

Proaktif, reaktif

Proaktif önceden tepki veren, olaydan önce harekete geçen iken reaktif ise sonradan tepki veren, gelişme olduktan sonra harekete geçen olarak tanımlanıyor.

Trump'ın aldığı kararların belli sonuçlar yaratacağı açık. Piyasa bu noktada doğal-olağan refleksini gösteriyor ve her zaman olduğu gibi proaktif davranıyor. Fiyatlamalar buna göre yapılıyor. Piyasanın okuması tarifelerin enflasyonda ve işsizlikte artış, ekonomik aktivitede yavaşlama yaratacağı şeklinde özetlenebilir. Proaktif davranış biçimi piyasanın damarlarına işlemiş durumda ve süreci bu gözle izliyor. FED'in duruşunu da bu açıdan yorumluyor, FED'den beklentisini de bu cepheden oluşturuyor. Daha çabuk harekete geçen bir FED istiyor. Esasında FED'in de kendisi gibi proaktif olmasını istiyor.

FED ise somut verilerle hareket etme isteğinde. Volatilitenin değil stabilitenin merkezi olmayı amaçlıyor. Ufuktaki riskleri görüyor ama ilkten hareket etmek istemiyor. Risklerin olasılığının artmasını, gerçekleşme ihtimalinin elle tutulabilir olmasını bekliyor. Öncesinde hareket etmek istemiyor. Kısaca proaktif olmak istemiyor. Ufuktaki her ihtimale reaksiyon vermiyor. Bu noktada piyasa ile ayrışıyor.

Pandemi etkisi ile ortaya çıkan enflasyona ilkten geçici diyen FED yine somut sonuçlar görmek istemiş, proaktif olmamıştır. Enflasyon tarihi yüksek seviyelere çıkmıştı. FED müdahalede geç kalmıştı. Reaktif davranmıştı.

Bugünlerde ufukta yine enflasyon riski var. Hatta daha kapsamlı bir resim söz konusu. İşsizlikte artış, ekonomide yavaşlama da riskler arasında. Aslında resesyon hatta stagflasyon riski ufukta görünüyor. Piyasa proaktif tavır ile bunları günü güne fiyatlıyor. FED ise risklerin olasılığının iyice artmasını ve/veya Trump politikasının netleşmesini gözetiyor.

Dün akşam FED 3. kez faizi sabit tuttu. Powell, ticaret politikasının yönü konusunda daha fazla kesinlik sağlanana kadar borçlanma maliyetlerini düşürme konusunda acele edilmeyeceğini açıkça belirtti. Trump'ın geçen ay yaptığı kapsamlı gümrük vergisi açıklamalarından bu yana ilk toplantılarında **yüksek enflasyon ve işsizlik risklerinin arttığını** vurguladı. FED Başkanı iş piyasasını desteklemek için borçlanma maliyetlerini düşürmek veya fiyat baskılarını sınırlamak için yüksek tutmak arasında **zor bir seçim** yapmayı gerektireceğini söyledi. Tarifelerin kapsamı ve ölçeğiyle ilgili belirsizliğin ve ticaret görüşmelerinin sonucunun **şimdilik** politika yapımcıları beklemede tutacağını ifade etti.

Kısaca ABD ekonomik verilerinde belirleyici bir dönüş olmadığı sürece FED belirsiz bir süre beklemede kalmayı tercih etti. Proaktif olmadığı aşikar; süreci (enflasyon-resesyon ikilemini) 'aktif' yönetiyor ancak **reaktif kalma riskini üzerinde taşıyor**. FED yeni bir şey söylemedi, bilineni tekrarladı, mevcut pozisyonunu korudu.

Tarife konusuna dair bu yönetimin yapması gereken bir şey, bu onların yetkisi, bizim değil diyen Powell ekledi 'yönetimin önemli ticaret ortaklarımızdan birkaçıyla görüşmelere başladığı yeni bir aşamaya giriyoruz ve tablo önemli ölçüde değişebilir'. Trump 13-16 Mayıs Orta Doğu turuna hazırlanıyor. İngiltere ile ticaret anlaşması açıklama sinyali verdi. Diğer yandan yapay zeka teknolojisinde kullanılan çiplerin satış kural setini değiştirebilir. Biden döneminde uygulanmaya başlayan 3 bölgesel pazar yöntemi değişebilir. Piyasa biraz moral kazandı.

Bugün İngiltere MB'nın faiz indirmesi bekleniyor. Jeopolitikte ise Pakistan-Hindistan 'çatışması' devam ediyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD piyasaları yüzde 0,4-0,8 aralığında alıcılı. Çin yüzde 1,2, Hong Kong yüzde 1,0, Japonya yüzde 0,2 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,28, Dolar Endeksi 99,6, ons altın 3.400 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, nisan ayı enflasyon verisinin hafif beklenti altı gelmesinden sonra gözler ajandadaki ilk veri olan yılın 2. Enflasyon Raporu'nda. Güncel durumda TCMB şahin tavrını koruyor. Yüksek faizle TL cazibesini koruyor, döviz talebinin yönetilmesi ve dezenflasyonun devamı hedefleniyor.

UsdTry  38,65 0,01%	EurTry  43,78 -0,29%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  47,28 -0,01	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,94 0,14	BIST100  9.075 -0,66%
--	---	--	--	--

Usd/TL:

Karar setinde FED mevcut duruşunu korudu. Yeni bir şey söylemedi. Piyasaya etkisi nötr veya sınırlı kaldı diyebiliriz.

Ana resimde yine Trump konuşulmaya devam ediyor. 13-16 Mayıs'ta Orta Doğu'ya yapacağı ziyaret öncesi yeni bir karar açıklayabileceği speküle ediliyor. İlk emareler çip teknolojisi satış çerçevesi değişebilir şeklinde ortaya çıkıyor. Haricinde hafta sonu yapılması beklenen ABD-Çin tarife görüşmelerinin ilk roundu için takvim işliyor.

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, TCMB şahin tavrını sürdürüyor. TL faizinin yüksek tutulması döviz talebinin yönetilmesini sağlıyor. Böylece dezenflasyon sürecinin zemini oluşturulmuş oluyor.

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

TL Tahvil/Bono:

İki yıllık gösterge tahvil sıkışma bölgesini yukarı yönde kırma sinyali veriyor. Mart ayındaki dalgalanmada önce hızla yükselmiş ardından dengelenme çabası sergilemişti. 10 yıllık tahvil ise tek yönlü bir seyir izliyor. Martta dalgalanma ile ulaştığı seviyenin üzerinde kalma ve yükseliş sürdürme çabasında.

Enflasyon düşüş hattında ilerliyor. Ancak mart ayındaki dalgalanma sonrası programa olan konsantrasyon biraz azaldı. Kıvam kaybı yaşandı. Ekonomi yönetimi konsantrasyonu eski haline çevirmek için çalışmalarını sürdürüyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %47,28 ve %34,94 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Piyasadaki zayıf seyrir devam ediyor... Çarşamba günü satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %0.66'lık kayıpla 9,074 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemdeki zayıf seyrin devam ettiğini söyleyebileceğimiz piyasada, dün itibarıyla 9,200'lere yönelmeye çalışan tepki denemesinin de başarısız kaldığını ve kapanışa doğru endeksin kritik eşik 9,000'lere yönelen bir zayıflık sergilediğini görüyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, yukarı yöndeki toparlanma çabalarının henüz genele yayılmayı başaramadığı ve sektör bazındaki tepkilerle sınırlı kalan bir karakterde geliştiğini söyleyebiliriz. Bu piyasa yapısının da, hacim desteğini alabilen bir genel bir toparlanma eğiliminin önündeki engellerden biri olduğunu düşünüyoruz. Bu paralelde, ilk kritik direnç konumundaki 9250 altında kaldığı sürece aşağı yöndeki baskılı seyrin devam etmesini beklediğimiz piyasada, 9,000 seviyesi kritik destek özelliğinde... Bu destek 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 9,150 ve ardından da 9,250 seviyesinin üzerinde kalıcı fiyatlamalar oluşması gerektiğini söyleyebiliriz.

EurUsd ↓ 1,1324 -0,31%	GbpUsd ↓ 1,3342 -0,08%	ONS Altın \$ ↑ 3.390 0,09%	CDS 5Y ↓ 340 -5	ABD 10 Yıllık ↓ 4,30 -0,03
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

İngiltere ABD ile gümrük anlaşmasına yakın. Ülkenin merkez bankası ise bugün faiz indirme kararı almaya hazırlanıyor.

AB ise ABD ile anlaşma noktasında değil. Üç hafta önce İtalya başbakanının ABD ziyareti de yumuşama beklentilerini karşılamadı. Piyasa Avrupa merkez bankası ECB'nin 5 haziranda faiz indirmesini yüksek olasılık olarak fiyatlıyor.

Yılın kalanı için toplam 65 baz puan indirim bekleniyor. Böylece politika faizi %1,50 seviyesine inmiş olacak. ECB'nin enflasyon hedefinin yüzde 2 olduğunu göz önüne aldığımızda politika faizi hedef enflasyonun altına inmiş olacak. Bölgenin ekonomisinin durumuna dair net bir sinyal olarak yorumlanabilir. Diğer yandan enflasyon riski görülmediğini de işaret ediyor.

Dün akşam yeni bir şey içermeyen FED karar setinin etkisi nötr oldu diyebiliriz. Dikkat çeken ise risklerin arttığı vurgusu oldu. FED, Trump politikasının ve etkisinin netleşmesini beklemeye devam ediyor.

Trump ise İngiltere ile gümrük tarife anlaşmasını açıklamaya hazırlanıyor. Ancak esas belirleyici ABD-Çin anlaşması. Taraflar ilk kez bu hafta sonu bir araya gelecekler. Olumlu haber akışı yeni haftaya olumlu başlangıç sağlayabilir.

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:

Asya piyasalarının tatilden dönüşleri eşzamanlı olarak Asya'daki çatışmalar altın talebini destekliyor. Dün akşam pozisyonunu FED gördük ama FED risk vurgusu yaptı. Yeni bir çerçeve çizmedi. Altın tepki çabasını sürdürdü.

90 günlük erteleme kararı ile gümrük anlaşmaları için alan açan Trump, bu süreçte anlaşma noktalarına erişemez ise piyasa yeniden baskılanabilir. Bu konuda en önemli aktör Çin. Çin'le tam bir anlaşma kısa sürede yapılmasını beklemiyoruz. Prensipde anlaşma ve patikanın çizilmesi asgari yeterliliği olabilir. İlk görüşme bu hafta sonu İsviçre'de yapılacaktır.

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

Tarife sorunu ekonomide yavaşlama, enflasyon artışı gibi sonuçlar doğurabilir. Enflasyon riski reel anlamda alım gücünü korumak isteyen yatırımcılarında altın tercihinde bulunmasını sağlıyor.

Bu sabah 3.400 Usd seviyesindeki ons altında 3.450 ve 3.470 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.350 ve 3.330 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvili 50 günlük ortalamasına yakın hareket etmeyi sürdürüyor. Dün akşam FED temkinli duruşunu sürdürme kararı aldı. Değişiklik için yine Trump'ı referans etti. Ancak FED'in risklere vurgu yaptığını belirtelim. Hafta sonu yapılacak ABD-Çin tarife görüşmesi kritik. Olumlu gelişme haftaya piyasanın iştahlı başlamasını sağlayabilir.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 340 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +8 ile +14 cent; orta vadelielerde +31 ile +39 cent; uzunlarda +47 ile +49 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,38, 7,29% ve 8,44 oldu.

- 14:00 İngiltere Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak (25 baz puan indirim bekleniyor)
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (2 Mayıs)
 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

		7 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38.65	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	43.78	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1324	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3342	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	47.28	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.94	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	340	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.30	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.075	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.114	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.738	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.631	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.116	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.213	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.390	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	40.83	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	32.9	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	19.4	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	6.6	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	672	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	616	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	77	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-28	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-7.7	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-3.4	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-8.1	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-4.3	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	16.1	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	41.2	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	29.2	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	24.2	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	13.7	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.