

Bugün TSİ 21:00'da FED FOMC sonuçlarını karşılayacağız. Trump'ın uygulamaya koyduğu tarife adımlarının beklenenden yüksek derecede olması ticaret savaşları ve ABD başta olmak üzere resesyon endişelerinin artmasına neden olmuştu. Tarifelerde Çin hariç 90 gün ertelenmesi ve muhatap ülkelerle uzlaşma olacağı beklentisi ise sonrasında küresel risk iştahına destek olmuştu. Geline son noktada ise görüşmelerin yapıldığı bilgisi verilmesine rağmen henüz somut adımların gelmemesi piyasalarda belirsizliğin de devam etmesine neden oluyor.

Piyasa, belirsizlik ortamının gölgesinde bugün FED faiz kararında değişiklik beklemiyor. Özellikle son gelen ekonomik öncü göstergeler ve tarım dışı istihdam veri setinin beklentilerin üstünde gelmesi ABD ekonomisinde ekonomik aktivitede **bir miktar yavaşlama olsa dahi ılımlı bir tablo** çizmeye devam ediyor.

ABD-Çin arasında getirilen ek gümrük tarifeleri hali hazırda uygulamada. Bu durum ABD-Çin arasında ticaret tarafında kan kaybının devam etmesine neden oluyor. **Çin Ticaret Bakanlığı ABD ile gümrük tarifeleri konusunda temas kurulmasına karar verildiğini bildirdi. ABD Hazine Bakanı Bessent ile Çin Başbakan Yardımcısı He Lifeng'in hafta sonu İsviçre'de görüşecekleri duyuruldu.**

Trump'ın politikaları, küresel ticaret savaşlarını tetikleyerek dünya genelinde enflasyonist baskı yaratabilir. Tedarik zinciri kesintileri ve artan navlun maliyetleri, özellikle ithalata bağımlı ekonomilerde enflasyonu körükleyebilir. ABD Merkez Bankası (FED), bu baskılar nedeniyle faiz indirimlerini yavaşlatabilir veya durdurabilir, bu da küresel finans piyasalarında dalgalanmalara yol açabilir. Bugün gerçekleşecek toplantı sonrasında Powell'in açıklamaları önemli olacak. Tarifelerin ABD ekonomisine etkilerini görmek için zaman isteyebilir. Diğer taraftan faiz indirimi için uzatılan her süre Trump'ın FED'e yönelik eleştirilerinin dozunun artmasına neden olabilir. ABD-Çin görüşmesi belirleyici rolde ve kritik.

Bundan sonraki süreçte enflasyonun artışı, büyük ölçüde Trump'ın politikalarının uygulanma biçimine ve diğer ülkelerin misilleme tepkilerine bağlı olacak. Atılacak uzlaşmacı adımlar FED'in faiz indirimlerini öne çekmesine neden olabilir.

Almanya'da Hristiyan Demokrat Parti Genel Başkanı Merz, başbakanlık için parlamentoda gereken çoğunluğu sağlayamadı. Parlamentoda yapılan ikinci güven oylamasında Merz gerekli çoğunluğu sağlayarak başbakanlık yetkisini aldı. Avrupa'nın lokomotifini Almanya'da yaşanan siyasi belirsizlikle birlikte yeni hükümetin sürece zor bir başlangıç yapması, Avrupa borsaları ve parite de sınırlı güç kaybı görülmesine neden oldu. Diğer taraftan dün açıklanan Almanya'da S&P Global Bileşik Satın Alma Yöneticileri Endeksi, Nisan'da 49,7'den 50,1'e genişleme bölgesinin hemen üstüne revize edildi..

Asya'da, Caixin/S&P Global hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI), Mart ayında 51,9 iken Nisan ayında 50,7 olarak gerçekleşti. ABD'nin Çin ihracatına yönelik tarifelerine ilişkin belirsizlikler yeni siparişlerde yaşanan büyümenin hız kaybetmesine neden oluyor. Diğer taraftan bu sabah Çin hükümeti piyasaları desteklemek üzere yeni adımlar attı. Bankanın 7 günlük ters repo faizini %1,5'ten %1,4'e çekeceği duyuruldu. Bankanın zorunlu karşılık oranlarında da 50 baz puanlık indirim yapacağı bildirildi

Jeopolitik tarafta, İran ile ABD arasında yeni tur nükleer görüşmelerin 11 Mayıs'ta Umman'da gerçekleşeceği bildirildi. Diğer taraftan Trump ABD, Yemen'deki Husi hedeflerine yönelik bombalamayı durduracağını söyledi. Diğer yandan Pakistan-Hindistan arasındaki çatışmalar ağırlaşıyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD piyasaları yüzde 0,5-0,7 aralığında alıcılı. Çin yüzde 0,6, Hong Kong yüzde 0,7, Japonya yüzde 0,1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,32, Dolar Endeksi 99,5, ons altın 3.387 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB Başkanı Fatih Karahan dün TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda konuştu. Karahan, "Belirsizliklerin geçmiş döneme göre daha yüksek olduğunu da göz önünde bulundurarak, ihtiyatlı ve sıkı bir para politikası duruşu sergiliyoruz" vurgusunu yaparken kısa vadeli borç oranına göre rezerv seviyesinin yeterli olmadığını, rezerv biriktirmeyi amaçladıklarını belirtti.

Dün açıklanan, TL'nin reel değerini gösteren TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru 72,12 seviyesine geriledi.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
38,64 0,12%	43,91 0,52%	47,29 0,35	34,80 0,19	9.135 0,25%

Usd/TL:

ABD Hazine Bakanı Bessent, Trump yönetiminin 17 ülkeyle ticaret görüşmeleri yürüttüğünü ve bu hafta bazı anlaşmaların açıklanabileceğini belirterek, "Çin ile henüz bir temasımız olmadı" açıklamasında bulundu. Politika yapıcılardan ABD-Çin arasında yaşanan gelişmeler yatırımcılarda kafa karışıklığına neden oluyor. Somut bir adımın atılmaması ticaret risklerinin hala masada olmasına neden oluyor.

Bugün FED FOMC toplantısı faiz kararı açıklanacak. Beklentiler faizinde değişmeyeceği yönünde. Ancak sözlü yönlendirme kısmı belirsiz tarafta yer alıyor.

Geçtiğimiz hafta güçlü gelen istihdam ve imalat verileri sonrasında büyümeye yönelik riskleri geçici olarak gören ve enflasyon risklerini önceleyen temkinli bir duruş görülebilir.

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

İç tarafta, Türkiye Büyük Millet Meclisi (TBMM) Plan ve Bütçe Komisyonu'nda dün sunum yapan Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan, belirsizliklerin geçmiş döneme göre daha yüksek olduğunu da göz önünde bulundurarak, ihtiyatlı ve sıkı bir para politikası duruşu sergilediklerini belirtirken, uygulanan sıkı para politikasıyla beraber TCMB rezervlerini kuvvetlendirmeyi amaçladıklarını vurguladı.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 38,64 civarında işlem görüyor. Aşağıda 38,00 ve 37,50; yukarıda 38,70 ve 39,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine 2 ve 7 yıl vadeli tahvilde ihale öncesi satışlarla birlikte 35,3 milyar TL'lik borçlanma gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli tahvilde 12,8 milyar TL'lik net satış yaparken, ihalede ortalama bileşik faiz yüzde 47,19 olarak kaydedildi. 7 yıl vadeli tahvilde ise net satış 5,5 milyar TL; dönemsel faiz de yüzde 22,8 oldu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %47,29 ve %34,80 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Piyasadaki zayıf seyrir devam ediyor... Salı günü dalgalı bir seyrir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %0.25'lik artışla 9,134 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemdeki zayıf seyrir devam ettiğini söyleyebileceğimiz piyasada, dün itibarıyla ilk önemli direnç konumundaki 9,250 bölgesini aşma yönünde başarısız kalan bir atak daha gördük.

Önümüzdeki sürece baktığımızda da, 9250 altında kaldığı sürece aşağı yöndeki baskılı seyrir 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 8,450-500 aralığına doğru derinleşme riski göz ardı edilmemeli diye düşünüyoruz.

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. Sonrasında ise, sıralı dirençler olarak 9,350 ve 9,450 ajandaya girebilir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1360 0,37%	1,3353 0,44%	3.387 0,95%	345 -4	4,32 -0,03

Eur/Usd:

Ek gümrük vergilerinin başta ABD enflasyonu üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturacağı beklentisi yatırımcıların para birimleri arasında tercih arayışı devam etmesine neden oluyor. Trump politikalarının değişkenlik göstermesi ve istikrardan uzak kalması ise dolar talebinin azalmasını sağlayan bir unsur olarak karşımıza çıkıyor.

Avrupa tarafının ise Trump politikaları nedeniyle birlik içinde yaklaşması ve ortak karar alma çabası Euronun yatırımcılar tarafından tercih edilmesine neden oluyor. Dün Almanya'da Hristiyan Demokrat Parti Genel Başkanı Merz, başbakanlık için parlamentoda gereken çoğunluğu sağlayamadı. **Alman tarihinde ilk kez** bir başbakan adayı gerekli çoğunluğu sağlayamadı. Avrupa'nın lokomotifi Almanya'da yaşanan siyasi belirsizlikle birlikte Avrupa borsaları ve paritede sınırlı güç kaybı görülmesine neden oldu. Parlamentoda yapılan **ikinci** güven oylamasında Merz'e başbakanlık yetkisi verildi.

FED komitesi bugün faiz kararını açıklayacak. Faizlerde bir değişiklik beklenmiyor. Sözel yönlendirmede ise **temkinli** tavrını aynen sürdürebilir. Eğer farklı bir FED ve/veya Powell görsek o vakit piyasa fiyatlaması hareketlenebilir.

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

Bu sabah 1,134 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** seyir izleyebilir.

Altın:

Altın fiyatları 2 haftalık dengelenme sonrasında Yükseliş isteği devam ediyor. 3.500 Usd seviyesine kadar yükselen altın bu seviyelerde kar satışlarının devreye girmesiyle beraber 3.200 Usd seviyelerine kadar geri çekilmişti. FED toplantısı öncesinde talebin tekrar artmasıyla birlikte 3.390 Usd seviyelerine yükseldi.

Jeopolitik risklerde yaşanan artış ve tarife savaşlarının yarattığı belirsizliğin devam etmesi, yatırımcıların güvenli liman talebinde öncelik verdiği altın talebinin artmasına neden oluyor.

Diğer taraftan ABD 10 yıllık faizinin gerilemekte zorlanması yatırımcıların önümüzdeki dönem enflasyon endişelerinin devam ettiğini gösteriyor. Enflasyon endişelerinin sürmesi reel anlamda alım gücünü korumak isteyen yatırımcılarında altın tercihinde bulunmasını sağlıyor.

Çin Ticaret Bakanlığı ABD ile gümrük tarifeleri konusunda temas kurulmasına karar verildiğini bildirdi. ABD Hazine Bakanı Bessent ile Çin Başbakan Yardımcısı He Lifeng'in 8 Mayıs'ta İsviçre'de görüşecekleri duyurulmasının ardından altın bu sabah satıcılı başladı. 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.

Bugün FED toplantı kararı açıklanacak. FED Başkanı Powell'ın ileriye dönük mesajları önemli olacak. Tarife belirsizliğinin FED'in kararlarına etkisi piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Bu sabah 3.387 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 negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, bugün FED olağan toplantısı sonuçlanacak. Piyasa beklentisi faizin değişmeyeceği yönünde. Geçtiğimiz hafta güçlü gelen istihdam ve imalat verileri sonrasında büyümeye yönelik riskleri geçici olarak gören ve enflasyon risklerini önceleyen temkinli bir duruş görülebilir. ABD 10 yıllık faizinde geri çekilmelerin sınırlı olması yatırımcıların enflasyon endişelerinin devam ettiğini gösteriyor.

İç tarafta, TL miktarı ve faiz oranı ile destekleniyor. Sıkı para politikası hissediliyor. Enflasyonla ve enflasyon beklentileri ile mücadele sürüyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 345 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -13 ile +15 cent; orta vadelielerde +17 ile +23 cent; uzunlarda +1 ile +5 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,46, 7,35% ve 8,51 oldu.

- 17:00 Fitch Türkiye'nin kredi görünümünü ve bankacılık sektörüne ilişkin değerlendirmelerini paylaşacak
- 21:00 Fed FOMC Toplantısı (değişiklik beklenmiyor)
- 21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı

		6 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38.64	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	43.91	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1360	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3353	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	47.29	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.80	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	345	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.32	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.135	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	40.829	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.690	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.607	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.250	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.208	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.387	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	41.06	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	9.2	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	19.7	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	9.6	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	6.7	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	673	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	602	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	82	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-26	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-7.1	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-4.0	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-8.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-4.7	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	16.8	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	41.0	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	29.1	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	24.9	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	14.4	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.