

ABD-İran arasındaki olası çözüm tek sayfa - 14 maddeye sığabilecek noktaya geldi. İran'ın yanıtını bugün Pakistan üzerinden vermesi bekleniyor.

Piyasalar anlaşmanın ilk fiyatlamasını yaptı. Hisse senetleri zaten iyimser havada işlem görüyorlardı, dün ivme biraz daha arttı (ABD borsaları %2 yükseldi, rekor tazeledi). Tahviller de alıcılı idi (ABD 10 yıl tahvil faizi 70 baz puan düştü), altın ve gümüş hızlı toparlandı (%2-6). Petrol ise en fazla tepki veren ürün oldu. Yüzde 10 civarı değer kaybı oluştu. Dünün özeti **habere tüm varlık sınıflarının olumlu reaksiyon verdiği, son zamanlarda varlık sınıfları arasındaki uyumsuzluk dün görülmedi** şeklinde ifade edilebilir.

Pozitif haber akışı bombardımanın ABD yönetimi tarafından tercih edildiği kullanıldığı açık. Kazanç savaşına dair endişelerin daha da artmasına mani olmak ve piyasa üzerindeki baskıyı sınırlamak. Trump 'savaş 2 hafta sürecek' sözünü defalarca söyledi ve 10. haftadayız. Bu kez 'savaş 3 hafta sürebilir' dedi. Dünkü haber akışı barış algısını güçlendirdi. İran'ın bugün vermesi beklenen yanıt süreci tayin edebilir. Mutabakat zaptı kabul görürse piyasa daha iyimser fiyatlamaya başlayabilir. Zabit kabul görmezse iyimserlikte kısmi törpülenme görülebilir.

FED-Goolsbee, enerji arz sorunu 'Bu henüz stagflasyonist bir çok değil. Şimdilik sadece enflasyonist bir çok. Bu ne kadar uzun sürerse o kadar endişeleniyorum. Orta Doğu'daki uzun süreli bir çatışma ve sürdürülebilir şekilde yükselen petrol fiyatlarının, tüketicilerin yüksek enflasyon varsayımına dayalı kararlar almaya başlamasına neden olabileceğini ve bunun da "merkez bankası için son derece sorunlu' olacağını ifade etti.

Eğer barış sağlanırsa petrol arzının normale dönmeye başlayacak. ancak bu haftaları bulabilir. Yüksek fiyat, teminde zorlanma gibi sorunlar bir süre daha ekonomileri yoracak. Goolsbee'nin dediği gibi şu an enflasyon riskinden bahsediyoruz. Eğer barış yine sağlanamazsa yüksek enerji fiyatları ekonomileri enflasyon-stagflasyon ekseninde sağa doğru kaydırabilir.

Çin'in finansal düzenleyici kurumu, ülkenin en büyük bankalarına, İran petrolüyle olan bağları nedeniyle ABD tarafından yakın zamanda yaptırım uygulanan beş rafineriye yeni kredi vermeyi geçici olarak askıya almaları yönünde tavsiyede bulundu. Bu hamle, Pekin'in ABD'ye karşı meydan okumasına denk geliyor ve meydan okuma ile tezat oluşturuyor. Çin yönetimi ABD yaptırımlarını dikkate almayın derken en büyük devlet bankalarını ABD'nin ikincil yaptırımlarından koruma ikilemi de yaşıyor.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif.** ABD vadeliileri yüzde 0,1-0,2 aralığında arttı. Hong Kong yüzde 1,5, Çin yüzde 0,3, Japonya yüzde 6 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,35, Dolar Endeksi 98,0, ons altın 4.700 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafa,** önümüzdeki hafta açıklanacak yılın 2. Enflasyon Raporu bekleniyor.



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

<b>UsdTry</b>  45,25 0,04%	<b>EurTry</b>  53,31 0,38%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  41,05 -0,17	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  33,51 -0,82	<b>BIST100</b>  14.917 2,91%
--	--	--	---	--

### Usd/TL:

Dün Körfez'de barışın yaklaştığına dair haber akışı öne çıktı. Piyasalarda risk iştahı arttı. Para piyasalarında sınırlı değişimler oldu. Dolar hafif değer kaybetti. Barış çabasının sürmesi dolar talebinin zayıflamasını sağlayabilir.

Dolar Endeksi (DXY) **98,0** 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**, önümüzdeki hafta yılın 2. enflasyon raporu açıklanacak. Hedeflerin revize edilip edilmeyeceği önemli olacak.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 45,24 civarında işlem görüyor. Aşağıda 44,70 ve 44,50; yukarıda 45,30 ve 45,50 öne çıkan teknik seviyeler.

### Tahvil/Bono:

İran-ABD arasında barış yapılacağına dair haber TL tahvillere de alış getirdi. 2 yıllık gösterge savaş öncesine göre 500 baz puan civarında, 10 yıllık gösterge ise 300 baz puan civarında yukarıda. Savaş öncesi seviyelere inmek için zamana ihtiyaç olduğu aşikar. Petrol ve petrokimya ürün arz ve fiyatlarının normale dönme hızı iyileşmenin hızını etkileyebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,05 ve %33,51 seviyesinde tamamladı

### Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,600 zirve bölgesi üzerinde yükseliş gücü kazanıyor... Çarşamba günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %2.91 oranında değer artışıyla 14,917 puandan tamamladı. Son dönemde yaşanan seans içi geri çekilmeleri kısa vadeli teknik yapıda kritik destek noktası olarak izlediğimiz 14,250 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, dün yaşanan yukarı hareketin TL bazında tarihi zirve bölgesini oluşturan 14,600 seviyesini yukarı geçtiğini gözlemliyoruz. Böylece 30 Mart tarihinde başlayan ve son dönemde yatay bir işlem bandında gerçekleşen hareketin yeniden güç kazandığını düşünüyoruz. Piyasada devam eden yukarı potansiyelin ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 15,000 seviyesini test ettiğini görüyoruz. Gün içerisinde 15,000 direncini aşma çabasında hareketlenecek olan piyasada, 14,600 seviyesini ise seans içi geri çekilmelerde artık ilk önemli destek olarak izliyoruz. 14,600 üzerinde devam edecek hareketin ise 15,000 direncinin aşılmasıyla 15,500 kanal direncini hedefleyeceğini 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> ↑ 1,1753 0,17%	<b>GbpUsd</b> ↑ 1,3597 0,10%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 4.704 1,25%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 231 -12	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↓ 4,35 -0,02
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	----------------------------	--------------------------------------

## Eur/Usd:

ABD ve İran'ın tek sayfalık bir metin ile anlaşmaya yakın oldukları haberi piyasalarda iyimserliği artırdı.

Henüz bir anlaşma olmasa da manşetlerin yönlendirmesi ile piyasalarda risk iştahı arttı. Para piyasaları ise **sınırlı** reaksiyon veren tarafta oldular. **Dolar Endeksi yaklaşık 30 bps aşağı geldi.**

Bariş sağlansa bile petrol arzının normale dönmesi zaman alabilir. Enflasyon ve büyüme risk altında bir süre daha kalabilir.

Merkez bankaları kanadında ise beklentilerin şahinlik dozu biraz azaldı. ECB'nin yıl sonuna kadar kümülide 77 baz puan faiz artışı yapması bekleniyordu, bu sabah 60 baz puana inmiş durumda. FED için ise 5 baz puandan 4 baz puana iniş oldu.

Dolar Endeksi (DXY) 98,0 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 1,175 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 izlenebilir.

## Değerli Metal:

İran meselesinde iyimser haber risk iştahının artmasını sağladı. Kıymetli madenler de alıcılı seyretti. Altın ve gümüş yükselişinde gümüş görece biraz daha yüksek getiri sağlayabilir.

**Son 6 gündür 4500-4650 Usd aralığında dip oluşumu yapan altın, dün 4700 Usd üzerine çıktı. Gümüş ise 70-76 Usd aralığının üzerine çıktı. Majör dirençler geçilmiş değil. Ancak hava yükselişten yana.**

Teknik açıdan 4800 Usd ana direncinin altında 4.500 Usd bölgesi ilk 4350-4400 Usd aralığı ikinci destek bölgesi. Gümüşte ise 71 Usd ardından 66-68 Usd bölgesi destekleri.

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 **sınırlı pozitif** seyir izlenebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, Körfez'de tansiyonun düşmesi tahvillere alışı getirdi. Faizler biraz aşağı geldi. Savaşın yarattığı bir maliyet var, bunun enflasyon-büyüme etkileri tahvil faizlerinin seyrini belirlemeye devam edebilir. ABD 10Y tahvil faizi %4,35 seviyesinde güne başlıyor.

**İç tarafta**, yüksek TÜFE verisi savaşın maliyetini gösteriyor. Önümüzdeki hafta yılın 2. enflasyon raporu açıklanacak. Hedeflerin revize olup olmayacağı yakından takip edilecek.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 231 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -3/+2 cent aralığında değişti.

- 14:20 TCMB Başkanı Fatih Karahan katılım finans zirvesinde konuşacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (1 Mayıs)
- 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
- 16:00 Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek konuşacak

		6 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.25	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.31	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.01	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	1.3597	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.05	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.51	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	231	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	14.917	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.839	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.371	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.919	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)	113.34	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	77.9	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	5.3	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	5.4	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	-0.3	-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)	383	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	451	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-16	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	32.5	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	11.2	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	7.7	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.7	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)	14.0	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	9.6	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.