

Sokakta bulunan ve içinde sadece bir nefes kalmış bir sigara izmariti fazla duman vermeyebilir, ancak 'ucuza alım' o nefesi tamamen kâra dönüştürecektir. Buffett bu sözü ile şirket alımlarındaki bakışını ortaya koyuyordu. Yardımcısı Munger ise izmaritlerle ancak belli bir yere kadar gidebileceğini söylüyor. Bunu yerine **adil fiyatlarla** satın alabilecek gerçekten **harika şirketlere** yatırımı savundu. Buffett, Berkshire Hathaway'deki görevini Abel'e devretmiş durumda. Hem Buffett hem Munger söylemlerinin ortasında bir yerde ilk işlemlerini yaptı. Abel, bir konut inşaat şirketine (7 milyar \$) yatırımın dışında Google'a da (10 milyar \$) yatırım yapma kararı aldı.

Google nisan başından beri yüzde 32 yükseldi. Nasdaq endeksi ise nisan başından beri yüzde 35 yukarı geldi. Hisse endeksleri iç dinamikleri ile yükseliş eğilimini koruyor. Haftaya başlarken Broadcom bilançosunun ve SpaceX'in halka arz anonsunun kritik olduğunu ifade etmiştik: 'İyi bir Broadcom bilançosu, başarılı SpaceX halka arzı teknoloji endekslerinin içsel dinamiğini artırabilir, endeksleri yeni rekorlara taşıyabilir'. Broadcom finansalları hayal kırıklığı yarattı. Seans sonrası şirketin hisse fiyatı yüzde 10'dan fazla düştü. Nasdaq endeksi ise %0,3 aşağı geldi. SpaceX'in halka arz ile 75 milyar \$ fonlama sağlaması bekleniyor. Teknoloji sektöründe başka halka arzlar da bekleniyor (Anthropic,..). O yüzden Broadcom bilançosu soru işaretleri yaratsa da yapay zeka rüzgarı biraz daha sürebilir. Ancak yükselişin parabolik olduğunu hatırlatalım.

Körfez.. Son günlerde bölge müzakerelerle değil saldırı haberleri ile öne çıkıyor. İsrail'in Lübnan'a saldırılarını gerekçe gösteren İran müzakereden çekildi. Trump birkaç gün önce ateşkes sağladığını açıkladı ancak İsrail saldırılarına devam etti. Bugün ateşkes kararı alındığı tekrar açıklandı. Öte yandan Cumhuriyetçilerin çoğunlukta olduğu ABD Temsilciler Meclisi, Trump'a tepki olarak İran savaşını durdurma yönünde oy kullandı. Trump siyasi desteğini kaybediyor. Ama bir çıkmazın içinde. **ABD İran sorununu askeri yolla çözemedi. Diplomasiye yöneldi, bu yolla da istediği sonuca ulaşabilmiş değil. Trump'ın söylediğinin aksine İran şartlarında esnemiyor.**

Ukrayna.. Almanya, Fransa ve İngiltere, Putin'i Ukrayna görüşmelerine dahil etme planının taslağını hazırladı. Savaşı sona erdirmek için Rusya ile müzakerelere başlamak üzere çalışmalar yapıyor.

ECB'nin faiz artırması fiyatlarda. Yen'deki değer kaybı ve tahvil faizlerindeki yükseliş sorununu çözmeye çalışan Japonya merkez bankası BOJ'un Haziran ayında faiz artırımını değerlendirdiği ve 2026'da bir başka artırımın daha mümkün olduğu belirtiliyor. 11/6'da ECB, 16/6'da BOJ, 17/6'da FED faiz kararını açıklayacak.

Piyasalar İran savaşının nereye evrileceğini kestirmeye çalışıyor ama bir netlik yakalanamıyor. Hisse hariç diğer finansal varlıklar trend oluşturamıyor. Müzakerelerin değil saldırıların konuşulmaya başlanması gerginliği artırıyor. Tahvil faizleri yukarı hareket ediyor. Para birimlerinde dolar sınırlı güç kazanıyor. Kıymetli maden fiyatları zigzag yapıyor.

Bu sabah Temsilciler Meclisi kararı sınırlı iyimserlik yaratıyor. Dolar hafif satıcılı, kıymetli madenler yüzde 1 civarında yukarıda. Petrol de benzer oranda aşağıda. Belirsizlik zemini üzerinde günlük haberler fiyatlanıyor.

JOLTS-açık iş sayısı verisinden sonra ADP-özel sektör istihdamı da beklenti üstü geldi. ABD iş gücü piyasası dirençli olmaya devam ediyor. Beklenti üstü veriler, (tam referans olmasalar da) yarın açıklanacak ABD aylık tarım dışı istihdam veri seti iyi gelebilir sinyali veriyor. ISM hizmet verisinin de beklenti üstü geldiğini ekleyelim.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeliileri yüzde 0,0-0,5 aralığında eksi. Japonya yüzde 1,4, Çin yüzde 0,2, Hong Kong yüzde 1,4 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,49, Dolar Endeksi 99,4, ons altın 4.475 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Körfez'deki gelişmeler takip ediliyor ve **NATO** zirvesine hazırlanılıyor. Yarın açıklanacak TÜFE verisi bekleniyor. TÜFE'nin aylıkta %1,6 artması, yıllık oranın %32,5 olması öngörülüyor.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry ↑ 45,98 0,07%	EurTry ↑ 53,50 0,07%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 43,45 0,05	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 34,82 0,10	BIST100 ↓ 13.966 -1,65%
--------------------------------	--------------------------------	---	--	-----------------------------------

Usd/TL:

Dolar Endeksi haber akışını trend oluşturmadan fiyatlamaya devam ediyor. Son dönemde savaş-barış ekseninde kararsız kalan siyaset, piyasaların da kararsız kalmasına yol açıyor. Körfez'de son günlerde karşılık saldırılar konuşuluyor.

Dün ve önceki gün açıklanan 2 ABD istihdam verisi beklentilerden iyi geldi. Yarın açıklanacak aylık tarım dışı verisi için doğrudan referans olmasalar da iş gücünün sorun yaşamadığı sinyalinin verdiler.

Siyasi ve ekonomik haber akışı dolar talebini biraz artırdı. Dolar Endeksi hafif yükseliş kaydetti.

ABD-İran arasında barış sağlanırsa doların güç kaybetmesini aksi halde güçlenmesini bekliyoruz.

Dolar Endeksi (DXY) **99,4** civarında güne başlıyor. Endeks için 96,5-100,5 aralığını ana bant, 98-98,5 aralığının üzerine çıkılmış olması yükselişi destekliyor.

İç tarafta, yarın mayıs ayı TÜFE verisi açıklanacak. TÜFE'nin aylıkta %1,6 artması, yıllık oranın %32,5 olması bekleniyor. İTO verisinin düşük gelmesi enflasyon riskinin azalacağı yönündeki görüşe katkı sundu.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 45,98 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Son günlerdeki düşüş yönlü seyirden sonra dün gösterge tahviller faizleri hafif yükseliş kaydettiler.

Nisan ayında enflasyon çok yüksek geldi, mayıs verisi daha az artış gösterecek gibi görünüyor. Bu enflasyon endişelerinin biraz yatışmasını sağlıyor. Ancak yukarı risk hala geçerli. Eğer Körfez'de barış sağlanabilirse yukarı risk minimize olur diye düşünüyoruz.

Körfez'deki gelişmeler takip ediliyor, yarın açıklanacak TÜFE beklentileri.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,50 ve %34,82 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Geri çekilmelerin 13,600 üzerinde dengelenmesiyle yükseliş hareketi devam potansiyelini koruyacak... Çarşamba günü satıcı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.65 oranında değer kaybıyla 13,965 puandan tamamladı. 13,600 üzerinde dengelenmesinin ardından önceki gün 14,000 direncini aşarak güç kazanan yukarı hareketin, dün 14,250 ara hedef noktasından aşağı baskı altında hareketlendiğini gözlemliyoruz. Endekste 22 Mayıs tarihinde başlayan yukarı hareket kapsamında, 14,250 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 14,250 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk hedef 14,500 olmak üzere 15,000 zirve bölgesini hedefleyen yukarı hareketin etkisini sürdürebileceğini düşünüyoruz.

Seans içi geri çekilmelerde ise 13,600 seviyesini kısa vadeli hareketin önemli destek noktası olarak alıyoruz. Kısa vadeli yükseliş eğiliminin devamı için 13,600 üzerinde dengelenmesi gereken piyasada, bu nokta altındaki hareketlerin ise kısa vadeli teknik resmi yeniden olumsuzla çevirebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd ↓ 1,1608 -0,15%	GbpUsd ↓ 1,3428 -0,24%	ONS Altın \$ ↓ 4.473 -0,27%	CDS 5Y ↑ 241 3	ABD 10 Yıllık ↑ 4,49 0,03
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Avrupa'da mayıs ayında manşet TÜFE %3,0'den %3,2 seviyesine yükseldi. Çekirdek TÜFE ise %2,5 ile daha aşağıda kalabildi. Dün açıklanan ÜFE ise belirgin maliyet artışını işaret etti. Manşet ÜFE %2,0'den %4,9 seviyesine yükseldi. Ayın 11'inde Avrupa merkez bankası ECB faiz kararını açıklayacak. Piyasa faiz artışına %100 ihtimal veriyor. Bankanın enflasyon hedefinin yüzde 2 olduğunu göz önüne aldığımızda savaş ortamında faiz artışı sürpriz değil zaruriyet.

İran-ABD hattında gerilim sürüyor. Beklenen anlaşma gelmiyor. Sınırlı çatışmalar yaşanıyor. Trump bir şekilde anlaşacağız diyor. ABD Temsilciler Meclisi İran'da savaş istemiyor. ABD sorunu askeri yolla çözemedi, diplomasi de tıkanmış durumda.

ABD açık iş sayısı verisi piyasa beklentisinden (6,9 milyon) daha iyi (7,6 milyon) gelmişti. Dün ADP özel sektör istihdamı da beklentinin üzerinde geldi. 2 data güçlü sinyal verdi. Sırada kritik tarım dışı istihdam verisi var.

Dolar Endeksi (DXY) **99,4** seviyesinde işlem görüyor. Dar bantta 98-98,5 ara eşik bölgesinin üzerinde seyrediyor. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor. 100,5 hedef konumunda.

Bu sabah 1,161 seviyesindeki paritede 1,167 ve 1,171 seviyeleri gün içi direnç; 1,158 ve 1,15 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Dolar değer kazanıyor, tahvil faizleri yükseliyor. Alternatif maliyet artıyor. Diğer yandan ABD-İran ekseninde diplomasi değil karşılıklı saldırılar konuşuluyor. Kıymetli madenler için baskı kaçınılmaz oluyor.

Eğer Körfez'de gerilimin daha da artacağı gibi bir sonuç ortaya çıkarsa bu kıymetli madenler için satış baskısının artacağı anlamına gelir. Olumlu siyasi gelişmeler ise yükselişe kapı aralar.

Ons altın 4500\$ seviyesinin biraz altında. Gümüş ise 73,5\$ seviyesinde güne başlıyor.

Altın günlük grafiğinde 50 günlük ortalama 100 günlüğün altında (zayıflama işareti). 4500\$ desteğinin altına inildi. **4423** \$ seviyesi destek konumunda (200 günlük ortalama). 4630 ve 4800\$ seviyeleri sıralı dirençler.

Gümüşte de benzer teknik görünüm (günlük ortalama: 50<100) var. Savaş riski 72 ve **68** \$ seviyelerini hedef haline getirebilir. Barış ihtimali ise alıcılı seyir sağlayabilir (80\$ direnç).

Bu sabah 4.475 Usd seviyesindeki ons altında 4.520 Usd ve 4.580 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.450 ve **4.423** Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, dün ABD 10Y tahvil faizi %4,5 seviyesine kadar yükseldi. Bu sabah %4,48 civarında. Körfez'de işler pek istenen gibi gitmiyor. Diğer yandan ABD istihdam verileri beklentilerden daha iyi performans ortaya koydu.

İç tarafta, piyasa makro verileri, iç siyasi gelişmeleri ve Körfez'i takip ediyor. Cuma mayıs TÜFE verileri açıklanacak (beklenti aylık %1,6 artış).

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

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (29 Mayıs)
15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak

		3 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45,98	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	53,50	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,44	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1608	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3428	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43,45	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,82	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	241	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	13.966	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.854	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.561	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.796	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.612	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.473	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	108,64	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	73,5	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	7,0	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	5,8	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	1,1	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,2	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-0,1	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	623	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	582	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-6	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	24,0	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	15,5	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	10,5	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	1,2	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	11,1	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	3,7	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	9,3	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	3,4	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 dayanılarak 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.