

OPEC petrol ihraç eden 5 ülke (biri Venezuela) tarafından 1960'da kurulan örgüt-birlik. Zaman içerisinde örgüte dahil olanlar olduğu gibi çıkanlar da oluyor. Rusya ve bir iki petrol üreticisinin dahil olması OPEC+ ile tanımlanıyor. Katar 2019'da ayrılmıştı, şimdi BAE ayrılık kararını açıkladı.

**BAE'nin OPEC'ten ayrılma kararı ekonomik-siyasi dengeleri değiştirebilecek bir karar. OPEC çatısı altında üye ülkeler OPEC'in arz limitlerine uygun üretim yapıyorlar. BAE artık kendi istediği gibi satış politikası uygulayabilir. Bir miktar arz artışı söz konusu olabilir. Suudi'ler pazarı kaybetmemek için arz artırma yoluna gidebilirler. Bu açıdan bakınca arz artışı ihtimali söz konusu oluyor, fiyat düşüşü akla geliyor. OPEC için ise dünya petrol pazarında fiyat belirleme gücünün azalması-kaybolması sonucunu beraberinde getirebilir.**

**BAE'nin ayrılışı bölgedeki dengeleri değiştirebilir. İran'la savaşta BAE açıkça ABD-İsrail ekseninde pozisyon almıştı. BAE-İsrail-Hindistan, Suudi-Pakistan hatları güçlenebilir. Değişim, sadece OPEC ve Körfez'le sınırlı değil ABD-Avrupa, ABD-İngiltere (Kral Charles dün ABD Kongresindeki konuşmasında Amerika'nın 250 yıl önce bağımsızlığını ilan etme kararının ardındaki ilkelerden bahsetti) eksenlerinde de görülüyor.**

**Değişim FED'de de olacak.** Bu akşam başkan Powell başkan sıfatı ile son kez konuşacak. Mayıs ortasında Warsh başkan olarak göreve başlayacak. Bankanın faizi sabit bırakması bekleniyor (saat 21:00). Dikkatler İran savaşı gölgesinde Powell'in basın toplantısında olacak (saat 21:30). Enflasyon, istihdam ve büyüme risklerine vurgu yapılabilir. **Powell'in rehberliğinin kalıcılığı kısa sürebilir zira değişim sadece isim değişimi ile sınırlı olmayacak gibi görünüyor. Warsh FED'in kurumsal yaklaşımını değiştireceğini söylüyor. Değişim sinyali, piyasaları bu akşama değil bundan sonrasına odaklanmak zorunda bırakıyor.**

**Wall Street Journal'ın haberine göre Trump, yardımcılarına Hürmüz Boğazı'nda uzun süreli bir abluka olasılığına hazırlık yapmalarını talimatını verdi. Değişim en çok ABD-İran ekseninde oluyor.**

**Bugün FED dışında Kanada-BOC, yarın Avrupa-ECB, İngiltere-BOE faiz kararlarını açıklayacak. Onların da faizi değiştirmemesi bekleniyor. Faizler değişmeyecek olsa da karar metinlerinin ve verilecek mesajların önemi olacağı toplantılar olacak.**

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr.** ABD vadeli faizleri yüzde 0,2-0,4 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,0 civarında satıcı, Çin 0,4, Hong Kong yüzde 1,2 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,36, Dolar Endeksi 98,65, ons altın 4.600 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** ekonomi yönetimi İran savaşının ekonomik etkilerini azaltma yönünde çaba harcıyor. Diğer yandan bölgedeki değişimler takip ediliyor. Tek Durak Büro, ihracatçılara vergi indirimi, vergi barışı gibi birkaç başlığı içeren yasal düzenleme hazırlığı söz konusu.

Hazine mayıs ayı **borçlanma programını** Perşembe günü açıklayacak.



# Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  45,07 0,07%	<b>EurTry</b>  52,87 0,16%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  40,86 0,46	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  33,93 0,49	<b>BIST100</b>  14.329 -1,81%
--	--	---	--	---

## Usd/TL:

Körfez'de gerginliğin sürmesi dünyada dolar talebini canlı tutuyor. Taraflar orta yol bulamadıkları sürece piyasa gergin olabilir. Savaş riski artarsa dolar talebi biraz daha artabilir.

İran meselesi ana fiyatlama unsuru olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi (DXY) 98,65 civarında güne başlıyor. Olumlu haber akışı Endeks aşağı yönü deneyebilir. Aksi durumda dolar primlenebilir. Endeks için 96,5-100,5 aralığını bant olarak takip ediyoruz.

**İç tarafta**, İran meselesi ve yansımaları takip ediliyor. TCMB TL lehine pozisyonunu koruyor.

Ekonomi yönetimi ülkemize yatırımcı çekebilmek için yeni düzenlemelere imza atacak.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 45,07 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,70 ve 44,50; yukarıda 45,30 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

## Tahvil/Bono:

Mayıs ayında 335 milyar TL itfa karşılığı 362 milyar TL fonlama sağlanması nisan aynı sonunda yayımlanan borçlanma programında yer almıştı. Kompozisyon ise bono, sabit-TÜFE-TLREF kuponlu TL tahvil, 2Y ABD cinsi-1,5Y altın cinsi tahvil-sukuk şeklinde idi. Yarın akşam mayıs ayı programı nihai halini alacak.

Tahvil faizleri Mart ayı sonunda zirve yaptıktan sonra aşağı dönüp düşüş kaydettikten sonra geçtiğimiz hafta yönünü yukarı döndü. İran savaşına dair haber akışı gerginliğin sürmesi tahvil faizlerinde yükselmiş riski canlı olabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,86 ve %33,93 seviyesinde tamamladı

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,600 zirve bölgesini aşma denemelerinin oluşturduğu seans içi realizasyonlarda, 14,250 desteği önemini koruyor... Salı günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.81 oranında değer kaybıyla 14,329 puandan tamamladı. Endekste 12,600 seviyesinden geçen orta vadeli trend desteği üzerinde başlayan yukarı hareketin, 14,600 zirve bölgesini aşma denemelerinde dün seans içi satış baskısıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Piyasada 30 Mart tarihinde başlayan yukarı hareket içerisinde hedef direnç bölgesi olarak izlediğimiz 14,600 zirve seviyesinin önemini koruduğunu düşünüyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanması için 14,600 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 15,000 olmak üzere, 15,500 kanal direncini hedefleyecek yukarı potansiyelin devamını getirecektir. Şu aşamada yükseliş potansiyelinin devam ettiği piyasada seans içi geri çekilmelerde, 14,250 desteği önemini koruyor. 14,250 üzerinde piyasada yön yukarı olmaya devam edecektir. Bu kapsamda 14,250 desteği altındaki olası hareketlerin ise piyasadaki yükselişin ardından düzeltme sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,1706 -0,07%	<b>GbpUSd</b> ↓ 1,3512 -0,15%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 4.600 -1,55%	<b>CDS 5Y</b> → 240 0	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,36 0,01
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Bu akşam FED faiz kararını açıklayacak. Faizde değişiklik beklenmiyor. Başkan Powell'in sözlü yönlendirmesi daha kritik. Ancak bu Powell'in başkanlık pozisyonundaki son toplantısı. Mayıs ortasında başkanlık koltuğuna yeni bir isim geçecek. Powell'in yönlendirmesinin ne kadar uzun soluklu olacağı soru işareti. Zira müstakbel FED başkanı değişim söylemi ile göreve geliyor.

Bugün FED faiz kararı, Çarşamba ECB faiz kararı açıklanacak. Her ikisinin de faizi değiştirmesi beklenmiyor. Enerji fiyatlarındaki artışı nasıl yorumladıkları önemli olacak.

İran meselesindeki gerginlik dolar talebini canlı tutuyor. Dolar düne göre biraz daha güç kazanmış durumda.

Dolar Endeksi (DXY) 98,65 seviyesinde işlem görüyor. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor.

Bu sabah 1,171 seviyesindeki paritede 1,183 ve 1,188 seviyeleri gün içi direnç; 1,176 ve 1,17 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

## Değerli Metal:

ABD-İran arasında uzlaşma sağlanamaması savaş riskini artırıyor. Piyasa baskı altında kalıyor. Kıymetli madenler de aynı baskıyı hissediyor.

Teknik resimde 4.800 Usd seviyesinin üzerine çıkılması yükseliş isteğini kuvvetlendirir. 5 bin Usd seviyesi hedef haline gelebilir. 4.800 Usd altında ise 4.600-4.550 Usd aralığını öne çıkabilir.

Gümüş 78-81 Usd bölgesini eşik olarak takip ediyoruz. Bu aralığın üzerinde kalıcılık halinde yükseliş isteği 90 Usd seviyesini hedefleyebilir. Aşağıda ise 74-72 Usd bölgesi destek olabilir. Şu an bu destek bölgesinden **tepki** üretiyor.

Bu sabah 4.600 Usd seviyesindeki ons altında 4.650 Usd ve 4.700 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.555 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, bu akşam ABD merkez bankası faiz kararını açıklayacak. Powell'in son basın toplantısı olacak. Piyasa FED'in yeni başkanına-yeni dönemine odaklanabilir. İran riski biraz arttı ve öyle kaldı. Tahvil faizleri riski ve riskteki değişimi fiyatlıyor. Bu sabah ABD 10Y tahvili %4,35 seviyesinde işlem görüyor.

**İç tarafta**, dün İran riski biraz arttı ve bu fiyatlamaya yansdı. Yeni bir haber geldiğinde hareket oluşabilir. Şu an bekle-gör fiyatlaması yapılıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 246 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -3/+2 cent aralığında değişti.

- *Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı*
- 15:30 *ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %0.5 önceki: %(-1.5))*
- 21:00 *Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %3.50-%3.75 önceki: %3.50-%3.75)*
- 21:30 *Fed Başkanı Powell basın toplantısı*

		28 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.07	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	52.87	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.67	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1706	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3512	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.86	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.93	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	240	247	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	9.00	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.329	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	24.664	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	6.556	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.018	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.516	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.600	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	104.65	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	73.7	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	4.9	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	4.6	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	0.4	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-0.4	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.5	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	364	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	493	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-7	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	27.2	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	6.1	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	-4.2	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	-1.9	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	9.5	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	6.6	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	5.3	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	3.7	146.0	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.