

Tahvil faizleri savaşın etkilerini açıkça göstermeye başladı. ABD 30 yıl vadeli tahvil faizi son 20 yılın en yükseğine çıkmış durumda (%5,19). Yüksek kamu borcunu yönetmek daha da zorlu hale geldi. Tüketiciler, üreticiler, merkez bankaları,... savaşın doğrudan ve dolaylı etkileri ile baş başa kalıyor. FED Paulson düşük borçlanma maliyetlerinin enflasyonda sürdürülebilir ilerleme sağlanmasına bağlı olduğunu söyledi. Ancak pratikte aksi oluyor ve enflasyon artış eğilimi gösteriyor. Zira savaş enerji maliyetleri üzerinden fiyatlara olumsuz yönde yansıyor. Paulson önümüzdeki yolun 'savaşın petrol ve diğer malların tedarikini ne kadar süreyle aksatacağına bağlı olduğunu' ifade ediyor.

Trump İran'a saldırıyı bir kez daha erteledi. Ancak tansiyon yüksek. Arka kapı diplomasisi devam etse de şu ana kadar iki tarafın da şartlarında geri adım atma isteksizliği çözümü engelliyor.

Piyasa Cuma gününden beri savaş riskini daha fazla fiyatlamaya başladı. Diğer varlık sınıflarından olumlu ayrışan hisse senetlerinde (son günlerde) kendi iç dinamiği (yapay zeka fenomeni) savaş riskinin gölgesinde kalmaya başladı. Zira risksiz ABD tahvilleri gün geçtikçe daha fazla getiri sunuyor. Örneğin şu an ABD 10Y tahvil faizi 10 yıl boyunca yıllık %4,66, ABD 30 yıllık tahvil faizi ise 30 yıl boyunca yıllık %5,19 getiri sunuyor. Bu getiriyi aynı süre boyunca sunabilecek-garanti edecek iş-iş kolu-şirket-sektör su üzerinde kalabilir. Aksi halde hisselerle talep sorgulanabilir, tahvil getirileri daha cazip görülebilir.

Eğer savaş yeniden başlarsa tahvil faizleri daha da yukarı çıkabilir. Alternatif maliyet hisse senetlerini (genel olarak risk iştahını) daha da baskılayabilir.

Eğer barış gelirse sürpriz etkisi ile risk iştahında hızlı bir toparlanma sağlayabilir. FED Paulson eğer çatışma kısa sürede çözümlerse enflasyon ve enflasyon risklerinin nispeten hızlı bir şekilde azalmasının muhtemel olduğunu söylüyor. Böylece enflasyon belirsizliği de azalma kaydedeceği için merkez bankalarının şahinlik dozlarının azalması da mümkün olabilir.

FED toplantı tutanakları (bugün), Michigan güven endeksi (cuma) öne çıkan ABD verileri. Avrupa'da ise bugün TÜFE, yarın tüketici güveni, Cuma Almanya IFO ve 1Ç büyüme verilerini takip edeceğiz. Ayrıca Perşembe günü AB, Almanya, İngiltere, ABD ve Japonya'nın imalat ve hizmet PMI verileri ile ekonomik kondisyonları göreceğiz. ABD hazinesi bugün 20Y (16 milyar \$), yarın 10Y (19 milyar \$) tahvil ihalesi yapacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli faizleri yüzde 0,1-0,2 aralığında eksi. Çin yüzde 0,5, Hong Kong yüzde 0,6, Japonya yüzde 1,4 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,66, Dolar Endeksi 99,4, ons altın 4.460 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, savaşın ekonomik etkileri aktif yaklaşımla yönetiliyor. Etkiler ekonomik programın kazanımlarını törpülüyor. Savaşın yeniden başlaması ekonomi yönetiminin daha korumacı moda evirebilir.

UsdTry  45,59 0,02%	EurTry  52,94 -0,04%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  43,50 1,13	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,65 0,64	BIST100  14.030 -2,35%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

Dolar Endeksi nisan ayı başından bu yana en yüksek seviyesinde. Sebep savaşın yarattığı etkiler. Mevcut durumda savaş riski artmış durumda. Eğer sıcak çatışma başlarsa bu doların daha da primlenmesini sağlayabilir. Barış ise sürpriz etkisi yapabilir ve dolar hızla zayıflayabilir.

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

İç tarafta, Körfez'de tansiyon yüksek kaldıkça ekonomik program erozyona uğramaya devam ediyor. TCMB sıkı duruşunu ABD-İran hattındaki gerginliğe göre ayarlayabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 45,59 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine altın cinsi ve tahvil-sukuk borçlanmasında 20,4 ton fonlama sağladı. %0,40 faizli 6 aylık kuponlu kıymetler 3 kupon ödemeli dizayn edildi.

Ayın başından beri 2 yıllık tahvil 2 puan civarında 10 yıllık tahvil 1,5 puan civarında yukarı geldi. Genel olarak verim eğrisinin tamamında yükseliş oluştu.

Savaş yeniden başlarsa tahvil faizlerindeki yükseliş hızlanarak sürebilir. Barış ise alıcıları tetikleyebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,50 ve %35,65 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya satıcılı seyirle başlayan piyasada 14,000 bölgesi ilk önemli destek konumunda... Haftaya satıcılı bir seyirle başlayan hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %2,35'lik kayıpla 14,029 seviyesinden tamamladı..

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, endeksin TL zirve 15,204 bölgesinden beri sergilediği sert gerilemenin devam ettiğini görüyoruz. Haftanın ilk günü 14,200 desteğini korumayı başaramayan piyasada, seans içinde 14,000 bölgesine doğru oluşan savrulmanın ardından gelen tepki denemelerinde de 14,200'lerin aşılamadığını ve kapanışın günün en düşük seviyelerinden yaşandığını teknik resimdeki bozulmanın devam ettiğini gösteren önemli bir gösterge olarak izliyoruz. Dolayısıyla yukarı yönlü tepki çabalarında ilk önemli direnç olarak 14,200/250 aralığını izlemeyi öneriyoruz. Bu seviye üzerinde kalıcı fiyatlamalar oluşmadıkça da piyasadaki zayıf eğilimin devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, 14,000 bölgesi ilk önemli destek olarak izlenebilir. Bu seviye altındaki kalıcı fiyatlamalarda ise, mevcut gerileme eğiliminin kademeli bir şekilde, 13,800 ve 13,500 bölgesine doğru devam etme ihtimalinin artabileceğini düşünülüyor.

EurUsd ↓ 1,1602 -0,14%	GbpUsd ↑ 1,3400 0,67%	ONS Altın \$ ↓ 4.464 -1,39%	CDS 5Y ↑ 250 9	ABD 10 Yıllık ↑ 4,60 0,00
----------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Körfez'deki tansiyona göre para piyasalarında dolar talebi değişiyor. Son günlerde tansiyonun yüksek oluşu doların elde ettiği primi korumasını sağlıyor.

Dolar Endeksi 99,5 civarında işlem görmeye devam ediyor. Bu seviyenin aşılması 100,5 seviyesini ilk hedef haline getirebilir.

Trump İran'a saldırıyı bir kez daha ertelediğini ifade etti. Ancak saldırının yakın olabileceğine dair dair kanaat yüksek. Anlaşma olursa sürpriz etkisi yaratır ve dolar güç kaybeder.

Bu hafta ABD'de makro verileri 'ağır' değil. Avrupa'da ise Çarşamba TÜFE açıklanacak. Yarın açıklanacak batı ülkeleri ve Japonya imalat ve hizmet PMI verileri haftanın en kritik verisi konumunda.

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 1,16 seviyesindeki paritede 1,167 ve 1,171 seviyeleri gün içi direnç; 1,158 ve 1,15 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Kıymetli madenler baskı görmeye devam ediyor. İran ateşkesinin bozulma ihtimali arttı. Piyasa bunu fiyatlıyor. Bir anlaşmanın gelmesi ise sürpriz etkisi yapabilir.

Kıymetli madenlerin fiyatlaması Körfez'deki tansiyonun seviyesine göre ayarlanıyor.

Dolar Endeksi 99,4, ABD 10Y tahvil faizi %4,67 civarında... altın-gümüş baskı altında kalıyor.

Altın günlük grafiğinde 50 günlük ortalama 100 günlüğü aşağı kesiyor (zayıflama işareti). 4500\$ desteğinin altına inildi, **4360 \$** seviyesi destek konumunda. (4360\$ 200 günlük ortalama)

Gümüşte de benzer teknik görünüm (günlük ortalama: 50<100) var. Bu sabah aşağı geliyor Savaş riski 71 ve 65,7 \$ seviyelerini hedef haline getirebilir. Savaş ihtimalinin terse dönmesi ise alıcılı seyir sağlayabilir. (65,7\$ 200 günlük ortalama)

Bu sabah 4.460 Usd seviyesindeki ons altında 4.550 Usd ve 4.650 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.350 ve 4.300 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tahvil faizleri son dönemin en yüksek seviyelerine erişmiş durumdalar. Tahvil iştahı azalmaya devam ediyor. **Tahvil faizlerinde yükseliş riski artıyor**. ABD 10Y tahvil faizi **%4,67** ile güne başlıyor. Piyasa ABD'nin İran kararını **tedirgin** modda bekliyor.

İç tarafta, savaş maliyet yaratmaya devam ediyor. Enflasyon ve büyüme riskleri eurobond talebini de azaltıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 250 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyir izledi, birim fiyatlar -5/0 cent aralığında değişti.

- Nvidia'nın finansal sonuçları açıklanacak
09:00 İngiltere'nin nisan ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak

		19 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45,59	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	52,94	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,32	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1602	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3400	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43,50	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,65	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	250	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	14.030	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.871	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.353	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.401	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)	4.464	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	107,77	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	6,1	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	4,7	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	1,0	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,3	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-0,4	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	628	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	665	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	3	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	24,6	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	11,3	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	7,4	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	-0,4	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)	3,5	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	8,4	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.