

Savaş riskinin artması ile risk iştahında bozulma yaşanırken bir kez daha barış ihtimali belirdi. Gün tatsız başlamıştı ama günün sonu sınırlı olumlu fiyatlama ile tamamlandı.

Anlaşma yakın sözü ile Trump ABD-İran arasındaki son durumu (hafif manipüle ederek) ifade etti. ABD İran'a 14 maddelik revize teklif sundu. İran bir önceki teklife **10 gün** sonra **olumsuz** yanıt vermişti. Sonuç bu sefer müspet olacak mı?

İsrail'in barıştan yana olmadığı, ABD ile ayrıştığı belirtiliyor (WSJ Netanyahu'nun barış istemediğini yazdı). ABD yönetiminin karşısında dirençli İran ve savaş isteyen İsrail bulunuyor. Kolay bir denklem değil.

Eğer bu sefer farklı olur ve İran ABD teklifini kabul ederse savaş geride kalmış olur. Piyasa daha iyi koşullara doğru yelken açar.

Eğer yine öncekiler gibi anlaşma olmazsa ABD'nin saldırı konusunda netleştiği sadece gününü belirleme safhasına geldiği göz önüne alınmalı. Piyasa için tatsız hal eşik aşabilir.

Çip üreticisi NVIDIA güçlü bilanço açıkladı. Şirket son bir yılda gelirini %85, net karını %211 artırma başarısı gösterdi. Yapay zeka fenomeninin merkezinde yer alan şirketin güçlü finansal piyasalara özellikle hisse piyasasına moral verdi (hisse endeksleri olumlu ayrıştı). Ancak ana konu savaş. Son günlerde ABD borsaları ivme kaybı yaşıyorlardı. O yüzden tek bir bilanço savaşa rağmen alıcılı seyir sağlamayabilir.

Nisan ayı sonundaki FED faiz toplantısının tutanakları komite üyelerinin enflasyon riskini gördüklerini ve şahin tarafa geldiklerini gösteriyor. Faiz indirimi yerine faiz artışı gündemde yer bulmuş. Bazı FED üyelerinin enflasyonun kontrolden çıkabileceği konusunda endişe taşıdıkları belirtiliyor. Büyümenin bu yıl güçlü kalacağı, enflasyonun yüksek seyredebileceği beklentisi FED'in yöneteceği koşulu resmediyor.

Dün ABD hazinesi 20 yıl vadeli tahvil ihraç etti. **16 milyar dolar fonlama sağlanırken ihale faizi yükseldi (%5,122, önceki %4,883), ihaleye talep azaldı (katsayı 2,55, önceki 2,68).** Yatırımcılar daha yüksek faiz isterken, iştahlarını da azaltıyorlar. Son dönemdeki yüksek faiz-düşük talep serisine yeni bir halka daha eklenmiş oldu.

Sonuç, piyasa barış-savaş ekseninde fiyatlamaya devam ediyor. Son günlerde savaşa yaklaşan fiyatlamaya başlanırken bir kez daha anlaşma ihtimali belirdi. **Barış gelirse ilk fiyatlamaya belirgin pozitif olur ama orta vadede savaşın şu ana kadar yarattığı maliyet göz ardı edilemez** diye düşünüyoruz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliileri yüzde +/- 0,1aralığında yatay. Çin yüzde 0,1, Japonya yüzde 3,6 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,59, Dolar Endeksi 99,2, ons altın 4.530 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD başkanı Trump ile telefon görüşmesi gerçekleştirdi. Görüşmeden ikili ilişkiler ve bölge konuları ele alındı.

Maliye Bakanı Şimşek ve TCMB Başkanı Karahan Londra'da düzenlenen bir etkinlikte konuşacak.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  45,61 0,06%	EurTry  53,19 0,48%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  43,63 0,13	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,75 0,10	BIST100  14.012 -0,12%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

Dün 99,5 seviyesine kadar yükselen Dolar Endeksi bugüne 99,2 civarında başlıyor. Fiyatlamamın ana unsuru Körfez.

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

Ekonomik gündemde ise FED tutanakları FED üyelerinin faiz artışını gündeme aldıklarını gösteriyor. Enerji fiyatları enflasyonist etki yapıyor ve FED buna kayıtsız kal(a)mıyor.

Dolar Endeksi (DXY) **99,2** civarında güne başlıyor. Endeks için 96,5-100,5 aralığını ana bant, 98-98,5 aralığının üzerine çıkılmış 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 45,61 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Dün 2 ve 10 yıl vadeli gösterge tahviller önceki kapanışlarının üzerinde günü tamamladılar. Barış ihtimalinin belirmesi ile bugün hafif düşüş kaydedebilirler (eğer savaş ihtimali yeniden artarsa piyasa satışa dönebilir). Ancak savaş riski masada kaldığı sürece alıcılı seyrin devamı kolay olmaz diye düşünüyoruz.

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

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,63 ve %35,75 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hızlı gerilemenin ardından tepki denemeleri yaşanabilir... 14,250 ilk önemli direnç bölgesi konumunda... Çarşamba günü dalgalı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı 14,012 seviyesinden tamamladı.

Gün içinde 13,800'lere doğru sergilediği savrulmayı takiben tepki alımlarının öne çıkmaya başladığını söyleyebileceğimiz piyasada, günlük işlem barının Japon mum grafiklerinde alıcı ve satıcıların yenişemediği yapıya işaret eden bir "doji" ile tamamlandığını görüyoruz. Bu görüntü bize, son dönemdeki hızlı gerilemeyi de dikkate alarak, piyasanın önümüzdeki günlerde yukarı yönlü bir deneme yapabileceğini düşündürüyor. Böyle olası bir tepki çabasının önüne ise, öncelikle TL bazındaki direnç 14,200/250 aralığı, geçilebilmesi durumunda da USD bazı grafiklerdeki kritik direnç 316 USD (14,400) seviyesi çıkıyor. Özellikle USD bazındaki direnci dikkate alıyorsa ve bu seviye üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda yukarı yönlü çabaların yeniden güç kazanabileceğine inanıyoruz.

Diğer taraftan 14,250/14,400 direnç bölgesini aşmayı başaramayan tepki çabalarını ise, zayıf piyasa yapısının devam etmekte olduğunu gösterdiğini düşüneceğiz. Böyle bir gelişme halinde de, özellikle USD bazındaki grafiklerdeki yükselen trendin bulunduğu 300 USD bölgesini (13,700) kısa vadeye yönelik ana destek olarak izlemeyi sürdüreceğiz.

EurUsd ↑ 1,1623 0,18%	GbpUsd ↑ 1,3432 0,24%	ONS Altın \$ ↑ 4.538 1,66%	CDS 5Y ↓ 241 -9	ABD 10 Yıllık ↓ 4,59 -0,01
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Bir kez daha barış ihtimalinin **belirmesi** ile piyasa risk iştahında sınırlı iyileşme oldu. Dolar **hafif** değer kaybetti.

Eğer barış olasılığı artarsa piyasada hava olumluya meyletmeye devam edebilir. Bu durumda doların biraz daha değer kaybetmesi mümkün hale gelebilir. Savaş riskinin yeniden artması ise dolara talebi artırabilir.

Merkez bankaları kanadında ECB haziran ayında faiz artışı ihtimalini sinyallemeye devam ediyor. FED kanadında ise son faiz toplantısının tutanakları komite üyelerinin faiz artışı ihtimalini ciddi ciddi konuştuklarını gösterdi. Paritenin iki tarafı da şahin mesajlar vermesi fiyat değişimini sınırlıyor.

Bugün imalat-hizmet PMI verileri açıklanacak. Ekonomilerin gücünü görme şansı bulacağız. Gücün görece farklı gelmesi pariteyi de güçlü olan lehine etkileyebilir.

Dolar Endeksi (DXY) **99,2** 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 1,162 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:

ABD-İran arasında barış ihtimalinin konuşulması piyasa üzerindeki baskıyı azalttı. Kıymetli madenler de alıcılı seyir izledi.

Dolar hafif güç kaybetti, ABD tahvil faizleri sınırlı düşüş yaşadı. Bu iki hareket kıymetli madenlerin rahatlamasını sağlayan diğer faktör idi.

Kıymetli madenlerin fiyatlaması Körfez'deki tansiyonun seviyesine göre ayarlanmaya devam ediyor.

Altın günlük grafiğinde 50 günlük ortalama 100 günlüğü aşağı kesiyor (zayıflama işareti). 4500\$ desteğinin üzerine çıktı. **4365 \$** seviyesi destek konumunda (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 4.530 Usd seviyesindeki ons altında 4.550 Usd ve 4.650 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.365 ve 4.300 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tahvil faizleri son dönemin en yüksek seviyelerinden geri iniyorlar. İran'la barış ihtimali alıcılı seyri getirdi. Ancak mesele çözülmüş değil. O yüzden aşağı seyrin devamı olumlu haberlerin sürmesine bağlı. Dün açıklanan FED tutanakları FED'de daha şahin bir yaklaşımın olduğunu gösterdi. Enflasyon riski öne çıkarılmış. Bu resim tahvil faizleri için yukarı yönün masada olduğunu gösteriyor. ABD 10Y tahvil faizi **%4,59** ile güne başlıyor. Piyasa ABD'nin İran kararını bekliyor.

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

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 241 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar 0/+4 cent aralığında değişti.

- 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
 17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi
 - Walmart bilanço açıklayacak

		20 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.61	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.19	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	99.18	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1623	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3432	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43.63	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35.75	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	14.012	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.270	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.431	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.737	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)	4.538	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	111.06	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	75.7	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	6.2	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	5.2	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	0.9	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.1	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)	641	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	675	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	24.4	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	13.0	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	8.5	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.0	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)	5.2	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	11.7	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	6.5	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 beklenmektedir. 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.