

Oracle, yapay zeka altyapısını genişletmek için 2027 mali yılında **sermaye harcamalarının** 95 milyar dolara kadar çıkabileceğini açıkladı. Şirket CFO'su Maxson, 2027 mali yılında şirketin kendi sermaye harcamalarının 70 milyar dolar olmasını, ayrıca geri ödenmesi beklenen 20-25 milyar dolarlık harcama yapılmasını öngördüklerini söyledi. Açıklamanın ardından seans sorası işlemlerde hisse fiyatı yüzde 10 civarında düştü.

Yeni teknoloji geliştirmek yüksek sermaye ihtiyacı yaratıyor. Yapay zeka ve ekosistemindeki şirketler ciddi fonlamaya ihtiyaç duyuyorlar. Daha iyi ürün daha fazla ciro daha fazla kar demek **ama** aynı zamanda daha fazla sermaye gereksinimi demek. Piyasa uzun süredir 'ama'dan önceki kısma odaklanmayı tercih etti. Broadcom bilançosundan sonra **parabolik** yükseliş sekteye uğramaya başladı. Beklentileri 2 kat aşan ABD istihdam verisi, yeni halka arzlar, Körfez'de gerilim artışı ile geri çekilme sürüyor. Böylece diğer varlık sınıflarından olumlu ayrılan hisse senetleri diğer varlıklarla benzer fiyatlanmaya başladı (şimdilik). Nasdaq zirve seviyesinden (30.762) yüzde 8, SP500 ise (7.620) yüzde 5 civarında aşağı gelmiş durumda. 2026'nın gözde borsası KOSPI ise (8.934) yüzde 17 civarında düşüş kaydetti.

Körfez'deki gerilim artışı barış iyimserliğini azalttı. **Çatışmaya gerek kalmadan diplomatik çözüm sağlanır umutları yerini çatışma ile iknaya bıraktı.** ABD-İran arasında başlayan karşılıklı saldırılar günlük periyotlarla sürüyor. Dün geceki ABD saldırıları sonrasında Trump (ve ordu) saldırıların **bugün için** tamamlandığını söyledi. Ancak eğer anlaşma sağlanamazsa bu gece yeni saldırı kapısı açık. **Kısaca diplomasi yapısından gece saldırı gündüz diplomasi moduna geçilmiş durumda.**

ABD'de TÜFE manşette ve çekirdekte beklentilere paralel geldi. Sıra bugün ÜFE verisinde. ÜFE'nin manşette %6,4'e, çekirdekte %5,2'ye yükselmesi bekleniyor. Enerji maliyetinde artış enflasyonları yukarı taşıyor. Bugün Avrupa merkez bankası ECB faiz kararını açıklayacak. Enflasyon riski nedeniyle ECB 2023 sonrası ilk faiz artışına hazırlanıyor. Piyasa artışa **kesin** gözü ile bakıyor (artış fiyatlarda). Bankanın başkanı Lagarde'ın karar sonrası basın toplantısı eğer **Lagarde yeni-farklı bir şey söylerse** önemli hale dönüşebilir. Aksi halde piyasaya etkisi tıpkı karar gibi nötr olabilir.

Çin ile AB arasında Pekin'de yapılması planlanan 2 toplantıyı Çin iptal. Arka planda Çin'in Avrupa'ya ihracındaki ciddi artışın ikili arasında gerginlik yaratması yer alıyor.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeliileri yüzde 0,3-0,7 aralığında artı. Japonya yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 1,1 civarında satıcı. Çin yüzde 0,5 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55, Dolar Endeksi 99,95, ons altın 4.080 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** ABD'de süren Halkbank davasının sonlanması gündeme geldi. Bu önemli gelişme Türkiye'nin artan öneminin de bir yansıması. Davanın sonlanması başta Halkbank hissesine, bankacılık sektörüne ve endeksin geneline ve diğer yerel varlıklara olumlu etki yapabilir. Ayrıca batı ile Türkiye arasındaki ilişkilerin iyileşmesi sinyali de vereceği için genel havanın olumlu olmasına katkı sunabilir.

Bugün TCMB faiz kararını açıklayacak. PPK'nın politika faizini ve faiz çerçevesini değiştirmesi beklenmiyor (Bloomberg anketi). TCMB-Karahan'ın 'politika faizi ile efektif fonlama faiz oranlarının uzun süre farklı kalmalı' şeklindeki rehberliği, haftalık faizin %40 seviyesine çekilmesi kapısını açık bırakıyor.

Hazine bugün 2 yıl vadeli 6 ayda bir %0,42 faiz ödemeli tahvil ve sukuk doğrudan satışı yapacak.



# Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b> ↑ 46,15 0,06%	<b>EurTry</b> ↑ 53,41 0,22%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> → 43,69 0,00	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> → 34,79 0,00	<b>BIST100</b> ↑ 13.745 0,02%
--------------------------------	--------------------------------	---	--	----------------------------------

## Usd/TL:

Haftaya 100 seviyesinde başlayan Dolar Endeksi (DXY) dün güç içinde 99,7 seviyesine kadar gevşedi, günün devamında tekrar yukarı döndü. Bu sabah 99,95 civarında seyrediyor. Değişim Körfez kaynaklı haberlere göre oluşuyor.

Bir ABD savaş helikopterinin düşmesinin-düşürülmesinin ardından ABD İran'a sınırlı saldırı düzenliyor. Saldırı çerçevesinin genişleyip genişlememesi önemli. Diğer yandan bir anlaşma ihtimalinde de bahsediliyor. Karmaşık hal sürüyor.

Güçlü işgücü sektörü verilerinden sonra sıra ABD enflasyon verilerinde (bugün TÜFE, yarın ÜFE açıklanacak). Sonuç beklenti üstü olursa dolar gücünü artırabilir.

Körfez'deki tansiyon ve ABD enflasyon verileri bu haftanın fiyatlama unsurları. Dolar lehine senaryo, yüksek tansiyon ve yüksek enflasyon ile oluşabilir.

Dolar Endeksi (DXY) 99,95 civarında güne başlıyor. Endeks için 96,5-100,5 aralığını ana bant, 98-98,5 aralığının üzerine çıkılması yükselişi destekliyor.

**İç tarafta**, Körfez'deki gelişmeler takip ediliyor; petrol fiyatlarındaki düşüş lehte ancak bugün bölgede tansiyon yine yüksek. Barış sorunlar daha da artmadan sorunların çözümü yoluna girilmesini sağlar.

Yarın PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa faizde ve mevcut çerçevede değişiklik beklemiyor. Eğer Körfez'de olumsuz gelişmeler derinleşirse TCMB bir tepki vermek zorunda kalabilir.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 46,13 civarında işlem görüyor.

## Tahvil/Bono:

Hazine bugün 2 yıl vadeli 6 ayda bir %0,42 faiz ödemeli tahvil ve sukuk doğrudan satışı yapacak.

ABD İran arasındaki gerginlik sürüyor. Olumlu taraf saldırıların sınırlı tutuluyor olması. Bölgede belirsizlik sürüyor ve enflasyon riski devam ediyor.

PPK faiz kararını saat 14:00'de açıklayacak. Karar komitesinin faizi ve faiz çerçevesini aynı tutması bekleniyor. Karar metnindeki şahinlik dozu önemli olacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,69 ve %34,79 seviyesinde tamamladı

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

**Kısa vadeli yatay seyrin devam edeceğini düşünüyoruz...** Çarşamba günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.02 oranında hafif bir değer artışıyla 13,744 puandan tamamladı.

Önceki gün 13,600 desteğinin oluşturduğu yükselişin dün yatay bir seyre dönüştüğü piyasada, yukarı ataklarda 14,250 seviyesini kısa vadeli önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Kısa vadeli teknik resmin 13,600 üzerinde oluşturduğu yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 14,250 direncinin aşılması gerekiyor. Dolayısıyla şu aşamada piyasadaki hareket aralığı olarak 13,600/14,250 bandını alıyoruz.

Seans içi geri çekilmelerde ise 13,600 seviyesini önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 13,600 desteği altındaki hareketlerin ise piyasadaki aşağı baskının kısa vadeli ana destek konumunda bulunan 13,000 seviyesini yeniden gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓	<b>GbpUsd</b> ↓	<b>ONS Altın \$</b> ↓	<b>CDS 5Y</b> ↑	<b>ABD 10 Yıllık</b> →
1,1545 -0,01%	1,3380 -0,01%	4.081 -2,26%	241 1	4,55 0,00

### Eur/Usd:

Avrupa merkez bankası ECB'nin bugün faiz artışı yapması bekleniyor. Piyasa 25 bps oranındaki artışı kesin gözüyle bakıyor ve artış fiyatları yansıtmış durumda. Karardan çok başkan Lagarde'ın sözlü yönlendirmesi daha önemli olacak diye düşünüyoruz.

ECB'nin faiz artışı yapma sebebi enerji fiyatlarındaki artış. Körfez kaynaklı maliyet artışı enflasyona yansıyor. Körfez'den gelen son haberler tansiyonun yüksek seyrettiğini gösteriyor. Ancak bardağın dolu tarafı saldırı çerçevesinin dar tutulmaya çalışılıyor olması. Derin ve geniş bir çatışma hali yok. Bu sebeple piyasalardaki bozulma dramatik hal almıyor. Para piyasaları ise çok sınırlı değişim gösteriyor.

ABD TÜFE verisi manşet ve çekirdekte piyasa beklentisine paralel geldi. Verinin fiyatlara etkisini nötr olarak ifade edebiliriz. ABD'de sıra ÜFE verisinde. Manşetin %6,4, çekirdeğin %5,4 olması bekleniyor.

Dolar Endeksi 100 seviyesine yakın kalmaya devam ediyor. 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 1,155 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,166 seviyeleri gün içi direnç; 1,15 ve 1,144 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir (Trump, ABD ÜFE ve veya Lagarde hareket yaratabilir).

### Değerli Metal:

Ons altın fiyatı kasım 2025, gümüş fiyatı aralık 2025 seviyelerine geri çekildi. Birinci çeyrekte zirveye ulaşan kazançlarını tamamen geri verdiler (2026 YBB).

Körfez'deki son gelişmeler piyasalarda bir algı değişimi yarattı. Barış umutları belli oranda korunuyordu. Böylece hem tansiyonun zirvesine geride bıraktığı algısı hem de anlaşma yaklaşıyor krizin etkileri azalacak (örn enflasyon çok artmayacak merkez bankaları bir süre sonra güvercin yaklaşım benimseyecek..) algısı değişiyor. Körfez'de tansiyonun yeniden artması çözümün gecikeceği, sorunların artabileceği çerçevesini dayatıyor. Doların güçlü kalması, tahvil faizlerinin yükselmesi alternatif maliyeti artırıyor.

Kıymetli madenlerin son dönemde bir sigorta aracı olmaktan çıkıp diğer varlıklarla korele hareket etmesini de göz önüne aldığımızda talebin azalması kaçınılmaz oluyor.

Altın 50 haftalık ortalaması 4228\$ seviyesinin aşağısına indi. Gümüş ise 50 haftalık ortalaması olan 62\$'ın biraz üzerinde.

Dün 'Eğer Körfez'de tansiyon artarsa yön aşağı döner ve altın 4000\$ psikolojik desteğini teste gidebilir.' görüşümüzü paylaşmıştık. Tansiyon azalması ise 4430-4500\$ seviyelerini mümkün kılabilir. Gümüşte ise aşağıda 62\$, yukarıda 71\$ seviyeleri önemli. Körfez'de saldırı şiddeti artarsa satış baskısı derinleşebilir.

Bu sabah 4.080 Usd seviyesindeki ons altında 4.100 ve 4.170 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 Usd ve 3.900 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir (Trump, ABD ÜFE hareket yaratabilir).

### Eurobond:

**Dışarıda**, ABD 10Y tahvil %4,57 direncinin hemen altında seyrediyor. ABD hazinesi bugün 10Y tahvil ihraç edecek. İhale faizi yüksek çıkarsa satış baskısı yaratabilir. Diğer yandan Körfez'deki gerilim enerji fiyatlarını (dolayısı ile enflasyon riskini) artırıyor. Gerinliğin sürmesi tahvil faizlerini de artırabilir.

**İç tarafta**, ABD'deki Halkbank davasının sonlanacağı haberi olumlu etki yapabilir. Piyasa ayrıca makro verileri, iç siyasi gelişmeleri ve Körfez'i takip ediyor. Körfez'de tansiyon arttı. Biraz yüksek gelen TÜFE verisi sonrasında sıra bugünkü PPK faiz kararında.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 210 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -5/0 cent aralığında değişti.

- *Hazine 2 yıl vadeli tahvil ihaleleri gerçekleştirecek*
- 14:00 *TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %37 önceki: %37)*
- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (5 Haziran)*
- 15:15 *Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıklayacak (25 baz puan faiz artışı bekleniyor)*
- 15:30 *ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak*
- 15:30 *ABD - ÜFE*

		10 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.15	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.41	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	99.98	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1545	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3380	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43.69	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.79	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	241	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.55	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.745	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.170	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.297	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.195	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.057	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.081	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	94.57	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	63.7	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	7.4	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	5.7	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	1.7	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.8	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.5	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	647	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	579	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	2	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	38	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	22.0	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	8.3	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	6.6	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	-1.2	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	1.8	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-5.4	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-4.8	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-10.3	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.