

Volcker, Greenspan, Bernanke, Yellen. Eccles, Powell.

Güncel FED yasası 1936'da uygulamaya alındı ve 10 başkan görev yaptı. O günden bugüne 1 başkan başkanlık görev süresi bittikten sonra FED'de kaldı. Powell başkanlığı sonrası FED'de kalacak 2. isim olmaya hazırlanıyor. **Teamülün, geleneğin dışındaki** bu sinyal **Powell'in kariyerini** dün akşamın en dikkat çeken konusu yaptı. Bir diğer husus ise faiz kararının **8'e karşı 4 itirazla** alınması idi. Karar komitesi **1992'den** beri bu kadar derin ayrılmamıştı. 4 üye karar metnindeki gevşeme yanlısı ifadeye itiraz ettiler. İlginç olan indirim yanlısı **Miran'ın** da itiraz edenler arasında olması idi.

Dün akşam FED beklediği gibi politika faizini (%3,50-3,75) değiştirmede. Yakın zaman için enflasyon riskinin arttığını işaret etti. Ekonominin genel olarak dayanıklı olduğu ancak İran savaşının belirsizlik yarattığı ifade edildi. Faiz kararında ve sözlü yönlendirmede sürpriz olmadı.

Tiffany ve Phoenix

ABD Hint Okyanusu'nda el koyduğu 2 İran gemisini müsadere edecek (Müsadere; suçla bağlantılı eşya veya kazançların, mahkeme kararıyla **mülkiyetinin** devlete geçirilmesi). Üst düzey bir devlet yetkilisinin verdiği bilgi ABD-İran arasındaki gerginliğin artacağını işaret ediyor. Trump Tahran üzerindeki ekonomik baskıyı artırıyor, İran ise Amerikan baskısına karşı koymaya çalışıyor.

Deniz ablukası İran'ın ekonomik kaynağını minimize etmiş durumda. Ham petrol yüklemelerinin 'neredeyse tamamen durma noktasına geldiği' ve İran'ın depolarının yakında dolacağı belirtiliyor. Petrol kuyularının kapatılması kalıcı üretim sorunlarına yol açabilir. İşte bu noktada İran saldırı tehdidini dillendirse de **Trump'ın askeri seçenekleri ele almak üzere bugün ordu yetkilileri ile bir araya geleceği** haberi basında yer aldı. Abluka İran'ın nefesini kesiyor ama ABD açısından istenen sonuca ulaşmada yavaş kalıyor.

Trump'ın askeri seçeneğe yaklaşması küresel piyasalarda gerginliği artırıyor. 17 Nisan 90 dolar olan Brent bu sabah 113 dolar seviyesine gelmiş durumda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,23 iken %4,39 oldu. Dolar Endeksi 98'den 99,1'e yükseldi. Ons altın 4830 Usd'den 4550 Usd'ye, gümüş 81 Usd'den 71 Usd'ye indi. Hisse senetleri ise **savaşa rağmen** olumlu ayrılmaya devam ediyor. Nasdaq 26700'den 27200'e, SP500 7130'dan 7135'e erişti. **Her ikisi de son bir iki gündür tempo kaybı içindeler.**

Müzakerelerdeki çıkmazı kırmak ya da savaşı sonlandırmadan önce son bir darbe vurmak amacıyla ABD'nin büyük çaplı askeri operasyonlara yeniden başlamayı ciddi biçimde değerlendirdiği haberi ile güne başlıyoruz. Olası saldırı öncesinde İran kırmızı çizgilerinden eserse piyasa hızlıca olumluya dönebilir. Aksi halde saldırının başlaması piyasa üzerindeki baskının daha da artmasına yol açabilir.

Bugün Avrupa-ECB, İngiltere-BOE faiz kararlarını açıklayacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeliileri yüzde 0,2-0,6 aralığında eksi. Japonya yüzde 1,6, Hong Kong yüzde 1,3 civarında satıcı. Çin ise 0,1 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,39, Dolar Endeksi 99, ons altın 4.550 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, İran meselesi takip ediliyor. Son gelişmeler yerel varlıklar üzerinde baskı yaratıyor.

Hazine Mayıs ayı **borçlanma programını** bugün açıklayacak.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  45,19 0,26%	EurTry  52,73 -0,27%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,91 0,05	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,19 0,26	BIST100  14.311 -0,13%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

Körfez'de gerginlik artıyor. ABD abluka ile istediği hızda sonuç alamıyor ve askeri seçenekler masaya geliyor.

Trump'ın bugün ordu yöneticileri ile görüşmesi bekleniyor. İran meselesi ana fiyatlama unsuru olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi (DXY) **99,00** 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.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 45,18 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 %40,91 ve %34,19 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,250 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz... Çarşamba günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.13 oranında değer kaybıyla 14,311 puandan tamamladı.

Endekste 12,600 seviyesinden geçen orta vadeli trend desteği üzerinde oluşan yukarı hareketin, 14,600 zirve bölgesini aşma denemelerinde 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 yükselişin ardından piyasada 14,000 ve 13,500 hedefleriyle düzeltme sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↓ 1,1660 -0,39%	GbpUsd ↓ 1,3461 -0,38%	ONS Altın \$ ↓ 4.547 -1,16%	CDS 5Y ↑ 253 13	ABD 10 Yıllık ↑ 4,39 0,02
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

FED beklendiği gibi politika faizini değiştirmede (%3,50-3,75). Powell'in son toplantısı idi. Karar 8'e karşı 4 karşıt görüşle alındı. 1992'den bu yana en yüksek görüş ayrılığına işaret etti.

Yakın vadede enflasyonda yukarı risk işaret edildi. Ekonomi genel olarak dayanıklı görünse de belirsizlik yüksek.

Karardan çok **Powell'in kariyeri** öne çıktı. Geleneksel olarak başkan görev süresi dolduktan sonra FED'den ayrılıyor. Ancak Powell bankada guvernör olarak kalacağı sinyali verdi. Alışılmışın dışında bir tercih.

İran meselesindeki gerginlik dolar talebini canlı tutuyor. Trump askeri seçenekleri inceleyecek. Olası bir saldırı, doların primlenmesini beraberinde getirir. Dolar düne göre biraz daha güç kazanmış durumda.

Dolar Endeksi (DXY) 98,95 seviyesinde işlem görüyor. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor.

Bu sabah 1,167 seviyesindeki paritede 1,168 ve 1,171 seviyeleri gün içi direnç; 1,165 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Trump'ın **İran'a karşı askeri seçenekleri** değerlendirmek istemesi küresel risk iştahını baskılıyor. Kıymetli madenler baskı görüyor.

Altın dün 4510 Usd seviyesine kadar indi. Bugün hafif tepki çabası içinde. Eğer **İran'a askeri saldırı ihtimali artarsa tekrar aşağı dönebilir**. Gümüş ise 70,8 Usd civarına indi. Bu sabah o da tepki çabası sergiliyor. Benzer durum gümüş için de geçerli, tansiyon artarsa baskı görebilir.

Teknik 4800 Usd seviyesinden geri döndükten düşüş hattından ilerliyor. 4.600-4.550 Usd destek aralığının alt bandına indi. Bir sonraki destek aralığı 4350-4400 Usd. Günlük bazda 200 günlük ortalaması 4280 Usd seviyesinde. 200 günlük ortalama desteği 23 martta çalışmıştı.

Gümüş 72,5 Usd desteğinin altına indi. 71 Usd ardından 66-68 Usd bölgesi yeni destekleri.

Bu sabah 4.550 Usd seviyesindeki ons altında 4.600 Usd ve 4.650 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.500 ve 4.380 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, FED yakın vadede enflasyonun artış riski taşıdığını ifade etti. İran savaşı belirsizlik kaynağı. Bu açıdan sürpriz yok. Diğer yandan Powell'in FED'de kalmaya devam etmesi odak noktası oldu. İran konusunda ise askeri seçenek ihtimali artıyor. Petrol fiyatları yükselişe devam ediyor. Enflasyon riski daha da artıyor. Bu resim tahvil faizlerinde yükselişi hızlandırıyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,42 ile güne başlıyor.

İç tarafta, İran riski artmaya devam ediyor. ABD askeri operasyonu konuşmaya başlıyor. Türkiye eurobond faizleri ve CDS'leri yükseliş kaydediyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 253 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -3/+7 cent aralığında değişti.

30.04.2026

- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
 14:00 İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (24 Nisan)
 15:15 ECB faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)
 15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %3.2 önceki: %3)
 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
 15:30 ABD - 1Ç GSYİH revize (beklenti: %2.2 önceki: %0.5)

1.05.2026

- Türkiye'de finansal piyasalar 1 Mayıs Emek ve Dayanışma Günü nedeniyle kapalı olacak
 17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 53.1 önceki: 52.7)

		29 Nis 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.19	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	52.73	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	99.07	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1660	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3461	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.91	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.19	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	253	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	BIST - 100 Endeksi	14.311	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	24.673	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	23.955	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)	4.547	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)	71.8	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	5.2	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	4.3	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	0.8	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-0.8	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.1	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	369	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	519	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	6	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	27.1	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	6.2	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	-2.2	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)	5.4	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)	1.0	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 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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.