

Trump ABD medyası ve ABD iş dünyasından gelen sese kulak verdi. Tarifelerin yarattığı kaos ABD'de ciddi reaksiyona yol açmış durumda. Piyasalar ise son yılların en ağır fiyatlaması ile karşı karşıya idi.

Birkaç gün önce Ackman, tarifelere ara verilmesi gerektiğinden bahsetmişti. Küresel ticaretin adil olmadığını sonucunu 'tamamen makul' bulduğunu söyleyen JPMorgan yöneticisi Jamie Dimon'ın 'dış politikada sakin bir yaklaşım benimsenmesi ve bazı ticaret anlaşmalarını müzakere edilmesi' gerektiği ifadesi de Trump'ın dikkatini çekmiş. Senatör Graham'ın 'müzakere etmelisin' telkini de etkili olmuş görünüyor.

ABD seçmeni Biden dönemindeki sorunlardan (enflasyon, göçmen...) dolayı Trump'a şans tanımıştı. Trump sorunları çözeceğini söyleyerek Beyaz Saray'a gelmişti. Şimdi ise ekonomiyi yavaşlatacak hatta resesyona sokacak bir tavır içine girmişti. Hatta, sadece resesyona değil enflasyon riski de artıyordu (stagflasyon). ABD seçmenin istediği bu değildi. Trump ise 'kısa vadeye bakmayın, uzun vadede kazanacağız' diyordu ama süreç politikacı için karmaşık hale dönüşmeye başlamıştı.

Trump'a itirazların sadece bir sektörden gelmediği açık. Yaygın bir reaksiyon söz konusu ve buna ABD sokaklarında gösteriler eşlik etti. İtirazların ABD dışından da geldiğini belirtelim. Tüm bu reaksiyonlar karşısında Trump yeni bir karar aldı, bir yandan Çin'e vergiyi artırdı diğer ülkelere tarife uygulamaya ara verdi.

FED yalnız değil. Öngörü yapamama, tarife etkisini analiz edememe, ekonominin-enflasyonun-istihdamın ne kadar etkileneceği kestirememe, arzı-talebi öngörememe,...vb başlıklar herkesin sorunu. ABD'li şirketlerin, diğer merkez bankalarının, diğer ülke şirketlerinin benzer ajandaya sahip olduğunu açık.

Tarifelere ara verilmesi piyasanın nefes almasına imkan verebilir. Ancak öngörü yapamama hali sürdüğü için sadece kısa vadeli bir iyileşmeden bahsedebiliriz. Orta-uzun vade yine Trump'a bağlı. Kaldı ki ABD'nin Çin'e tavrı değişmedi, Trump vergi oranını yüzde 125'e çıkardı. O yüzden sadece kısa vadede tedirginlik azalabilir diyebiliyoruz. Üstelik piyasa kayıplarını tam olarak geri alamayabilir. Çünkü tarife sorunu tamamen rafa kalkmış değil. Bir yandan ABD-Çin ilişkisi, bir yandan diğer ülkelerin ABD ile müzakereleri takip edilecek. Bunların gidişatına göre risk iştahı ayarlanacak.

Özetle, tarife konusu dünyayı farklı bir dinamiğe taşıyor. 90 günlük ara, sadece nefeslenme sağlayabilir. Bireyler, şirketler, merkez bankaları, paktlar-birlikler, ülke yönetimleri yeni konjonktüre uyumlanmanın sancılarını yaşamaya devam edecekler.

Trump değişimi ekonominin dışında jeopolitikte de uyguluyor. İran konusundaki sözleri tansiyonu daha da yükseltti. Cumartesi günü yapılacak ABD-İran görüşmesi kritik. Anlaşma olmaz ise Trump'tan daha sert sözler duyabiliriz, İran'a askeri operasyonu riski daha fazla hissedilebilir. Güvenli liman talebi sürüyor.

Bugün ABD TÜFE verileri açıklanacak (saat 15:30). Beklenti altı veri piyasalara destek sunabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadelileri yüzde 0,3-1,0 aralığındaeksi seyrediyor. Asya'da ise Çin %1,3, Hong Kong %3,2, Japonya %8,4 civarında pozitif. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,29, Dolar Endeksi 102,6 ons altın 3.125 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB şahin tutumunu koruyor ve bunu son günlerde sıkça sinyalliyor. 17 Nisan'da yapılacak PPK'da faizde değişiklik yapılması beklenmiyor. Asıl kritik konu karar metni, PPK'nın güncel değerlendirmesini görme şansı bulacağız.

Trump'ın gümrük tarifeleri konusu ve petroldeki düşüş lehimize sonuçlar üretebilir. Petroldeki düşüş, azalacak enerji maliyet yolu ile enflasyonla mücadelede katkı sunabilir.



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

UsdTry ↓ 37,97 -0,10%	EurTry ↓ 41,72 -0,65%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 47,37 0,01	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 33,01 0,21	BIST100 ↓ 9.276 -2,13%
---------------------------------	---------------------------------	---	--	----------------------------------

Usd/TL:

Haber akışı piyasaların volatil seyretmesine, risk iştahının dalgalanmasına yol açıyor. Para piyasalarında ise hareket daha sınırlı bir aralıkta ilerliyor.

Trump'ın seri açıklamaları, aldığı kararlara hızla yenilerini eklemesi tahmin etmeyi zorlu kılıyor.

Alınan kararların ekonomiler, enflasyon, büyüme üzerindeki etkileri tam anlaşılmadığı için etki analizi yapılamıyor. Merkez bankaları politikalarını sabit tutmayı tercih ediyor. FED de bunlardan biri. Bu durumda piyasa dar bir alanda işlem yapmak durumunda kalıyor. Para piyasalarının yeni dene noktalarına gidebilmesi için toz dumanın dağılmaya başlaması gerek. Bu noktada Dolar Endeksi kısa vadede sakin-kararsız seyrini sürdürebilir.

Dolar Endeksi alınan kararlar ve atılan adımlarla birlikte 103 civarındaki desteğini aşağı yönde kırdı. Dolar Endeksi (DXY) güne 102,8 seviyelerinde başlıyor.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 103 bölgesi aşağı yönde geçildi. 103 seviyesi direnç olarak takip edilebilir.

İç tarafta, globalde yaşanan tarife sorununun görece avantaj sağlayacağı yönünde kanaat oluşmuş durumda. Dış etkinin fiyatlamaya tesiri sınırlı oluyor (orta vadeli etkilerin belirsiz olduğunu belirtelim). Daha çok enflasyon konusu gündemi oluşturuyor.

TCMB'nin gecelik borç verme faizini bir süre daha yüksek tutacağını ve kısa vadede sıkı duruşuna devam etmesini bekliyoruz.

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

TL Tahvil/Bono:

Mart ayındaki yükselişin ardından aşağıya hareket eden gösterge tahvil faizleri son günlerde yükseliş eğilimi kaydediyorlar. Trump politikasının ile oluşan globaldeki gelişmelerin tetikleyici olduğunu düşünüyoruz.

İç tarafta ise enflasyona dair beklentiler ana konu olmayı sürdürüyor. Merkez Bankası, şahin mesaj vermeye devam ediyor.

Mart ayındaki dalgalanma enflasyon riski olarak okundu-okunuyor. Bu sebeple nisan ayı enflasyon verisi merakla bekleniyor. Diğer yandan petrol fiyatlarındaki düşüş ise enerji ithalat bedelinin azalmasını sağlayarak maliyetlerin düşmesini katkı sunabilir. Enflasyona dair beklentilerin son dönemin en dinamik ajandasına sahip olduğunu düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %47,37 ve %33,01 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Global piyasalarda etkili olan tarife savaşlarının neden olduğu volatilitelere devam ediyor... Çarşamba günü satıcı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %2.11'lik kayıpla 9,275 seviyesinden tamamladı. Yaşanan gerilemede, XBANK Endeksi %3,82'lik kayıpla öne çıktı.

Genel olarak baktığımızda, global piyasalarda tarife belirsizliği nedeniyle etkili olan yüksek volatilitenin devam ettiğini ve bu temanın yurtiçi piyasalar üzerinde de baskıya neden olduğunu söyleyebiliriz. Dolayısıyla, "tarife savaşı" temasında en azından kısa süreli bir denge sağlanana kadar piyasalardaki kararsız salınımların devam etmesini beklemek sürpriz olmayacak.

Teknik seviyelere baktığımızda ise, yukarıda 9750 bölgesi ilk önemli direnç özelliğini koruyor. Aşağı yönde ise, öncelikle 9,000 puan olmak üzere 8,600'ler bir sonraki kritik destek eşiği olarak dikkatimizi çekiyor.

EurUsd ↓ 1,0986 -0,56%	GbpUsd ↑ 1,2860 0,21%	ONS Altın \$ ↑ 3.124 3,49%	CDS 5Y ↑ 378 19	ABD 10 Yıllık ↓ 4,29 -0,19
----------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Trump son kararı ile piyasalara nefes alma imkanı verdi. Ancak geleceğe dair tahmin yapmak yine belirsiz. Çünkü bir sonraki adımı farklı olabilir.

Kararların bu kadar hızlı alındığı, değişebildiği bir atmosferde merkez bankalarının hareket etmek istememesi anlaşılır oluyor.

FED yetkilileri tarifelerin etkilerini analiz etmeden harekete geçmek istemiyor. Piyasa ise 2 gün önce FED yıl sonuna kadar 100 baz puan indirim yapar diyordu. Oranın bu sabah 80 baz puana indiğini görüyoruz. Piyasanın tahmini zaman içinde değişebilir. FED de tutumunu değiştirebilir. Ancak önce Trump'ın (ve etkilerinin) tahmin edilebilmesi gerek.

Yeni tarifeler ABD ekonomisini yavaşlatma, enflasyonu artırma, işsizliği artırma gibi çıktılar üretebilir. Örneğin işsizlik kontrolden çıkma sinyali verirse FED mecburiyet hissiyle tetiklenebilir. Eğer majör metriklerde bir 'bozulma' olmaz ise FED'in pozisyonunu korumasını bekliyoruz.

Öngörememe hali ECB için de geçerli. AB-ABD tarife sorunu nasıl ilerleyecek? Trump'ın birkaç ay için verdiği ara uzlaşma için yeterli olursa ekonomik görünüm daha öngörülebilir olabilir. Tıpkı FED gibi, ECB de mecbur kalmaz ise bekleme tercih edebilir. ECB'nin elinin FED'e göre zayıf olduğunun altını çizelim.

Gözler ABD TÜFE verisinde (saat 15:30). Enflasyonda düşüş görülmesi FED'in faiz indirimlerinde elinin biraz kuvvetlenmesini sağlayabilir.

Dolar Endeksi için ana destek noktası teknik resimde 103 seviyesi aşağı yönde geçildi. **103 seviyesi direnç olarak takip edilebilir.**

Bu sabah 1,099 seviyesindeki paritede 1,105 ve 1,11 seviyeleri gün içi direnç; 1,09 ve 1,084 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Konjonktür altın lehine sonuç üretmeye devam ediyor. Trump'ın yarattığı belirsizlik ise ana itici güç. Ekonomik alanda aldığı kararlar güvenli liman iştahı destekledi. Dün ise **tarifelere ara verme kararı** ile piyasalardaki tansiyonun azalmasını sağladı. Normal şartlarda altının satılması beklenir. Ancak öyle olmadı. Çünkü bu kez jeopolitiğe dair açıklamaları altına destek oldu. İran'ı tehdit etmeyi sürdürdü. Hatta dozu arttırdı.

Bugün piyasaların elinde iki majör konu bulunuyor: ABD-Çin ticari gerginliği, ABD-İran politik gerginliği. İkisi de başlı başına risk, belirsizlik, endişe kaynakları. Ayrıca tarifelerin rafa kalkmadığı, sadece ara verildiği de göz önüne alınınca güvenli liman talebi sürebilir.

Bundan sonraki seyir Trump'ın vereceği mesajlara göbekten bağlı. Teknik resimde altın için 3.000 Usd altında baskılı seyre yol açabilir. 3.000 Usd üstünde kalıcılık baskının azalmasını sağlayabilir.

Jeopolitik tarafta **ABD ile İran arasında Cumartesi gerçekleşmesi beklenen görüşmenin sonucu** altın talebini etkileyebilir.

Bu sabah 3.125 Usd seviyesindeki ons altında 3.140 ve 3.170 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.080 ve 3.050 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, piyasa fiyatlaması farklı-karışık motivasyonlarla ilerliyor. Trump tarifelerinin ekonomik etkileri fiyatlanıyor. Tarifeler ABD'nin sürekliliğine dair soru işaretlerine de yol açıyor. Ticari alandaki büyük sorunlar hazinenin ödeme kabiliyetini ciddi sorunlara maruz bırakabilir. Diğer yandan güvenli liman talebinin ve enflasyon endişelerinin artıp-azalması da tahvil faizlerini etkiliyor.

İç tarafta, globalde yaşanan türbülans Türkiye varlıklarına olan talebin azalmasına neden oluyor. Yurt dışı haber akışına hassasiyet devam ediyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 378 ile dünü tamamladı. Eurobondlar belirgin negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -19 ile -14 cent; orta vadelielerde -190 ile -123 cent; uzunlarda -231 ile -213 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,77%, 7,62% ve 8,65 oldu.

- 04:30 Çin'de mart ayı tüketici ve üretici enflasyonu verileri açıklanacak
 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %1.2)
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (4 Nisan)
 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.6 önceki: %2.8)
 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

		9 Nis 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	37.97	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	41.72	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0986	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2860	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	47.37	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.01	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	378	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.29	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.276	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	40.608	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.125	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.457	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	19.671	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.814	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.124	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	38.11	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	31.2	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	7.3	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	13.7	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	6.0	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	2.8	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	681	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	423	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	115	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-28	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	-5.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-4.6	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-11.3	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-7.2	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	-1.2	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	27.8	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	19.1	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	16.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	8.0	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.