

Broadcom, SpaceX, ABD istihdamı,... ECB, FED,...

Hisse senetleri ABD AI sektörü öncülüğünde savaşa rağmen güçlü performansla fiyatlanıyor. Nasdaq nisan başından bu yana %33, SP500 %20 civarında prim elde etti. Daha iyisi Güney Kore KOSPI endeksi, %76 yükseliş sağladı. Endeksler tarihi rekor seviyelerindedir.

Yapay zeka ağlarında kritik bir rol oynayan ve özel silikon ürünleri konusunda önde gelen hiper ölçekli sağlayıcılarla iş birliği yapan **Broadcom** Çarşamba günü finansallarını açıklayacak.

Elon Musk'ın şirketi **SpaceX** Perşembe günü halka arz tanıtımına başlayacak. Şirket, halka arzda 75 milyar dolara kadar fon toplamayı hedefliyor, değerlemesi ise 2 trilyon doların üzerinde olacak.

Teknoloji şirketleri savaşa rağmen sektörün iç dinamikleri ile güçlü talep görmeye devam ediyor. İyi bir Broadcom bilançosu, başarılı SpaceX halka arzı teknoloji endekslerinin içsel dinamiğini artırabilir, endeksleri yeni rekorlara taşıyabilir.

Diğer varlıklar ise hisseler kadar şanslı değil. Savaşın etkisini daha somut şekilde fiyatlıyorlar. Dolar Endeksi mayıs ayında yüzde 1'e yakın arttı. Altın yüzde 1,5 değer kaybetti, gümüş ise %2 değer kazandı. ABD 10Y tahvil faizi 7 baz puan yükseldi. Bunlar petrolün yüzde 20 değer kaybettiği bir ayda gerçekleşti.

ABD-İran arasında zorlu diplomasi devam ediyor. Geçtiğimiz hafta imza aşamasına gelen uzlaşıdan söz edilse de beklenen olmadı ve gerginlik yeniden arttı. Trump'ın anlaşma taslağında revizeler istediği belirtiliyor. İran'ın nasıl yanıt vereceği ise merakla bekleniyor. İki tarafta asgari müşterekleri tespit etmeye yaklaşıyor ama zafer elde etme kozunu kaybetmek istemiyor.

Tarafların (özellikle ABD'nin) savaştan kaçınma isteği gözle görülüyor. Kademeli, geçiş dönemli olsa da 'barış sağlandı' sözüne piyasaya ve dünya ihtiyaç duyuyor.

Bu hafta ABD istihdam verileri açıklanacak. Yarın JOLTS, Çarşamba ADP, Cuma tarım dışı istihdam veri seti ABD iş gücü piyasasının kondisyonunu ortaya koyacak. Beklentileri önceki verilere göre majör değişimler öngörmüyor ve istihdamın dirençli kalacağı tahmin ediliyor. Eğer sonuçlar beklendiği gibi güçlü olursa FED enflasyon riski ile daha rahat mücadele edebilir. Güçlü sonuç piyasalar için de destekleyici olur, özellikle yapay zeka alıcıları için. Eğer istihdam verileri zayıf gelirse enflasyon ve istihdam zıt yönde sinyal vermiş olur ve FED ikileme kalabilir.

Avrupa'da enflasyon riski artıyor ve merkez bankası faiz artışı sinyali vermeyi sürdürüyor. ECB-Schnabel, enflasyon beklentilerinin istikrarsızlaşma riskinin arttığını ve enerji altyapısına ve küresel tedarik zincirlerine verilen zararın fiyat dinamiklerini daha kalıcı bir şekilde değiştirdiğini ifade ediyor. Piyasa 11 Haziran'da ECB'nin yüzde 85 ihtimalle faiz artışı yapacağını düşünüyor. 6 gün sonra ise FED faiz kararını açıklayacak. FED'in ise faizi sabit tutması bekleniyor.

Ekonomik ajanda oldukça yoğun. Piyasa Körfez gündeminin yanı sıra kalabalık ajandayı da fiyatlayacak. Barış sağlınırsa ekonomik ajandanın öne çıktığı iyimser bir fiyatlama görebiliriz. Aksi halde Körfez ajandayı gölgeleyebilir ve satış baskısı öne çıkabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 0,1-0,5 aralığında arttı. Japonya yüzde 0,8, Hong Kong yüzde 0,8 civarında alıcılı. Çin yüzde 0,1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,47, Dolar Endeksi 99,1, ons altın 4.530 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, iç siyasi hareketlilik ve ABD-İran ilişkisi takip ediliyor-fıyatlanıyor. Bugün 1Ç büyüme, Cuma mayıs ayı TÜFE verisi açıklanacak. TÜFE'nin aylık bazda %1,7 artması bekleniyor. Yıllık oran %32,5 seviyesinde oluşacak.

Hazine, haziran ayında ~190 milyar TL'si faiz ödemesi olmak üzere 555 milyar TL itfa tutarı ödeyecek, 544 milyar TL fonlama sağlayacak.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
45,91 0,38%	53,50 -0,01%	43,74 -0,50	35,65 -0,49	13.663 -1,05%

Usd/TL:

Dolar Endeksi 2 haftadır 99-99,5 bandında hareket ediyor. Bu sabah bandın alt sınırına yakın fiyatlanıyor. Eğer Körfez'de barış sağlanırsa bant aşağı yönde kırılabilir. Mevcut durum ise bandın sürmesi şeklinde fiyatlamaya yol açabilir.

Piyasa diğer yandan ABD istihdam verilerini takip edecek. İstihdamın güçlü gelmesi enflasyon riskini yönetmeyi kolaylaştırıcı etki yapabilir.

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 çıkılmış olması yükselişi destekliyor.

İç tarafta, bugün 1Ç büyüme, Cuma mayıs ayı TÜFE verisi, ayrıca iç siyasi gelişmeler ve ABD-İran arasındaki müzakereler takip edilecek. TÜFE'nin aylık bazda %1,7 artması bekleniyor. Yıllık oran %32,5 seviyesinde oluşacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 45,91 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine 3 ay içinde 1,77 milyar TL itfa karşılığı 1,85 milyar TL fonlama sağlayacak. Haziran ayında ~190 milyar TL'si faiz ödemesi olmak üzere 555 milyar TL itfa tutarı ödeyecek. 544 milyar TL fonlamayı ise TÜFE, TLREF, değişken, sabit, TLREFK kuponlu tahvil-sukuk ve USD-altın cinsi tahvil-sukuk ile sağlayacak.

Bayram haftası gösterge tahviller hafif alıcılı seyrizledi. Barış ihtimali alıcıları iştahlandırıcı etki yapıyor. Yatırımcılar bir yandan da iç siyasi gelişmeleri takip ediyor.

Bugün 1Ç büyüme, Cuma mayıs ayı TÜFE verisi açıklanacak. TÜFE'nin aylık bazda %1,7 artması bekleniyor. Yıllık oran %32,5 seviyesinde oluşacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,74 ve %35,65 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli düşüş trendi dengelenme çabasında... Bayram tatili öncesinde salı günü tek seans işlemlerde satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.64 oranında değer kaybıyla 13.662 puandan tamamladı. Endekste 11 Mayıs tarihinde başlayan ve %15'e yakın değer kaybıyla 12,966 seviyesine kadar gerileyen hareketin, kısa vadeli taban oluşturma çabası devam ediyor. Hafta içerisinde oluşacak yukarı ataklarda 14,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin kısa vadeli taban oluşumu içerisinde yukarı yönlü güçlü ataklar gerçekleştirebilmesi için 14,000 direncinin yukarı kırılması gerekiyor. Bu durumda sırasıyla 14,250, 14,500 ve 15,000 zirve bölgesini hedefleyen atakların etkisini sürdürebileceğini düşünüyoruz. 14,000 direnci altındaki seyrin sürdüreceği aşağı baskıda ise ilk önemli destek olarak 13,200 seviyesini izliyoruz. Geri çekilmeleri ilk etapta bu seviye karşılamaya çalışacak olan piyasada, bu nokta altındaki seyrin ise 12,900 ardından ise 12,500 seviyesinden geçen uzun vadeli trend desteğine doğru baskı oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↑ 1,1644 0,06%	GbpUSd ↓ 1,3450 -0,18%	ONS Altın \$ ↓ 4.513 -1,07%	CDS 5Y ↓ 240 -12	ABD 10 Yıllık ↓ 4,47 -0,09
---------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	----------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

11 Haziran'da ECB faiz kararını açıklayacak. Piyasa yüzde 85 ihtimalle faiz artışı bekliyor. 6 gün sonra FED faiz kararını açıklayacak. FED'in ise faizi değiştirmemesi bekleniyor.

Parite son 15 gündür 1,16-1,167 dar bandında hareket ediyor. Son günlerde ise bandın üstüne doğru yaklaşıyor. Fiyatlamaya, kararsızlık sinyali ile son günlerde ise barış umutlarında hafif artış sinyali veriyor diye düşünüyoruz. Ayrıca merkez bankaları kanadında ECB'nin faiz artışına daha yakın olmasının da sınırlı etkisi görülüyor. Son olarak yeni FED başkanı Warsh'un savaş nedeniyle (beklendiği gibi) güvercin olamaması da dolara katkı sunuyor. Zıt sinyaller, barış belirsizliği bant fiyatlamasını devam ettiriyor. Eğer Körfez'deki süreçle ilgili net bir yanıt alabilirsek parite hareketlenebilir (barış: Eur al, savaş: dolar al).

Bu hafta ABD istihdam verileri haftası. Eğer istihdam güçlü sonuçlar verirse FED enflasyon riskini yönetmekte elini daha rahat hissedebilir. Aksi halde iki hedefi arasındaki uyumsuzluk FED'i sıkıştırabilir.

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:

Altın Mayıs ayını 4370-4770\$ bandında geçirdi. Aylık bazda yüzde 1,5 civarında değer kaybetti. Gümüş ise Mayıs ayını 72-89\$ bandında tamamladı. Aylık bazda yüzde 2 civarında değer kazandı.

Altın Ocak ayındaki dönüşünden sonra dengelenmeye devam ediyor. Son 2 ayda dar bantta satışları dengelemeye çalışıyor.

Savaşın yarattığı arz kesintileri, enerji-petrokimya fiyat artışları belli maliyetler-bozulmalar yarattı. Bu maliyetler bugün anlaşma sağlansa da normale dönmek için zamana ihtiyaç duyulabilir. Diğer yandan para birimlerine olan güven de azalma kaydediyor. Savaş geride kaldığında kıymetli madenler güvenli liman ihtiyacına konu olabilir.

Ons altın 4500\$ seviyesinin biraz üzerinde. Gümüş ise 76\$ seviyesinde 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. **4406** \$ 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 4.530 Usd seviyesindeki ons altında 4.650 Usd ve 4.800 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.500 ve **4.406** Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10Y tahvil faizi önceki haftayı %4,55'lerde kapattı. Geçen hafta %4,43'lere kadar indi. Bu sabah %4,46 civarında. Körfez'e dair haberler etkili oluyor. Barış yanlı gelişmeler tahvil faizlerinde düşüş sağlıyor.

İç tarafta, bugün 1Ç büyüme, Cuma Mayıs TÜFE verileri açıklanacak. Piyasa makro verileri, iç siyasi gelişmeleri ve Körfez'i takip ediyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 240 baz puan ile bugün tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -11/+12 cent aralığında değişti.

Saat	Data	Beklenti	Önceki	
10:00	Türkiye	imalat PMI	-	45,7
10:00	Türkiye	Büyüme 1Ç	3,0%	3,4%
17:00	ABD	ISM imalat	53,0	52,7

		29 May 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45,91	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	99,07	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1644	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3450	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43,74	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)	240	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	13.663	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.973	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.582	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.105	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)	4.513	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	111,20	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	75,3	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	6,9	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	0,8	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-0,9	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	0,0	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	652	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	665	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-7	-16	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	21,3	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	16,1	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	10,8	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	2,5	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)	4,6	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	11,9	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	6,0	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.