

ABD'nin son teklifine İran uçurum kısmen kapandı yorumu yaptı ve piyasa (özellikle petrol) iyimser fiyatlama refleksi gösterdi. Gün içinde ise iki ülke yöneticisinin sözleri tarafların rijit olduklarını bir kez daha gösterdi. Hamaney ülkenin silah yapımında kullanılmaya yakın uranyum rezervlerinin yurt dışına gönderilmemesi yönünde bir direktif yayınladı. Ardından Trump İran ve Umman'ın Hürmüz üzerinden kalıcı bir geçiş ücreti sistemi kurma çabalarına karşı olduğunu söyledi. Hamaney ve Trump açıklamaları ise risk iştahını baskıladı. Dün karışık sinyaller alan yatırımcıları majör fiyat değişimlerine yönelmedi.

ABD-İran arasındaki son müzakerenin sonucu bekleniyor. Yatırımcılar görüşmelerin ilerleyip ilerlemeyeceğini takip ediyor. Trump Çarşamba günü, İran'ın şartlarını kabul etmemesi halinde yakında saldırılara yeniden başlayabileceği uyarısında bulunmuştu. Savaş riski son günlerde daha somut hale gelmiş durumda.

Petrol arz problemi yedek rezervlerin serbest bırakılarak dengelenmeye çalışılıyor. Ancak yedek rezervler hızla azalıyor. Hürmüz yakında açılmazsa arz problemi kritik eşiklere yaklaşacak.

Dün açıklanan ABD, AB, Almanya, İngiltere, Japonya imalat ve hizmet PMI verileri karışık sinyaller verdiler. Almanya'nın imalatı 50 seviyesinin altına indi. Avrupa'da hizmetteki zayıflık derinleşti. ABD'de imalat güçlendi, hizmet hafif düşüş gösterdi.

Piyasa barış-savaş ekseninde savaş riskinin yakın, barışın zor-kırılgan olduğu bir noktada fiyatlama yapmaya devam ediyor. **Barış gelirse ilk fiyatlama 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, iç siyaset hareketlendi. Mutlak butlan karar yerel varlıklarda satışa yol açtı. Körfez'deki süreç savaşa evrilirse satış baskısının daha da artması mümkün olabilir. Eğer barış sağlanabilirse dengeleyici unsur olabilir.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  45,72 0,24%	EurTry  53,13 -0,11%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  43,83 0,20	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,87 0,12	BIST100  13.164 -6,05%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

Dolar Endeksi dün sabah 99,2 civarında idi bu sabah da yakın seviyelerde. Piyasa haber bekliyor. ABD-İran arasındaki son müzakerenin sonucu hareket getirebilir.

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

Dolar Endeksi (DXY) **99,2** civarında güne başlıyor. Endeks için 96,5-100,5 aralığını ana bant, 98-98,5 aralığının üzerine çıkmış olması yükselşi destekliyor.

İç tarafta, iç siyaset hareketlendi. Mutlak butlan kararı yerel varlıklara iştahı azalttı.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 45,74 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Nisan ayı ortasından beri tahvil faizleri yönünü yukarı çevirdi. 2Y gösterge tahvil 5 puana yakın, 10Y gösterge tahvil ise 4 puan civarında yükselşi kaydetmiş durumda.

Mutlak butlan kararı ile iç siyaset hareketlendi. Karar satış baskısı yarattı. Körfez'deki süreç savaşa evrilirse satış baskısı daha da artabilir. Barış ise iç siyasetin baskısının dengelenmesine katkı sunabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,83 ve %35,87 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hisse senedi piyasasındaki satış baskısı derinlik kazanarak devam ediyor...

Perşembe günü satıcı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %6,50'lik kayıpla 13,163 seviyesinden tamamladı.

Yaşanan satış baskısının özellikle günün son bölümlerinde ivme kazandığını söyleyebiliriz. Teknik cepheye baktığımızda ise, TL zirve 15,200 bölgesinden itibaren % 13'lü aşan bir gerilemenin olduğu hisse senedi piyasasında, hem TL hem de USD bazındaki kısa vadeli yükselen trend desteklerinin kırıldığını görüyoruz. TL bazında 13,500, USD bazında da 13,700 bölgesinde yer alan bu kritik seviyelerin artık önemli dirençler olarak öne çıkması beklenebilir.

Aşağı yönde muhtemel destek seviyelerini incelediğimizde ise, ilk etapta TL bazında Mart sonunda 12,600-12,450 aralığında oluşan konsolidasyon bölgesi dikkatimizi çekiyor. USD bazındaki bir analizde ise, 280 USD (TRY=12,800) kritik bir destek alanı olarak öne çıkıyor. Belirtilen desteklerin altında kalıcı fiyatlamaların oluşması halinde ise, 12 Mayıs'ta TL zirve 15,200'lerden itibaren başlayan kısa vadeli bozulmanın, daha orta-uzun vadeli bir karaktere dönüşme riskine işaret etmek isteriz.

EurUsd ↓ 1,1616 -0,06%	GbpUsd ↓ 1,3431 -0,01%	ONS Altın \$ ↓ 4.525 -0,30%	CDS 5Y ↑ 261 20	ABD 10 Yıllık ↓ 4,57 -0,02
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

ABD-İran arasındaki görüşme trafiği dalgalı seyir izliyor. Piyasalar da bu haber akışına uyumlanıyor. İki ülke arasında temel başlıklar 'sorun' olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi dün 99-99,5 aralığında fiyatlandı. Bu sabah 99,25 civarında işlem görüyor.

Eğer anlaşma kararı gelirse doların güç kaybetmesini, aksi halde ise doların güç kazanmasını bekliyoruz.

Dün açıklanan imalat ve hizmet PMI verileri karışık sinyaller verdiler. Almanya'nın imalatı 50 seviyesinin altına indi. Avrupa'da hizmetteki zayıflık derinleşti. ABD'de imalat güçlendi, hizmet hafif düşüş gösterdi.

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 1,161 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 (İran'a dair barış-savaş haberi bekleniyor).

Değerli Metal:

ABD-İran arasında barış ihtimali yeniden belirdi ama gerçekleşmesine dair soru işaretleri görülüyor. Taraflar Hürmüz Boğazı'nın açık kalması, uranyumun teslimi gibi majör konularda zıt noktadalar. Yine de piyasa barış umudunu koruyor.

Dün sabah ons altın 4500\$ seviyesinin hemen üzerinde idi. Bu sabah da benzer seviyelerde. Piyasaya dün sabahtan beri fiyatı değiştirecek haber gelmedi. İran müzakerelerinin barış mı savaş mı noktasına gideceğinin beklendiği kanaatindeyiz.

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. Savaş riski 71 ve 65,7 \$ seviyelerini hedef haline getirebilir. Savaş ihtimalinin terse dönmesi ise alıcılı seyir sağlayabilir.

Bu sabah 4.520 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 10Y tahvil faizi %4,57 civarında güne başlıyor. Dün sabahın hafif altında. Piyasa barıştan yana biraz umutlansa da görüşmelerin yeniden tıkanıpına yönelik haberler geliyor. Eğer tıkanma resmi olarak açıklanırsa piyasa risk iştahının baskılanmasını, tahvil faizlerinin yükselmesini bekliyoruz. Barış haberi ile tahvil faizlerinde düşüşü sağlar kanaatindeyiz.

İç tarafta, iç siyaset yeniden hareketlendi. Mutlak butlan kararı sonrası risk iştahı azaldı.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 261 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -7/-1 cent aralığında değişti.

- 02:30 *Japonya'da TÜFE verileri açıklanacak*
 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 100.6)
 10:00 TR - KKO (%73.8)
 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (15 Mayıs)*

		21 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45,72	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	53,13	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,22	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1616	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3431	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43,83	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,87	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	261	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	13.164	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.293	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.448	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.607	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)	4.525	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	112.52	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	76.5	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	6,4	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	5,1	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	-1,2	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)	661	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	687	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	14	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	16,9	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	13,1	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	0,5	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)	4,9	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	13,2	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	7,7	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.