

Trump 8 Nisan'da İran ile 2 haftalık ateşkesi anons etti. İsrail'in Lübnan'a yönelik saldırıları, İran tarafından ateşkes bozucu eylem olarak tanımlanınca Trump hızla devreye girip İsrail-Lübnan arasında 16 Nisan'da 10 günlük ateşkes sağladı. Ardından 23 Nisan'da ateşkesi 3 hafta uzattı. Ancak dikkatler ABD-İran arasındaki zorlu müzakere sürecine çevrili iken İsrail arka planda Lübnan'a yönelik saldırılarını durdurmadı, aksine sürekli hale dönüştürdü ve alanı genişletti.

Dün İran, Lübnan'a yönelik saldırıları ABD-İran ateşkesini bozacağını ifade edip, ABD ile görüşmelerden çekileceğini açıkladı. Trump yine devreye girdi İsrail-Lübnan arasında yeni 'ateşkes' sağladı. İran'ın Hürmüz'ü kapatma tehdidinin dışında Husiler Kızıldeniz girişini kapatma tehdidinde bulundu. İran kartını güçlü oynadı. ABD ise gerilimi azaltma yönünde hareket ederek elinin zayıflığını adeta teyit etti.

İran'ın görüşmelerden çekildiğini açıklaması piyasalarda satış baskısına yol açtı. Ardından Trump İsrail-Lübnan arasında ateşkes sağladığını ve İran'ın resmi olarak görüşmelerden çekilmediğini söylemesi ile piyasa olumlu tepki verdi.

Ana resimde Körfez'den gelen çelişkili sinyaller barış anlaşması olasılığını gölgeliyor. Müzakerelerdeki çıkmaz, yüksek enerji maliyetlerinin enflasyonu körükleyeceği ve FED'in (ve diğer merkez bankalarının) faiz oranlarını daha uzun süre yüksek tutmaya/faiz artırmaya zorlayacağı endişelerini yükseltiyor. Son saldırılar ve her iki taraftan gelen çelişkili açıklamalar önemli maddelerin hala çözüme kavuşmadığını gösteriyor.

- **Alphabet Inc., Berkshire Hathaway Inc. ile yapılan bir yatırım anlaşması da dahil olmak üzere, hisse senedi arzı yoluyla 80 milyar dolar toplamayı planladığını açıkladı.** Tutar yapay zeka altyapısı oluşturma yarışında sermaye ihtiyacının büyüklüğünü gösteriyor.
- **Anthropic PBC, Pazartesi günü yaptığı gizli halka arz başvurusuyla OpenAI'nin önüne geçti.** Fon toplama konusunda büyük harcamalar yapan yapay zeka girişimleri rekabet ediyor.
- **Hewlett Packard Enterprise Co.** şirketin sunucularına ve ağ çözümlerine yönelik yapay zekâ destekli talebin büyük ölçüde artması nedeniyle satış tahminlerinin beklentilerin üzerinde olduğunu açıkladı. Hisse fiyatı %27 oranında yükseldi.

Yukarıdaki 3 haber, ABD hisse endekslerinin kendi gündemlerinden aldıkları güçle yükselişlerini sürdürmesinin son örnek gerekçeleri. Yatırımcıları yapay zeka fenomenin etkisini şirketleri kar-gelir eşliğinde tutuyorlar. Yapay zekanın tüm ekonomiye yayılması-etkilemesi ise henüz yeterince fiyatlanmıyor. O yüzden hisse senetleri yapay zekayı, diğer finansal araçlar savaş fiyatıyor.

Japonya başkanı Takaichi, İran başbakanı Pezeşkiyan ile görüşerek barış-normalleşme talep etti. Savaş Japonya'yı zorluyor ve para birimi zayıflıyor, tahvil faizleri yükseliyor. Takaichi'nin talebi ne kadar sonuç üretir bilinmez ama Japonya Maliye Bakanı Katayama 'yetkililerin döviz piyasasında gerektiğinde adımlar atmaya hazır olduğu' sözü ile yen'i korumaya çalışıyor.

Barış umutlarının artması ekonomik ajandanın öne çıktığı iyimser bir fiyatlama sağlayabilir. Aksi halde Körfez ekonomik ajandayı gölgeleyebilir ve satış baskısı öne çıkabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadelieleri yüzde 0,4-0,6 aralığında eksi. Japonya yüzde 1,6, Çin yüzde 0,1 civarında satıcı. Hong Kong yüzde 1,5 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,45, Dolar Endeksi 99,2, ons altın 4.480 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün sabah açıklanan İTO aylık İstanbul enflasyon verisini (%1,53) makul karşıladılar ve Cuma günü açıklanacak TÜFE için iyimser oldular (TÜFE'nin aylık bazda %1,7 artması bekleniyor. Yıllık oran %32,5 seviyesinde oluşacak). Dün akşam üstü İran'ın açıklaması ile tansiyon yine arttı. Trump havayı biraz yumuşattı. Kırılgan ateşkes halinin korunması kritik.

1Ç büyüme verisi beklenti (%3) altında kaldı (%2,5). Dış talep azalmayı iç talep dengeledi.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  45,94 0,05%	EurTry  53,49 -0,02%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  43,75 0,01	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,28 -0,37	BIST100  13.704 0,30%
--	---	---	---	--

Usd/TL:

99-99,5 bandı geçerliliğini koruyor. Dün İran'ın Lübnan'a dair açıklaması ile 99,4 seviyesine kadar yükseldi. Ardından Trump'ın yatıştırıcı açıklaması ile 99,1 seviyesine kadar geri çekildi.

Piyasa Körfez'de barışa sağlanmasına yönelik süreci takip ediyor ancak henüz ikna edici bir ilerleme sağlanabilmiş değil. Dün gerilim yine arttı.

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 çıkılmış olması yükselişi destekliyor.

İç tarafta, 1Ç büyüme verisi beklenti (%3) altında kaldı (%2,5). Yavaşlamaya ihracatta sert düşüş, üretimde daralma, tüketimde hafif azalış, sabit sermaye yatırımlarında ivme kaybı yol açtı. Dış talep azalmayı iç talep dengeledi.

İTO mayıs aylık artışı %1,53 oldu. Yıllık artış oranı %36,83'ten %36,77'ye indi. İTO enflasyonundaki yavaşlama TÜİK enflasyonuna dair iyimserlik yarattı. Cuma günü açıklanacak TÜFE'nin aylıkta %1,6 artması, yıllık oranın %32,5 olması bekleniyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 45,93 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

2 yıl vadeli gösterge tahvil 22 Mayıs zirvesinden (%44,65) geri çekiliyor (%43,75). 10 yıl vadeli gösterge tahvil ise aynı tarihten beri %36,89'dan %35,25'e indi.

Yatırımcılar **dün sabah** açıklanan İTO aylık İstanbul enflasyon verisini (%1,53) makul karşıladılar ve Cuma günü açıklanacak TÜFE için iyimser oldular (TÜFE'nin aylık bazda %1,7 artması bekleniyor. Yıllık oran %32,5 seviyesinde oluşacak).

Körfez'de barışa dair umutlar alıcıları iştahlandırıyor. Ancak **dün akşam üstü** İran'ın açıklaması ile tansiyon yine arttı. Trump havayı biraz yumuşattı. Kırılgan ateşkes halinin korunması kritik.

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

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı ataklarda 14,000 direncini yakından izliyoruz... Haftanın ilk işlem gününde alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.30 oranında değer artışıyla 13.703 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 gerçekleştirilmesi 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 ↓ 1,1635 -0,08%	GbpUsd ↑ 1,3459 0,06%	ONS Altın \$ ↓ 4.499 -0,30%	CDS 5Y ↑ 241 1	ABD 10 Yıllık ↓ 4,45 -0,02
----------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Parite mayıs ayı ortasından beri 1,16-1,167 dar bandında hareket ederek haber akışının trend oluşturmaya yetmediğini işaret ediyor. Dün İran'ın Körfez'de gerilimi artırıcı anonsu sonrası dolar biraz primlendi. Ancak Trump'ın İsrail-Lübnan arasında saldırmama kararı aldıracağı açıklaması havayı biraz yumuşattı.

ABD ISM imalat verisi (54) beklentileri (53) ve önceki ayı (52,3) aştı. Verinin alt başlıklarından biri olan yeni siparişlerde de hızlanma görüldü. Gözler istihdam verilerinde, bugün açık iş sayısı, yarın özel sektör istihdamı ve Cuma aylık tarım dışı istihdam verileri açıklanacak. Güçlü sonuçlar dolar için destekleyici olabilir. FED ise enflasyonla mücadelesini daha rahat yapabilir.

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 1,163 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:

Haziran ayı satıcılı başladı. Fiyatlamada Körfez'e dair haberler etkin rolde. Savaş-barış ekseninde barışa yaklaşıldığında kıymetli madenlere talep artıyor. Dün ters yönde gelişmeler oldu, satış baskısı arttı.

Ons altın 4500\$ seviyesinin biraz altına indi. Gümüş ise 75\$ seviyesinde güne başlıyor.

Altın günlük grafiğinde 50 günlük ortalama 100 günlüğün altında (zayıflama işareti). 4500\$ desteğinin altına inildi. **4412** \$ seviyesi destek konumunda (200 günlük ortalama). 4630 ve 4800\$ seviyeleri sıralı dirençler.

Gümüşte de benzer teknik görünüm (günlük ortalama: 50<100) var. Savaş riski 72 ve 67 \$ seviyelerini hedef haline getirebilir. Barış ihtimali ise alıcılı seyir sağlayabilir (81,5\$ direnç).

Bu sabah 4.480 Usd seviyesindeki ons altında 4.520 Usd ve 4.580 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.450 ve **4.406** Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, İran'ın Lübnan mesajı ile ABD 10Y tahvil faizi %4,52 seviyesine kadar tepki verdi. Sonrasında Trump'ın yatıştırıcı açıklamaları ile İran açıklaması öncesi seviyelere geri indi. Körfez'deki gelişmelere odaklı seyir sürerken makro veriler ve FED de takip ediliyor.

İç tarafta, piyasa makro verileri, iç siyasi gelişmeleri ve Körfez'i takip ediyor. Cuma mayıs TÜFE verileri açıklanacak (beklenti aylık %1,6 artış).

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 241 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -5/+3 cent aralığında değişti.

- 12:00 Euro Bölgesi mayıs ayı enflasyon verileri açıklanacak
17:00 ABD'de aralık ayı JOLTS iş ilanları verisi açıklanacak

		1 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	45.94	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.49	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	1.1635	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3459	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43.75	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35.28	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	13.704	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	27.087	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.601	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.003	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)	4.499	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	111.22	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	0.9	-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	0.1	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	653	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	628	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	21.7	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	16.5	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	11.0	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.1	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)	4.3	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 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.