

Küresel piyasalarda tarife endişelerinin zayıflamasının ardından gözler Trump'ın hayata geçirmeyi planladığı vergi indirimi ve harcama paketinde. ABD bütçe açığını artırması beklenen vergi paketinin geçmesi için Trump ısrarcı. Açıklamalarında kongrenin bu paketi geçirmesi gerektiğini belirtiyor. Dün ABD Temsilciler Meclisi, Trump'ın talep ettiği vergi düzenlemesini kabul ederek düzenlemeyi Senato'ya gönderdi.

Trump yönetiminin ek gümrük tarifeleri konusunda yönü belirsiz olmaya devam ediyor. Ek gümrük tarifelerinin ekonomiye olan yansımalarını takip etmek ve buna göre karar almak isteyen FED ise yeni bir dinamikle karşı karşıya kalabilir. Onaylanması istenilen vergi paketinin yüksek bütçe açığına bir yük getirmesi ve bütçe açığını artırması borçlanma maliyetlerinin de artmasına neden olabilir.

Trump'ın ekonomi ekibi ise yapılacak düzenlemenin ABD'de %3 büyüme oranına ulaşırsak vergi indirimleri kendi maliyetini karşılayacağını savunuyor. Büyümenin artmasına ve ekonominin ısınmasına neden olacak bu adımın ise enflasyon üzerinde sorun oluşturma olasılığı ise FED'in bekle-gör modunda kalması için bir başka neden olarak karşımıza çıkabilir.

Yatırımcılar, ABD Başkanı Donald Trump'ın vergi indirimi planının, sorunlu durumda olan bütçe açıklarına ek bir yük getireceği endişesiyle ABD tahvil tarafına mesafeli kalmaya devam ediyor. Tahvil faizlerinin yukarı seyri ise risk alma iştahını azaltıcı etki gösterirken, güvenli liman talebi ise gücünü korumaya devam ediyor. Yatırımcı algısında bir değişim gözüküyor. Çarşamba günü 16 milyar dolarlık 20 yıllık tahvil ihalesinde talebin beklenenden düşük çıkması bunun bir göstergesi. Enflasyon merkezinde tedirginliğin devam etmesi ve güvenli liman özelliği tartışılan ABD tahvilleri için, Tahvil yatırımcıları daha uzun vadeli tahvilleri satın almak için daha fazla getiri talep ediyorlar .

Makro veri tarafında dün, ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 17 Mayıs ile biten haftada 227 bin ile beklentilerin altında gerçekleşti. ABD'de imalat ve hizmet sektörlerinde ekonomik aktivitenin göstergesi olan Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), mayısta beklentilerin üzerinde gerçekleşerek ekonomik canlılığa işaret etti. Mayısta imalat sektörü PMI endeksi, bir önceki aya kıyasla 2,1 puan artışla 52,3'e çıkarken, hizmet PMI endeksi ise beklentilerin üstünde 52,3 olarak açıklandı. Güçlü veriler dolar talebinin artmasına neden oldu.

Avrupa tarafında, S&P Global tarafından derlenen HCOB'nin ön bileşik Euro bölgesi Satın Alma Yöneticileri Endeksi, Nisan ayındaki 50,4'ten bu ay 49,5'e düştü. Hizmet PMI 50.1'den 48.9'a gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Euro bölgesinde ekonomik sorunların devam ettiğini gösteren öncü veriler, 50 eşik seviyesi altında yer alarak daralma sinyali üretmeye devam ediyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD piyasaları yüzde 0,05-0,1 aralığında artı. Çin yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 0,6, Japonya yüzde 0,6 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,52, Dolar Endeksi 99,6, ons altın 3.300 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün TCMB bu yılın ikinci enflasyon raporunu yayımladı. Merkez Bankası enflasyon tahminini yıl sonu için yüzde 24'te, 2026 için yüzde 12'de, 2027 için yüzde 8'de tuttu. Enflasyonu düşürmek için ne gerekiyorsa yapmaya devam edeceklerini belirten Karahan, enflasyon ana eğilimi patikada gittiği sürece faizde gerçekleşebilecek indirimlerin söz konusu olduğunu belirtti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) net rezervleri 6 Mayıs ile sona eren haftada 2,4 milyar dolar artışla 39,99 milyar dolara ulaştı.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
39,02 0,50%	44,16 -0,06%	44,76 0,29	33,07 -0,03	9.475 0,81%

Usd/TL:

Trump'ın gündemine aldığı vergi indirimi paketi, Moody's'in ABD'nin kredi notunu düşürmesiyle birlikte, Çarşamba günü yapılan 20 yıllık Hazine tahvili ihalesine olan talebin zayıf olmasına neden oldu. Tasarının ABD borç tavanını yükseltmesi ve bütçeye ek yük getirmesi bekleniyor.

Tasarı 2017 vergi indirimlerinin uzatılmasının yanı sıra bahşişler ve araç kredileri üzerindeki vergileri azaltırken, savunma ve sınır güvenliği harcamalarını artıracak. Düşük gelirli Amerikalılar için önemli gıda ve sağlık programlarında kesintiler de tasarıda yer alıyor.

Vergi indirimlerinin enflasyon üzerinde olası olumsuz etkileri dolar talebinin sınırlı kalmasına yol açıyor.

Trump iç tarafta vergi indirimlerine yoğunlaşacak. Ekonominin dinamiklerini değiştirmeyi ve ekonomiyi canlandırmayı amaçlıyor.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar endeksi 101 direnç seviyesi altında baskılı seyrir devam ediyor.

İç tarafta, dün TCMB bu yılın ikinci enflasyon raporunu yayımlandı. Merkez Bankası enflasyon tahminini yıl sonu için yüzde 24'te, 2026 için yüzde 12'de, 2027 için yüzde 8'de tutarak tahminlerinde değişikliğe gitmedi.

Enflasyon raporunda enflasyonda iyileşmenin devam ettiği belirtiliyor. Gıda fiyatlarında yukarı yönlü risklerin, düşen petrol fiyatları ve küresel talep ile dengelenmesi bekleniliyor.

TCMB Başkanı Karahan, enflasyon ana eğilimi patikada gittiği sürece faizde gerçekleşebilecek indirimlerin söz konusu olduğunu belirtti

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,02 civarında işlem görüyor. Aşağıda 38,50 ve 38,00; yukarıda 39,50 ve 39,70 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Mart ayındaki dalgalanma ile yükselen tahvil faizleri yeniden düşüş ivmesi devam ediyor. Yeni olumsuz bir gelişme olmaz ise tahvillerin düşüş döngüsüne geri dönmesi mümkün olabilir. TCMB rezervleri ılımlı şekilde toparlanıyor. Rezervlerde yaşanacak artış yabancı yatırımcının tahvil ilgisinin artmasına neden olabilir.

Dün TCMB Başkanı Fatih Karahan bu yılın ikinci enflasyon raporunu sundu. TCMB 2025 yıl sonu enflasyon tahmini %24 (önceki:%24) Tahmin aralığı 19 ile 29 olarak korundu. 2026 yıl sonu enflasyon tahmini %12 ve 2027 yıl sonu enflasyon tahmini %8 açıklandı. Enflasyon raporunda revizyona gidilmeyerek enflasyon ana eğilimi patikada gittiği sürece faizde gerçekleşebilecek indirimlerin söz konusu olduğunu belirtti.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %44,76 ve %33,07 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Endeksin yukarı atak oluşturabilmesi için 9,500 ara direncini aşması gerekiyor... Perşembe günü yatay bir seyrir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı - %0.81'lik yükselişle 9,475 seviyesinden yaptı.

Endekste 7 Mayıs tarihinde başlayan yukarı hareket içerisinde ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 9,770 seviyesi baskı oluşturmayı sürdürüyor. Bu kapsamda önceki gün 9,500 ara desteğinin kırılmasıyla birlikte zayıf seyrir devam ettiğini gözlemliyoruz Kısa vadeli teknik resmin 9,500 altında yeniden zayıflama sinyali ürettiği piyasada, geri çekilmelerde 9,250 seviyesinin önemli olacağını düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik yapıda 9,250 desteği üzerinde taban oluşturma çabasında hareketlenecek olan piyasada, bir alt noktada ise 9,050 seviyesini ana destek noktası olarak izliyoruz.

Endeksin yeniden yukarı atak oluşturabilmesi ise ara direnç konumuna dönüşen 9,500 üzerinde gündeme gelecektir. Böyle bir gelişmenin yeniden ana direnç konumunda bulunan 9,770 direncini test edilme potansiyeli yaratabileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1316 -0,13%	1,3450 0,18%	3.319 -0,57%	298 3	4,54 -0,05

Eur/Usd:

Dün açıklanan Euro bölgesi Satın Alma Yöneticileri Endeksi, Nisan ayındaki 50,4'ten bu ay 49,5'e düştü. Hizmet PMI 50.1'den 48.9'a gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Zayıf görüntüyü işaret eden öncü göstergeler, Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) bu yıl iki kez daha faiz indirimi yapacağına ilişkin beklentiler güçlendi.

ABD tarafında ise Donald Trump'ın revize edilen vergi tasarısı, ABD Temsilciler Meclisi'nden 215'e 214 gibi çok yakın sonuçlanan oylamayla geçti. Senato'ya sunuldu. Vergi tasarısının onaylanması halinde bütçeye ek yük yaratması olası. Mali disiplin anlamında adımların atılmaması endişelerin artmasına neden oluyor. Ufukta gümrük tarifelerinin ve vergi paketinin enflasyon yaratma tehlikesinin olması yatırımcıların dolara olan talebinin sınırlı kalmasına neden oluyor.

Dün ABD 30 yıllık tahvil faizi ekim 2023'ten bu yana en yüksek seviye olan %5,15'e yükselirken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin bir miktar altında 227 bin olarak açıklandı.

ABD'de imalat ve hizmet sektörlerinde ekonomik aktivitenin göstergesi olan Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), mayısta beklentilerin üzerinde gerçekleşerek ekonomik canlılığı işaret etti. Mayısta imalat sektörü PMI endeksi bir önceki aya kıyasla 2,1 puan artışla 52,3'e çıkarken, hizmet PMI endeksi ise beklentilerin üstünde 52,3 olarak açıklandı.

PMI verilerinin ABD lehine sonuç üretmesi dolar talebinin artmasına neden oldu.

Paritede ana belirleyici Trump ve uyguladığı politikalar olmaya devam ediyor. Teknik resimde parite 1,1266 üstünde kalıcılık sağlaması halinde Eur talebi devam edebilir. Dolar Endeksi'nde (DXY) direnç noktası 101 seviyesin tekrar altına indi. **101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir.**

Bu sabah 1,132 seviyesindeki paritede 1,137 ve 1,14 seviyeleri gün içi direnç; 1,127 ve 1,12 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Altın:

Altın fiyatlarında ana belirleyici neden jeopolitik gerilim olarak karşımıza çıkıyor. İsrail –İran arasında yaşanan gerginlik, Rusya-Ukrayna arasında devam eden görüşmelerde düşük düzeyli heyetlerin görüşmeye devam etmesi barışa yönelik çabaların etkisini azaltıyor. İki ülke liderleri arasında yaşanan görüş ayrılığı diplomatik sürecin uzamasına neden oluyor.

Dün açıklanan ABD'de imalat ve hizmet sektörlerinde ekonomik aktivitenin göstergesi olan Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), mayısta beklentilerin üzerinde gerçekleşerek ekonomide çarkların gücüne işaret etti. Güçlü öncü göstergeler dolar talebinin artmasına altın fiyatlarında da bir miktar kar satışı görülmeye neden oldu.

Trump'ın revize edilen vergi tasarısı, ABD Temsilciler Meclisi'nden geçerek Senato'nun onayına sunuldu. Mali disiplinden taviz verilmesi ve bütçe açığının artması olasılıkları yatırımcılarda kafa karışıklığı yaratıyor. Tarife savaşları haber akışı yerini Moody's not indirimi sonrasında ABD bütçe açığı problemine bırakmış durumda. Ticaret anlaşmaları tarafında ise yeni bir haber akışı yaşanmaması ve uzlaşma sürecinin sessizlik içinde geçmesi yatırımcıların güvenli liman ihtiyacı duymasına neden oluyor.

Teknik resimde Altın ons 3.3200 seviyesi destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 3.300 Usd seviyesindeki ons altında 3.350 ve 3.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.300 ve 3.250 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD'de bütçe açığına ilişkin endişeler doları olumsuz etkilemesi ve daha büyük bir mali açığın hükümetin daha fazla tahvil satması anlamına gelmesi, tahvil talebini sınırlamaya devam ediyor. Vergi tasarısının onaylanması durumunda ABD 10 yıllık tahvil faizinde yukarı yön devam edebilir.

İç tarafta, TCMB rezervlerinin yeniden artışa dönmesi programın gücünü artırır diye düşünüyoruz. Dün Enflasyon Raporu açıklanacak. TCMB projeksiyonlarda değişikliğe gitmedi.

Türkiye 5 yıllık CDS 298 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyrizledi. Birim fiyatlar, kısıalarda -2 ile +5 cent; orta vadelielerde -31 ile -12 cent; uzunlarda -33 ile -30 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,36, 7,28% ve 8,47 oldu.

- Japonya'da nisan ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (16 Mayıs)
- 21:40 Fed Başkanı Powell konuşacak

		22 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39,02	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	44,16	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1316	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3450	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	44,76	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33,07	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	298	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 Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.475	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.859	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	18.926	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.842	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.999	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.164	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.319	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	41,61	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	33,2	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	10,3	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	20,4	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	9,2	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	420	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	429	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	35	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-4	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	-3,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-1,6	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-2,0	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	-0,7	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	20,5	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	39,5	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	26,5	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	26,6	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	14,8	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.