

Dünyanın iki büyük ekonomisi ABD-Çin arasında tarifeler hususunda geçici anlaşmanın yapılması piyasalarda tarife savaşları endişelerinin dinmesine yardımcı oldu. Olumlu haberler birlikte yaşanan toparlanma fiyatlara çoğunlukla yansındığını düşünüyoruz. Olumlu haber akışıyla birlikte Nisan ayı başında yaşanan dalgalanma yerini hızlı bir toparlanmaya bırakırken, piyasalarda bir soluklanma dönemi görülebilir.

Yaşanan gelişmelerin ABD ekonomisi ve makro verilere olumlu-olumsuz yansıması bundan sonraki süreçte piyasalar tarafından yakın takip edileceğini düşünüyoruz. Aynı zamanda FED Başkanı Powell da benzer bir düşüncede olduğunu dün gerçekleştirdiği konferansta açıkladı. Powell 'Daha sık ve potansiyel olarak daha kalıcı arz şoklarının yaşanacağı bir döneme giriyor olabiliriz' sözleriyle FED'in temkinli duruşunu devam ettireceği mesajını verdi.

Makro tarafta ise dün ABD ÜFE verisini karşıladık. ABD'de üretici fiyat endeksi Nisan'da aylık bazda yüzde 0,2'lik artış beklentisinin aksine 0,5 geriledi. Gıda ve enerji hariç üretici fiyatları da yüzde 0,4 geriledi. ABD'de üretici enflasyonunun (ÜFE) tüketici enflasyonuna (TÜFE) yansıma eğiliminde olduğunu düşünürsek, üreticilerin karşılaştığı maliyet artışları genellikle ürün ve hizmet fiyatlarına aktarılır. Dün gelen ÜFE verisinde ABD'de üretici enflasyonundan negatif sürpriz geldiği görüldü. Tarifelerin artmasıyla birlikte görülmesi beklenen maliyet artışı şimdilik varlık göstermiyor. Böyle bir durumda görülmesi beklenen muhtemel fiyat artışlarının 'geçici' olma durumu oluşabilir. ABD perakende satışlar ise nisan ayında beklentinin (%0,0) hafif üzerinde yüzde 0,1 artış gösterdi.

Trump ise FED'den farklı olarak şu an enflasyonun aşağı geleceğini o yüzden faiz indiriminin enflasyon artışı yaratmayacağını savunuyor. Gelen makro veriler ABD tarafında enflasyonda gerilemenin devam ettiğini teyit ediyor. Yüksek faiz oranları, borçlanma maliyetlerini artırması ve tüketici harcamaları ile iş yatırımlarını kısıtlaması etkileri olabilir. Uzun süreli sıkılaşma, ekonomik talebi baskılayarak büyümeyi yavaşlatabilir veya resesyona endişelerinin artmasına neden olabilir. FED'in bundan sonraki süreçte faiz indirimi zamanlaması oldukça önemli olacağını düşünüyoruz. Mevcut veriler ışığında 'yumuşak iniş' senaryosu tarife adımlarında gelen olumlu adımlarla birlikte hala geçerliliğini koruyabilir.

Dün Euro bölgesi büyüme verileri açıklandı. Euro Bölgesi ilk çeyrekte beklentilerin hafif altında büyüme gösterdi. Büyümede, sanayi üretiminde çeyrek boyunca devam eden artışın etkili olduğu gözlemlendi Mart ayında Sanayi Üretimi yüzde 2,6 ile beklentilerin üstünde geldi. Avrupa'da onaylanan teşvik yatırımı ve **Trump'ın gümrük tarifeleri öncesinde stok yapmaya** yönelik sanayi üretiminde beklentilerin üzerinde artış gözlemlendi. Özellikle Savunma harcamalarının artırılmasının büyümeyi destekleme potansiyeli olmakla birlikte, enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz.

Jeopolitik tarafta, Ukrayna başkanı Zelenskiy Rusya tarafının ciddiyetsiz davrandığını ve onların ateşkesten yana olmadıklarını söyledi. Koşulsuz ateşkes için görüşmelere hazır olduklarını vurguladı. Taraflar dün görüşmediler. Beklenen görüşmenin bugün ABD ve Türkiye'nin de katılımı ile 4'lü zirve şeklinde yapılması bekleniyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD piyasaları yatay. Çin yüzde 0,5, Hong Kong yüzde 0,7, Japonya yüzde 0,2 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,42, Dolar Endeksi 100,6, ons altın 3.210 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün açıklanan Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Nisan ayında bütçe açığı 174,7 milyar TL oldu. Nisan ayı bütçe gelirleri 957,4 milyar lira, bütçe giderleri 1,13 trilyon lira olarak gerçekleşti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre 9 Mayıs haftasında brüt rezervler 144,3 milyar dolara yükseldi. Net rezervler de aynı dönemde 37,6 milyar dolar olarak kaydedildi.

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

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
38,85 0,20%	43,56 -0,03%	46,29 -0,60	34,30 -0,23	9.541 -1,65%

Usd/TL:

Dün ABD ÜFE verisi ABD TÜFE verisi ile benzer beklentilerin altında açıklandı. ABD üretici enflasyonu nisan ayında eksi yüzde 0,5 geldi. Makro veriler enflasyonla mücadelede fiyat artış hızında yavaşlamayı gösterse de Trump'ın uygulamaya koyduğu politikalar FED'in temkinli durmasına neden oluyor. Dün Powell yaptığı açıklamada belirsizlik ortamının devam ettiğini, belirsizliği azaltıp şeffaflığı artıracaklarını belirtti. FED'in faiz indirim sürecinin devamına şimdilik mesafeli durması dolar talebini destekleyici etki yapıyor.

Diğer taraftan ABD-Çin gümrük tarifelerinde geçici süre ile indirme gidilmesi yükselişe katkı yapan unsur oldu. Bu haber büyük oranda fiyatlandı Dolar Endeksi(DXY) 101 üstünde kalıcılık çabası devam ediyor..

Ticaret, büyüme, enflasyon üzerindeki olası etkileri Dolar Endeksi'ni etkileyebilecek ana konular olacağını düşünüyoruz.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar endeksi 101 direnç seviyesi üstünde kalıcılık sağlamaya çalışıyor. Dün açıklanan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre 9 Mayıs haftasında brüt rezervler 144,3 milyar dolara yükseldi. Net rezervler de aynı dönemde 37,6 milyar dolar olarak açıklandı.

İç tarafta, TCMB sıkı duruşunu devam ettirirken diğer taraftan rezervlerini kuvvetlendirmeye çalışıyor..

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 38,85 civarında işlem görüyor. Aşağıda 38,50 ve 38,00; yukarıda 39,00 ve 39,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

TCMB haftalık verilerine göre (9 Mayıs haftası) Tahvil yatırımları konusunda yabancı ilgisi görüldü. Yabancı yatırımcı önceki hafta güçlü satışın ardından 9 Mayıs haftasında 933,7 milyon dolarlık tahvil aldı. TCMB rezervlerinde iyileşme ile birlikte yabancı yatırımcı güveninin de artacağını düşünüyoruz.

Mart ayındaki dalgalanma ile yükselen tahvil faizleri yeniden düşüş kaydetmeye başladı. Yeni olumsuz bir gelişme olmaz ise tahvillerin 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 %46,29 ve %34,30 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,000 bölgesinden başlayan ve en yüksek 9,771 puana kadar ulaşan yükselişteki ilk ciddi zayıflama sinyali, 9,600 altındaki kapanışla geldi... Perşembe günü satıcı bir eğilim sergileyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %1.65'lik kayıpla 9,541 seviyesinden yaptı. Genel bir değerlendirme yaptığımızda, dün İstanbul'daki Rusya-Ukrayna müzakerelerinden, en azından dün akşam saatleri itibarıyla, beklenen olumlu sonuçların alınamamasının piyasada satış baskısının artmasına neden olduğunu görüyoruz.

Teknik seviyelere baktığımızda ise, kısa vadeye yönelik ana destek olarak izlediğimiz 200 günlük üssel ortalamanın bulunduğu 9,600 altında yaşanan kapanışın ise, teknik resme ciddi zarar verdiğini ve 9,000 bölgesinden başlayan tepki sürecinin sonlanma olasılığını gündeme getirdiğini söyleyebiliriz.

Bu paralelde, yeniden 9,600 bölgesi üzerinde kalıcı fiyatlamalar oluşmadıkça, piyasadaki eğilimin aşağı yönde gelişme ihtimalini daha yüksek olarak değerlendiriyoruz. Bu noktada da, ilk önemli destek eşiği olarak 9,530-9,420 aralığındaki fiyat boşluğunu takip etmeyi öneriyoruz. Bir sonraki önemli eşik ise, 9,300 bölgesinde bulunuyor.

Yukarı yöndeki ihtimallerin yeniden canlanabilmesi adına da, piyasanın zaman geçirmeden, 9,600'lerin üzerine çıkarak 9,750'lere doğru yönünü çevirebilecek gücü sergilemesi gerekiyor..

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1202 0,07%	1,3314 0,28%	3.211 2,62%	303 0	4,43 -0,11

Eur/Usd:

Dün FED Başkanı Powell **2020'de ortaya konan stratejinin yeniden değerlendirilebileceği** mesajı verdi, açıklamalarında para politikasındaki duruşta değişime ilişkin bir sinyal vermedi. Mevcut durumu olan bekle-gör stratejisinin devam ettiği anlaşıldı.

ABD tarafından açıklanan makro veriler de ÜFE verisinde üretici enflasyonu negatif sürpriz yaptı. Üretici fiyat endeksi Nisan'da aylık bazda yüzde 0,2'lik artış beklentisinin aksine 0,5 geriledi. Dün açıklanan perakende veriler nisan ayında yüzde 0,1 artış gösterdi.

Bu hafta aldığımız ABD enflasyon verilerinde dezenflasyonun devam ettiği görüldü. Uygulanmakta olan tarifelerin enflasyon üzerinde olası yükseltici etkileri henüz verilere yansımış değil. Gelecek dönem açıklanacak verilerde bu durum hem FED hem piyasa tarafından yakından takip edilecek. Etkilerin geçici olması FED'in faiz indirimlerine başlaması için uygun alanın oluşmasına neden olabilir.

Dün Euro bölgesi büyüme verileri açıklandı. Euro Bölgesi ilk çeyrekte beklentilerin hafif altında büyüme gösterdi. Avrupa'nın sanayi merkezi Almanya tarafından gelen sanayi üretimi beklentilerin üstünde geldi. Sanayi üretiminin artması büyüme beklentilerini de canlandırdığı için Eur talebi artarken Dolar talebi dün azaldı.

Teknik resimde parite 1,1266 üstünde kalıcılık sağlaması halinde Eur talebi artabilir. Teknik resimde Dolar Endeksi'nde (DXY) direnç noktası 101 seviyesin tekrar altına indi. 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 1,121 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:

Jeopolitik tarafta yaşanan gelişmeler altın fiyatlarının tepki üretmesinde destek oldu. Ukrayna'nın İstanbul'daki görüşmeler için heyet göndereceğini belirten Zelenskiy, Rusya tarafının ciddiyetsiz davrandığını ve onların ateşkesten yana olmadıklarını söyledi 3.121 Usd seviyesine kadar gerileyen altın Rusya-Ukrayna heyetleri arasında yaşanan görüş ayrılıkları ve sürecin beklenenden uzun süreceği ihtimali ile 3.200 Usd seviyesinin üstüne çıktı.

Altın düzeltme eğilimini koruyor. Bir ay öncesine kadar güvenli liman talebi çok hissediliyordu. 3.200 Usd üstü kalıcılık görülmesi halinde son dönemde görülen satış baskısının bir miktar azaldığını görebiliriz.

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 3.210 Usd seviyesindeki ons altında 3.264 ve 3.300 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.200 ve 3.177 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay -sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Disarıda, ABD'de tahminlerin altında açıklanan sanayi üretimi verileri ve ABD ÜFE verisi sonrasında 10 yıllık Amerikan tahvil faizi %4,50 seviyelerinden günü kapadı. 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. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre 9 Mayıs haftasında brüt rezervler 144,3 milyar dolara yükseldi. Net rezervler de aynı dönemde 37,6 milyar dolar olarak kaydedildi.

Türkiye 5 yıllık CDS 303 ile dünü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -10 ile -2 cent; orta vadelerde -6 ile -1 cent; uzunlarda -16 ile -10 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,34, 7,23% ve 8,42 oldu.

- 02:50 *Japonya birinci çeyrek öncü büyüme verisi açıklanacak*
 10:00 *TCMB Beklenti Anketi*
 17:00 *ABD - Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi*

		15 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38,85	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	43,56	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1202	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3314	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	46,29	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,30	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 (%)	4,43	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.541	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.323	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.112	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.917	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.696	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.011	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.211	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)	32,4	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9,8	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	8,1	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	6,4	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	573	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	552	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	40	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-15	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	-2,9	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-0,5	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-1,0	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	19,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	34,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	22,4	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)	12,0	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.