

Michigan 1 yıl vadeli enflasyon beklentisi yüzde 5'den 6,7'ye, 5-10 yıl vadeli beklenti ise yüzde 4,1'den 4,4'e yükseldi.

Ankete katılan tüketicilerin verdikleri cevaplar ile oluşan sonuçlar beklentilerde net bir bozulma olduğunu ortaya koyuyor. Anketin metodolojisi sorgulanabilir ancak Confrance Board'ın anketi Kasım ayından beri yükseliyor. Enflasyon yükseliş kaygılarını yansıtmada konusunda yalnız değil. Gözler bugün açıklanacak NY FED 1 yıl enflasyon beklentisi verisinde (önceki veri %3,3). Eğer bu veri de yükseliş kaydederse enflasyon kaygısında net bir artış olduğu resmedilmiş olacak.

Enflasyonun kendisine baktığımızda ise yükseliş değil, düşüş olduğu görülüyor. Perşembe günü açıklanan TÜFE manşet ve çekirdekte yıllık bazda aşağı geldi (çekirdek yüzde 2,8'den 2,4'e, çekirdek yüzde 3,1'den 2,8'e). Cuma günü açıklanan ÜFE ise manşette 3,2'den 2,7'ye, çekirdek 3,5'ten 3,4'e düştü. TÜFE ve ÜFE enflasyon riski konusunda biraz nefes alma imkanı verdi.

Trump'ın yarattığı tehdit enflasyonda artış, büyümede yavaşlama riski yaratıyor. Çin dışındaki ülkelere 90 gün süre tanınması ticaret için olumlu gelişme. Ancak sadece Çin'e vergi uygulanması ve Çin'in karşılık vermesi başlı başına bir büyük bir sorun. Çin sattığı mallar için dünyanın farklı yerlerinden hammadde-ara mal alıyor. Çin'in ABD'ye daha az mal satması demek diğer ülkelerin Çin'e daha az mal satması demek. Dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki gerginlikten kaçınmak pek kolay değil. Üstelik ilan edilen vergi oranlarının fahiş (yüzde 145, 125) olduğunu göz önüne aldığımızda tavrın yıkıcı olduğu işkar.

ABD'nin carı açık sorunu 1 günde oluşmadı. Yıllara dair bir geçmiş ve girift ticari ağırlara sahip. Sorunu bir günde çözmek istediğinizde, arzu edilen çözüme ulaşamayabilir. ABD'nin kendisi açısından da olumsuz sonuçları olabilir. Görünen o ki, Trump yönetimi istediğini net olarak ortaya koyuyor ama çözüme dair bir yol haritası üzerinde çalışılmamış. Bir strateji hazırlanmamış. Spontane ilerliyorlar. Hal böyle olunca da piyasaların alt üst olması kaçınılmaz oluyor.

Son ABD verileri enflasyon endişelerini bugün için azaltmış olabilir. Ama yarın için bir şey söylemiyor ve piyasalar tedirgin. Enflasyonda artış riski dünya genelinde konuşulmak zorunda kalınan bir riske dönüştü. Tarife sorunu büyüme yavaşlatacak ve enflasyonu artıracak diye bekleniyor. Her ikisinin de ilacı belli. Yavaşlayan büyüme için gevşek para politikası (faizi indir), artan enflasyon için sıkı para politikası (faizi artır) uygula. Ancak ikisi aynı anda olursa sorun büyük. Çünkü iki sorunu aynı anda çözüm sağlayacak ilaç yok. Ya biri ya diğeri önceliklendirilecek. Eğer Trump tarife konusunda katı tutumunu sürdürürse yarının ortak sorunu stagflasyon olabilir. Trump bunu ister mi sorusu cevaba muhtaç. İstemese bile ölümü gösterip sıtmaya razı etme isteği yol kazasına yol açabilir. Bu noktada Perşembe günü Avrupa merkez bankası ECB'nin faiz kararı önemli. Faizde 25 baz puan indirim bekleniyor. ECB büyümeye destek olma gayesi taşıyor, belli ki enflasyon için şu an bir tehdit daha az görüyor. Trump'ın 90 günlük müzakere molası da zaman kazandırıyor.

Bu hafta Trump fiyatlaması devam edecek. 90 günlük süre piyasaların biraz iyi hissetmesini sağlayabilir ama Çin konusu başlı başına bir sorun. O yüzden risk iştahı sınırlı iyileşme gösterebilir. Kalıcı bir iyileşme için ABD ile Çin arasındaki ticari savaşta ateşkes sağlanmalı ve barış görüşmeleri başlamalı.

Makro veri trafiği çok yoğun değil. Çin'in 1Ç büyümesi, ABD perakende satışlar, ECB faiz kararı haftanın öne çıkan verileri. Paskalya nedeniyle batılı piyasalar ve Hong Kong Cuma günü kapalı olacak.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadelieleri yüzde 0,5-1,5 arasında pozitif seyrediyor. Asya'da ise Çin %0,8, Hong Kong %2,1, Japonya %1,6 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,46, Dolar Endeksi 99,6, ons altın 3.235 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Faizde değişiklik beklemiyoruz. TCMB'nin güncel okumasını paylaşacağı karar metninin kritik olduğunu düşünüyoruz.

Hazine bugün 3 ay ve 9 yıl vadeli kıymetlerle borçlanacak.

UsdTry  38,02 -0,08%	EurTry  43,35 0,87%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  48,08 0,59	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,07 0,94	BIST100  9.381 0,45%
---	--	---	--	---

Usd/TL:

Trump'ın politikası ABD para birimini zayıflatıyor. Dolar Endeksi 100 seviyesinin altına indi. 2023 Temmuz seviyesini test ediyor.

Gümrük vergisi artışında 90 günlük erteleme kararına Çin dahil değil. Ancak Çin başlı başına bir büyük bir pazar ve üretici. O yüzden piyasalar baskı hissetmeye devam ediyor.

ABD ekonomisinin yakın gelecekte yavaşlayacağı, FED'in faiz indireceği gibi gerekçeler Usd talebini azaltıyor.

Dolar Endeksi haftaya 99,6 civarında başlıyor. Perşembe günü Avrupa merkez bankası ECB'nin 25 baz puan faiz indirmesi bekleniyor. Beklenenden daha güvercin olur ise Dolar Endeksi toparlanabilir.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi'nde 100 bölgesi civarında dengelenmeye çabası görebiliriz.

İç tarafta, Perşembe günü Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi faizin değişmeyeceği yönünde. Son dönemdeki dalgalanma sonrası alınan tedbirlerin yeterliliği konusunda sinyal verilebileceğini düşünüyoruz. Karar metni kritik olacak bizce.

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 38,02 civarında işlem görüyor. Aşağıda 37,50 ve 37,00; yukarıda 38,50 ve 39 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Hazine bu hafta 5 kıymet ile Nisan ayı borçlanma programını tamamlayacak. Bugün 3 ay vadeli bono, 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihale edilecek.

Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Beklentimiz faizin değişmeyeceği şeklinde. Son dönemdeki iç ve dış gelişmeler ışığında TCMB'nin güncel okumasını görme şansı bulacağız. Karar metnini kritik görüyoruz.

2 ve 10 yıl vadeli tahvil faizleri yukarı eğilim gösteriyor. Mart ayındaki gelişmeler hızlı yükselişe neden olmuş ardından geri çekilmeler olmuştu. Ancak faizler yeniden yukarı yönde hareket etmeye başladı. Teknik görünüm yukarı riski işaret ediyor. İç tarafta enflasyona dair beklentiler ana konu olmayı sürdürüyor. Merkez Bankası, şahin mesaj vermeye devam ediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %48,08 ve %34,07 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Tarife savaşları global piyasaların gündemini belirlemeye devam ediyor... Cuma günü hafif alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %0.45'lik yükselişle 9,380 seviyesinden tamamladı.

Genel olarak baktığımızda ise, global piyasalarda tarife savaşları gündemi belirlemeye devam ediyor. Hafta boyunca bu konu ekseninde gelişen haber akışı küresel piyasalar üzerinde ciddi volatilité artışına neden olurken, yerli piyasalarda da baskıya neden olduğunu görüyoruz. İlerleyen sürece baktığımızda ise, global ölçekte yaşanan volatilitenin özellikle ABD Tahvil faizleri üzerindeki etkisinin belirleyici olmaya aday olduğunu düşünüyoruz.

Teknik resimde ise, hafta boyunca yurtdışı piyasalara kıyasla dalga boylarının daha sınırlı kalmasına rağmen, yukarı yönlü toparlanma çabalarının da gerek işlem hacmi gerek de genel katılım açısından zayıf kaldığını söyleyebiliriz.

Kritik seviyeler olarak da yukarı yönde, 200 günlük üssel ortalamanın 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.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1401 1,05%	1,3145 1,09%	3.234 1,39%	371 11	4,47 0,02

Eur/Usd:

Avrupa merkez bankası ECB'nin, Perşembe günü 25 baz puan faiz indirmesi bekleniyor. ABD-Avrupa arasında yeni gümrük tarifeleri konusunda 90 gün süre kazanıldı. Ancak görünümde hala belirsizlik hakim. Dolayısı ile ECB'nin bu belirsizlik atmosferinde nasıl bir tavır sergileyeceği önemli. Riskleri işaret eden, gelişmeleri yakından takip ettiğini ifade eden bir ECB görmeyi bekliyoruz. Ekonomiye destek olmayı tercih eden ve enflasyon riskine dikkat çekmesini beklediğimizi belirtelim.

Trump'ın tarife yaklaşımı Çin üzerine yoğunlaşmış durumda. Çin'in büyük bir üretim merkezi ve pazar olduğunu dikkate aldığımızda piyasaların baskı altında olmasını anlamak mümkün.

Parite son 3 yılın zirvesine yükselmiş durumda. Trump politikaları ana gerekçe, bu sırada FED'in temkinli, ECB'nin ise güvencin olmasına rağmen Eur prim yapıyor. Son ABD enflasyon verileri tüketici ve üretici fiyatlarında beklenenden daha düşük sonuçlarla geldi. Dolar kaybını sürdürdü.

Yeni haftada ana çerçeve yine Trump, veri trafiğinde ise Çarşamba ABD perakende satışlar, AB TÜFE, Perşembe ECB faiz kararı öne çıkıyor. AB TÜFE'de manşetin yüzde 2,4'den 2,2'ye inmesi, çekirdeğin ise %2,4 olarak kalması bekleniyor. Cuma günü ise Paskalya nedeniyle tatil, batı piyasaları bu hafta 4 gün açık olacak.

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 1,137 seviyesindeki paritede 1,141 ve 1,148 seviyeleri gün içi direnç; 1,131 ve 1,127 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Rekor tazeleyen altın, belirsizlik ikliminin hakim olduğunu net olarak sinyalliyor. Yatırımcıların güvenli limanı tercih ettiği öne çıkıyor ancak ülke yönetimlerinin de olan bitenden tedirgin olduklarını söylemek mümkün. Bu noktada Çin'in alıcılı olmaya devam ettiğini ve fiyatı etkilediğini söyleyebiliriz.

Trump gümrük tarifelerinde 90 gün erteleme kararı aldı. Müzakere kapısı açık. Ancak Çin bu kapsamda değil. Karşılıklı ek vergiler uygulama kararı aldılar. İki büyük ekonomi arasındaki gerginlik tüm dünyayı etkiliyor. Sorunun nasıl ve ne zaman çözüme kavuşacağına dair bir tahmin de bulunmuyor.

Bu hafta batılı ülkeler Paskalya nedeniyle Cuma günü kapalı olacak. Makro veri trafiğinde piyasaları heyecanlandıracak ağırlıkta veri bulunmuyor. Avrupa merkez bankası ECB'nin faiz toplantısı beklenenden farklı içerik sunarsa hareket yaratabilir.

Jeopolitikte ise İran konusu sıcak olmaya devam ediyor. ABD, İsrail'i de yanına alarak İran'ın nükleer gücünü baskılamayı hedefliyor. Hafta sonu yapılan ABD-İran görüşmesini olumlu geçtiği belirtildi. Eğer 'sorun' masada çözülürse tansiyon düşebilir.

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 3.235 Usd seviyesindeki ons altında 3.275 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, tahvil faizleri için 2 yönlü haber akışı geliyor. Biri ekonomilerin yavaşlaması diğeri enflasyon riski. Ayrıca yatırımcılar güvenli liman arayışındalar. Bir de Çin'in elindeki ABD tahvillerini sattığı spekülasyonu da yapılıyor. Tüm bunlar ise volatil seyre yol açıyor. Trump tarifeleri ticari hayatı belirsizliğe sürüklüyor. ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,46 seviyesinde güne başlıyor.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 372 ile dünü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -27 ile -13 cent; orta vadelielerde -135 ile -94 cent; uzunlarda -154 ile -153 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,77%, 7,70% ve 8,68 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye Cari denge	-4,4 mia	-3,8 mia
<i>Hazine 3 ay bono, 9 yıl vadeli (sabit faiz) tahvil ile borçlanacak</i>			

		11 Nis 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	43.35	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1401	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3145	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	48.08	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.07	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	371	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.47	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.381	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	40.213	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	16.724	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.363	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	20.374	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.953	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.234	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	39.15	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	32.0	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	18.2	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	10.0	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	5.0	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	752	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	529	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	108	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-11	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-4.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-5.5	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-13.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-8.8	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	2.3	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	32.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	23.3	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	19.1	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	10.8	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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.