

ABD-Çin arasında yaşanan ticaret geriliminin beklenenden kısa sürede 90 günlük uzlaşısı ile son bulması piyasalarda ekonomik iyileşme beklentilerinin artmasına ve resesyon kaygılarının hafiflemesine neden oluyor. Trump'ın politikalarında normalleşme adımları atması, piyasalarda yaşanan kayıpların telafi etmesini sağlıyor. Diğer taraftan ABD bilanço döneminde iyi sonuçlar gelmesi yükselişi destekleyen diğer bir unsur olarak karşımıza çıkıyor.

Trump'ın uygulamaya koyduğu yüksek tarifeler sonrasında tüketici davranışları ve beklentileri hızla bozulmuştu. Anket bazlı araştırmalarda enflasyon beklentilerinin yukarı çıktığı ve tüketicilerin uygulanan tarife politikalarından endişelendiği görüldü. Uzlaşma süresince gelen olumlu haberler beklentilerinde bir miktar değişmesine, olumluya dönmeye neden olabilir. Tarifeler ile ilgili gelişmelerde ortalığın yatışması bundan sonraki süreçte fiyatlamalar için makro verileri ön plana alacağını düşünüyoruz. Mevcut ta uygulanan ve uygulanacak olan tarifelerin ABD ekonomisine olan etkileri önemli olacak.

Makro tarafta dün ABD TÜFE verisi açıklandı. ABD'de enflasyon Nisan'da tahminlerin altında gerçekleşti. Enflasyon aylık yüzde 0,2, yıllık yüzde 2,3 artarak tahminlerin altında gerçekleşti. Veri, Nisan 2025'te fiyat artışlarının önceki aya kıyasla daha ılımlı olduğunu gösteriyor. Yıllık çekirdek TÜFE %2,8 ile beklentilere paralel geldi ve önceki ayla aynı seviyede kaldı. Çekirdek TÜFE (gıda ve enerji hariç) aylık bazda da (%0.3 ile) beklentilere uygun geldi. Çekirdek veride yapışkanlık bir miktar devam ediyor.

Özetlemek gerekirse, 13 Mayıs 2025'te açıklanan ABD TÜFE verileri, enflasyonun FED'in %2 hedefinin biraz üzerinde ancak kontrol altında seyrettiğini gösteriyor. Aylık %0.2'lik artışın beklentilerin altında kalması, piyasalarda iyimser bir hava yarattı ve FED'in faiz indirimlerine başlama olasılığını artırdı. Trump belirsizliklerinde 'bekle-gör' politikasına devam eden FED bu veriler sonrasında faiz indirimi için yeterli alana sahip olduğunu düşünüyoruz. Perşembe günü toplantısı olan Fed Başkanı Powell'in gelen son enflasyon ve ticaret anlaşmalarının, tonunu nasıl etkileyeceği piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Asya tarafında, ABD ile geçici gümrük anlaşmasının ardından Çin, Boeing jetlerinin teslimatına yönelik yasağı kaldırdığını açıkladı. ABD-Çin arasında gerginliği azaltan adımlar piyasalarda olumlu karşılanmaya devam edebilir. Diğer taraftan Çin 14 Mayıs'ta ABD mallarına olan tarife oranlarını düzenleyeceğini açıkladı.

Jeopolitik tarafta yarin Rusya ve Ukrayna'nın İstanbul'da kalıcı barış için müzakerelere yeniden başlaması bekleniyor. Körfez ziyareti kapsamında, Trump ve Muhammed bin Selman, iki ülke arasında ekonomik ilişkileri güçlendirmeye yönelik kapsamlı bir stratejik anlaşma imzaladı. Trump İran'la anlaşma olmazsa İran'ın petrol ihracatını sıfıra indireceğini belirtti.

Ana resimde tarife konusunda Yapıcı ve uzlaşıcı tavır iyimser havanın bir süre daha korunmasını ve güçlenmesini mümkün kılabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD piyasaları yüzde 0,10-0,20 aralığında alıcılı. Çin yüzde 0,6, Hong Kong yüzde 1,7 civarında artı. Japonya yüzde 0,3 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,47, Dolar Endeksi 100,9, ons altın 3.232 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, 13- 15 Mayıs'ta İngiltere'nin başkenti Londra'da yatırımcılar ve finans dünyası temsilcileriyle bir araya gelecek.

TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı 2025 yılı Mart ayında 4,1 milyar dolar açık verdi. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1,47 milyar dolar fazla verdi.

UsdTry  38,79 -0,02%	EurTry  43,45 0,64%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  46,99 0,12	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,44 0,09	BIST100  9.700 -0,48%
--	---	--	---	---

Usd/TL:

Bu hafta, jeopolitik tarafta ve tarife müzakerelerinde yaşanan olumlu haber akışı risk iştahına destek vermeye devam ediyor. Makro tarafta beklenti altında gelen ABD TÜFE verisi enflasyon endişelerini azaltırken, piyasaların FED faiz indirim beklentilerinin artmasına neden oldu.

Diğer taraftan ABD Başkanı Donald Trump, **Kongre'nin ABD tarihindeki en büyük vergi indirimi** düzenlemesini geçirmenin eşiğinde olduğunu belirtmesi risk iştahını destekliyor. Trump vergi indirimleri ile tarife etkisini azaltmayı dengelemeyi düşünüyor. Dün FED'e yönelik faiz indirimi çağrısını da yineleyen Trump, Powell'ın faizleri indirmek için geç kaldığını belirtti.

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

İç tarafta, TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı 2025 yılı Mart ayında 4,1 milyar dolar açık verdi. TCMB verilerine göre, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1,47 milyar dolar fazla verdi.

TCMB azalan dış finansman ihtiyacı ve yeniden başlayan rezerv birikimi ile birlikte mart ayında yaşanan dalgalanmayla rezervlerde görülen kaybı telafi etmek istiyor.

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 dün 4 yıl vadeli TLREF ve 4 yıl vadeli TÜFE kıymetlerini ihalesini gerçekleştirdi. 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde reel bileşik faiz %5,49, reel bileşik faiz %5,57 oldu. TLREF ihalesi ise 54,57% ile sonuçlandı. Toplam fonlama 66,75 milyar TL oldu.

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 %46,99 ve %34,44 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hızlı yükselişin ardından Salı günü hisse bazında yoğunlaşan bir soluklanma eğilimi etkili olduğu görülüyor...

Salı günü hafif satıcı bir eğilim sergileyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %0.48'lik kayıpla 9,700 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 beklentilerin sağladığı olumlu havanın devam ettiğini söyleyebiliriz.

Salı günü itibarıyla piyasanın haftanın ilk günü yaşanan sert yükselişin ardından yatay alanda ve hisse bazındaki hareketlerle bir realizasyon eğilimi sergilediğini söyleyebiliriz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 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 10,00 bölgesine doğru devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz.

Aşağı yönde ise, 9,530 seviyesi altında oluşabilecek fiyatlamalar, 9,000'lerden başlayan tepki sürecinin sonlanmakta olabileceği şeklinde değerlendirilebilir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1190 0,70%	1,3307 0,82%	3.229 -0,80%	307 -8	4,47 0,02

Eur/Usd:

Dün makro tarafta ABD TÜFE verisini karşıladık. Enflasyon aylık yüzde 0,2, yıllık yüzde 2,3 artarak tahminlerin altında gerçekleşti. Çekirdek TÜFE (gıda ve enerji hariç TÜFE) aylık %0.3 ile beklentilere uygun geldi. Enerji fiyatlarında yaşanan düşüş dezenflasyon sürecinin devam etmesine destek oldu. Enflasyon verisinin beklentilerin altında gelmesi FED faiz indirimlerinin tekrardan artmasına neden oldu. Faiz indirim beklentilerinin artması dolar talebinin bir miktar gerilemesine neden oldu.

Veri sonrasında enflasyon endişeleri azalırken, FED'in bundan sonra yapacağı yönlendirmeler önemli olacak. Hatırlanacağı üzere FED, gümrük tarifelerinin ABD ekonomisinde etkilerini görmek için bekle-gör yaklaşımı devam ediyor. Powell son konuşmasında faiz indirimleri için aceleci olmayı gerektiren bir durum görmediklerini belirtmişti.

Perşembe günü Powell'ın konuşması olacak. Vereceği mesajlar piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Mevcut duruşunu korumaya devam etmesi halinde dolar talebinde artış görülmektedir. Böyle bir durumda Trump'ın FED'i eleştirmesi devam edebilir.

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

Bu sabah 1,119 seviyesindeki paritede 1,12 ve 1,115 seviyeleri gün içi direnç; 1,115 ve 1,111 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Jeopolitik tansiyonda yumuşama, tarife savaşlarında beklenen hızlı gerçekleşen uzlaşma haberleri risk iştahını desteklerken, güvenli liman talebini azaltmaya devam ediyor. Olumlu haber akışıyla birlikte 3.500 Usd seviyesinden kar satışıyla karşılaşan altın fiyatları denge bulma çabasında.

ABD ile Çin'in karşılıklı olarak ek gümrük tarifelerini geçici olarak azaltma kararı alması ticaret savaşı risklerinin azalmasını-ötenmesini sağladı. Haber akışının olumlu yönde gelişmesi ve tarife adımlarının sakinleşmesi, bundan sonraki süreçte piyasaların makro verilere yönelik hassasiyetinin artmasına neden olabilir.

Dün makro veri tarafında ABD TÜFE verisini karşıladık. ABD'de TÜFE nisan ayında beklentilerin altında kaldı. Tüketici enflasyon beklentilerinde yaşanan bozulmaya rağmen ABD tarafından gelen enflasyon verileri dezenflasyon sürecinin devam ettiğini gösteriyor. Beklenti altında kalan ABD TÜFE verisi sonrasında piyasada gözler yarın Powell'ın açıklamalarında olacak. FED'in temkinli duruşuna devam etmesi durumunda Trump'ın Powell'a yönelik eleştirilerinin derecesi artabilir.

Jeopolitik tarafta yarın Rusya ve Ukrayna'nın İstanbul'da kalıcı barış için müzakerelere yeniden başlaması bekleniyor. Görüşmelerden sonra yapılacak açıklamalar önemli. Tarafların barış görüşmelerinde yakınlaşması güvenli liman ihtiyacının baskılanmasına neden olabilir. Anlaşma çerçevesinden uzaklaşılması ise, piyasalarda tedirginliğin artmasına neden olabilir.

Bu sabah 3.232 Usd seviyesindeki ons altında 3.260 ve 3.300 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, dün açıklanan ABD TÜFE verisinin beklenti altında geldi. ABD 10 yıllık tahvil faizinde ise sınırlı bir geri çekilme görüldü. Tahvil talebinin artması için FED'in duruş değişikliği sinyali vermesi gerektiğini düşünüyoruz.

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 307 ile dünü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -6 ile -5 cent; orta vadelerde -13 ile -5 cent; uzunlarda -18 ile -12 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,28, 7,23% ve 8,41 oldu.

12:15 Fed üyelerinden Christopher Waller konuşacak

		13 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38,79	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	43,45	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1190	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3307	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	46,99	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,44	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	307	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,47	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.700	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.140	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.010	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.887	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.639	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.027	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.229	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	40,75	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	32,7	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9,6	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	18,5	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	7,9	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	6,3	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	643	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	566	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	44	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-10	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-1,3	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-0,9	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-1,6	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	0,1	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	18,7	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	34,9	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	23,1	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	24,0	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	13,1	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.