

1982'de Reagan, Çin ziyaretinde ortak bildiriye imza atmış ve Tayvan'a silah satışını aşamalı sonlandırma kararına imza atmıştı. ABD Tayvan'a desteğini sonraki başkanlar dönemlerinde de kesmedi. Trump 2025 yılının aralık ayında ABD Tayvan'a 11 milyar dolarlık silah yardımı kararı aldı. 2026 mayıs ayında Trump Çin'i ziyaret edecek. İki ülke arasında anlaşmazlığa konu uzun bir liste var.

Perşembe günü 05:15'de yapılması planlanan Trump-Xi görüşmesi sorunların çözümünü sağlamaktan uzak kalabilir. Sorunların yatışmasının ötesine geçilemeyebilir. Ekonomik-ticari konuların dışında jeopolitikte önemli yer tutabilir. Sıcak konu İran savaşı. ABD bir süredir Çin'den İran'a baskı yapmasını istiyor. geçtiğimiz hafta İran dışişleri bakanı Arakçi Çin'i ziyaret etti. İran 10 gün beklettiği ABD barış talebine dün kendi şartlarını dayatan cevap verdi. Arakçi belli ki Çin'den baskı görmedi veya görse bile şartlarında esmedi.

ABD'nin Tayvan kartını oynadığı, koz-kaldıraç olarak kullandığı sırada ABD Körfez'de sıkışmışken Çin ABD-İran barışı için harekete geçer mi? Batının Rusya'yı Ukrayna'da 5 yıldır sıkıştırmaya devam etmesi de emsal olabilir.

Piyasa haftaya İran'ın mektubu ile gergin başladı. Trump Çin ziyareti öncesi İran'a saldırmayabilir. Ziyaret sonrası ise savaş riski artabilir.

Finansal varlık arasında ayrışma devam ediyor. Hisse senetleri olumlu ayrışıyor. Yapay zeka kaldırıcı rekor seviyelere erişimi getiriyor. Para birimlerde dolar gücünü koruyor (ABD ekonomisinin kondisyonu da bunu destekliyor). Kıymetli madenler de olumlu fiyatlamaya yaşıyor. Tahviller ise İran savaşının maliyetini en samimi fiyatlayan grup konumunda. Ülkelerin borç yükleri zaten fazla iken bir de savaşın maliyetleri eklendi (enflasyon, büyüme, borç). Petrol de savaşın samimi olarak fiyatlıyor (Trump yönetiminin yanıltıcı anonslarına rağmen).

Bugün ABD TÜFE, yarın ABD ÜFE verileri açıklanacak. TÜFE'nin manşette %3,7 (önceki %3,7), çekirdekte %2,7 (önceki %2,6) bekleniyor. ÜFE'de ise manşetin %4,8 (önceki %4,0), çekirdeğin %4,3 (önceki %3,8) olması bekleniyor. Beklenti üstü sonuçlar (güçlü istihdam desteği ile de) FED şahinlik beklentilerini güçlendirebilir. Ayrıca enflasyon riskinin daha yüksek olması ara seçim yaklaşırken Trump'ın (savaş-seçmen) ikilemini artırabilir.

Haftaya İran'ın esneklik göstermeyen tavrı başladık. İlk gün risk iştahı sınırlı baskı altında kaldı. Bugün ABD TÜFE, yarın ABD ÜFE, Perşembe Trump-Xi görüşmesi bekleniyor. En ideal senaryo düşük enflasyon verisi ve olumlu Trump-Xi görüşmesi olur. Bu durumda küresel risk iştahı belirgin artabilir. Eğer ABD-İran ekseninde süreç savaşta doğru evrilirse piyasalar için tatsız olur ve ABD borsalarının yükselişi sorgulanabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,1-0,2 aralığında eksi. Çin yüzde 0,1 civarında satıcılı. Hong Kong yüzde 0,4, Japonya yüzde 0,6 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,41, Dolar Endeksi 98,1, ons altın 4.725 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 dün 2 yıl (sabit) ve 4 yıl (TÜFE) vadeli tahviller ihraç etti. ROT dahil 36,9 milyar TL fonlama sağlandı. İhale faizleri sırasıyla %41,8 ve %5,48 oldu. Bugün 4 yıl (TLREF) tahvil ihraç edilecek, 2 yıl vadeli dolar cinsi (sabit) tahvil-sukuk **doğrudan satılacak**. Dolar cinsi kıymetin 6 aylık kupon faizi %2,60 olarak açıklandı.

Yarın mart cari denge verisi açıklanacak (beklenti -9,7 mia\$).



UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
45,40 0,04%	53,40 0,11%	41,71 1,06	33,82 0,22	15.134 0,47%

Usd/TL:

Dolar Endeksi 98 civarında işlem görerek dar alanda hareket ediyor. ABD-İran hattı gergin. ABD enflasyon verileri ve Trump-Xi görüşmesi bekleniyor.

Çin ziyareti öncesi Trump'ın İran'a saldırı yapmasını beklemiyoruz. Trump görüşmeden İran'a baskı kurma kazancı ile çıkarsa dolar zayıflayabilir. Aksi halde yükseliş ihtimali artabilir.

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 45,39 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 dün 2 yıl (sabit) ve 4 yıl (TÜFE) vadeli tahviller ihraç etti. ROT dahil 36,9 milyar TL fonlama sağlandı. İhale faizleri sırasıyla %41,8 ve %5,48 oldu. Bugün 4 yıl (TLREF) tahvil ihraç edilecek, 2 yıl vadeli dolar cinsi (sabit) tahvil-sukuk **doğrudan satılacak**. Dolar cinsi kıymetin 6 aylık kupon faizi %2,60 olarak açıklandı.

Piyasa enflasyon-TCMB ekseninde İran gerginliği takip ediliyor-fiyatlanıyor. Savaş riskinin artması satış baskısını arttırabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,71 ve %33,82 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı hareketin ilk hedef noktası olarak 15,500 seviyesini izliyoruz... Pazartesi günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.47 oranında değer artışıyla 15,133 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, ara hedef noktası olarak izlediğimiz 15,000 seviyesini seans içi destek almaya çalışıyor. Yukarı potansiyelin korunduğunu düşündüğümüz piyasada, güne 15,000 üzerinde yukarı hareketi sürdürme çabasıyla başlayacak. Bu seviye üzerinde ise piyasada 15,500, 16,000 ve 16,500 seviyesinde bulunan an hedef noktasını test edebileceğini düşünüyoruz.

Şu aşamada 14,600 direncinin aşılmasıyla güç kazanan kısa vadeli yükselişin devam edeceğini düşünüyoruz ve 15,000 üzerinde pozisyonların korunmasını öneriyoruz. Bu destek noktası altındaki olası hareketlerin ise piyasada bir düzeltme işareti oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↓ 1,1753 -0,01%	GbpUsd ↓ 1,3574 -0,11%	ONS Altın \$ ↑ 4.712 0,76%	CDS 5Y → 228 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,41 0,05
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Piyasalar gergin Körfez ekisini üzerinde hem Körfez odaklı haber akışını takip ediyor hem Trump-Xi görüşmesini hem de ABD enflasyon verilerini bekliyor. Dünden bugüne yeni majör gelişme olmayınca fiyatlama minör değişimler gösteriyor. Dolar Endeksi 98 civarı seyrine devam ediyor.

Trump-Xi görüşmesi Körfez'deki dinamiğe nasıl-ne kadar etki eder sorusu yanıt bekliyor (Perşembe 05:15'de görüşme başlayacak). Eğer Çin İran'a baskı yapmaya ikna olursa piyasa rahatlar ve dolar talebi azalabilir. Çin adım atmak istemezse Trump, İran'la aynı çerçevede mücadele etmeye devam edebilir. Bu durumda dolar mevcut seviyelerinde veya biraz yukarıda fiyatlanabilir.

Güçlü istihdam verisi sonrası odak ABD TÜFE ve ÜFE verilerinde. TÜFE verisi bugün 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:

Kıymetli madenler kontrollü gergin havada olumlu fiyatlanıyor. Gümüş altına göre olumlu ayrışıyor.

İran'ın ABD teklifine kendi şartlarını dayatma şeklinde yanıt vermesi havayı biraz gerdi. Taraflar orta noktayı bulmuş değiller. O yüzden savaş ihtimali son günlerde arttı. Piyasa risk iştahı varlıklar arasında ayrışıyor. Hisse senetleri belirgin talep görünürken kıymetli madenler bu seyre eşlik ediyor.

Eğer Trump-Xi görüşmesi İran ekseninde olumlu etki yaratabilirse kıymetli madenlerde alışlar hızlanabilir. Aksi halde kıymetli madenler mevcut fiyatlama davranışına devam edebilir. Eğer savaş riski artarsa baskı altında kalabilirler.

Dolar Endeksi 98 civarında yatay seyrediyor ama ABD tahvil faizleri yükseliyor. Tahvil faizlerinin yükselişi alternatif maliyeti cazip hale getirdiği için kıymetli madenler için yükselişin sınırlanması sonucu yaratabilir.

Altın günlük grafiğinde 50 günlük ortalama 100 günlüğü aşağı kesiyor (zayıflama işareti). Altın bu ortalamalarına yakın ama henüz aşmış değil.

Gümüş ise 50 günlük ortalamasından sonra 100 günlük ortalamasını da aştı. Yükseliş güçlendi. 90 ve 97 \$ seviyeleri hedef-direnç olabilir. Teknik açıdan altın için 4800 Usd direnç olarak öne çıkıyor.

Bu sabah 4.725 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 pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 3Y tahvil ihalesi %3,965 ile tamamlandı. Bu önceki ihalenin (%3,897) belirgin üzerinde. Tahvil faizlerinde yükseliş riski artıyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,42 ile güne başlıyor. İran gerginliğin,, güçlü istihdamı fiyatlıyor, ABD enflasyon verilerini (bugün 15:30) ve Trump-Xi görüşmesini (Perşembe 05:15) bekliyor.

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

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 227 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -2/+1 cent aralığında değişti.

- *Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 4 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek*
- 10:15 *New York Fed Başkanı John Williams konuşacak*
- 15:30 *ABD - TÜFE (beklenti: %3.7 önceki: %3.3)*

		11 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.40	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.40	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.14	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1753	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3574	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.71	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.82	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	15.134	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.274	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.413	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.350	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)	4.712	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	125.17	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	85.8	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	5.7	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	5.6	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	0.0	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.9	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	449	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	482	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	34.4	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	13.0	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	8.3	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)	9.2	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	25.9	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	20.7	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.