

Küresel piyasalarda gözler bu hafta gerçekleşecek olağan FED toplantısında olacak. Toplantı öncesinde genel piyasa beklentisi FED'in faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği yönünde şekilleniyor. Tarifelerle ilgili belirsizliklerin devam etmesi nedeniyle FED Başkanı Powell'ın haziran ayı için net bir yönlendirme yapıp yapmayacağı ise merak konusu.

Cuma günü açıklanan ABD tarım dışı istihdam veri setinde 177 bin olarak gerçekleşti. Bu, 138 binlik piyasa beklentisinin üzerinde ancak önceki ayın 185 binlik rakamının hafif altında. Gelen sonuç, ABD iş gücü piyasasının hâlâ güçlü olduğunu, ancak hızının bir miktar yavaşladığını gösteriyor. Pozitif bir veri olarak değerlendirilse de önceki aylara kıyasla daha ılımlı bir tablo çiziyor. İşsizlik oranının beklentilere paralel yüzde 4,2 gelmesi iş gücü piyasasında istikrarın devam ettiğini gösterdi. İş gücü piyasasında belirgin bir bozulmanın görülmemesi ise piyasalarda **resesyon risklerinin azalmasına** yardımcı oldu.

Güçlü istihdam verisi, ABD Merkez Bankası'nın (FED) faiz indirimlerine acele etmeyeceği beklentisini güçlendiriyor. Saatlik kazançlardaki sınırlı artış, enflasyon baskısını hafifleterek FED'in temkinli duruşunu destekliyor. ABD Başkanı Trump ise açıklanan ABD istihdam verilerinden sonra FED'e olan faiz indirmesi çağrısını yinelemeye devam ediyor. Petrol fiyatlarının düştüğünü, enflasyonun gerilemeye devam ettiğini ve güçlü istihdam piyasası yaşandığını belirtirken FED'in faiz indirmesi gerektiğini vurguluyor.

OPEC+ grup liderleri, ham petrol fiyatlarının düşmesine neden olacak şekilde aşırı üretim yapan üyeleri cezalandırmak amacıyla, haziran ayında üretimi yeniden artırma kararı alması Petrol fiyatlarında düşüşe neden olurken maliyet enflasyonunun da azalmasına neden olabilir. Bu durum **faiz indirimleri için FED'e alan açabilir**.

Avrupa bölgesinde dün Euro Bölgesi Genel Yatırımcı Güven Endeksi verileri açıkladı. Nisanda eksi 19,5 olan Euro Bölgesi Genel Yatırımcı Güven Endeksi, bu ay 11,4 puanlık artışla eksi 8,1'e yükseldi.

Makro tarafta, ABD'de ISM hizmet sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), nisanda aylık bazda 0,8 puan artış göstererek 51,6 seviyesinde piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti.

Jeopolitik tarafta, İsrail güvenlik kabinesi, Gazze'ye yönelik askeri saldırıların genişletilmesi planını onayladı. Planın **Gazze'nin topyekûn işgalini** içerdiğinin öne sürülmesi piyasalarda endişelerin artmasına neden oluyor .

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD piyasaları yüzde 0,1-0,5 aralığında satıcılı. Çin yüzde 0,3 civarında artı, Hong Kong yüzde 0,1 civarında eksi, Japonya kapalı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,35, Dolar Endeksi 100,0, ons altın 3.380 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Nisan ayına ilişkin tüketici ve üretici fiyat endekslerini yayımladı. Veriler aylık bazda tüketici enflasyonunun yüzde 3; üretici enflasyonunun ise yüzde 2,76 olduğunu gösterdi.

Ana resimde dezenflasyon sürecinde ilerlemeyi sürdürüyoruz. Ancak Mart ayında yaşanan dalgalanma enflasyonun düşüş hızında yavaşlamaya yol açmış durumda. TCMB sıkı duruşunu yeni makro ihtiyati kararlarla güçlendirdi. Programın gücünün, dezenflasyon hızının artması için proaktif tavrını sürdürüyor.

Bu ay PPK toplantısı yapılmayacak, 19 haziran takvimdeki ilk toplantı. Öncesinde 22 Mayıs'ta Enflasyon Raporu'nu, 30 Mayıs'ta Finansal İstikrar Raporu'nu, 3 Haziran'da Mayıs TÜFE verisini karşılayacağız.

ABD Başkanı Donald Trump, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile yaptığı telefon görüşmesini "çok iyi ve verimli" şekilde geçtiğini belirtti.

UsdTry  38,60 0,05%	EurTry  43,68 -0,13%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  46,94 0,43	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,61 0,29	BIST100  9.112 -0,60%
--	---	---	--	--

Usd/TL:

Küresel piyasalarda gözler Çarşamba günü sonlanacak FED toplantısında olacak. Beklentiler faizinde değişmeyeceği yönünde. Ancak sözlü yönlendirme kısmı belirsiz tarafta yer alıyor.

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0.3 oranında daralmasına rağmen tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin üstünde gelmesi resesyon endişelerinin hafiflemesine neden oldu. İstihdamın güçlü kalması FED'in ek gümrük tarifeleri etkilerini görmek için bekle-gör duruşunun devam etmesine neden olabilir.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar endeksinde 97 seviyesi ana destek bölgesi olarak 101 seviyesi de direnç bölgesi olarak takip edilebilir. Trump'ın ılımlı tavrını güçlendirmesi doları zayıflatabilir.

İç tarafta, TÜİK verilerine göre, nisan ayında TÜFE yüzde 3'le beklentilerin altında artarken, yıllık bazda artış yüzde 37,86 oldu. Enflasyona en büyük katkı konut ve ulaştırma grubundan geldi. Nisan ayında en yüksek artış yüzde 6,50 ile giyim ve ayakkabıda görülürken, yıllık bazda en çok artış yüzde 79,20 ile eğitimde gerçekleşti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 38,58 civarında işlem görüyor. Aşağıda 38,00 ve 37,50; yukarıda 38,50 ve 39,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Nisan ayı enflasyon verisi beklentilerin altında gelerek aylık bazda %3.00 ve yıllık bazda %37.86 olarak beklentilerin bir miktar altında açıklandı.

Yıllık enflasyon 11 aydır gerilemeye devam ederken dezenflasyon süreci de devam ediyor. Petrol fiyatlarında yaşanan geri çekilmenin sürece katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Atılan adımlarla birlikte rezervlerde yaşanacak toparlanma TCMB faiz indirimi için alan yaratabilir.

Bu ay 161 milyar TL itfa karşılığı 187,5 milyar TL fonlama sağlamayı hedefleyen Hazine bugün 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 %46,94 ve %34,61 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hisse senedi piyasası haftaya zayıf bir seyrde başladı... Haftanın ilk günü hafif satıcılı bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %0.60'lık kayıpla 9,112 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemde zayıf bir seyrizleyen piyasada yukarı yönde oluşan tepki denemelerinin satışla karşılaşmaya devam ettiğini söyleyebiliriz. Bu paralelde, beklentinin hafif altında gelen enflasyon datasına rağmen, endeksin sabah saatlerinde başlattığı yükseliş eğilimini sürdürmediğini ve geçen hafta aşağı yönde kırılan 9,250 desteğinin direnç olarak test edildiğini görüyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda da, 9250 altında kaldığı sürece aşağı yöndeki baskılı seyrin devam etmesini beklediğimiz piyasada, 9,100 ve 9,000 seviyeleri ilk önemli destekler olarak dikkatimizi çekiyor. 9,000 bölgesi altındaki kalıcı hareketlerde ise, aşağı yöndeki eğilimin 8,500-600 aralığına doğru derinleşme riski göz ardı edilmemeli.

Diğer taraftan, yukarıda bahsettiğimiz olumsuz teknik potansiyelin, en azından kısa döneme yönelik, ekarte edilebilmesi yönünde ise, ilk etapta 9,250 seviyesinin üzerinde kalıcı fiyatlamalar oluşması gerektiğini söyleyebiliriz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1318 -0,13%	1,3294 0,03%	3.355 3,09%	349 -1	4,35 0,04

Eur/Usd:

Cuma günü 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. İstihdam verileri güçlü bir görüntü çizerken bugün açıklanan ABD'de ISM hizmet sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), nisan'da aylık bazda 0,8 puan artış göstererek 51,6 seviyesinde piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Veri hizmet sektöründeki büyümenin hızlandığına işaret etti. Makro verilerde yaşanan toparlanma dolar talebinin de toparlanmasına yardımcı oluyor.

Ver öncesinde 1,1350 seviyelerine yükselen parite veri sonrasında kazanımlarını korumakta güçlü çaktığı görüldü. Gümrük tarifeleriyle ilgili açıklamalarında tonunu yumuşatan Başkan Trump, Çin ile anlaşma konusunda iyimserlik mesajları verirken bilanço döneminde şirket kâr tahminlerindeki istikrar, risk iştahının toparlanmasına destek olduğu görülüyor.

Bu hafta sahne FED ve Başkan Powell'da. Çarşamba günü faizin değişmemesi bekleniyor. Sözel yönlendirmede ise **temkinli** tavrını aynen sürdürebilir. Eğer farklı bir FED ve/veya Powell görsek o vakit piyasa fiyatlaması hareketlenebilir.

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 1,129 seviyesindeki paritede 1,135 ve 1,139 seviyeleri gün içi direnç; 1,126 ve 1,122 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyrizleyebilir.

Altın:

Altın fiyatları 2 haftalık dengelenme sonrasında bu hafta gerçekleşecek FED'in faiz kararı öncesi yükselişe geçti. Trump'ın Çinli mevkidaşıyla görüşme planı olmadığını söylemesi, tarife belirsizliğinin artmasına neden olurken jeopolitik tarafa ise İsrail'in Gazze'ye yönelik askeri saldırıların genişletilmesi planını onaylaması ve planın Gazze'nin topyekûn işgalini içerdiği öne sürülmesi yatırımcıların altın talebinin artmasına neden oluyor.

Son zamanlarda ılımlı açıklamalar gelmesine rağmen ABD-Çin ekseninde henüz bir görüşme adımı atılmaması ve yüksek tarifelerin devam etmesi endişelerinde devam etmesine neden oluyor. Görüşmelerde ilerleme ya da uzlaşma haberi altın fiyatlarında satış görülmesine neden olabilir. Ticaret görüşmelerinin uzaması ya da sürecin ilerlememesi ise yatırımcıların altın talebini artmasına neden olabilir.

Çarşamba günü FED toplantısı önemli olacak. Mevcut temkinli tavrı sürerse altın iştahı desteklememiş olur. Güvercin tarafa geçmesi halinde altın talep görülebilir. Büyüme ve enflasyon arasında enflasyondan yana tavrı 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 3.380 Usd seviyesindeki ons altında 3.400 ve 3.450 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.350 ve 3.330 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dişarıda, ABD işgücü piyasası sonrasında dün açıklanan, ABD'de ISM hizmet sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) de beklentilerin üstünde geldi. Güçlü veriler piyasalarda FED faiz indirim beklentilerinin temmuz ayına kaymasına neden oluyor. Beklentilerin ötelenmesi ABD 10 yıllık tahvil talebinin düşmesine neden oluyor. Dün günü ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,35 seviyelerinden kapadı.

İç tarafa, TL miktarı ve faiz oranı ile destekleniyor. Sıkı para politikası hissediliyor. Enflasyonla ve enflasyon beklentileri ile mücadele sürüyor. TÜİK verilerine göre nisan ayında TÜFE yüzde 3'le beklentilerin altında artarken, yıllık bazda artış yüzde 37,86 oldu.

Türkiye 5 yıllık CDS 349 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyrizledi. Londra kapalı idi. Faizler ise sırasıyla 5,31, 7,38% ve 8,51 oldu.

- Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı
 - Hazine 2 ve 7 yıl vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek
 - TCMB Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda sunum yapacak
- 16:00 Nisan ayı mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergeleri açıklanacak

		5 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38,60	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	43,68	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1.1318	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3294	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	46,94	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,61	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	349	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,35	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.112	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.219	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.844	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.650	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.345	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.164	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.355	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	40,97	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	33,0	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9,1	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	19,1	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	9,2	-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)	638	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	583	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	86	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-23	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-7,3	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-3,1	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-7,6	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	-3,9	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	17,3	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	39,5	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	27,9	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	24,7	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	14,2	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.