

Küresel piyasalarda gümrük tarifelerinde gelen yumuşama sinyalleri ve uzlaşma adımları risk iştahını desteklemeye devam ediyor. Önceki gün sonuçlanan FED toplantısı ve Başkan Powell'ın basın toplantısı ise tarifelerin etkileri ağırlığında geçti. FED makro veriler ışığında faiz kararları alırken, içinde bulunduğumuz durumda tarifelerin etkilerini tartmaya çalışıyor ve ABD ekonomisi üzerinde etkilerini görmeden erken faiz indirimine gitmek istemiyor.

Uygulamaya konulan tarifelerin bir arz şoku yaratması muhtemel gözüküyor. Özellikle ABD-Çin arasında devam eden tarife gerginliği, ekonomik sistemde beklenmedik bir şekilde mal veya hizmet arzında meydana gelen ani değişiklikler görülmesine neden olabilir. Üretim maliyetlerini artması, ithal edilen girdilerin fiyatlarını yükselterek ve tedarik zincirlerinde aksamalara yol açarak ortaya çıkma durumu ise enflasyon beklentilerinde hızlı bir bozulmaya yol açabilir. Bu durum Powell'ın, Trump yönetiminin tarifeleri nedeniyle ekonomik görünümün karmaşıklaştığı ve para politikasının ne yönde olması gerektiğinin net olmadığını vurgulamasına neden oluyor.

Gelen makro verilerde henüz global ticaretteki ve ekonomilerdeki bozulmanın tam hissedilmediğini not etmemiz gerekiyor. FED'in bundan sonraki süreçte işgücü piyasasında zayıflamayı yakından takip etmek isteyeceğini, burada hızlı bir bozulma yaşanırsa resesyon endişeleriyle birlikte faiz indirim beklentilerinin öne çekileceğini düşünüyoruz.

Dün, ABD Başkanı Donald Trump İngiltere ile tarifeler konusunda anlaşmaya vardıklarını duyurdu. ABD Başkanı Donald Trump, daha fazla ticaret anlaşması yapmaya "çok yakın" olduklarını bildirdi. Tarife adımlarında uzlaşma haberi piyasalarda risk iştahının kuvvetlenmesine neden oluyor. 90 günlük tarife erteleme süresinde alınacak **hızlı** sonuçlar FED'in faiz indirimleri için yeterli alan oluşmasına, enflasyon risklerinin ise '**geçici**' olmasına neden olabilir.

Avrupa tarafında dün İsveç Ulusal Bankası faizi yüzde 2,25, Norveç Merkez Bankası ise yüzde 4,5 seviyesinde sabit tuttu. İngiltere Merkez Bankası faiz oranını beklediği üzere 25 baz puan düşürerek %4,25'e çekti. Faiz indirimi yönünde oy kullanan üye sayısı 7 oldu. Piyasada beklenti 9 üyenin tamamının faiz indirimi yönünde oy kullanacağı şeklindeydi. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey "Enflasyonist baskılar azalmaya devam etti, bu nedenle bugün faizleri tekrar indirebildik. Geçtiğimiz birkaç hafta küresel ekonominin ne kadar öngörülemez olabileceğini gösterdi. Bu nedenle kademeli ve dikkatli bir yaklaşım izlememiz gerekiyor" ifadelerini kullandı.

Jeopolitik tarafta, ABD Başkanı Donald Trump, ABD ile Ukrayna arasında nadir elementler anlaşmasının resmen imzalanarak yürürlüğe girdiğini açıkladı.

Makro tarafta dün açıklanan haftalık ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 228 bin oldu; beklenti 230 bin; (önceki 241 bin) oldu.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD piyasaları yüzde -0,1 ile +0,2 aralığında yatay. Çin yüzde 0,1 civarında eksi, Hong Kong yüzde 0,2, Japonya yüzde 1,5 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,36, Dolar Endeksi 100,6, ons altın 3.316 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, 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. TCMB önceliğinin enflasyonla mücadele ve piyasa koşullarına bağlı olarak mümkün olduğu kadar rezerv biriktirmek olduğunu düşünüyoruz.

TCMB brüt rezervlerinin 2 Mayıs haftasında 2,52 milyar dolar azalarak 138,5 milyar dolara gerilediği hesaplandı. Böylece brüt rezervler 140 milyar doların altına geriledi. Net Döviz Rezervleri 32,80 milyar dolara geriledi. Rakam önceki hafta 35,01 milyar dolar açıklanmıştı.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
38,74 0,23%	43,63 -0,35%	47,12 -0,16	34,78 -0,16	9.279 2,25%

Usd/TL:

Dün 90 günlük tarife molasında ilk uzlaşma haberi geldi. ABD Başkanı Donald Trump İngiltere ile tarifeler konusunda anlaşmaya vardıklarını duyurdu. Trump çığır açan bir anlaşma yaptıklarını belirtti. İlk uzlaşma haberinin gelmesi piyasalar tarafından pozitif fiyatlamaları beraberinde getirdi. Risk iştahı artarken, azalan belirsizlikler ile birlikte dolar talebi arttı.

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 talebini artırabilir.

İç tarafta, TCMB şahin tavrını sürdürüyor. TL faizinin yüksek tutulması döviz talebinin yönetilmesini sağlıyor.

Böylece dezenflasyon sürecinin zemini oluşturulmuş oluyor. Dün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) brüt rezervleri açıklandı. 2 Mayıs haftasında 2 milyar 519 milyon dolar azalarak 138,5 milyar dolara gerilediği hesaplandı. Net rezervler ise 32,8 milyar dolara geriledi.

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

TL Tahvil/Bono:

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası haftalık menkul kıymet istatistikleri dün açıklandı. Yabancı yatırımcılar 2 Mayıs haftasında 1,16 milyar dolarlık tahvil sattığı görüldü.

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. 22 Mayıs tarihinde yılın ikinci enflasyon raporu toplantısında enflasyon beklentilerinin revize olup olmayacağı piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %47,12 ve %34,78 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kritik 9,000 desteğinden başlayan toparlanma çabaları ilk önemli direnç konumundaki 9,250 seviyesini aşmayı başardı... Perşembe günü alıcılı bir seyr izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %2.25'lik yükselişle 9,279 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemde sergilediği zayıf seyrle 9,000 bölgesine kadar savrulan piyasada, dün itibarıyla bu kritik destekten yukarı yönde bir toparlanma çabası daha başlamış durumda. Yaşanan yükseliş hareketinin, son dönemkilere farklı olarak, daha homojen bir şekilde farklı sektör endekslerine yansımış olmasını, hareketin devamı açısından cesaret verici olarak görüyoruz. (XUSIN +%2.52, XUHIZ +%1.52, XUULAŞTIRMA +%1.92, XİLETİSİM +2.74, XBANK +%1.30 ...)

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, yukarı yönde geçilen 9,250 seviyesini ilk önemli destek olarak izlemeyi öneriyoruz. Mevcut hareketin güçlenerek devam edilebilmesi için, çok da zaman kaybetmeden sırasıyla 9,350 ve 9,450 eşiklerini de aşılabilmesi gerekiyor. Böyle bir gelişme halinde ise, mevcut tepki denemesinin ana hedefi olarak 9,700/750 bölgesinin ajandaya girebileceğine inanıyoruz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, artık 9,000 bölgesinin uzun pozisyonlar için önemli bir stop-loss eşiği olarak izlenmesi gerektiğini söyleyebiliriz.

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın \$ ↓	CDS 5Y ↓	ABD 10 Yıllık ↑
1,1225 -0,87%	1,3229 -0,85%	3.316 -2,19%	336 -4	4,37 0,07

Eur/Usd:

İngiltere Merkez Bankası faiz oranını beklendiği üzere 25 baz puan düşürerek %4,25'e çekti. Faiz indirimi yönünde oy kullanan üye sayısı 7 oldu. Piyasada beklenti 9 üyenin tamamının faiz indirimi yönünde oy kullanacağı şeklindeydi. Enflasyon baskılarının azalmasının verilen kararda etkili olduğu vurgulandı.

ABD-Çin arasında devam eden tarife uygulaması nedeniyle Çin'in farklı pazarlara yönünü çevirmesi ve son zamanlarda Avrupa ile diplomasi trafiğini sıklaştırması, ucuz ithalat ile Avrupa'da enflasyon baskısının azalmasını sağlayabilir. Enflasyon üzerinde baskının azalmaya devam etmesi ise Avrupa Merkez Bankası'nın ekonomiyi canlandırmak için faiz indirimlerine devam etmesine enden olabilir.

Piyasalar 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.

ABD tarafında ise gümrük tarifelerinin tedarik zincirlerini aksatması nedeniyle enflasyon üzerinde olumsuz etki gösterebilir. Enflasyon beklentilerinde yaşanan bozulma FED'i faiz indirimi hususunda beklemeye yöneltiyor. Enflasyon beklentilerinde bozulmanın devam etmesi dolar talebinin azalmasına neden olabilir.

Ancak esas belirleyici ABD-Çin anlaşması. Anlaşmanın uzlaşma yolunda ilerlemesi riskleri azaltacağı için dolar talebinin artmasına neden olabilir. 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 1,122 seviyesindeki paritede 1,13 ve 1,135 seviyeleri gün içi direnç; 1,12 ve 1,115 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Altın fiyatlamalarında Trump'ın uygulamaya koyduğu gümrük tarifeleri ve uzlaşma haberleri etkili olmaya devam ediyor. ABD ve Çin Cumartesi günü İsviçre'de bir araya gelerek müzakere sürecinde ilk adımı atacaklar. Görüşmelerin sonucu ulaşılması açısından zaman alacağını düşünüyoruz. İki tarafta mümkün olduğunca az taviz vermek isteyecektir. Trump, görüşmelerden bir sonuç almadıkça, Çin'e uyguladıkları tarifeleri indirmeyeceği uyarısında bulunması ise risklerin hala masada olduğunu gösteriyor.

ABD tarafında ilk çeyrek büyüme rakamı, net ihracat kaleminde görülen oynaklık sebebi ileeksi geldi. Tarife uygulamaları öncesi ithalatın artması bunda etkili oldu. FED bu veriyi dışarda bırakma tarafında. Henüz ABD ekonomisinde güç kaybı görülmediğini ve önceliğinin enflasyon hedefine bağlı olduğunu belirtiyor. Faiz indirimlerinin bir miktar ötelenmesi altın fiyatlarının kısa vade de bir miktar baskı altında kalmasına neden olabilir.

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

Bu sabah 3.316 Usd seviyesindeki ons altında 3.450 ve 3.470 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.250 ve 3.165 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvili 50 günlük ortalamasına yakın hareket etmeyi sürdürüyor. Dün tarife savaşlarında ilk uzlaşma haberi geldi, ABD Başkanı Donald Trump İngiltere ile tarifeler konusunda anlaşmaya vardıklarını duyurdu. ABD 10 yıllık faizi günü yüzde 4,37 seviyelerinden kapattı.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 336 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile -1 cent; orta vadelielerde +11 ile +12 cent; uzunlarda +3 ile +13 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,40, 7,27% ve 8,44 oldu.

10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %-1.9)
13:15 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

		8 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38.74	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	43.63	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1225	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3229	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	47.12	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.78	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	336	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.37	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.279	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.368	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.928	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.664	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.353	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.130	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.316	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	40.43	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	32.5	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9.5	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	19.0	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	8.3	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	5.7	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	656	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	600	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	73	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-21	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-5.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-2.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-7.2	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-3.7	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)	38.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	26.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	23.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	12.3	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.