilemenin ardından 8,870'li seviyeleri test eden piyasada, bu seviyelerden itibaren yukarı yönlü bir toparlanma çabasının etkili olduğunu görüyoruz.

Önümüzdeki süreçte, yukarı yöndeki tepki hareketinin önündeki ilk önemli direnç bölgesi olarak 200 günlük üssel ortalamasının bulunduğu 9,750 bölgesini izlemeyi öneriyoruz. Belirtilen seviye üzerindeki kalıcı hareketlerde ise, yükseliş çabalarının öncelikle psikolojik 10,000 eşiği olmak üzere, 10,150-10,250 aralığına doğru devam etmesi beklenebilir. Bu aralık aynı zamanda USD bazındaki analizde de ana direnç konumundaki 260-270 USD bölgesine denk gelmesi açısından kısa döneme yönelik tepki denemelerinin ana direnç bölgesi olarak izlenmeyi hak ediyor.

Aşağı yönde baktığımızda da, 9750 bölgesini aşmayı başaramayacak hareketleri olası bir zayıflama sinyali olarak izlemeyi öneriyoruz. Böyle bir gelişme halinde ise, ilk önemli destek aralığı olarak öncelikle 9,450/500 bölgesinin öne çıkması beklenebilir. 9,450 altındaki kalıcı hareketlerde ise, aşağı yönlü olası baskıların son "dip"lerin bulunduğu 8,700-9,000 bölgesine doğru derinlik kazanma olasılığı artabilir.

EurUsd ↓ 1,0789 -0,04%	GbpUsd ↓ 1,2915 -0,24%	ONS Altın \$ ↑ 3.117 1,45%	CDS 5Y ↓ 317 -2	ABD 10 Yıllık ↓ 4,20 -0,15
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

ABD Başkanı Donald Trump'ın bugün yeni tarife paketi açıklaması bekleniyor. İçerik net değil, hangi ülkeleri hangi ürünleri kapsayacağı belirsiz. Trump'ın üç seçenek üzerinde yoğunlaştığı konuşuluyor. Buna göre ilk seçenek tüm ülkelere %20 gümrük tarifesi uygulanması olacak. İkinci seçenek gümrük tarifelerinin kademeli olarak hayata geçirilmesi olarak düşünülüyor. Son seçeneğin ise her ülke için ayrı bir tarife oranı belirlenmesi olduğu belirtiliyor.

ABD Başkanı Trump yerli üretimin artırılması amacıyla ithal otomobil ve kamyonlara yüzde 25 gümrük vergisi uygulanmasına yönelik kararnamayı 26 Mart'ta imzaladı. Yeni gümrük tarifelerinin bugün açıklanarak yürürlüğe girmesi bekleniyor. Açıklanan tarifeler enflasyonun yükselmesine neden olurken büyüme üzerinde ilkten olumsuz bir etki yapabilir. Trump politikaları ile yalnız kalan Avrupa'nın savunma ve altyapı teşvik adımları ise büyüme üzerinde dengeleyici bir rol üstlenebilir.

Makro tarafta Cuma günü ABD PCE verisi açıklandı. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) şubat ayında yüzde 0,4 artarken, yıllık bazda yüzde 2,8 yükseliş kaydetti (beklenti 2,7).Dün açıklanan ISM verilerine göre imalat endeksi Mart ayında 50,3'ten 49'a geriledi.

Trump'ın ticaret politikaları, ABD dolarının bir silah gibi pazarlık masasında kullanılması, güvenli liman talebinde yeterli ilgiyi görmesini engelliyor. ECB'nin nisan ayında yapılacak toplantısında faiz indirimini pasa geçmesi yatırımcıların Eur ilgisinin artmasına neden olabilir.

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 1,09 seviyeleri gün içi direnç; 1,076 ve 1,071 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Belirsizlik ve endişeler güvenli liman talebinin gücünü korumasını sağlıyor. Ticaret savaşları ile yaşanan gelişmeler ve muhatap ülkelerin uzlaşma yerine misilleme söylemlerini arttırması. Bugün ABD Başkanı Trump yeni tarife paketini açıklayacak. Açıklanacak tarifelerin derecesi ve büyüklüğü piyasalar tarafından yakından izlenecek.

Jeopolitik risklerde yaşanan artış endişeleri de beraberinde getiriyor. Trump, İran'a "anlaşmaya yanaşmaması durumunda" yeni yaptırım tehdidinde bulunurken, ateşkes sağlama girişimlerini engellerse de Rusya'ya ek tarife getirecekleri uyarısında bulundu. Ortadoğu'da yeni bir cephe açılma riski ve Rusya-Ukrayna-ABD arasında devam eden görüşmelerin bozulması endişeleri altın fiyatlamalarında 3.060 Usd seviyesinin geçilmesini sağladı. Altın talebinde ekonomik endişelerin önünde jeopolitik riskten kaçış isteğinin ağır bastığını düşünüyoruz.

Altın fiyatlarında yukarı momentumun devam ederken yakın destek noktası 3.060 Usd seviyesi olarak takip edilebilir.

Bu sabah 3.127 Usd seviyesindeki ons altında 3.150 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.100 ve 3,060 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. Yeni gümrük vergisi paketinin bugün açıklanması bekleniyor. Paketin kapsamı ve derecesi tahvil fiyatlarının yönünü etkileyebilir. Teknik resimde ABD 10 yıllık faizinde yüzde 4,35 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün günü yüzde 4,16 seviyesinden kapadı.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 317 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısıalarda +5 ile +10 cent; orta vadelielerde +26 ile +47 cent; uzunlarda +47 ile +48 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,41%, 7,18% ve 8,17 oldu.

		28 Mar 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	37,99	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	40,98	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0789	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2915	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	49,10	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33,58	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	317	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,20	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.659	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.990	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.450	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.633	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.540	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.807	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.117	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	41,32	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	7,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	11,8	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	3,2	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	854	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	480	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	54	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-38	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	-1,7	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	-9,6	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	13,2	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	27,6	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	18,8	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	25,8	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	17,1	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.