

ABD'li yetkililer, müzakerecilerin kilit konulardaki kesin ifadeler üzerinde çalıştıklarını henüz hiçbir şeyin imzalanmaya hazır olmadığını ve nihai onayın birkaç gün daha sürebileceğini ifade ediyor. İran'ın yarı resmi **Tasnim haber ajansı**, ABD'nin Tahran'ın varlıklarının dondurulmasının kaldırılması talebi de dahil olmak üzere çeşitli maddeleri engellemesi nedeniyle taslak anlaşmanın hala çökebileceğini belirtti.

Bölge liderlerinin teşvikiyle ABD ve İran, kırılğan ateşkesin olası uzatılması konusunda görüşmeler yürütüyor. Ancak iki taraf da geçici bir anlaşmanın neleri içereceğine dair farklı açıklamalar yaptı. Ülkeler son haftalarda çeşitli teklifler sundu ancak bir anlaşmaya varamadılar. **Günün sonunda ABD-İran müzakerelerde ilerleme kaydettiler. Barış yolu zorlu iknalara bağlı. daha önce defaten anlaşma yakın sözleri telaffuz edilmiş ancak görüşmeler çökmüştü. O yüzden piyasa nihai anonsu duymadan temkinli iyimser olma refleksi gösteriyor.**

ECB başkanı Lagarde 'mevcut durum çok belirsiz, elimizdeki tüm verilere bakmalı, ekonominin önümüzdeki çeyreklerde nasıl gelişeceğini değerlendirmeli, harekete geçilmesi gerekip gerekmediğini ve bunun orta vadede ne gibi bir etkisi olacağını belirlemeliyiz' dedi ve 11 Haziran'daki toplantıda faiz artışı yapıp yapılmayacağına yönelik sinyal vermedi. Ancak bankanın İran savaşı başladıktan hemen sonra açıkladığı enflasyon tahminini (%2,6) revize etmeye hazırladığı tahmin ediliyor. Piyasa faiz artışına %93 ihtimal veriyor. Piyasa FED'in ise ilk faiz artışının aralık ayında yapmasını bekliyor.

'Resmi akşam yemeğinde, ana masaya doğru yürümeye başladığımda, Bakan Wang orada yalnız başına oturuyordu, Yanına gittim ve onunla kısa bir sohbet ettim'. Bu sözler Japonya Ticaret bakanına ait. Yanına gittiği Wang ise Çin Ticaret bakanı. Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) ticaret liderlerinin akşam yemeğinde gerçekleşen bu gayri resmi görüşme Kasım ayında başlayan diplomatik gerilimden bu yana iki ülke arasındaki diplomaside bir ilk. Japonya, olası Tayvan geriliminde taraf olacağını açıkladıktan sonra iki ülke arasında gerilim oluşmuş ve Çin bazı nadir elementlerin Japonya'ya ihracını kısıtlamıştı.

27 Şubat'ta 73\$ seviyesinde kapanan Brent petrol nisan ayı sonunda 142\$ seviyesine kadar yükselmişti. Mayıs ayı başında 96\$ seviyesine gevşedi, 18 Mayıs'ta 113\$ seviyesini gördükten sonra tekrar yönünü aşağı çevirdi. Brent bu sabah 98\$ civarında işlem görüyor (Cuma kapanışına göre ~%5 aşağıda).

27 Şubat'ta SP500 7880 puandan kapandı. Savaşın etkisi ile mart ayı sonunda 6317 puana kadar düştü. Sonra yönünü yukarı çevirdi. Barış umudu, daha çok yapay zeka desteği ile mayıs ortasında 7517 rekor seviyesine yükseldi. Geçtiğimiz cumayı 7473 ile kapattı. Bu sabah vadeli SP500 endeksi yüzde 1'e yakın alıcılı.

Hisse senetleri savaş süresinde diğer varlıklardan olumlu ayrışmayı başardı. Tahvil faizleri yükseldi (ABD 10Y tahvil faizi ~+50 bps); altın ~%14, gümüş ~%17 düştü. Dolar Endeksi ~+1,5 yükseldi. Barışın gelmesi varlık fiyatlarında kısmen eskiye dönüş sağlayabilir. Varlıklar kısmen ise savaşın tortularını fiyatlamaya devam edebilir. Tahvil faizleri savaşın etkisi ile yükselişlerini hızlandırmış ve bazı kritik seviyeler yukarı yönlü aşılmıştı. ABD-İran arasındaki yakınlaşma faizlerindeki yükselişlerin geri verilmesine yetmeyebilir. Zira kamu borç yükünün artması, daha yüksek nötr faiz oranları ve yapay zeka yatırım patlamasının sonuçları gibi diğer etkenler, savaşla ilgili enflasyon korkuları kadar uzun vadeli borçlanma maliyetlerini etkiliyor.

Bu hafta ABD'de tüketici güveni, kişisel gelir-harcama, kişisel tüketim harcama endeksi (PCE), 1Ç büyüme (2. okuması) verileri açıklanacak. ABD-İran müzakereleri ise ana fiyatlama unsuru olmaya devam edecek.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 0,8-1,4 aralığında artı. Çin yüzde 0,6, Japonya yüzde 3,2, Hong Kong yüzde 0,9 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,57, Dolar Endeksi 99,1, ons altın 4.560 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, iç siyasi hareketlilik ve ABD-İran ilişkisi takip ediliyor-fiyatlanıyor. Mutlak butlan kararı Perşembe günü satış baskısı yaratsa da Cuma günü piyasa güçlü alıcılı seyir izlemeyi başardı.

Nisan ayı dış ticaret açığı -8,5 milyar\$ oldu. Aynı ay turist sayısı %9,4 azaldı.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  45,73 0,02%	EurTry  53,50 0,70%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  44,24 0,41	10 Yıllık Gösterge Tahvil  36,14 0,27	BIST100  13.808 4,89%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

Dolar Endeksi Cuma sabah 99,2 civarında idi bu sabah 99,0 civarında. Piyasa Körfez'den gelecek haberi bekliyor. Taraflar barış için ilerleme kaydettiler. Yatırımcılar olumlu reaksiyon verdiler. Ancak ilerlemeye rağmen yapı kırılğan olmayı sürdürdüğü için acılıların iyimserliği sınırlanıyor.

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

Dolar Endeksi (DXY) **99,1** civarında güne başlıyor. Endeks için 96,5-100,5 aralığını ana bant, 98-98,5 aralığının üzerine çıkılması yükselişi destekliyor.

İç tarafta, iç siyasi gelişmeler ve ABD-İran arasındaki müzakere takip ediliyor.

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

Tahvil/Bono:

Cuma günü gösterge tahviller boşluklu açılış yaptılar. Günün devamında ise alırlar geldi. Boşluk kısmen kapandı.

Mutlak butlan kararı Perşembe günü satışa yol açmıştı, Cuma günü ise piyasa alıcılı seyir izledi. Kayıplar kısmen geri alındı.

Piyasa ayrıca ABD-İran ilişkisini takip ediyor. Taraflar zorlu anlaşma yolunda ilerliyor. İlerleme piyasaya olumlu hava katıyor. Barış ise daha güçlü bir etki yapabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %44,24 ve %36,14 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hisse senedi piyasası volatil haftanın son gününü sert bir tepki yükselişle tamamladı. Cuma günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %4,89'luk yükselişle 13,808 seviyesinden tamamladı.

Hafta boyunca oldukça volatil bir seyir izleyen piyasada, haftanın son günü sabah saatlerinde 13,000 bölgesine doğru yaşanan savrulmayı takiben endeksin kapanışı sert bir toparlanmayla 13,800 bölgesinden yapmayı başardığını görüyoruz. Haftalık bazda %3,89'luk kayba rağmen, haftanın son günü, hem TL hem de USD bazlı kısa vadeli trendlerin altına yaşanan sarkmaları takiben yaşanan hızlı toparlanmayı teknik açıdan olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. Özellikle USD bazındaki analizde ana destek konumundaki 282 USD (TRY=12,800) bölgesinin korunabilmesini, ilerleyen süreçte yukarı yöndeki olasılıkları canlı tutması açısından önemsiyoruz.

Önümüzdeki haftaya baktığımızda ise, uzun bayram tatili öncesindeki kısa haftada, TL bazında 13,500, USD bazında da 300 USD (TRY=13,700) seviyelerinde bulunan trend destekleri üzerinde bir dengelenme yaşanabilmesinin bayram sonrası sürece, teknik çerçevede yapıcı bir resim bırakabileceğini söyleyebiliriz.

EurUsd ↑	GbpUsd ↑	ONS Altın \$ ↑	CDS 5Y ↓	ABD 10 Yıllık ↓
1,1637 0,18%	1,3475 0,33%	4.562 0,82%	252 -9	4,56 -0,01

Eur/Usd:

ECB, İran savaşı başladıktan hemen sonra yayınlanan enflasyon tahminini revize etmeye hazırlanıyor. %2,6 olan tahminin fazla iyimser olabileceği düşünülüyor. Bankanın başkanı Lagarde, revizyonun yanı sıra faiz artırımı kararı alınıp alınmayacağı konusunda sinyal vermedi. Lagarde mevcut durum çok belirsiz, elimizdeki tüm verilere bakmalı, ekonominin önümüzdeki çeyreklerde nasıl gelişeceğini değerlendirmeli, harekete geçilmesi gerekip gerekmediğini ve bunun orta vadede ne gibi bir etkisi olacağını belirlemeliyiz dedi. **Piyasa ise 11 Haziran'da çeyrek puanlık bir artış öngörüyor.**

ABD-İran savaşında anlaşmaya yaklaşıyor. Ancak görüşmeler çetin geçiyor. Anlaşma yolunda ilerleme sağlanması risk iştahına olumlu yansıyor. Dolar Endeksi güne 99,1 civarında başlıyor.

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

Bu hafta ABD'de tüketici güveni, kişisel gelir-harcamalar, kişisel tüketim harcama endeksi (PCE), 1Ç büyümenin 2. okuması açıklanacak.

Dolar Endeksi (DXY) **99,1** 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 1,164 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 görüşmeleri ilerleme kaydediyor. Taraflar neredeyse anlaşmayı anons etme noktasına geldiler ama yapı hala kırılğan. Anlaşma umudunun doğması piyasa risk iştahına olumlu yansıyor. Kıymetli madenler de alıcılı seyir izliyor.

Ons altın 4500\$ seviyesinin biraz üzerinde. Gümüş ise 76\$ seviyesinin üzerinde güne başlıyor.

Anlaşma umudunun korunması alıcılı seyrin sürmesini, anlaşma ise alıcılı seyrin kuvvetlenmesini sağlayabilir.

Altın günlük grafiğinde 50 günlük ortalama 100 günlüğün altında (zayıflama işareti). Fiyat ise yükseliş çabasında. 4500\$ desteğinin üzerine çıktı. **4377 \$** seviyesi destek konumunda (200 günlük ortalama). 4650 ve 4800\$ seviyeleri sıralı dirençler.

Gümüşte de benzer teknik görünüm (günlük ortalama: 50<100) var. Savaş riski 71 ve 65,7 \$ seviyelerini hedef haline getirebilir. Barış ihtimali ise alıcılı seyir sağlayabilir (81,5\$ direnç).

Bu sabah 4.560 Usd seviyesindeki ons altında 4.650 Usd ve 4.800 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.500 ve **4.377** Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, barış ihtimalinin güçlenmesi risk iştahına olumlu yansıyor. Arz fiyatlarında normalleşme enflasyon endişelerini de azaltıcı etki yapıyor. Tahvil faizleri ise hafif alıcılı seyir izliyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,56 civarında güne başlıyor. Önceki sabahın hafif altında. Barış haberi tahvil faizlerinde düşüş sağlar.

İç tarafta, iç siyasi gelişmeler ve Körfez takip ediliyor. Piyasa Cuma günü güçlü alıcılı idi.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 252 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar pozitif seyir izledi, birim fiyatlar +5/+156 cent aralığında değişti.

Bugün önemli veri bulunmamaktadır

		22 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.73	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	99.05	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1637	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3475	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	44.24	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	36.14	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	252	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	13.808	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.344	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.477	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.889	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)	4.562	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	114.37	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	77.8	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	6.5	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	0.7	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.0	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.2	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	702	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	714	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	5	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	22.6	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	13.3	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	9.2	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.6	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)	5.8	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	15.1	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	9.4	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 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.