

Körfez'den gelen haberler (i) tarafların hareketlendiğini, (ii) tarafların kontrollü gerginlik, tansiyonu yönetme çabası içinde olduklarını gösteriyor.

İran'ın ABD savaş gemisi vurduğu haberini ABD'nin yalanlama haberi takip etti. Ancak **piyasa bölgede bir şeyler olduğunun, hareketliliğin sinyalini aldı.** Sonrasında İran'ın G.Kore gemisini ve BAE'nin petrol sevkiyat limanını vurduğu, İran'ın Hürmüz'ü kapattığı haberleri geldi. ABD ise savaş gemilerinin Hürmüz'den gemi geçişine refakat ettiklerini paylaştı.

ABD 'öfke'den 'proje'ye geçiş yaptı. Hedef Hürmüz'ü açmak olarak çerçeveselendi. Bunun için tarafsız kalmış (ABD-İran gerginliğinde taraf olmayan, daha çok İran'a reaksiyon vermeyen-kınamayan) ülke gemilerinin çıkışını sağlayacağını ifade etti. İran ise olası geçişlerin cezalandırılacağını açıkladı.

G. Kore'ye ait bir geminin vurulduğu haberi ile Danimarkalı MAERSK firmasına ait Ro-ro gemisinin Körfez'den geçiş yaptığı haberi çelişki yaratıyor. Zıt sinyaller gelmeye devam ediyor.

Bardağın dolu tarafı, her iki ülkenin de tansiyon daha fazla artmasın çabası içinde oldukları sinyalini vermeleri. ABD masumane bir şekilde Körfez'de mağdur olmuş gemileri geçiş sağlama misyonu ile hareket ettiğini söylüyor. **Trump İran'ın BAE'nin petrol tesisini vurmasına rağmen ateşkes bozuldu demiyor (diyemiyor). Piyasa Trump'ın şahin olmamasını da gözden kaçırmıyor.** İran'ın vurduğu tesis BAE'nin Hürmüz'ü by-pass ederek petrol satmasını sağlıyordu (günlük ~1,5 milyon varil).

Kontrollü tansiyon artışı isteği-çabası hala diplomasi için şans tanınıyor mesajı veriyor. Ateşkes bozulmadı, 'sarsılıyor' (sarsılma: Amerikan ordusu İran'ın insansız hava araçları, füzeleri ve silahlı küçük botlarını vurdu, Birleşik Arap Emirlikleri İran'a ait seyir füzelerini engelledi ve Fujairah limanında İran saldırısı ile büyük yangın çıktı,..). **Eğer tansiyon düşerse piyasa olumlu fiyatlamayı coşkuyla yapacak modda. Eğer çatışma kuvvetlenirse piyasa ayak sürüyerek negatif fiyatlamaya yapabilir görüntüsü veriyor.**

Dün ABD fabrika siparişleri beklentinin (%0,6) çok üzerinde (%1,5) geldi. Bugün gözler bir yandan da ABD ISM hizmet (hafif düşüş kaydetmesi bekleniyor) ve JOLTS açık iş sayısı verilerinde olacak.

Yen Japonya Merkez bankasının müdahalesine rağmen zayıf seyrini koruyor. Diğer yandan petrol fiyatları ve FED'in daha şahin olacağına dair beklentiler ABD tahvil faizlerinde yukarı riski artırıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr. ABD vadeliileri yüzde 0,1-0,2 aralığında artı. Hong Kong yüzde 1,3 civarında satıcı. Çin yarın, Japonya Perşembe günü açılacak. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,38, Dolar Endeksi 98,5, ons altın 4.540 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, nisan ayı TÜFE verisi beklentilerin (%3,3) üzerinde (%4,18) geldi. Yıllık oran %32,37 seviyesine yükseldi. Enerji maliyetleri bozucu etkilerini göstermeye devam ediyor.

Hazine bugün 10 ay vadeli bono, 5 yıl vadeli (sabit) tahvil ihraç ederek mayıs ayı borçlanma programına başlayacak.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  45,22 0,04%	EurTry  52,88 -0,37%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,22 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,24 0,35	BIST100  14.370 -0,51%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

Dün gün içinde gelen haberler tansiyonu artırdı. Risk iştahındaki azalma dolar talebini artırdı. Dolar Endeksi güne 98 civarında başlamıştı. Gün bittiğinde 98,5 seviyelerinde idi. Bu sabaha da aynı seviyede başlıyor.

Fiyatlamının ana konusu İran meselesi. Bölgedeki tansiyon seviyesi artıp-azalınca piyasa risk iştahını değiştiriyor.

Saldırı haberleri geldi ama ateşkes bozuldu sözü resmi olarak kullanılmadı. Örneğin Trump bu ifadeden kaçındı. Bu sebeple olumsuz hava sınırlanıyor. Ateşkes bozuldu açıklaması olmazsa piyasada baskı artmaz diye düşünüyoruz.

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 ana bant, 98-98,5 aralığını ise ara bant olarak takip ediyoruz.

İç tarafta, nisan ayı enflasyonu %4,18 ile beklentinin (%3,3) oldukça üzerinde geldi. Yıllık oran %32,37 seviyesine yükseldi. Petrol ve petrokimya ürünlerindeki fiyat artışları direkt ve dolaylı olarak enflasyona etki etmeye başladı. Geçiş önümüzdeki dönemlerde de sürebilir. İran meselesi çözülürse bozulma sınırlanabilir.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 45,22 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,70 ve 44,50; yukarıda 45,30 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Enflasyon enerji fiyat artışı kaynaklı yükseliş kaydediyor. Dün açıklanan Nisan ayı TÜFE verisi beklentilerin (%3,3) oldukça üzerinde geldi (%4,18). İran savaşının seyri enerji fiyatlarının ana belirleyicisi.

Hazine bugün 10 ay vadeli bono, 5 yıl vadeli (sabit) tahvil ihraç ederek mayıs ayı programına başlayacak.

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

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,22 ve %34,24 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,600 zirve bölgesi baskı oluşturmayı sürdürüyor... Haftanın ilk işlem gününde satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.51 oranında değer kaybıyla 14,369 puandan tamamladı. Piyasada 14,600 zirve bölgesinin oluşturduğu aşağı baskıyı, kısa vadeli teknik yapıda kritik destek noktası olarak izlediğimiz 14,250 üzerinde karşılama çabası devam ediyor. Böylece son üç haftadır 14,250/14,600 bandında yatay bir seyir oluşturan piyasada, mevcut hareket bandının kırılma yönünde kısa vadeli hareketin güçleneceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 14,600 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 15,000 olmak üzere, 15,500 kanal direncini hedefleyecek yukarı hareket devam edecektir. Şu aşamada yatay seyrin devam ettiği piyasada, 14,250 desteği önemini koruyor. 14,250 üzerinde yükseliş potansiyelini koruyacak piyasada, bu destek altındaki olası hareketlerin ise piyasada 14,000 ve 13,500 hedefleriyle bir düzeltme sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↓ 1,1687 -0,41%	GbpUsd ↓ 1,3527 -0,51%	ONS Altın \$ ↓ 4.529 -1,49%	CDS 5Y → 244 0	ABD 10 Yıllık → 4,38 0,00
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Hürmüz Boğazı'nın açılması için ABD yeni süreç (Özgürlük Projesi) başlattı. İran ise boğaz geçişine-geçişlerine karşı reaksiyon verdi. Taraflar yalanlama haberleri yayımlasalar da piyasa risk iştahı azaldı. Hangi haberin doğru olduğu net değil. Belirsizlik hakim. İkinci husus Trump'ın ateşkes bozuldu sözünü kullanmaması. Böylece saldırılar daha dramatik boyuta geçmeyecek sinyali de vermiş oldu (şu an için durum bu).

Piyasa haber akışını negatif okuyor ama **tarafarda aşırı tansiyon artışından imtina edilen** bir halde görüyor. Böylece piyasa bozulması sınırlı kalıyor. Körfez odaklı haber akışı takip edilecek, fiyatlanacak.

Dolar Endeksi 98,5 civarında güne başlıyor. Dün sabah 98 civarında idi. Nakit talebinde majör bir artış-bozulma olmadı.

Dolar Endeksi (DXY) 98,5 seviyesinde işlem görüyor. Dar bantta 98-98,5 aralığını önemli, ara eşik bölgesi. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor.

Bu sabah 1,169 seviyesindeki paritede 1,171 ve 1,177 seviyeleri gün içi direnç; 1,165 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Kıymetli madenler zorlu anların sigortası olmanın dışına çıkmış durumdalar. Dün risk iştahı azaldı, kıymetli madenler buna eşlik etti.

Körfez'de tansiyon biraz arttı. Ancak tarafların daha da kötüsünden imtina ettikleri sinyali vermeleri tansiyonun belli seviyede kalmasını sağladı. Eğer bu tutum devam ederse piyasa üzerindeki baskı azalabilir.

4500 Usd seviyesinden tepki veren ancak gücü yavaşlayan ve sıkışma yaşayan altın, yönünü yeniden aşağı çevirdi. 4500 Usd kritik eşik. Altına inilirse satış baskısı artabilir. Yukarıda ise 4610 Usd seviyesini eşik olarak alınabilir. 71 Usd seviyesinden tepki veren gümüş de baskılanıyor. 71 Usd seviyesinin altında baskı artabilir.

Teknik açıdan 4800 Usd ana direncinin altında 4.500 Usd bölgesi ilk 4350-4400 Usd aralığı ikinci destek bölgesi. Gümüşte ise 71 Usd ardından 66-68 Usd bölgesi destekleri.

Bu sabah 4.540 Usd seviyesindeki ons altında 4.650 Usd ve 4.700 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.500 ve 4.460 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Körfez'de tansiyonun artması tahvil faizlerini yükseltiyor. Enerji fiyatları yüksek seyrettikçe enflasyonist etki somutlaşıyor ve böylece tahvil faizlerinde yükseliş isteği artıyor. Dün bu yaşandı. Bölgeden gelecek haber akışı alıcı-satıcı dengesini değiştirecek. Bu hafta ABD istihdam verileri açıklanacak. ABD 10Y tahvil faizi %4,44 ile güne başlıyor.

İç tarafta, TÜFE beklenti üzerinde arttı. Enerji fiyatları bozulmanın ana sebebi ve İran meselesinde tansiyon artışı ile haftaya başladık. Eğer tansiyon artarsa bu bozulmanın artması anlamına gelir. İyi haberler alıcıları iştahlandırır.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 244 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -1/0 cent aralığında değişti.

		4 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.22	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	52.88	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.51	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1687	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3527	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 (%)	34.24	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	14.370	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.068	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	23.991	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)	4.529	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)	72.8	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	5.3	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	0.2	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-0.6	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.6	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)	524	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	27.6	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	7.9	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	-2.0	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)	5.0	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)	2.4	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.