

Trump hedeflerine ulaşmış değil. ABD ordusunun yığınağı duruyor hatta bölgeye yeni silahlar taşıyor. Ön yüzde ise 60 günlük yasal süre Trump'a 'savaş bitti' cümlesini kurdurdu. ABD 'Destansı Öfke'den 'Özgürlük Projesi'ne geçiş yaptı.

İran ise ABD'ye 3 aşamalı bir teklif sundu. Teklif önceli tekliflere göre biraz daha **köşeleri alınmış** içeriğe sahip. Müzakere için İran yumuşamayı tercih ediyor görüntüsü veriyor. Eğer ABD de benzer yaklaşımı benimserse barış ihtimali artabilir.

Trump gümrük tarifelerinde yasal zemini kaybetmişti. Benzer durumun İran saldırısında da olmaması için saldırının bittiğini açıkladı. ABD'nin İran'a yönelik basıncı ise aynı çerçevede devam ediyor.

Piyasalar ABD-İran arasındaki gerilimi takip ediyor ve fiyatlıyor. Arka planda ise teknoloji sektörü, enerji arz problemi, merkez bankalarının faiz politikaları, makro veriler yer alıyor. Bu hafta ABD nisan ayı istihdam verileri açıklanacak. İstihdamda 65 bin artış, işsizlik oranının %4,3 kalması bekleniyor. Mart ayı verisinin 65 bin beklenirken 178 bin geldiğini not edelim.

Geçtiğimiz hafta FED, ECB İran savaşının enflasyon ve büyüme üzerinde belirsizlik yarattığını ifade etmişlerdi. Her iki banka da politika faizini değiştirmemişti.

İran'ın teklifi, ABD'nin Hürmüz'ü açma çabası haberleri ile haftaya sınırlı iyimser başlıyoruz.

Trump, ABD'nin Pazartesi gününden itibaren Basra Körfezi'nde mahsur kalan bazı tarafsız gemileri Hürmüz Boğazı'ndan geçirmeye başlayacağını söyledi. Hangi gemiler sorusunun yanıtı ise gemi hareketinin **hiçbir yanlış yapmamış ve koşulların kurbanı olan insanları, şirketleri ve ülkeleri özgürleştirmek amacıyla** yapıldığını yazdı. ABD Merkez Komutanlığı, güdümlü füze destroyerleri, uçaklar ve insansız hava araçları da dahil olmak üzere, Hürmüz Boğazı üzerinden ticari gemi trafiğinin yeniden başlatılması için askeri destek sağlayacağını ve eğer bu insani yardım sürecine herhangi bir şekilde müdahale edilirse, bu müdahaleye maalesef sert bir şekilde karşılık verilmesi gerekeceğini açıkladı. **Bu yeni girişim şu anda ABD Donanması refakat gemilerini içermiyor; bunun yerine ülkeler, sigorta şirketleri ve nakliye kuruluşları arasında bir koordinasyon süreci söz konusu.** İran Ulusal Güvenlik Komisyonu başkanı ise ABD'nin Hürmüz Boğazı'na herhangi bir müdahalesinin ateşkesin ihlali anlamına geleceği uyarısında bulundu.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif.** ABD vadelileri yüzde 0,1-0,2 aralığında artı. Japonya yüzde 0,4, Hong Kong yüzde 1,6, Çin ise 0,1 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,38, Dolar Endeksi 98,1, ons altın 4.600 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** nisan ayı TÜFE verisinin %3,3 olması bekleniyor. Böylece yıllık oran %31,25 seviyesine çıkmış olacak.

Hazine, Mayıs ayında 347 milyar TL itfa karşılığı 382 milyar TL fonlama sağlayacak. Kompozisyon ise bono, sabit-TÜFE-TLREF kuponlu TL tahvil, 2Y ABD cinsi tahvil-sukuk, 1,5Y altın cinsi tahvil-sukuk şeklinde oluştu.

<b>UsdTry</b>  45,20 0,03%	<b>EurTry</b>  53,08 0,66%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  41,22 0,31	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  33,89 -0,30	<b>BIST100</b>  14.443 0,92%
--	--	---	---	--

## Usd/TL:

Perşembe sabahı 99 seviyesine kadar yükselen Dolar Endeksi bu sabah 98,2 civarında işlem görüyor. Körfez kaynaklı haber akışı tansiyonun düşürülmeye çalışıldığını gösteriyor. Ancak net bir çözüme ulaşılmış değil.

Bu hafta ABD istihdam verileri açıklanacak. ABD ekonomisi genel olarak güçlü kalmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi (DXY) **98,2** 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**, nisan ayı enflasyonun %3,3 olması bekleniyor. Böylece yıllık oran 31,25% seviyesine çıkmış olacak (önceki %30,87). Enerji maliyetleri doğrudan ve ikincil etki ile enflasyonu yukarı çekiyor.

Ana bakışta İran meselesi ve yansımaları takip ediliyor. TCMB TL lehine pozisyonunu koruyor.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 45,19 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,70 ve 44,50; yukarıda 45,30 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

## Tahvil/Bono:

Hazine, Mayıs ayında 347 milyar TL itfa karşılığı 382 milyar TL fonlama sağlayacak. Kompozisyon ise bono, sabit-TÜFE-TLREF kuponlu TL tahvil, 2Y ABD cinsi tahvil-sukuk, 1,5Y altın cinsi tahvil-sukuk şeklinde oluşturdu.

Tahvil faizleri 17 Nisan'dan beri yükseliş hattında ilerliyorlar. Petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde seyretmesi enflasyon-faiz tahminlerinin revize edilmesine yol açıyor.

Nisan ayı TÜFE verisinin %3,3 artış kaydetmesi bekleniyor. Olumlu sonuç tahvillere bir miktar alış getirebilir.


2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,22 ve %33,89 seviyesinde tamamladı

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,250/14,600 bandı dışına çıkış, kısa vadeli yeni hareketin yönünü belirleyecek... Perşembe günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.92 oranında değer artışıyla 14,442 puandan tamamladı.

Endekste 12,600 seviyesinden geçen orta vadeli trend desteği üzerinde oluşan yukarı hareketin, 14,600 zirve bölgesini aşma denemelerinde geçtiğimiz hafta seans içi satış baskısıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Piyasada 30 Mart tarihinde başlayan yukarı hareket içerisinde hedef direnç bölgesi olarak izlediğimiz 14,600 zirve seviyesinin hafta içerisinde 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.

<b>EurUsd</b>  1,1735 0,64%	<b>GbpUsd</b>  1,3596 1,00%	<b>ONS Altın \$</b>  4.598 1,12%	<b>CDS 5Y</b>  244 -9	<b>ABD 10 Yıllık</b>  4,38 -0,01
---	---	--	---	--

## Eur/Usd:

ABD merkez bankası FED, ekonominin sağlam, istihdam artışının düşük, enflasyonun yüksek olduğu bir resme göre karar verdi. Avrupa merkez bankası ECB ise enflasyonun artış, büyümenin yavaşlama kaydettiği resim üzerinden karar aldı.

Faizler ikisinde de sabit kaldı, enerji şokuna vurgu yapıldı. Faiz patikasına dair FED daha belirsiz iken ECB yakın aylarda faiz artışı yapabileceği sinyali verdi.

Para piyasaları merkez bankalarını ana belirleyici olarak takip etmiyorlar-edemiyorlar. Ana belirleyici İran savaşı, petrol arz problemi. Trump 'Özgürlük Projesi' adıyla yeni bir 'proje' başlattı. Hürmüz tikanıklığını aşmak istiyor. İran'ın nasıl reaksiyon vereceği belirleyici olacak diye düşünüyoruz. Haftanın seyrini bu reaksiyon belirleyecek.

Dolar Endeksi (DXY) 98,2 seviyesinde işlem görüyor. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor.

Bu sabah 1,173 seviyesindeki paritede 1,177 ve 1,183 seviyeleri gün içi direnç; 1,171 ve 1,165 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

## Değerli Metal:

Taraflar anlaşamadıklarını söyleyip silahtan uzak durmaya çalışıyorlar. İkinci kez savaş moduna geçmekten kaçınmaları riskli varlıklar için olumlu fiyatlamaya anlama geliyor. Belirsiz, kırılğan koşullar devam ediyor.

4500 Usd seviyesinden tepki veren ancak gücü yavaşlayan ve sıkışma yaşayan altın, bugün 4610 Usd seviyesini eşik olarak alabilir. 71 Usd seviyesinden tepki veren gümüş biraz daha iddialı (güçlü).

Teknik açıdan 4800 Usd direncinin altında 4.600-4.550 Usd bölgesi ilk destek aralığı. Sonraki destek aralığı 4350-4400 Usd. Gümüş ise 71 Usd ardından 66-68 Usd bölgesi destekleri.

Bu sabah 4.610 Usd seviyesindeki ons altında 4.650 Usd ve 4.700 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.560 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, tansiyonun biraz düştüğü, fiyatlamasının biraz olumlu olduğu çerçeve ile haftaya başlıyoruz. Ancak İran meselesinde belirsizlik, kırılğanlık hala geçerli. Bu hafta ABD istihdam verileri açıklanacak. ABD 10Y tahvil faizi %4,37 ile güne başlıyor.

**İç tarafta**, İran riski biraz düştü. Piyasa bir miktara alıcılı modda işlem görüyor. Bugün TÜFE açıklanacak. Sonuç iyi olursa eurobondlar da olumlu fiyatlanabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 244 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -1/+2 cent aralığında değişti.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye TÜFE aylık	3,4%	1,94%
11:00	Türkiye TÜFE	31,4%	30,87%
17:00	ABD Fabrika siparişleri	-0,1%	0,0%

		1 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.20	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.08	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.10	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1735	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3596	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.22	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.89	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	244	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	14.443	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.114	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	24.292	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)	4.598	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)	75,0	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	5.0	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	-0.2	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-0.1	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	1.1	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	400	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	489	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-3	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	28.2	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	8.1	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	-0.8	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)	5.6	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.