Piyasalara Genel Bakış

Küresel piyasalarda tarife haber akışı devam ediyor. Merakla beklenen ABD-Çin ticaret görüşmelerinde 2 ülkenin karşılıklı tarife indirimi adımları attı. Hafta sonu gerçekleşen ilk temas sonrası dün Çin, 90 gün boyunca ABD'ye uyguladığı tarifeleri yüzde 125'ten yüzde 10'a düşürme, ABD ise Çin'e yönelik tarifeleri aynı dönemde yüzde 145'ten yüzde 30'a indirme kararı aldığını açıkladı.

Hafta sonu iki ülke arasında İsviçre'de gerçekleşen son görüşmeler, Donald Trump'ın Nisan 2025'te duyurduğu yüksek gümrük vergileri (%145) ve Çin'in misillemesi (%125) sonrası ticaret savaşının tırmanmasının ardından önemli bir gelişme olarak öne çıkıyor. İki ülke arasında neredeyse durma noktasına gelen ticaret, görüşmelerden çıkan olumlu haber akışıyla birlikte piyasalarda risk iştahının kuvvetlenmesine neden oldu.

Uygulamaya giren tarifelerle birlikte Çin'in fabrika faaliyetleri Nisan 2025'te son 16 ayın en düşük seviyesine gerilediği görüldü. Yüksek vergiler, Çin'in ihracat odaklı ekonomisini zorlamakta ve işsizlik oranının artmasına neden olabilir. Yüksek gümrük vergileri, ABD'de tüketiciler için fiyat artışlarına yol açma ekonomide yavaşlama potansiyeline sahip. İki ülke için bu politikaların sürdürülebilirliği ise son derece güç. 90 günlük uzlaşma süresince mevcut uygulanan tarife oranlarında indirime gidilmesi potansiyel risklerin de azalmasına neden oluyor.

Diğer taraftan, ABD Başkanı Donald Trump, "Reçeteli ilaç ve farmasötik fiyatları neredeyse anında yüzde 30 ila yüzde 80 oranında düşürülecek" açıklamasında bulundu. Tarifelerde kısa vadeli yumuşama adımları, ilaç fiyatlarını düşürücü düzenleme enflasyon endişelerinin azalmasına neden olabilir.

ABD ve Çin, karşılıklı uyguladıkları gümrük vergilerini 3 ay süreyle düşürecekleri konusunda anlaşmalarının ardından dolar diğer para birimleri karşısında değer kazandı. Güvenli liman talebinin azalmasıyla birlikte altın fiyatlarında baskılı seyir görüldü. Tahvil yatırımcıları, Powell'ın Federal Rezerv'in faiz indirimine acele etmeyeceği yönünde mesajı sonrasında, talep kısmında aceleci davranmadığı görülüyor. Dün Fed yetkilisi Goolsbee Çin ile yapılan anlaşmanın geçici olması ekonomiye yansıyacağını, gümrük tarifeleri gelinen noktada halen stagflasyonist itkiye sahip olduğunu belirtti. FED'den Çin ile gümrük tarifesi uzlaşmasına ilk yanıt **endişelerin devam ettiği** yönünde.

Jeopolitik tarafta süregelen tansiyon azalış gösteriyor, Hindistan ve Pakistan arasındaki geriliminde ABD'nin arabuluculuğuyla iki ülke arasındaki çatışmanın sona erdiği duyurulması, Perşembe günü Rusya ve Ukrayna'nın İstanbul'da kalıcı barış için müzakerelere yeniden başlaması bekleniyor.

'Ana resimde tarife konusunda müzakere evresine girildi ve orta noktaların yakalanma sürecinde ilerleniyor. Yapıcı ve uzlaşıcı tavır iyimser havanın korunmasını ve güçlenmesini mümkün kılabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD piyasaları yüzde 0,30-0,40 aralığında satıcılı. Çin yüzde 0,1 civarında, Japonya yüzde 1,7 civarında artı, Hong Kong yüzde 1,8 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,45, Dolar Endeksi 101,6, ons altın 3.235 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB enflasyonla mücadelede uyguladığı sıkı para politikasıyla birlikte kaybedilen rezervleri de kuvvetlendirmek istiyor. TCMB Başkanı Karahan'ın 'kısa vadeli borç oranına baktığımızda rezerv seviyesi yeterli seviyede değil, rezerv biriktirmeyi düşünüyoruz' açıklamasını önemli buluyoruz. Ekonomik istikrar, dış ödemeler dengesi ve uluslararası güven açısından rezervlerin artmasının yabancı yatırımcılar ve kreditörlere güven vereceğini düşünüyoruz.

Perşembe günü Rusya ve Ukrayna liderleri **barış sağlamak için İstanbul'da** bir araya gelebilirler. Trump da İstanbul'a gelebileceğini açıkladı.

Hazine bugün 4 yıl vadeli TLREF ve 4 yıl vadeli TÜFE kıymetlerini ihalesini yapacak.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

İhsan Tunalı
ihsan.tunali@yapikredi.com.tr

13.05.2025

Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
38,80	43,17	46,87	34,35	9.747
0,13%	-0,92%	-0,10	-0,38	3,80%

Usd/TL:

Bu hafta, jeopolitik tarafta ve tarife müzakerelerinde yaşanan olumlu haber akışı risk iştahına destek vererek başladı. Çin, ABD mallarına uyguladığı gümrük vergisini 90 gün boyunca yüzde 125'ten yüzde 10'a indirdi. ABD ise Çin ürünlerine uyguladığı gümrük vergisini 90 gün için yüzde 145'ten yüzde 30'a indirdi. Gümrük tarifelerinde müzakere evresine girilmesi piyasaları destekleyici nitelikte. Para birimlerinde ise dolar talebinin arttığı görüldü

Bugün ABD enflasyon verileri takip edilecek. Yüksek veri moral bozucu olabilir. Trump politikalarının olası enflasyonist etkilerini de göz önüne aldığımızda risk iştahı baskılanabilir. Mevcut durumda ise enflasyon kaygıları çok fazla değil. Kaldı ki beklentiler manşet ve çekirdekte enflasyonun aynı kalması yönünde.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar endeksi 101 direnç seviyesi üstünde kalıcılık sağlamaya çalışıyor.

İç tarafta, TCMB şahin tavrını sürdürüyor ve bunu kamuoyuyla paylaşıyor. Başkan Karahan, para politikasındaki kararlı duruşu sürdüreceklerini ve dezenflasyonun devamını sağlayacak şekilde hareket edeceklerini ifade etti. Bugün Mart ayı cari işlemler dengesi açıklanacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 38,79 civarında işlem görüyor. Aşağıda 38,50 ve 38,00; yukarıda 39,00 ve 39,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine bugün 4 yıl vadeli TLREF ve 4 yıl vadeli TÜFE kıymetlerini ihale ederek mayıs ayı borçlanma programını sürdürecek.

Cuma günü yüzde 34,73 düzeyinden kapanan tahvil faizi dün yüzde 34,30 seviyesine kadar inerek mayıs ayının en düşük seviyeyi gördü. Sakin seyrin yerini düşüşe bırakması önemli. TCMB şahin mesaj akışını sıcak tutarak dezenflasyon sürecini beslemeyi sürdürüyor. Söz konusu çabalar sonuç ürettikçe tahvil faizleri tekrar gevşeme kanalına girebilir.

Veri trafiğinde ise 22 Mayıs tarihinde açıklanacak yılın ikinci enflasyon raporu öne çıkıyor. Enflasyon beklentilerinin revize olup olmayacağı piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %46,87 ve %34,35 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş eğilimi ivme kazanıyor... Haftanın ilk gününe güçlü bir yükselişle başlayan hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %3.80'lik değer artışıyla 9,747 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, yurtdışında ABD-Çin tarife görüşmelerinde yaşanan olumlu gelişmeler, yurtiçinde de Perşembe günü Türkiye'de yapılacak olan Rusya-Ukrayna ateşkes müzakerelerine yönelik olumlu beklentilerin hisse senedi cephesinde güçlü bir toparlanmayı beraberinde getirdiğini görüyoruz.

Yaşanan yükselişin geçen hafta olduğu gibi değişik sektör endekslerine homojen bir şekilde yayılmaya devam etmesi ve hacim desteğini de almaya başlaması, hareketin devamlılığı konusunda cesaret veriyor.

Yukarı yönde ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 9,750 bölgesine dün itibarıyla ulaşmayı başaran piyasada, aşağı yönde öncelikle 200 günlük üssel ortalamanın bulunduğu 9,600 olmak üzere, 9,530 seviyesini önemli destekler olarak takip ediyoruz. Hızlı yükselişin ardından oluşması muhtemel kar satışı/ düzeltme hareketlerinde de belirtilen destek aralığını koruyabildiği sürece mevcut yükseliş eğiliminin, önemli bir psikolojik eşik konumundaki 10,000 bölgesine doğru devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

İhsan Tunalı
ihsan.tunali@yapikredi.com.tr

13.05.2025

Eur/Usd - Altın - Eurobond

YATIRIM ROTASI

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,1112	1,3199	3.255	315	4,46
-1,08%	-0,70%	-0,82%	-17	0,05

Eur/Usd:

Gümrük tarifelerinde dünyanın iki büyük ekonomisinin anlaşma yolunda ilk adımı attı. Hafta sonu ABD-Çin heyetleri arasında olumlu geçen görüşmeler sonrasında dün iki ülke karşılıklı tarife indirimini açıkladı. Beklentilerin çok üstünde açıklanan tarifeleri 90 gün boyunca Çin tarafı yüzde 10'a ABD tarafı ise yüzde 30'a çekti. Tarifelerin derecesi düşse bile hala devam ediyor. Uzlaşı adımlarının atılması ve açıklamalarda tonun yumuşaması ise piyasalarda risk iştahının artmasına ve yatırımcıların dolar talebinin artmasına neden oluyor.

Tarifelerle ilgili haber akışı yoğun. Tarifelerin ABD ekonomisi üzerinde yaratması muhtemel etkiler ise belirsizliğini koruyor. Belirsizlik ortamında ise FED 'temkinli' duruşunu sürdürüyor. Piyasa vadeli kontratlarına göre haziran ayında indirim olasılığı %10'ye geriledi. Faiz indirim beklentilerinin azalması ve Trump'ın tariflerle ilgili yumuşama adımları yatırımcıların dolar ilgisinin artmasına neden oluyor.

Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak. Sonuçlar yüksek çıkarsa piyasa dinamiği bozulabilir. Bardağın dolu tarafı ise manşet ve çekirdekte de yıllık bazda artış beklenmemesi. Tahminler manşet TÜFE'nin yüzde 2,4, çekirdeğin 2,8 seviyesinde sabit kalacağı yönünde.

Teknik resimde Dolar Endeksinde (DXY) direnç noktası 101 seviyesi üzerine çıktı. 101 seviyesi üstünde kalıcılık 103 seviyelerine hareketi beraberinde getirebilir.

Bu sabah 1,111 seviyesindeki paritede 1,115 ve 1,12 seviyeleri gün içi direnç; 1,11 ve 1,1050 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

ABD ile Çin arasında hafta sonu Cenevre'de yapılan üst düzey ticaret görüşmeleri sonrasında dün açıklanan karşılıklı tarife indirimi kararları ticaret savaşı risklerinin azalmasına neden oldu. Hem jeopolitik haber akışında yaşanan yumuşama hem tarife adımlarında yaşanan uzlaşı haberleri doların, güvenli limana karşı güç kazanmasına neden oluyor.

Çin, ABD mallarına uyguladığı gümrük vergisini 90 gün boyunca yüzde 125'ten yüzde 10'a indirdi. ABD ise Çin ürünlerine uyguladığı gümrük vergisini 90 gün için yüzde 145'ten yüzde 30'a indirmesi güvenli liman talebinin azalmasını sağladı.

ABD Merkez Bankası Başkanı Powell'ın faiz indirimi konusunda "acele edilmesini gerektirecek bir durum yok" yönündeki açıklaması sonrasında makro tarafta gözler yarın açıklanacak ABD enflasyon verisinde olacak. Perşembe günü ise Powell'ın açıklamaları takip edilecek. FED'in temkinli duruşuna devam etmesi, altın fiyatlarında baskı görülmesine neden olabilir.

Gündemde ayrıca Rusya-Ukrayna ateşkesi-barışı ile Pakistan ile Hindistan arasındaki ateşkes de yer buluyor. Jeopolitik risklerin azalması güvenli liman ihtiyacını azaltıyor. Perşembe günü Rusya ve Ukrayna'nın İstanbul'da kalıcı barış için müzakerelere yeniden başlaması bekleniyor

Bu sabah 3.235 Usd seviyesindeki ons altında 3.300 ve 3.340 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.200 ve 3.165 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, gümrük tarifeleri sorununda olumlu adım atılması tahvil faizini yukarı seyre yol açıyor. Güvenli liman ihtiyacının azalması ve FED'in şahin duruşunu sürdürmesini yatırımcıların tahvil talebinin azalmasını sağlıyor. Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisinin beklenti üstünde gelmesi ABD 10 yıllık faizinin artmasına neden olabilir.

İç tarafta, TCMB şahin tavrını koruyor ve bu yönde rehberliğini sürdürüyor. TL miktarı ve faiz oranı ile destekleniyor. Sıkı para politikası hissediliyor. Enflasyonla ve enflasyon beklentileri ile mücadele sürüyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 315 ile dünü tamamladı. Eurobondlar hafif pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +12 ile +19 cent; orta vadelilerde +30 ile +47 cent; uzunlarda +61 ile +64 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,20, 7,21% ve 8,40 oldu.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

İhsan Tunalı
ihsan.tunali@yapikredi.com.tr

YapıKredi

13.05.2025

Gündem - Göstergeler

YATIRIM ROTASI

Gündem

- *ABD Başkanı Trump, Suudi Arabistan, Katar ve Birleşik Arap Emirlikleri'ni ziyaret edecek.*
- *Hazine 4 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek*

10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -3.96 milyar $ önceki: -4.41 milyar $)

15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.4 önceki: %2.4)

Önemli Göstergelerin Performansı

		12 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38,80	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	43,17	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1112	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3199	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	46,87	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,35	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	315	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,46	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.747	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.410	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	18.708	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.844	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.567	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.060	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)	41,20	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	9,7	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	17,7	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	7,2	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	5,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	631	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	557	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	52	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-12	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	-0,8	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-0,3	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-3,1	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	-0,6	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	18,4	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	36,1	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)	25,4	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	14,3	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8	15,5

YapıKredi

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 beklenmekte olup; işbu 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.