

ABD-Çin geçici anlaşmasının ilk fiyatlaması yapıldı Rusya-Ukrayna barış görüşmesi heyetler seviyesinde başlayacak

Haftaya ABD ve Çin'in karşılıklı olarak birbirlerine uygulayacakları gümrük vergisi oranlarını aşağı çektiği haberi ile başladık. Kaldı ki aşağı çekmeselerdi (yüzde 145 ve 125) telaffuz ettikleri oranlar ticaretin fiilen durması gibi bir sonuç yaratacaktı. Yanlıştan büyük oranda dönüldü. Piyasa buna reaksiyon verdi.

Ancak karşılıklı indirim sonrası gümrük tarife savaşı başlamadan önceki hale dönüşü sağlamıyor. Nette bir vergi artışı olacak gibi görünüyor. Hala son söz söylenmiş değil zira geçici bir uzlaşıdan bahsediyoruz. Bir de Trump'ın volatil olduğu herkesçe biliniyor.

Daha kötüsü olmadı algısı risk iştahına destek oluyor. Bugün bu rahatlamayı yaşayan piyasa, yavaş yavaş ABD Çin uzlaşının geçici olduğuna ve yüzde 30-yüzde 10 vergi uygulanacağına odaklanabilir. Alım isteği hız kaybedebilir. İstek azalmasına teknik 'kısa vadeli aşırı alım sinyalleri' de katkı sunabilir.

Piyasanın iştahının sürmesi için yeni yakıt gerekli. Trump'ın Orta Doğu ziyareti sırasında yaptığı ticari anlaşmalar kısmen bu etkiyi yapıyor. Ancak yine kısa vadeli bir etkiden söz edebiliriz. Daha güçlü yakıt ne olabilir diye baktığımızda Trump'ın vaatleri arasında olan vergileri indirme konusunu görüyoruz. Bireylerin ve şirketlerin vergi yükleri azaltılabilir. Amaç, tarife artışı ile yine aynı gerekçeye sahip; 'ABD'nin gücünü artırmak'. Diğer bir yakıt FED faiz indirimi olabilir. Başkan bunun için FED'e baskı yapıyor. Faiz indirimi ekonomik aktiviteyi hızlandırabilir. FED bunu enflasyon riski artabilir diye bakıyor. Trump ise şu an enflasyonun aşağı geleceğini o yüzden faiz indiriminin enflasyon artışı yaratmayacağını savunuyor.

Kısaca gümrük tarifesi ile nisan ayında piyasaları sarsan Trump, mayıs ayında anlaşma yoluna girince piyasalar rahatlıyor. Kalıcı rahatlama için bugün koşullar oluşmuş değil. Özellikle Çin'le anlaşmasında son sözler söylenmedi. Vergi indirimi ve FED faiz indirimi ise gündemin ikincil konuları.

Jeopolitik gündem hızlı ve yön olumluya doğru ilerliyor. Pakistan-Hindistan çatışması durduruldu (Trump'ın da katkısı oldu). İran'ın nükleer silah üretmemesi için yapılan ABD-İran görüşmeleri sürüyor. En kritik olan ise Rusya ile barışın sağlanması. Bugün İstanbul'da yapılacak görüşmeye Putin katılmayacağını açıkladı. Böylece Zelenskiy de İstanbul'a gelmeyecek. Körfez turu yapan ve ticari anlaşmaları imzalayan Trump da gelmeyecek. Barış görüşmeleri düşük profile başlayacak. Liderler seviyesinde olsa idi barış daha yakın ve somut olabilirdi. Şimdi ise zaman alabilir. Ukrayna'nın toprak kaybedecek olması tartışılmıyor artık. Rusya ise ayrıca ambargoların gevşetilmesini istiyor.

Kısaca jeopolitik konular risk iştahını destekler vaziyette. Mevcut haber akışı desteğin sürebileceğini işaret ediyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD piyasaları yüzde 0,3-0,5 aralığında satıcı. Çin yüzde 0,7, Hong Kong yüzde 0,8, Japonya yüzde 0,9 civarındaeksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,54, Dolar Endeksi 100,9, ons altın 3.130 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB Başkan Yardımcı Akçay rezervleri yeniden kazanmaya başladığımızı ifade etti. Çeyrek büyüme verilerinin ise ekonominin iniş yapmadığını işaret ettiğini belirtti.

Hazine haftanın borçlanma programını tamamladı. Önümüzdeki hafta 1 yıl vadeli altın tahvilinin ve kira sertifikasının doğrudan satışını yapacak ve mayıs programını tamamlayacak.

UsdTry  38,77 -0,05%	EurTry  43,58 0,30%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  46,89 -0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,53 0,09	BIST100  9.702 0,01%
--	---	---	---	--

Usd/TL:

Dolar Endeksi 102 civarına yaklaştı ve yükseliş gücü azaldı. Bu sabah 100,9 civarında bulunuyor.

Arka planda ise ABD-Çin gümrük tarifelerinde geçici süre ile indirim gidilmesi yükselişe katkı yapan unsur oldu. Bu haber büyük oranda fiyatlandı. Yükselişin sürmesi için yeterli haber akışı olmayınca Usd dengelenmeye başladı.

ABD-Çin tarifelerinde indirim ile daha düşük vergiler uygulanacak. Ancak tarife sorunu öncesindeki duruma geri dönmüş olmayacak. Yeni durumun ticaret, büyüme, enflasyon üzerindeki olası etkileri Dolar Endeksi'ni etkileyebilecek ana konu olabilir. Tabi bu etkinin dozunu ise Trump politikaları tayin edecek.

Tarife konusu-sorunu bir çözüme doğru ilerlerse Trump bu kez başka bir seçim vaadi olan vergi indirimi konusuna odaklanabilir. Trump'ın mücadele ettiği diğer bir cephe ise FED. Faiz indirimi istiyor.

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

İç tarafta, TCMB-Akçay döviz rezervlerimizin yeniden artmaya başladığını ifade etti. Rezervlerdeki artışın sürmesi programa olan inancın artmasını sağlayabilir. Yabancı yatırımcı girişini destekleyebilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 38,78 civarında işlem görüyor. Aşağıda 38,50 ve 38,00; yukarıda 39,00 ve 39,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine bu haftanın borçlanma programını tamamladı. Haftaya 1 yıl vadeli altın tahvilinin ve kira sertifikasının doğrudan satışını yapacak ve mayıs programını tamamlayacak.

TCMB Başkan Yardımcı Akçay rezervleri yeniden kazanmaya başladığımızı ifade etti. Çeyrek büyüme verilerinin ise ekonominin iniş yapmadığını işaret ettiğini belirtti.

Mart ayındaki dalgalanma ile yükselen tahvil faizleri yeniden düşüş kaydetmeye başladı. Yeni olumsuz bir gelişme olmaz ise düşüş döngüsüne geri dönmesi mümkün olabilir.

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 %46,89 ve %34,53 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Piyasada Rusya- Ukrayna görüşmelerinin sonuçlarını bekleyen yatay bir seyir hakim... Çarşamba günü dalgalı bir eğilim sergileyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı yatay bir seyrinde 9,701 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, haftanın ilk günü sert bir yükseliş sergileyen piyasada, takip eden günlerde de Perşembe günü Türkiye'de yapılacak olan Rusya-Ukrayna ateşkes müzakerelerinin sonuçlarını bekleyerek yatay bir konsolidasyon eğiliminin etkili olduğunu görüyoruz. Dolayısıyla kısa dönem yön üzerinde bahsedilen zirveden çıkacak sonuçların belirleyici olması beklenebilir.

Teknik seviyelere baktığımızda ise, 200 günlük üssel ortalamanın bulunduğu 9,600 seviyesini kısa döneme yönelik ana destek olarak izliyoruz. Bu destek korunabildiği sürece de yukarıda ilk önemli direnç konumundaki 9,750 ve 10,00 bölgesini kritik dirençler olarak izlemeye devam ediyoruz.

Aşağı yönde ise, 9,600 seviyesinin altındaki kalıcı hareketlerde, 9,000 bölgesinden başlayan tepki yükselişinin sonlanmakta olabileceğini düşüneceğiz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1193 0,03%	1,3277 -0,22%	3.129 -3,10%	303 -4	4,54 0,07

Eur/Usd:

ABD'de konut kredisi başvuruları artan faiz maliyetine karşın artış kaydetti. Satıştaki konut sayısının arttığı belirtiliyor. Yüksek faizden konut alanlar, Trump ekonomiyi hızlandırırsa-canlandırırsa karlı bir tercih yapmış olabilirler.

Tarife savaşlarında pazarlığı yukarıdan başlatan ABD Başkanı, en büyük rakibi Çin'le anlaşma yolunda ilerliyor. Yüksek gümrük vergisi oranlarının makul oranlara revize edilmesi tansiyonu azalttı. Ancak anlaşma geçici ve mutabık kalınan oranlar sorun başlamadan önceki seviyelerin üzerinde. Kısaca vergi artışlarının olumsuz etkileri olacak ama daha makul sınırlarda kalabilir.

AB-Çin anlaşma haberi ile haftaya hızlı bir giriş yapan Dolar Endeksi 102 civarından geri dönüyor. Endeks bu sabah 100,8 civarında ve 101 seviyesi eşik olarak izleniyor. 101'in altında zayıflama sürebilir.

Paritenin Avrupa kanadında ise politika faizinin daha da gevşemesi ve enflasyon hedefinin de altına inmesi masada. Bölge, Rusya ile barış sürecini dışarıdan izliyor. Barış sağlanırsa ucuz Rus enerjisine kavuşmaları kritik konu olur. Rus gazı, bölgenin ekonomik toparlanmasına katkı sunabilir.

Almanya TÜFE verisi yüzde 2,1 ile beklentilerle ve önceki veri ile aynı geldi.

Teknik resimde Dolar Endeksinde (DXY) direnç noktası 101 seviyesin tekrar altına indi. 101 seviyesi üstünde kalıcılık 103 seviyelerine hareketi beraberinde getirebilir. 101'in altında ise 100,5-100,0 aralığı ilk destek bölgesi olabilir.

Bu sabah 1,12 seviyesindeki paritede 1,125 ve 1,136 seviyeleri gün içi direnç; 1,115 ve 1,11 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Altın düzeltme eğilimini koruyor. Bir ay öncesine kadar güvenli liman talebi çok hissediliyordu. Trump yaklaşımını değiştirmeye başladıktan itibaren ise risk iştahı artmaya ve altın yatırımcıların gözde tercihi olmaktan çıkmaya başladı.

Tarife belirsizliğinin azalmasının dışında jeopolitik risklerin azalması da güvenli liman isteğini azaltıyor. Rusya ile barış umutları, ABD-İran ile nükleer görüşmeleri, Pakistan-Hindistan ateşkesi öne çıkan başlıklar. Bugün Rusya ve Ukrayna heyetlerinin İstanbul'da bir araya gelmeleri bekleniyor. Katılımın liderler seviyesinde olmaması barışın gecikmesine yol açabilir.

ABD-Çin geçici anlaşması sonrasında Trump odağını iç politikalara çevirebilir. Seçim vaadi olan vergilerin azaltılması tekrar müzakere edilebilir. Başkan ayrıca FED üzerinde faiz indirim baskısını artırabilir.

Bu sabah 3.130 Usd seviyesindeki ons altında 3.170 ve 3.200 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.100 ve 3.080 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, son 7-8 günde ABD 10 yıllık tahvil faizi 30 baz puan civarında yükseldi. ABD-Çin geçici tarife anlaşması ekonomi canlanır, güvenli liman ihtiyacının azalması, hisseye geçiş gibi gerekçeler tahvilde çıkışa yol açtı. Bundan sonraki seyrinde yine Trump belirleyici olabilir. Vergi indirimi konusu ve FED'e faiz indirimi baskısı öne çıkabilir. ABD ekonomisinin büyüme ve enflasyon beklentileri belirleyici olabilir.

İç tarafta, TCMB rezervlerinin yeniden artışa dönmesi programın gücünü artırır diye düşünüyoruz. Rezerv artışının sürmesi ise mart ayındaki dalgalanmanın geride kalmasını sağlayabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 303 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +12 ile +57 cent; orta vadelerde 0 ile +3 cent; uzunlarda +3 ile +8 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,22, 7,22% ve 8,40 oldu.

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (9 Mayıs)*
- 15:30 *ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0 önceki: %1.5)*
- 15:30 *ABD - ÜFE (beklenti: %2.7)*
- 15:30 *ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları*
- 15:40 *Fed Başkanı Jerome Powell konuşacak*

		14 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38.77	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	43.58	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1193	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3277	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	46.89	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.53	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	303	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.54	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.702	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.051	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.147	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.893	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.527	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.900	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.129	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	39.68	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	31.8	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	18.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	8.0	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	6.1	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	633	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	575	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	40	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-4	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	-1.2	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-0.8	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	0.2	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	18.2	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	30.7	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	19.3	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	20.8	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	10.2	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.