

ABD doları / Tayvan doları (USD-TWD) kuru bu sabah yüzde 5 civarında düştü. Son 30 yılın en belirgin değer kazanımı söz konusu. Cuma günü ise yüzde 3'e yakın düşmüştü. 2 günde yüzde 8'e yakın bir düşüşten bahsediyoruz.

Hong Kong para otoritesi, para birimi değerlenmesin diye Cuma günü piyasadan rekor düzeyde Usd aldı. 42 yıllık dolar sabitlemesini korumak için yapılan müdahalede 6 milyar Usd satın aldı.

Asya'da görülen bir bu dalgalanmaları şartların değiştiğini, bugünün dünün devamı olmadığını işaret ediyor. MSCI gelişmekte olan ülke para birimi endeksi tarihi yüksek seviyeye (4,27) erişmiş durumda. Peki neyin karşısında? On yıllardır güvenli para birimi olan ve dünyanın rezerv parası olarak kabul gören ABD doları karşısında. Elinde nakit fazlası olanlar eskisi kadar Usd tutmak-almak istemiyor. Çünkü Trump kendi hedefine erişmek adına piyasaları ve ABD'nin kredisini sarsmaktan çekinmiyor.

Nisan ayında sarsıcı olan Trump, mayıs ayında daha ılımlı olabilir. En kötüsü geride kaldı demek kolay değil ama baharın son ayı olan mayısta piyasalar daha iyi yatırım iklimi bulabilir. Çünkü tarife ile tehdit edilen çoğu ülke müzakere yolunu seçti (Trump'ın istediği de bu idi) ama Çin direnç gösterdi. Hatta karşılık verdi. Son günlerde ise müzakere sinyali vermeye başladı. Daha önce ifade ettiğimiz üzere Çin aynı Çin değil. Kendi şartlarını da oyuna dahil ediyor. Eğer ABD-Çin yakınlaşması bir anlaşmaya patikasına girerse piyasalar mevsim geçişine eşlik edip yaza girebilir. Aksi halde piyasaların yazı gecikebilir.

Cuma günü ABD istihdam veri seti beklentilerden iyi geldi. Hafta içi açıklanan istihdam verileri karışık sinyal vermiş olsalar da Cuma günü gelen veriler ABD istihdamı gücünü koruyor sinyali verdi. Zayıf gelse idi FED'i faiz indirmeye zorlayabilir, Trump'a çok yanlış yapıyorsun, ülkeni zarar veriyorsun söylemi ile daha fazla karşı karşıya bırakabilirdi. Veri güçlü gelmesi, FED'in temkinli kalması için imkan-zaman verdi. Trump ise tarifeleri direktmek için zamana kavuştu. Çarşamba akşam FED'in faizi değiştirmesi beklenmiyor. Esas mesele sözlü rehberlik kısmı. Toplantı metni ve Powell'ın sözleri önemli. 19 marttaki toplantısında FED, yıl sonuna kadar 50 baz puan indirim olabilir tahmininde bulunmuştu. Köprünün altından çok su aktı, piyasa şu an 80-90 baz puan indirim olur noktasına geldi. Bakalım Powell bu konuda sinyal verecek mi? Daha önemlisi büyüme-enflasyon ikileminde büyümeyi önceliklendirdiğinin altını çizecek mi? Son olarak Powell'ın koltuğu, FED'in bağımsızlığı gündeme gelecek hususlardan olabilir.

Hizmet PMI verileri, İngiltere MB faiz kararı (beklenti 25 baz puan indirim) haftanın verileri. Çin, Japonya, Hong Kong, İngiltere piyasaları bugün kapalı.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD piyasaları yüzde 0,7-0,8 aralığında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,31, Dolar Endeksi 99,7, ons altın 3.255 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, nisan ayı TÜFE verisi açıklanacak. Beklenti aylık bazda yüzde 3,11 artış olması yönünde. Böylece yıllık artış 38,00 seviyesine imiş olacak. Nisan ayı enflasyonu beklendiği gibi veya beklentinin altında gelirse enflasyon kaygılarının azalmasına ve dezenflasyon sürecine olan inanca katkı sunabilir (saat 10:00). TCMB sıkı para politika çerçevesini yeni makro ihtiyati tedbirlerle güçlendirdi.

Bu ay 161 milyar TL itfa karşılığı 187,5 milyar TL fonlama sağlamayı hedefleyen Hazine yarın düzenleyeceği 2 ihale ile mayıs programına başlayacak. 2 yıl vadeli sabit kuponlu, 7 yıl vadeli değişken kuponlu tahvilleri ihraç edecek.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
38,58 0,04%	43,74 0,19%	46,51 -0,38	34,32 -0,65	9.168 0,98%

Usd/TL:

Dolar Endeksi, nisan ayı başında 104 seviyesinde idi. Trump tarifelerini açıkladıktan itibaren zayıflamayı sürdürdü. 98 seviyesine kadar düştü. Bugünlerde ise 100 seviyesinin biraz altında işlem görüyor.

Çarşamba günü FED faiz kararını açıklayacak. Beklentiler faizinde değişmeyeceği yönünde. Ancak sözlü yönlendirme kısmı belirsiz tarafta yer alıyor. O yüzden açıklamalar **sürpriz** etkisi yapabilir.

Eğer FED, mevcut çerçevesinde kalırsa piyasaya etkisi nötr olabilir. Bu durumda Usd mevcut parametrelerle ölçülmeyi sürdürebilir. Eğer FED sürpriz yaparsa, sürprizin niteliğine bağlı olarak fiyatlamaya değişebilir.

Cuma günü güçlü gelen ABD aylık istihdam veri seti dolara destek sağladı. Dolar Endeksi 99,7 civarında haftaya başlıyor. Trump'ın ılımlı tavrını güçlendirmesi doları zayıflatabilir.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar endeksinde 97 seviyesi ana destek bölgesi olarak 101 seviyesi de direnç bölgesi olarak takip edilebilir.

İç tarafta, bugün açıklanacak enflasyon verisi mart ayındaki dalgalanma sonrası oluşan kıvım kaybı açısından önemli. Düşük enflasyon havanın biraz daha iyileşmesine katkı sunabilir. Beklenti aylık bazda yüzde 3,11 artış olması yönünde. Böylece yıllık artış 38,00 seviyesine inmiş olacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 38,57 civarında işlem görüyor. Aşağıda 38,00 ve 37,50; yukarıda 38,50 ve 39,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Bugün nisan ayı enflasyonu açıklanacak. Bloomberg'deki tahmin aylık artışın yüzde 3,11 olacağı şeklinde. Böylece yıllık oran yüzde 38,00 seviyesine inmiş olacak. Nisan ayı enflasyonu beklendiği gibi veya beklentinin altında gelirse enflasyon kaygılarının azalmasına katkı sunabilir. Ayrıca dezenflasyon sürecine olan inanca da katkı sunabilir (saat 10:00).

Mart ayındaki dalgalanma sonrası 2 yıllık tahvil geri çekilirken 10 yıllık tahvil zirve yeniliyor. Bugünkü veri tahvil piyasası için de önem arz ediyor.

Bu ay 161 milyar TL itfa karşılığı 187,5 milyar TL fonlama sağlamayı hedefleyen Hazine yarın düzenleyeceği 2 ihale ile programına başlayacak. 2 yıl vadeli sabit kuponlu, 7 yıl vadeli değişken kuponlu tahvilleri ihraç edecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %46,51 ve %34,32 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftanın son günü itibarıyla tepki denemeleri öne çıkmış durumda... Cuma günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %0.98'lik yükselişle 9,167 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemde zayıf bir seyir izleyen piyasada yukarı yönde oluşan tepki denemelerinin satışla karşılaştığını ve endeksin 9,000 bölgesine doğru bir savrulma yaşadığını görüyoruz. Haftanın son günü itibarıyla da bu destekten yukarı yönde yeni bir toparlanma eğilimi başladığını söyleyebiliriz. Bu tepki denemesinin başarılı olabilmesi yönünde de, ilk önemli direnç olarak izlediğimiz (eski destek) 9,250 bölgesi üzerinde kalıcı fiyatlamalar gerekiyor. Böyle bir eğilimin başarılı olabilmesi halinde ise, mevcut yükseliş denemelerinin öncelikle 9,350 olmak üzere 9,450 bölgesine doğru güçlenmesi beklenebilir.

Diğer taraftan, yukarı yöndeki toparlanma çabalarında oluşabilecek yeni bir başarısızlık durumunda ise, ilk önemli destek olarak izlediğimiz 9,000 bölgesi yeniden ajandaya girecek. Bu desteğin altındaki kalıcı fiyatlamalarda ise, aşağı yönde 8,600-8,400 bölgesine doğru bir gerileme riskinin yeniden gündeme gelebileceğini söyleyebiliriz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1332 0,22%	1,3289 -0,17%	3.255 0,09%	350 -10	4,31 0,08

Eur/Usd:

138 bin beklenen istihdam edilen kişi sayısı 177 bin, yüzde 4,2 beklenen işsizlik oranı %4,2, yüzde 3,9 beklenen ortalama saatlik kazançlar %3,8 geldi. Geçen ayın istihdam rakamı 228 binden 185 bine revize edildi.

Yukarıdaki veriler ABD istihdam piyasasının gücünü koruduğu sonucunu verdi. Böylece Trump tarifelerinin başladığı ilk ayda ABD işgücü piyasası güçlü kalmayı başardı. Başarısını gelecek aylarda sürdürebilir mi bilinmez ama nisan veri seti piyasa ve FED arasında bir ayrışmaya yol açabilir.

FED güçlü istihdam ile Trump belirsizliğine bir süre daha dayanabilir. Çarşamba günü faizi değişmemesi bekleniyor. Sözel yönlendirmede ise temkinli tavrını aynen sürdürebilir. Eğer farklı bir FED ve/veya Powell görürsek o vakit piyasa fiyatlaması hareketlenebilir.

Mevcut durumda faiz indirme konusunda iştahsız davranan FED ile piyasa beklentileri ayrışıyor. Piyasa FED'in güvercin tarafa geçmesini bekliyor. En azından öyle umuyor. Zira yıl sonuna kadar 80-90 baz puan indirim bekliyor/fiyatlıyor. Cuma gününe ABD istihdam verisi öncesinde 'ilk faiz indirimi hazırda olabilir' diyen piyasa tahminini temmuz ayına kaydırdı.

Teknik resimde Dolar Endeksinde (DXY) 101 seviyesine kadar yükselişleri tepki hareketi olarak tanımlayabiliriz. 101 seviyesi üzerinde kalıcılık yaşanması halinde dolar talebi artabilir.

Bu sabah 1,133 seviyesindeki paritede 1,139 ve 1,146 seviyeleri gün içi direnç; 1,13 ve 1,126 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

İki hafta önce 3.500 Usd ile tarihi rekor seviyesine erişen altın, dengelenmeye devam ediyor. Fiyatı rekor seviyeye taşıyan şartlar, yerine yeni şartlara-parametrelere bırakıyor. Eğer yeni dinamik kalıcı olursa altın dinlenmesini sürdürebilir.

Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri setinin güçlü gelmesi iştahın aynı kalmasına yol açtı.

Trump daha ılımlı bir tavır sinyali veriyor. Mayıs ayında daha ılımlı bir Trump görürsek güvenli liman isteği azalabilir. Diğer yandan Çarşamba günü FED mevcut temkinli tavrını sürdürürse altın iştahı desteklememiş olur. Güvercin tarafa geçmesi halinde altın talep görebilir. Büyüme ve enflasyon arasında enflasyondan yana tavır sergileyen FED, büyümeye öncelik verirse piyasalar olumlu tarafa geçebilir.

Teknik resimde kısa vade piyasalarda görülen endişelerin azalmaya devam etmesi halinde 3.166 ve 3.060 Usd seviyeleri destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 3.255 Usd seviyesindeki ons altında 3.275 ve 3.300 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.235 ve 3.200 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD işgücü piyasası geçtiğimiz hafta karışık sinyaller verse de genel olarak gücünü koruduğunu işaret etti. Böylece FED'in temkinli tavrını sürdürmesine imkan da vermiş oldu. Eğer Çarşamba günü FED aynı noktada kalmayı tercih ederse piyasaya etkisi nötr olabilir. Güvercin FED ise tahvil faizlerini ilkten aşağı çekebilir.

İç tarafta, TL miktarı ve faiz oranı ile destekleniyor. Sıkı para politikası hissediliyor. Enflasyonla ve enflasyon beklentileri ile mücadele sürüyor. Bugün açıklanacak nisan enflasyonu düşük gelirse hava biraz yumuşayabilir, programa inanca destek olabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 350 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısıalarda +6 ile +8 cent; orta vadelielerde +14 ile +22 cent; uzunlarda +23 ile +30 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,48, 7,38% ve 8,51 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye TÜFE	38,0%	38,1%
16:45	ABD Hizmet PMI	51,2	51,4
17:00	ABD ISM hizmet	50,3	50,8

		1 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38,58	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	43,74	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1332	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3289	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	46,51	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,32	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	350	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,31	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	9.168	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.317	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.978	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.687	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.087	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.037	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.255	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	39,85	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	32,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9,0	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	19,3	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	9,3	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	6,2	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	595	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	554	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	87	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-26	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	-6,7	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-2,9	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-6,9	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	-3,3	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	16,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	35,3	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	24,1	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	21,3	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	11,2	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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.