

Küresel piyasalarda oynaklığın arttığı bir dönemdeyiz. Haber akışı Trump ve politikaları üzerinde yoğunlaşıyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e yönelik gümrük vergilerini yüzde 125'e çıkarma kararı, 75'ten fazla ülke için karşılıklı tarifeleri 90 gün süreyle durdurması, önceki gün Wall Street'te güçlü bir şekilde risk iştahının toparlanmasını sağladı. Yaşanan güçlü yükselişin ardından dün kar satışları görüldü. Dolar Endeksi (DXY) yüzde 2 civarı değer kaybederken, günün kazananı güvenli liman talebinin artmasıyla altın oldu.

Trump tarife adımlarında diğer ülkelere uzlaşma için zaman tanırken, ana plan olarak Çin'i tek başına bırakmayı hedeflediği görülüyor. En kötüsünü fiyatlayan piyasalar için alınan bu karar haliyle pozitif fiyatlamaların hızlanmasını sağladı. Çarşamba öğlen Trump bu karar açıklanmadan önce yaptığı 'şimdi tam alım zamanı' açıklaması ise yaşanan fiyatlamayı gördüğümüzde kendisini haklı çıkardığını görüyoruz.

Peki bundan sonrası için paranın korkaklığının arttığı bir dönemde global piyasalarda normalleşme çabaları devam edecek mi? Bundan sonrası için ABD-Çin anlaşmasının gerçekleşmemesi ve ek tarifelerin devreye girmesi, buna karşılık Çin'den gelen sert karşılıklar, piyasaların misilleme-uzlaşma haber akışına olan hassasiyetinin devam etmesine neden olabilir.

Dün Çin Ulusal İstatistik Bürosu (UİB), ülkede fiyat artışlarına ilişkin Mart 2025 verilerini açıkladı. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 0,1, Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) yüzde 2,5 geriledi. Veriler Çin de deflasyon eğiliminin devam ettiğini gösteriyor. ABD-Çin arasında devam eden ticaret gerilimi, Çin üreticilerinin ihracat bacağına zarar verebilir. Böyle bir durumda üreticiler iç piyasaya daha fazla eğilebilir. Fiyat düşüşlerinin devam ettiği bir ortamda, arz fazlası deflasyonun derinleşme riskini de beraberinde getirebilir.

Makro tarafta dün ABD mart ayı enflasyon rakamları açıklandı. Enflasyon aylık bazda düşüş kaydetti. TÜFE martta yüzde 0,1 gerilerken, yıllık bazda yüzde 2,4 artış kaydetti. TÜFE'nin aylık bazda yüzde 0,1, yıllık bazda 2,6 artması bekleniyordu. Gıda ve enerji fiyatlarının dışarıda tutulduğu çekirdek TÜFE martta yüzde 0,1 artarken, yıllık bazda yüzde 2,8 arttı (beklenti yüzde3).

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, ABD Başkanı Donald Trump'ın karşılıklı tarifelere ara verme kararını memnuniyetle karşıladıklarını belirterek, ticaret ve tedarik zincirlerinin işleyebilmesi için net ve öngörülebilir koşullar sağlanması gerektiğini kaydetti. Öte yandan Avrupa Birliği'nin 15 Nisan'da yürürlüğe girecek gümrük tarifelerini Trump'ın erteleme kararına istinaden 90 gün erteleme kararı aldı.

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 olduğunu düşünmeye devam ediyoruz.

Trump değişimi ekonominin dışında jeopolitikte de uyguluyor. ABD ile Ukrayna arasında yapılması planlanan maden anlaşmasına ilişkin teknik istişarelerin Cuma günü Washington'da başlayacağını bildirdi. 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.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeliileri yüzde 0,1 civarında pozitif seyreliyor. Asya'da ise Çin %0,1, Hong Kong %0,5 artı, Japonya %4,2 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,45, Dolar Endeksi 100, ons altın 3.219 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** dün açıklanan TÜİK verilerine göre büyümenin öncü göstergesi olan sanayi üretimi şubat ayında hem aylık hem de yıllık bazda geriledi. Sanayi üretimi şubatta yüzde 1,6, yıllık bazda yüzde 1,9 azaldı. Böylece 4 ay sonra üretimde yıllık bazda daralma görüldü.

Dün açıklanan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) brüt rezervlerinin 4 Nisan haftasında 2 milyar 250 milyon dolar azalarak 154,3 milyar dolara gerilediği görüldü.



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

<b>UsdTry</b> ↑ 38,05 0,21%	<b>EurTry</b> ↑ 42,98 3,03%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↑ 47,49 0,12	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↑ 33,13 0,12	<b>BIST100</b> ↑ 9.339 0,68%
--------------------------------	--------------------------------	---	--	---------------------------------

## Usd/TL:

Makro tarafta dün ABD'de mart ayı enflasyon rakamları açıklandı. Gündemi gümrük tarifeleri domine etmeye devam ederken, gelen enflasyon verileri piyasa beklentilerinin altında kaldı.

Enflasyon aylık bazda düşüş kaydetti. TÜFE martta yüzde 0,1 gerilerken, yıllık bazda yüzde 2,4 artış kaydetti. TÜFE'nin aylık bazda yüzde 0,1, yıllık bazda 2,6 artması bekleniyordu.

Gelen sonuç, ticaret savaşlarının enflasyon üzerinde olumsuz katkı beklentisinin olduğu noktada, **FED'in faiz indirimleri için elini kuvvetlendirdiğini düşünüyoruz.**

Dolar Endeksi alınan kararlar ve atılan adımlarla birlikte 103 civarındaki desteğini aşağı yönde kırdı. Dolar Endeksi (DXY) güne 100 seviyelerinde başlıyor.

**Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor.** Dolar Endeksi'nde 100 bölgesi civarında dengelenmeye çabası görebiliriz.

**İç tarafta,** dün açıklanan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) brüt rezervlerinin 4 Nisan haftasında 2 milyar 250 milyon dolar azalarak 154,3 milyar dolara gerilediği görüldü. Döviz piyasasında yaşanan gelişmelerde dengelenmenin öne çıktığı görülüyor.

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:

Dün açıklanan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) verilerine göre yurt dışında yerleşiklerin DİBS (Ters Repo) alımları net 88,5 milyon dolar, net DİBS (Teminat) satımları 1 milyar 466,7 dolar oldu. DİBS (Ödünç) işlemi gerçekleşmezken, şirket borçlanma senetleri satımları net 57,3 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti.

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

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %47,49 ve %33,13 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Global tarife teması gündemi belirlemeye devam ediyor... Perşembe günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %0.68'lik yükselişle 9,338 seviyesinden tamamladı. Yaşanan yükselişe, XUSIN Endeksi %1.21'lik değer kazancıyla liderlik etti.

Genel olarak baktığımızda, global piyasalarda tarife konusu gündemi belirlemeye devam ediyor. Dün itibarıyla Çin dışında diğer ülkelere uygulanacak tarifelerde 90 günlük erteleme kararı alınması, sert gerilemelerin ardından piyasalara nefes aldirmiş durumda. Ancak, bu konudaki belirsizliklerin devam etmesi ve olası sürpriz gelişmelerin de muhtemel olması, piyasalar üzerindeki özellikle kısa vadeli hareketler üzerinde belirleyici olmaya devam edebilir.

Teknik resme baktığımızda ise, dün yaşanan yukarı harekete rağmen, işlem hacminin zayıf kalmasını ve açılıştan yaşanan güçlü yükselişin kalıcı olamamasını negatif bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. Bununla beraber, yukarı yönde 200 günlük üssel ortalamasının bulunduğu 9,700'leri ilk önemli direnç olarak takip etmeyi sürdürüyoruz. Aşağı yönde ise, öncelikle 9,000 puan olmak üzere 8,600'ler bir sonraki kritik destek eşiği olarak dikkatimizi çekiyor.

<b>EurUsd</b> ↑ 1,1282 2,70%	<b>GbpUsd</b> ↑ 1,3003 1,11%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 3.190 2,09%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 360 -18	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,45 0,15
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	----------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Trump gümrük vergileri tarifelerini erteleme kararı sonrasında piyasada dengelenme çabaları öne çıkıyor. Dün, Avrupa Birliği 15 Nisan'da yürürlüğe girecek gümrük tarifelerini, Trump'ın açıklamasından sonra 90 gün erteleme kararı aldı. Avrupa Birliği'nin uzlaşma tarafında yer alma isteği piyasalarca olumlu karşılanıyor.

Makro tarafta dün ABD enflasyon verilerini karşıladık. ABD'de tüketici fiyatları Mart ayında aylık olarak yüzde 0,1 geriledi. Aylık çekirdek enflasyon yüzde 0,1 artışla yüzde 0,3'lük beklentinin altında kaldı.

Tarifelerin enflasyon üzerinde olumsuz etki bırakması bekleniyor. Bu yüzden FED faiz indirim patikasında 'bekle-gör' döneminde ilerlemek istiyor. Enflasyon cephesinde gelen bu veri tarife tedirginliğinin arttığı dönemde, FED'in faiz indirimleri için elinin kuvvetlenmesini sağladığını düşünüyoruz..

Makro veri sonrasında Dolar talebinde azalma devam etti. Veri sonrasında paritede yüzde 2,5'a yakın yükseliş görülürken, Dolar Endeksi(DXY) kritik direnç 103 seviyesinden hızla uzaklaştı.

Dolar Endeksi teknik resimde 103 seviyesi aşağı yönde hızla geçilerek 100 seviyelerine kadar çekildi. DXY 100 seviyesi civarında bir dengelenme çabası görebiliriz.

Bu sabah 1,133 seviyesindeki paritede 1,135 ve 1,141 seviyeleri gün içi direnç; 1,127 ve 1,12 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **pozitif** seyir izleyebilir.

## Altın:

Konjonktür altın lehine sonuç üretmeye devam ediyor. Trump'ın yarattığı belirsizlik ise ana itici güç. Dünya ekonomisinde başat olan iki ülke ABD-Çin anlaşmasının gerçekleşmemesi ve ek gümrük tarifelerinin devreye girmesi, ticaret savaşı riskini artırıyor. Yatırımcıların güvenli liman talebi ,altın fiyatlarının artmasını sağlıyor.

90 gün ertelenen tarifeler ABD ekonomisini yavaşlatma, enflasyonu artırma, işsizliği artırma gibi çıktılar üretebilir. Açıklanan enflasyon verileri ise FED'in önceden hareket etmesine olanak sağlayabilir. İstihdam piyasasına yaşanan olumsuz gelişmeler henüz yansımış değil. Resesyon endişeleri nedeniyle FED, istihdam ve büyüme öncelikli olarak duruş tarzını değiştirmek isteyebilir. Reel getirilerin ve alternatif maliyetin azaldığı konjonktür, altın talebinin devam etmesini sağlayabilir.

Jeopolitik tarafta haber akışı altın fiyatlarındaki dinamik için önemli. ABD ile Ukrayna arasında yapılması planlanan maden anlaşmasına ilişkin teknik istişarelerin Cuma günü Washington'da başlayacağını bildirdi. Cumartesi günü yapılacak ABD-İran görüşmesi kritik. Anlaşma olmaz ise Trump'tan daha sert sözler duyulabilir, İran'a askeri operasyonu riski daha fazla hissedilebilir.

Bundan sonraki seyir Trump'ın vereceği mesajlara göbekten bağlı olmaya devam ediyor.. Teknik resimde altın için 3.000 Usd altında baskılı seyre yol açabilir. 3.060 Usd üstünde kalıcılık kısa vade yükseliş isteğinin devam etmesini sağlayabilir.

Bu sabah 3.219 Usd seviyesindeki ons altında 3.250 ve 3.300 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.200 ve 3.170 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **pozitif** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, Son dönemde ABD tahvil getirilerinde sert hareketler devam ediyor. Bir taraftan güvenli liman talebi artarken, diğer taraftan tarifelerin enflasyon üzerinde olumsuz etki göstereceğini düşünen yatırımcılar satış tarafında yer alıyor. ABD politika yapıcılar ise ABD 10 yıllık tahvil faizinin bütçeye olan yükünü azaltmak istiyorlar. Güne ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,45 seviyesinden başlıyor.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 360 ile dünü tamamladı. Eurobondlar belirgin pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +14 ile +22 cent; orta vadelielerde +67 ile +113 cent; uzunlarda +124 ile +132 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,64%, 7,49% ve 8,48 oldu.

- ABD'nin bazı büyük bankaları bilançoları açıklanacak
- 10:00 TCMB Beklenti Anketi
- 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %3.3)
- 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü (beklenti: 73 önceki: 71.8)
- 18:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

		10 Nis 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38,05	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	42,98	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1.1282	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3003	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	47,49	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33,13	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	360	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,45	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.339	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	39.594	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	16.387	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.268	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	20.563	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.902	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.190	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	38,13	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	7,6	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	17,2	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	8,8	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	3,9	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	693	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	435	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	97	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-13	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-5,0	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-6,9	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-15,1	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	-10,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	3,3	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	30,7	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	21,6	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)	7,9	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.