

Mevcut İngiltere başbakanı Starmer, ABD aleyhine açıklamaları ile iki ülke arasında gerginlik yaratmıştı. Önceki hafta Kral Charles, ABD'yi ziyaret etmiş ve ziyaret sırasında Trump-Charles karşılıklı iğnemeler yapmıştı ('Biz olmasaydık Almanca konuşuyordunuz', 'biz olmasaydık Fransızca konuşuyordunuz'). Yerel seçimde yenilgi alan Starmer'ın istifası bekleniyor, asıl dikkat çekici olan Basra Körfezi'ne askeri kabiliyet kaydırmaya hazırlanması. Savunma Bakanlığı Hürmüz Boğazı'nda güvenliği sağlamak, ülke çıkarını ve müttefiklerini korumak amacıyla bölgeye askeri güç kaydıracağını açıkladı (savaş gemisi, dron avlama sistemleri, savaş uçakları,...).

Trump saldırı hattını güçlendiriyor. Yanına İngiltere'yi de alarak İran'a saldırıyı uluslararası zemine çekmenin ilk desteğini almış olacak. Bugün Çin ziyaretine başlıyor, Cuma günü ülkesine dönecek. Yarın Çin başkanı Xi ile görüşecek. İki ülke arasında sorunların ateşkesle yüzdürülmesi bekleniyor.

İran konusunda Çin, ABD'nin barış için baskı yapın talebini desteklemezse ziyareti sonrası Trump saldırı seçeneğine yaklaşabilir. Ancak Trump'ın bir paradoksla karşı karşıya olduğu net. İran'ın son günlerdeki saldırılarına rağmen Trump'ın 'ateşkes bozulmadı' demesi de ikilemden. 'Epik Öfke'de istediği sonuçları alamadı (yönetim yapısı aynı, ordu gücünü koruyor, ülke direncini koruyor, halk ayaklanmadı,...) şimdi ise 'Çekiç Operasyonu'nun istediği sonuçları vereceğinden emin değil. Yine başarısız olursa Körfez bataklığı derinleşebilir. Siyasi ve ekonomik faturanın artacağı aşikar.

Dün ABD nisan TÜFE verisi önceki aydan belirgin, beklentiden hafif yukarıda geldi. Manşet %3,8 seviyesine çıktı (2023'de bu yana en yüksek seviye). Çekirdek de yüksek geldi (%2,8). Veri sonrası FED-Goolsbee 'Enerji dışındaki bileşenlere, örneğin hizmetlere bakarsanız ve bu durum ekonominin aşırı ısındığının bir göstergesi ise **FED'in yükselen enflasyon zincirini nasıl kıracağını düşünmesi gerekiyor**' dedi. Enflasyon verileri ABD ekonomisinde yaygın fiyat baskılarını gösteriyor ve aşırı ısınma riskini işaret veriyor. Piyasa FED'in yıl sonuna kadar faizi değiştirmeyeceği noktasına gelmiş durumda. ECB'nin ise 3 faiz artışı yapması bekleniyor (ilki belki de Haziran). ECB üyesi Nagel ise 'faiz artırımlarının her geçen gün daha da yaklaştığını' söyledi.

Güçlü ABD TÜFE verileri, FED'in daha şahin bir duruş sergileme olasılığını artırıyor. Zira enflasyon büyük ölçüde yüksek seyreden petrol fiyatlarının etkisiyle hızla geri dönüyor. Körfez'de savaş hali devam ettikçe bu durum yılın geri kalanında enflasyonun seyrine hakim olacak.

**Yüksek ABD TÜFE verisine piyasalar sınırlı negatif tepki verdi. Tahvil faizleri yükseldi. Hisse senedi fiyatları, kıymetli maden fiyatları düştü. Dolar hafif primlendi.**

**Dün açıklanan ABD TÜFE verisi savaşın etkilerini hatırlattı piyasaya. Bugün ise piyasa tekrar olumlu fiyatlama yapma gayreti ile güne başlıyor. Eğer ABD saldırıda 2. perdeyi açarca savaşın enflasyonist etkileri artar, piyasa ise bu etkilere daha fazla kayıtsız kalamayabilir.**

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif.** ABD vadeliileri yüzde 0,1-0,2 aralığında artı. Çin yüzde 0,3, Hong Kong yüzde 0,, Japonya yüzde 0,9 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,41, Dolar Endeksi 98,3, ons altın 4.700 Usd civarında işlem görüyor.

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

Hazine dün 4 yıl (TLREF) vadeli tahvili ihraç etti. ROT dahil 86,5 milyar TL fonlama sağlandı. İhale faizi %42,12 oldu. 2 yıl vadeli dolar cinsi (sabit) tahvil-sukuk doğrudan satışında ise 990 milyon dolar satış yapıldı.

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

<b>UsdTry</b>  45,41 0,04%	<b>EurTry</b>  53,35 -0,11%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  42,06 0,35	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  34,30 0,48	<b>BIST100</b>  14.780 -2,34%
--	---	---	--	---

## Usd/TL:

Para piyasaları minör değişimlerle ilerliyor. ABD TÜFE verisi beklentilerden yüksek geldi. Ardından ABD 10Y tahvil ihale faizi yüksek çıktı. Dolar talebi ise sınırlı arttı. Bugün ABD ÜFE verisi açıklanacak. Esas mesele Trump-Xi görüşmesi (yarın 05:15). Eğer İran konusunda bir ilerleme olmazsa ABD İran saldırısında 2. perdeyi başlatabilir. Piyasanın baktığı-takip ettiği ana mesele bu.

Dolar Endeksi 98 civarında işlem görerek dar alanda hareket ediyor.

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**, yılın 2. enflasyon raporu yarın açıklanacak. Hedeflerin revize edilip edilmeyeceği önemli olacak.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 45,41 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,70 ve 45,00; yukarıda 45,50 ve 45,70 öne çıkan teknik seviyeler.

## Tahvil/Bono:

Hazine dün 4 yıl (TLREF) vadeli tahvili ihraç etti. ROT dahil 86,5 milyar TL fonlama sağlandı. İhale faizi %42,12 oldu. 2 yıl vadeli dolar cinsi (sabit) tahvil-sukuk **doğrudan satışında ise 990 milyon dolar** satış yapıldı.

Yılın 2. enflasyon raporu yarın TCMB başkanı Karahan tarafından açıklanacak (saat 10:30). Bankanın güncel jeopolitik gelişmeler ışığında hedeflerinde **revize** yapıp yapmayacağı önemli olacak.

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 %42,06 ve %34,30 seviyesinde tamamladı

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

15,000 desteğinin kırılması ilk zayıflama sinyalini oluşturdu... Salı günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%2.67 oranında değer kaybıyla 14,779 puandan tamamladı.

Endekste 14,600 seviyesinin geçilmesiyle geçtiğimiz hafta güç kazanan yukarı hareketin, dün 15,250 ara direnç noktasından baskı oluşturduğunu gözlemliyoruz. Seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek konumunda bulunan 15,000 seviyesi de böylece aşağı geçilmiş oldu. 15,000 altındaki seyrin ilk zayıflama sinyalini oluşturduğu piyasada, güne zayıf bir seyrle başlanacak. Bu kapsamda bir alt destek konumunda bulunan 14,600 seviyesinin önemli olacağını düşünüyoruz. 14,600 üzerinde dengelenecek hareketlerin ise piyasada 14,600/15,250 bandında yatay bir seyrin ön plana çıkarabilir.

Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanması için 15,250 direncinin aşılması gerekiyor. Bu seviye üzerinde ise piyasada 15,500, 16,000 ve 16,500 seviyesinde bulunan an hedef noktasını test edebileceğini düşünüyoruz. 14,600 desteği altındaki hareketler ise piyasadaki zayıflamayı ara bir düzeltme eğilimine dönüştürme riskini gündeme getirecektir.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,1736 -0,14%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,3541 -0,24%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 4.705 -0,14%	<b>CDS 5Y</b> ↑ 235 7	<b>ABD 10 Yıllık</b> → 4,41 0,00
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

**Eur/Usd:**

FED-Goolsbee, TÜFE sonucunun beklenenden daha kötü ve özellikle tarifelerden veya enerji fiyatlarındaki artıştan etkilenmeyen hizmet enflasyonundaki artışın endişe verici olduğunu söyledi.

ABD nisan enflasyonu yukarı revize edilmiş beklentinin de üzerinde geldi. Manşet %3,8 seviyesine çıktı, çekirdek de yüksek geldi, %2,8. Goolsbee'nin dediği gibi genele yayılmış bir sorun görünüyor. Trump'ın İran savaşı, hanehalkının yaşam maliyetlerini artırıyor.

Körfez'de durum ise savaşa daha yakın duruyor. Trump bir yandan da diplomasiyi arka kapıdan zorlamayı sürdürüyor. Zira, savaşta 2. perde maliyetlerin daha da artması demek. ABD kayıplarının yükselmesi mümkün, üstelik İran'ın direncinin kırılması da garanti değil.

Almanya MB Başkanı ve ECB Üyesi Nagel 'ECB'nin faiz artırımları her geçen gün daha muhtemel hale geliyor ifadesi ile faiz artışının uzak olmadığını sinyalliyor. Piyasa ECB'nin haziranda %84 ihtimalle faiz artışı yapmasını bekliyor.

Dikkatler bugün ABD ÜFE verisi üzerinde olacak. ÜFE'de manşetin %4,8 (önceki %4,0), çekirdeğin %4,3 (önceki %3,8) olması bekleniyor.

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 1,173 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:**

ABD TÜFE verisi manşet ve çekirdekte beklenti üzeri geldi ve savaşın etkilerini gösterdi. Savaş geniş alanda ABD hane halkını etkilemeye başlamış. Veri sonrası tahvil faizleri yükseldi. Dolar primlendi. Bu fiyatlamaların kıymetli madenlere yansımaları ise sınırlı satış şeklinde oldu.

Yatırımcılar ayrıca ABD-İran eksenini takip ediyor. Trump bugün Çin ziyareti için yola çıkacak. İran konusunda ilerleme olmazsa ziyaret sonrası saldırı olabileceği speküle ediliyor. Eğer saldırılar tekrar başlarsa kıymetli madenler baskı altında kalabilir.

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

Gümüşte de benzer teknik görünüm (günlük ortalama: 50<100) ama gümüş fiyatı 50 günlük ortalamasından sonra 100 günlük ortalamasının üzerinde bulunuyor. Fiyat dün yatay seyretti, bugüne de yatay başlıyor. 90 ve 97 \$ seviyeleri hedef-direnç olabilir. Teknik açıdan altın için 4800 Usd direnç olarak öne çıkıyor.

Bu sabah 4.700 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 **yatay** seyir izleyebilir.

**Eurobond:**

**Dışarıda**, ABD 3Y tahvil ihalesi ardından 10Y tahvil ihalesi de daha yüksek faizle sonuçlandı. Talep rasyosu da hafif düştü. **Tahvil faizlerinde yükseliş riski artıyor**. ABD 10Y tahvil faizi **%4,46** ile güne başlıyor. İran gerginliğini, güçlü istihdamı, yüksek ABD TÜFE'sini fiyatlıyor, ABD ÜFE (bugün 15:30) ve Trump-Xi görüşmesini (Perşembe 05:15) bekliyor.

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

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 235 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -2/0 cent aralığında değişti.

- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -9.7 milyar \$ önceki: -7.5 milyar \$)  
 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %4.9 önceki: %4)  
 18:30 Fed Başkanı Susan Collins konuşacak

		12 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.41	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.35	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.33	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1736	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3541	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.06	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.30	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	235	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	14.780	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.088	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.403	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	23.955	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)	4.705	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	126.47	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	86.6	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	5.5	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	0.0	-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	0.7	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	484	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	530	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-12	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	31.2	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	12.2	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	8.1	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	-2.2	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)	9.1	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	27.2	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	21.9	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.