

ABD 2 gemiyi Körfez'den geçirdi. Şimdi Özgürlük Projesi'ni durdurdu. 2 gemi geçişi ABD savaş gemileri ve güçlü hava desteği ile gerçekleşebildi. Bir ABD savaş gemisine saldırdığı olduğu, BAE'nin petrol sevkiyat limanının vurulduğu, 2 ABD tanker uçağının acil kodu ile iniş yaptığı haberleri ise İran'ın geçişe reaksiyon verdiğini gösteriyor.

İran dışişleri bakanı Arakçi Çin'i ziyaret ediyor. Savaşın ele alınması bekleniyor. ABD yönetimi Çin'den barış için destek talep ediyor. Önümüzdeki hafta Trump Çin başkanı Xi'nin konuğu olacak. Arakçi'nin ziyareti mesajlarının Çin vasıtası ile ABD'ye aktarılmasını mümkün kılacak. Ayrıca İran-Çin arasındaki bağı güçlendirebilir. Ziyaret iki ülkenin ABD karşısındaki pozisyonlarının koordine olmasını da sağlayabilir. Eğer Çin, ABD'nin isteğini yaparsa İran'a barış için baskı yapması gerekir.

Piyasada varlık sınıfları arasındaki ayrışma devam ediyor. Hatta bunu hisse senetleri ve diğerleri diye ifade edebiliriz. ABD hisse endeksleri savaş iyimserliği ama daha çok kendi iç dinamikleri ile yükseliyor. Yapay zeka, güçlü finansallar içsel gücü oluşturuyor.

ABD açık iş sayısı verisi beklentilerden biraz iyi geldi. JOLTS raporu **işgücü talebinin bir miktar soğuduğunu** gösteriyor. Toplam açık pozisyon sayısı azaldı ve işten çıkarma oranı ay boyunca arttı. JOLTS verileri oldukça değişken ve büyük revizyonlara tabi oluyor. Mart ayı raporu özellikle ayın başlarında işsizliğin azaldığını ve işgücü talebinde bir toparlanma olduğunu gösteren geniş iş piyasası verileriyle kısmen çelişiyor. **İstihdam-enflasyon ilişkisine baktığımızda genel tablo, iş piyasasının enflasyonist baskının önemli bir kaynağı olmadığını gösteriyor.** Cuma günü açıklanacak aylık istihdam verisi haftanın en kritik verisi. İstihdam güçlü gelirse FED faizi sabit tutmakta bir beis görmez. Enflasyon riskine öncelik verebilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli faizi yüzde 0,2-0,7 aralığında arttı. Hong Kong yüzde 1,0, Çin yüzde 1,3 civarında alıcılı. Japonya yarın açılacak. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,38, Dolar Endeksi 98,0, ons altın 4.640 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, nisan ayı TÜFE verisi savaşın etkilerini gösterdi. Enerji maliyetlerindeki artış makro hedeflere erişimi zorlaştırıyor. Önümüzde hafta TCMB yılın 2. Enflasyon Raporu'nu açıklayacak. TCMB'nin yıl sonu hedeflerini revize edip etmeyeceği takip edilecek kritik konu.

Hazine dün 10 ay vadeli bono, 5 yıl vadeli tahvil ihraç etti. Bonoda 39,8 milyar TL teklif karşılığı 24 milyar TL, tahvilde 29 milyar TL teklif karşılığı 20 milyar TL satış yaptı. İhale faizleri sırasıyla %42,51 ve %38,33 oldu.

UsdTry  45,23 0,02%	EurTry  53,10 0,41%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,22 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,33 0,09	BIST100  14.496 0,88%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

Körfez kaynaklı haberler hızla yön değiştirebiliyor. Piyasa süreci iyimser modla takip ediyor. Enerji fiyatlarındaki artış neredeyse tüm ülkelerde benzer etkiler yaratıyor, enflasyon artışı, büyümede yavaşlama.. ABD ve Avrupa için de bunlar geçerli ve merkez bankaları şahin sinyal vermek zorunda kalıyorlar. Sorun aynı, etkiler benzer olunca para piyasaları majör fiyat değiştirmiyor.

Kısaca fiyatlamamızın ana konusu İran meselesi. Bölgedeki tansiyon seviyesi artıp-azalınca piyasa risk iştahını değiştiriyor (dolar talebi değişiyor).

Dolar Endeksi (DXY) **98,3** 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, yüksek gelen TÜFE verisi savaşın maliyetinin ortaya çıkmaya başladığını işaret ediyor. Savaş hali uzarsa maliyetlerin artması sürpriz olmaz. Piyasa süreci bu gözle takip ediyor.

Haftaya yılın 2. enflasyon raporu açıklanacak. Hedeflerin revize edilip edilmeyeceği önemli.

Öncelikli konu İran meselesi ve yansımaları. TCMB TL lehine pozisyonunu koruyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 45,24 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,70 ve 44,50; yukarıda 45,30 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine dün 10 ay vadeli bono, 5 yıl vadeli tahvil ihraç etti. Bonoda 39,8 milyar TL teklif karşılığı 24 milyar TL, tahvilde 29 milyar TL teklif karşılığı 20 milyar TL satış yaptı. İhale faizleri sırasıyla %42,51 ve %38,33 oldu.

Enerji maliyetleri enflasyon riski yaratıyor. Nisan enflasyonu bunun ilk göstergesi oldu. Savaş kısa sürede barışa dönüşürse enflasyon riski sınırlı kalabilir.

Tahvil faizleri 17 Nisan'dan beri yükseliş hattında ilerliyorlar. Petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde seyretmesi enflasyon-faiz tahminlerinin revize edilmesine yol açıyor. Haftaya 2. Enflasyon Raporu'nda TCMB'nin tahminlerini revize edip etmeyeceği önemli olacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,22 ve %34,33 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Salı günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.88 oranında değer artışıyla 14,495 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 ↑ 1,1733 0,39%	GbpUsd ↑ 1,3587 0,44%	ONS Altın \$ ↑ 4.651 2,70%	CDS 5Y ↓ 243 -1	ABD 10 Yıllık → 4,38 0,00
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

ABD Özgürlük Projesi'ni askıya aldı. Trump gerekçe olarak 'İran ile barış görüşmelerine şans tanımak' ifadesini kullandı. ABD-İran hattı oynak olmaya ve belirsizliğini korumaya devam ediyor.

Merkez bankaları ise savaşın maliyetini takip ediyorlar. Sözel yönlendirmeler enflasyon riskinin arttığını işaret ediyor. Ancak bu risk henüz faiz kararına dönüşmüş değil. ECB, BOE için haziran ayında faiz artışı olabilir sözünü söyleyebilirken FED için bunu söyleyemeyiz. Piyasa FED'in yılın sonuna kadar faizi sabit tutmasını bekliyor.

Eğer savaş bir çözüme kavuşacaksa ve bu çok yakında olacaksa piyasalar normalleşmeyi fiyatlayabilir. Barış geç gelirse maliyet de artmış olacağı için normalleşme zaman alabilir. Savaşın tekrar başlaması ise hedefleri, politikayı ciddi şekilde bozabilir.

Dolar Endeksi (DXY) 98,3 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 1,172 seviyesindeki paritede 1,177 ve 1,185 seviyeleri gün içi direnç; 1,165 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Risk iştahı ile korele hareket eden kıymetli madenler Körfez odaklı fiyatlanmaya devam ediyor. Trump Özgürlük Projesi'ne ara verdiğini duyurdu. Sahada dış göstereleler de ABD-İran arasında arka kapı diplomasisi devam ediyor. Eğer taraflar orta nokta yakalarlarsa kıymetli madenler olumlu havaya eşlik eder.

Körfez'den gelen haberlerin volatil olması kıymetli madenlerin seyrinin de volatil olmasına yol açıyor. **Son 6 gündür 4500-4650 Usd aralığında işlem gören altın dip oluşumu yapıyor. Gümüş ise 70-76 Usd aralığında işlem görüyor. Benzer dip hazırlığı burada da görülüyor.**

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 4.640 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, tahvil faizleri yukarı meyil gösteriyorlar. Savaşın yarattığı maliyet artışı enflasyon kaygılarına yol açıyor. Petrol fiyatı yüksek kaldıkça, çözüm geciktikçe tahvil alıcıları daha da iştahsız olabilirler. ABD 10Y tahvil faizi %4,42 ile güne başlıyor.

İç tarafta, yüksek TÜFE verisi savaşın maliyetini gösteriyor. Haftaya yılın 2. enflasyon raporu açıklanacak. Hedeflerin revize olup olmayacağı yakından takip edilecek.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 243 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -4/0 cent aralığında değişti.

15:15 *Piyasalar Japonya'da ulusal bayram nedeniyle işleme kapalı olacak*
ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (önceki: 62.000)

		5 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45,23	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	53,10	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	98,03	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1733	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3587	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 (%)	34,33	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	243	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	14.496	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.326	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	24.402	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)	4.651	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)	75,7	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	5,0	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	-0,3	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-0,2	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	1,0	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)	533	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-4	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	28,7	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	9,0	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	-0,4	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)	7,8	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)	6,5	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 beklenmemektedir. İşbu 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.