

**'Avrupa artık kurumsal mimarisindeki eksikliklere karşı çok daha az hoşgörülü bir dünyada bulunuyor. Daha önceki bir çağ için inşa edilen kurumlar, tam olarak karşılamak üzere tasarlanmadıkları taleplerle sınanıyor.'**

Yukarıdaki ifade Avrupa merkez bankası ECB'nin mevcut başkanı Lagarde'a ait. Lagarde bu sözlerini selefi Mario Draghi'yi onurlandırmak için düzenlenen akşam yemeğinde söyledi. Draghi de benzer uyarıları seneler önce yapmıştı. O günden bugüne Avrupa'da yönetim anlayışı değişmemiş ki Lagarde da benzer uyarılar yapma gereği duydu. Lagarde Avrupa Birliği liderlerinin birliğin temellerini güçlendirme konusunda cesaret göstermeleri gerektiği söylüyor.

ABD yönetim anlayışı dinamik (hatta gereğinden fazla dinamik) olduğu için FED siyasilere mesaj verme gereği duymuyor. ABD'de merkez bankası yeni başkanı Warsh görevine başlayacak ve bankanın duruşunu değiştireceğini söylüyor: FED daha az konuşacak, FED patika rehberliği yapmayacak, bilançosunu küçültecek, faizi düşürecek...

Önceki gün ABD **TÜFE yüksek** geldi (manşet %3,7'den %3,8'e, çekirdek %2,6'dan %2,8'e), dün ise **ÜFE çok yüksek** geldi (manşet %4,0'den %6,0'ya, çekirdek %3,8'den %5,2'ye). Hizmet enflasyonundaki katılık ve artış dikkat çekici.

Senato onayı alan yeni FED başkanı Warsh çekirdek enflasyonu değil **kırpılmış çekirdeği** dikkate alacağını ifade ediyor. Kırpılmış ortalama, çekirdek enflasyonun alternatif bir ölçüsü. Endeksteki tüm kalemlerin fiyat değişimini alarak, bunları en küçükten en büyüğe doğru sıralayarak ve ardından **dağılımın alt ve üst kısımlarındaki en uç gözlemleri çıkararak aykırı değerleri ortadan kaldırır**. Enflasyon oranı kalan tüm kalemlerin ağırlıklı ortalaması ile hesaplanır. Bu yöntem farklılığı son çekirdek verilerdeki (TÜFE çekirdek %3,8, ÜFE çekirdek %5,2) yükselişin daha az görünmesini sağlayabilir. Yöntem farklılığı daha düşük enflasyon algısı yaratabilir ama güvercin FED için yeterli olur mu göreceğiz. FED'in PCE enflasyonunu dikkate aldığı not edelim.

Eğer Trump Çin ziyaretinden 'Çin'in İran'a barış için baskı kurma' sonucunu alabilirse barış yolu açılabilir. Bu enerji (+petrokimya) arzının-fiyatlarının normalleşmesini, jeopolitik tansiyonun azalmasını, enflasyon-büyüme risklerinin azalmasını, ticaretin normalleşmesini, Trump'ın kariyerinin rahatlamasını ve piyasalarda risk iştahının artmasını sağlayabilir.

Eğer Trump'ın Çin ziyareti İran'la barışa katkı sunmazsa ziyaret sonrası Trump İran'la mevcut koşullarda baş başa kalabilir. **Birbirlerinin taleplerini dikkate almama, kendi şartlarını direktme** hali sürebilir. Bu diplomasinin tıkanması, savaş riskinin artması şeklinde okunabilir.

**Trump İran'la barış için Çin'e taviz vererek Çin'i baskı kurması için ikna edebilir ve Çin-ABD ticari ilişkilerini rahatlatılabirse piyasa hem barışı hem Trump kafilesindeki CEO'ların (temsil ettikleri şirketin büyüklüğü 14 trilyon dolar) iş kapmalarını coşku ile fiyatlayabilir. Piyasalar Çin ziyaretinin sonucunu gergin modla bekliyor.**

**Piyasalarda varlıklar sınıfları arasındaki ayrışma devam ediyor. ABD hisseleri yeni rekor seviyelere erişti. ABD tahvil ihalelerinde faiz arttı, talep düştü, tahvil faizleri yükseliyor. Kıymetli madenler hafif baskı-sıkışma yaşıyor. Dolar hafif prim elde ediyor. Petrol 100 doların üzerinde kalmaya devam ediyor.**

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif.** ABD vadeliileri yüzde 0,1-0,2 aralığında artı. Çin yüzde 1,0 civarında satıcılı. Hong Kong yüzde 0,3, Japonya yüzde 0,1 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,46, Dolar Endeksi 98,5, ons altın 4.680 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, yılın 2. Enflasyon Raporu'nu TCMB başkanı Karahan saat 10:30'da sunacak. TCMB'nin güncel durumu nasıl yorumlayacağı ve hedeflerinde revize yapıp yapmayacağı önemli olacak.

Mart cari denge verisi -9,67 milyar dolar oldu (beklenti -9,7 mia\$).



# Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  45,43 0,03%	<b>EurTry</b>  53,36 0,03%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  42,49 0,43	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  34,55 0,25	<b>BIST100</b>  14.598 -1,23%
--	--	---	--	---

## Usd/TL:

Dolar Endeksi 98,5 civarında güne başlıyor. ABD'de TÜFE'nin ardından ÜFE de yüksek geldi. Hatta ÜFE beklentilerden daha çok şaptı. Enflasyon riski beklenenden hızlı artış kaydediyor.

ABD başkanı Trump Çin ziyaretine başladı. Bu sabah (05:15) Çin başkanı Xi ile bir araya geliyor. İki ülke arasındaki anlaşmazlık olan konu sayısı fazla. Trump muhtemelen görüşme muhteşem geçti diyecek ama sorunlar devam edecek. Güncelin sıcak konusu İran. ABD İran'ın barış yapması için Çin'den İran üzerinde baskı kurmasını istiyor. eğer bu isteği olursa Trump Körfez bataklığından kurtulmuş olacak. Trump ülkesini ve kendi kariyerini rahatlamış olacak. Eğer barış olursa dolar globale değer kaybedebilir. Aksi halde savaş riski doların primlenmesini sağlayabilir. Dolar Endeksi dar alanda hareketini sürdürüyor.

Dolar Endeksi (DXY) **98,5** civarında güne başlıyor. Endeks için 96,5-100,5 aralığını ana bant, 98-98,5 aralığını ise ara bant olarak takip ediyoruz.

**İç tarafta**, yılın 2. enflasyon raporunu Sayın Karahan 10:30'da sunacak. Hedeflerin revize edilip edilmeyeceği önemli olacak.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 45,43 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,70 ve 45,00; yukarıda 45,50 ve 45,70 öne çıkan teknik seviyeler.

## Tahvil/Bono:

Yıl sonu için TCMB'nin enflasyon öngörüsü %13-19 bandında %16. piyasa ise son gelişmelerle %30 seviyesine tahmin revizesi yaptı. Bugün 10:30 Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası başkanı Karahan yılın 2. Enflasyon Raporunu sunacak. Bankanın güncel jeopolitik gelişmeler ışığında hedeflerinde **revize** yapıp yapmayacağı önemli olacak.

Piyasa enflasyon-TCMB ekseninde dışarıda İran gerginliğini takip ediyor-fiyatlıyor. Savaş riskinin artması tahvillerde satış baskısını artabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %42,49 ve %34,55 seviyesinde tamamladı

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Endekste 15,000 altında oluşan zayıflama eğilimi 14,600 desteğini test ediyor... Çarşamba günü satıcı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.23 oranında değer kaybıyla 14,598 puandan tamamladı. Endekste 15,250 ara direnç noktasından oluşan aşağı baskının dün de devam ettiğini gözlemliyoruz. Seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek konumunda bulunan 15,000 seviyesinin aşağı geçilmesiyle oluşan zayıflama eğiliminin kısa vadeli önemli destek konumunda bulunan 14,600 seviyesini test ettiğini görüyoruz. Gün içerisinde 14,600 desteğini koruma çabasında hareketlenecek piyasada, bu seviye üzerinde dengelenecek hareketlerin piyasada 14,600/15,250 bandında yatay bir seyri ön plana çıkarabileceğini düşünüyoruz.

Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanması için 15,250 direncinin aşılması gerekiyor. Bu seviye üzerinde ise piyasada 16,000 ve 16,500 seviyesinde bulunan ana hedef noktası test edilebilir. 14,600 desteği altındaki hareketler ise piyasadaki zayıflamayı ara bir düzeltme eğilimine dönüştürme riskini gündeme getirecektir. Böyle bir gelişme ise 14,200 ve 13,500 risklerini gündeme getirebilir.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,1715 -0,18%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,3530 -0,08%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 4.704 -0,03%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 234 -1	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,47 0,05
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Güçlü istihdam, yüksek TÜFE, çok yüksek ÜFE. ABD enflasyonu hızlı bir artışla yükselişin tahmin edilenden fazla olduğunu gösterdi. ÜFE 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. TÜFE de benzer takvimsel eşleşme kaydetti.

Üretici enflasyonu manşette %6,0, çekirdekte %5,2 seviyesine yükseldi. Tahminlerin ve önceki ay verilerinin belirgin üzerinde geldi.

FED'in yıl sonuna kadar kümüle faiz artış beklentisi ayın başında -1 baz puandı, bu sabah +9 puan seviyesine revize olmuş durumda. İstihdam ve enflasyon verileri sonrası beklentide majör bir değişim olmadı. FED'in şahinlik dozu algısı bu ay fazla değişmedi.

Avrupa'da ise ECB başkanı Lagarde, ülke yöneticilerini harekete geçirmeye çalışıyor. Banka bölgede para politikasının ötesinde sorunlar görüyor ve siyasetçileri göreve çağırıyor.

ECB'ye dair 2026 yıl sonuna kadar kümüle faiz değişim tahmini ay başında +76 baz puandı, bu sabah +72 baz puan.

Trump'ın Çin ziyareti İran konusunda ilerleme (ABD: Çin İran'a baskı yapsın) sağlamazsa ziyaret sonrası savaş ihtimali artabilir. Trump'ın bu noktada tercihi önemli olacak: ateşkese devam ya da yeni saldırı. Piyasa fiyatlamasını buna göre yapacak. Barış doların değer kaybı, savaş doların değer kazancı olarak ifade edilebilir.

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 1,171 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 gelmişti. Dün ÜFE daha da yüksek sapma göstererek tahminlerin çok üzerinde geldi. Enflasyon riski açıkça ortaya çıkıyor.

Doların değer kazanması, tahvil faizlerinin yükselmesi kıymetli madenler için alternatif maliyet artışı, baskı anlamına geliyor. Dün altın baskılı seyir izledi. Ancak gümüş olumlu ayrışma halini korudu.

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. 90 ve 97 \$ seviyeleri hedef-direnç olabilir. Teknik açıdan altın için 4800 Usd 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 **yatay** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, ABD 3Y, 10Y tahvil ihalelerinin ardından 30Y 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 enflasyonunu fiyatlıyor, Trump-Xi görüşmesini (Perşembe 05:15) ve İran kararını bekliyor.

**İç tarafta**, bugün 10:30'da Sayın Karahan yılın 2. enflasyon raporu açıklayacak. Hedeflerin revize olup olmayacağı yakından takip edilecek.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 234 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -2/+1 cent aralığında değişti.

- ABD Başkanı Donald Trump, Başkan Xi Jinping ile bir araya gelmek üzere Çin'i ziyaret edecek
- 10:30 TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu sunacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (8 Mayıs)
- 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.5 önceki: %1.7)

		13 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.43	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.36	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.47	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1715	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3530	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.49	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.55	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	234	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	14.598	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.402	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.447	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.137	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)	4.704	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	127.18	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	87.1	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	5.8	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	0.1	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-0.3	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)	527	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	555	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-13	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	29.6	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	13.6	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	8.8	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	-1.4	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)	9.1	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	28.0	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	22.5	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 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.