

Savaş hemen sona ersin (Lübnan dahil), saldırılmazlık garantisi verilsin, yaptırımlar kalksın, dondurulmuş varlıklar serbest bırakılsın, deniz ablukası sonlansın; bunlar İran'ın talepleri. Ayrıca Hürmüz Boğazı geçişleri İran yönetimi-denetimi altında olacağı belirtilmiş.

ABD yaptığı barış teklifine günlerdir İran'ın yanıtını bekliyordu. Geç gelen yanıt yukarıdaki maddeleri içeriyor ve görünen İran'ın pozisyonunda-taleplerinde esneklik göstermediği. Trump'ın cevabı sürpriz olmadı: 'değersiz, beğenmedim'.

Trump, İran'ın direnci ve Körfez'de sıkışmışlığı ile Çin'i 13-15 Mayıs'ta ziyaret edecek. İki ülke arasında ticari konular (tarifeler, karşılıklı kısıtlamalar, ticaret açığı, yapay zeka komponentleri, nadir elementler), ikinci olarak İran ve Rusya savaşları ve üçüncü olarak Tayvan meselesi (Çin'in hassas sorunu) gibi başlıkların ele alınmasını bekliyoruz.

ABD nisan istihdam veri seti beklentilerden güçlü sonuçlandı. Aylık istihdam sayısı 115 bin (beklenti 65 bin), işsizlik oranı %4,3 (beklenti %4,3) gelerek ABD işgücü piyasasının güçlü olduğuna işaret etti. İlginç olan ise aynı sırada ABD Michigan güven endeksi ise 48,2 seviyesi ile tarihinin en düşük seviyesine inmiş olması.

Güçlü istihdam verisi sonrası odak bu hafta ABD TÜFE ve ÜFE verilerinde. Yarın TÜFE açıklanacak, manşet %3,7 (önceki %3,7), çekirdek %2,7 (önceki %2,6) bekleniyor. ÜFE'de ise manşetin %4,8 (önceki %4,0), çekirdeğin %4,3 (önceki %3,8) olması bekleniyor. Daha yüksek sonuçlar beklenti üstü istihdam desteği ile FED faiz artış beklentilerini güçlendirebilir. Ayrıca enflasyon riskinin daha yüksek olması ara seçim yaklaşırken Trump'ın (savaş-seçmen) ikilemini artırabilir.

Çin ihracat-ithalat rakamları güçlü geldi. Bu sabah ise TÜFE %1,2 (beklenti %0,9, önceki %1,0), ÜFE %2,8 (beklenti %1,8, önceki %0,5) gelerek deflasyondan kuvvetli ayrışma gösterdi.

**Yeni güne İran'ın yanıtı ile başlıyoruz, risk iştahı sınırlı baskı altında (petrol yükseliyor, hisseler hafif satıcı, tahvil faizleri hafif yukarıda, altın hafif satıcı, gümüş biraz olumlu ayrışıyor, dolar hafif primli). Trump-Xi görüşmesi barışa katkı sunarsa hafta olumlu kapanabilir. Bu durumda ABD borsaları yeni rekorlara erişebilir.**

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif.** ABD vadelileri yüzde 0,1-0,2 aralığında eksi. Çin yüzde 1,0 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,3, Japonya yüzde 0,2 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,36, Dolar Endeksi 98,1, ons altın 4.680 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, yılın 2. Enflasyon Raporu Perşembe günü açıklanacak. TCMB'nin güncel durumu nasıl yorumlayacağı ve hedeflerinde revize yapıp yapmayacağı önemli olacak.

Hazine bu hafta 5 kıymetle aylık borçlanma programına devam edecek. Bugün 2 yıl (sabit) ve 4 yıl (TÜFE) vadeli tahviller ihraç edilecek. Yarın 4 yıl (TLREF) tahvil ihraç edilecek, 2 yıl vadeli dolar cinsi (sabit) tahvil-sukuk doğrudan satılacak.

Bugün mart cari denge verisi açıklanacak (beklenti -9,55 mia\$).



## Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  45,38 0,06%	<b>EurTry</b>  53,34 0,14%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  40,65 -0,05	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  33,60 0,34	<b>BIST100</b>  15.063 0,15%
--	--	--	--	--

### Usd/TL:

Trump, İran'ın yanıtını beğenmedi. İki ülke arasındaki ateşkes hali sürse de kırılğan ilişki endişe yaratıyor. İran'ın kendi taleplerinden esneme göstermemesi piyasaların haftaya biraz gergin başlamasına yol açıyor. Dolar hafif primli. Bu hafta Trump-Xi görüşmesi olacak. Buradan barışa katkı çıkarsa hafta olumlu kapanabilir, dolar güç kaybedebilir. Aksi halde Dolar Endeksi daha yukarıda kapanış yapabilir.

Dolar Endeksi (DXY) 98,1 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**, yılın 2. enflasyon raporu Perşembe günü açıklanacak. Hedeflerin revize edilip edilmeyeceği önemli olacak.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 45,38 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,70 ve 45,00; yukarıda 45,50 ve 45,70 öne çıkan teknik seviyeler.

### Tahvil/Bono:

Yılın 2. enflasyon raporu Perşembe günü başkan Karahan tarafından açıklanacak. Bankanın güncel jeopolitik gelişmeler ışığında hedeflerinde revize yapıp yapmayacağı önemli olacak.

Hazine bu hafta 5 kıymetle aylık borçlanma programına devam edecek. Bugün 2 yıl (sabit) ve 4 yıl (TÜFE) vadeli tahviller ihraç edilecek. Yarın 4 yıl (TLREF) tahvil ihraç edilecek, 2 yıl vadeli dolar cinsi (sabit) tahvil-sukuk **doğrudan satılacak**.

İran gerginliğinin biraz artış olması haftaya hafif satıcılı başlangıca yol açabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,65 ve %33,60 seviyesinde tamamladı

### Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli hareketi yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz ... Cuma günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.15 oranında değer hafif bir değer artışıyla 15,062 puandan tamamladı. Ara düzeltme hareketini kısa vadeli teknik yapıda kritik destek noktası olarak izlediğimiz 14,250 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, TL bazında tarihi zirve bölgesini oluşturan 14,600 seviyesinin yukarı geçilmesiyle geçtiğimiz hafta yükselişin güç kazandığını gözlemliyoruz. Böylece 30 Mart tarihinde başlayan yükseliş trendi, ilk hedef noktası olarak izlediğimiz 15,000 seviyesini test ediyor. Yukarı potansiyelin korunduğunu düşündüğümüz piyasada, haftaya 15,000 direncini aşma denemesiyle başlanacaktır. 15,000 direncini yukarı geçecek hareketlerin ise piyasada 15,500 seviyesinde bulunan bir üst hedef noktasını test edebileceğini düşünüyoruz. Şu aşamada 14,600 direncinin aşılmasıyla güç kazanan kısa vadeli yükselişin devam edeceğini düşünüyor ve aynı seviye üzerinde pozisyonların korunmasını öneriyoruz. Bu destek noktası altındaki olası hareketlerin ise piyasada bir düzeltme işareti oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

<b>EurUsd</b> ↑ 1,1755 0,16%	<b>GbpUsd</b> ↑ 1,3589 0,11%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 4.676 -1,06%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 228 -1	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,37 0,01
---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

**Eur/Usd:**

İran'ın günlerdir beklettiği yanıtı ABD'yi tatmin etmedi. Trump bu hafta kritik Çin ziyaretini yapacak. Trump-Xi görüşmesi barışın sağlanmasına fayda sağlarsa haftanın kapanışı olumlu havada olabilir. Bu sabah dolar talebi hafif artış gösteriyor. Eğer barış umudu doğarsa dolar güç kaybı yaşayabilir. Aksi halde Dolar Endeksi'nde yön yukarı olabilir.

Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti ABD işgücü piyasasının güçlü olduğuna işaret etti. Aylık istihdam 115 bin (beklenti 65 bin), işsizlik oranı %4,3 (beklenti %4,3) geldi.

ABD Michigan güven endeksi ise 48,2 seviyesi ile tarihinin en düşük seviyesine inmiş oldu.

Güçlü istihdam verisi sonrası odak ABD TÜFE ve ÜFE verilerinde. Yarın TÜFE açıklanacak, manşet %3,7 (önceki %3,7), çekirdek %2,7 (önceki %2,6) bekleniyor. ÜFE'de ise manşetin %4,8 (önceki %4,0), çekirdeğin %4,3 (önceki %3,8) olması bekleniyor. Daha yüksek sonuçlar faiz artış beklentilerini güçlendirebilir.

Dolar Endeksi (DXY) 98,1 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 1,176 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:**

Geçtiğimiz hafta piyasa olumlu fiyatlamaya yaptı. Kıymetli madenler de alıcılı seyretti. Yeni haftaya İran-ABD gerginliği ile başlıyoruz. ABD-Çin liderlerinin görüşmesinin ise barışa katkı yapması ümit ediliyor. Eğer beklenti karşılanırsa hafta alıcılı kapatabilir.

Barış umudu zayıflarsa kıymetli madenler baskı görebilir. Ekonomik alandan ABD istihdam veri seti güçlü geldi (dolar ve ABD tahvil faizi için yukarı yönü destekleyici). Sırada ABD enflasyon verileri yer alıyor. Yarın TÜFE, Çarşamba ÜFE açıklanacak. Beklenti üstü fiyat artışları emtialar lehine fiyatlamaya sağlayabilir. Ancak bu noktada FED şahinliği öne çıkarsa lehte fiyatlamaya fazla hissedilemeyecektir.

Altın günlük grafiğinde 50 günlük ortalama 100 günlük aşığı kesiyor (zayıflama işareti). Altın bu ortalamalarını aşamadı ve hafif aşığı yapıyor.

Gümüş ise 50 günlük ortalamasını aştı, 100 günlük ortalamasını test ediyor (80,7\$). Görünüm daha güçlü.

Teknik açıdan altın için 4800 Usd, gümüş ise 79-81 Usd aralığı direnç olarak öne çıkıyor.

Bu sabah 4.680 Usd seviyesindeki ons altında 4.750 Usd ve 4.820 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.670 ve 4.600 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

**Eurobond:**

**Dışarıda**, ABD'de istihdam güçlü, sıra enflasyon verisinde. TÜFE manşetin %3,7 sabit kalması, çekirdeğin ise %2,6'dan %2,7'ye yükselmesi bekleniyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,39 ile başlıyor. İran gerginliğini, güçlü istihdamı fiyatlıyor, ABD enflasyon verilerini ve Trump-Xi görüşmesini bekliyor.

**İç tarafta**, Perşembe günü yılın 2. enflasyon raporu açıklanacak. Hedeflerin revize olup olmayacağı yakından takip edilecek.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 228 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyir izledi, birim fiyatlar -8/-1 cent aralığında değişti.

Saat Data Beklenti Önceki

*Hazine 2 yıl ve 4 yıl vadeli tahvil ihraç edecek*

		8 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.38	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.34	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	1.1755	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3589	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.65	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.60	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	228	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	15.063	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.247	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.396	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.339	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)	4.676	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	117.54	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	80.6	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	5.6	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	5.5	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	0.0	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)	343	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	460	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-19	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	33.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	12.9	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	8.0	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	-0.6	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)	8.4	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	18.3	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	13.3	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.