

Yeni hafta ABD-AB ticaret savaşında ateşkes süresinin uzatılması ile başlıyor. Trump, Cuma günü 'yüksek tarife 1 Haziran'da başlıyor' diyerek piyasaları gerdi ama hafta sonu AB'ye ek süre verdi. Piyasalar bugüne haftaya sınırlı olumlu başlıyor.

ABD Avrupa'ya yüzde 50 gümrük vergisi tehdidinde bulunuyor. Henüz taraflar arasında uzlaşa sağlanmış değil. Ateşkesin bitiş tarihi 1 Haziran'dan 9 Temmuz'a ötelendi. Bilinen Trump tavrı '**ikna etmek için önce tehdit et**' ise uygulamada. Trump'ın amacı ise daha önce ABD tarafından dayatılan ve oluşturulan serbest piyasa ideolojisini ABD lehine yeni bir yapı ile değiştirmek.

Jeopolitikte ise Putin anlaşma (barış) masasından uzak duruyor. Hatta Ukrayna'ya saldırılarını artırdı. ABD ve AB ise yeni yaptırımlara ve Ukrayna'ya yeni silah desteğine hazırlanıyor. Hatta ABD silahlar için mali destek sağla(ya)maz ise ABD silahlarının finansmanını AB'nin yapabileceği konuşuluyor.

Özetle, Trump Rusya'ya istediğini yaptırabilmiş değil. Tarife müzakeresinde AB ile istediği noktada değil. Çin ile de müzakereler sürüyor. Çaba var ama henüz asgari müşterekler sağlanabilmiş değil. Rusya ile uzlaşa ipini elden kaçıyor gibi görünüyor, AB'ye ek süre vererek AB ile uzlaşa ipini elinde tutabildi. Herkesle kavgaya eder görüntü vermemiş oldu.

Beklenen anlaşmaların ne zaman ne çerçevede olacağı net değil, belirsiz. Yalnız, belli olan şey taşların yerinden oynadığı ve ABD'nin eskisi kadar güven vermediği. Piyasa kısa vadede güven kırılmasını yaşıyor, fiyatlıyor. Moody's not indirimi kırılmayı kristalize etti. Bizce kısa vadede piyasa bu refleksi gösterebilir. Güven kırılmasının orta vadeye tesir edip etmeyeceği ise Trump'ın ne kadar sarsıcı olacağına ve bunu ne kadar sürdüreceğine bağlı. Diğer yandan ABD'nin **bugün için** ikamesi yok. Piyasaların alternatif inşa etme gücü, vakti, niyeti, sorumluluğu da yok. O yüzden alternatif olmaması ABD'nin şansı. Trump'ın sarsıcı davranmasının, davranabilmesinin asıl sebebi bizce bu. ABD Başkanının bu şansı ne kadar zorlayacağı piyasaların olduğu kadar ABD'nin de geleceğini tayin edecek.

Bugün ABD ve İngiltere piyasaları kapalı. Gün sakin geçebilir. Haftanın devamında ise ABD verileri kritik ve veri trafiği kalabalık. Tüketici güveni, FED tutanakları, 1Ç büyüme (2. okuma), kişisel gelir-harcamaları, kişisel tüketim harcama endeksi (PCE), Michigan güveni ve enflasyon beklentileri öne çıkıyor. Ayrıca FED yetkilerinin açıklamalarını ve ABD hazinesinin tahvil ihalelerini takip edeceğiz. ABD'ye güvenin azaldığı ve enflasyon kaygılarının arttığı sırada tahvil ihalelerine gösterilecek talep miktarı, ilgi önemli. Avrupa'da ise bugün Lagarde konuşacak, yarın tüketici güveni, Çarşamba ECB 1 ve 3 yıllık enflasyon beklentileri açıklanacak. Cuma günü Japonya'nın TÜFE, sanayi üretimi ve perakende satışlarını karşılayacağız.

Yatırımcılar ABD para biriminden uzaklaşıyor. Risk iştahı Cuma gününe göre daha iyi, güvenli liman talebi hafif zayıflıyor. Tahvil faizleri Avrupa'da düşüş eğiliminde, ABD'de ise yatay. Bugün ABD ve İngiltere'nin kapalı olması ile likidite ve oynaklık az olabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,9-1,1 aralığında artı. Çin yüzde 0,2, Hong Kong yüzde 1,0 civarında eksi, Japonya yüzde 0,8 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,52, Dolar Endeksi 98,8, ons altın 3.347 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB şahin tavrını koruyor. Majör metriklerde sınırlı toparlanmalar söz konusu. Ekonomi yönetimi bunlara dikkat çekiyor. Eğer negatif sürpriz gelişme olmaz ise biz toparlanma emarelerinin güçleneceğini düşünüyoruz.

Dış ticaret dengesi, 1Ç büyüme, işsizlik oranı bu haftanın verileri. Cuma günü Hazine haziran ayı borçlanma programını açıklayacak.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
39,02 0,00%	44,55 0,89%	45,11 0,35	33,36 0,29	9.356 -1,26%

Usd/TL:

ABD (Trump), Avrupa'ya tanıdığı süreyi uzattı. Piyasalar haftaya nispeten rahat başlıyor. Trump, AB'ye yüzde 50 oranında gümrük vergisi uygulamak için 1 Haziran tarihini tayin etmişti. Dün tarihi 9 Temmuz'a öteledi. Anlaşmak için zaman tanıdı.

Bu hafta ABD'de kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) açıklanacak. Veri FED tarafından takip edildiği için piyasalara etkisi olabilir. Beklenenden düşük enflasyon gelirse piyasaları rahatlayabilir. Aksi halde ABD ekonomisi için olumsuz algı artabilir. Kaldı ki Moody's not indiriminden sonra ABD'nin cazibesi sorgulanıyor.

Bugün ABD piyasaları kapalı. Hafta boyunca Trump tarifeleri ve makro veriler takip edilecek.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar endeksi 101 direnç seviyesi altında baskılı seyrir devam ediyor.

İç tarafta, TCMB'nin şahin duruşunu koruması piyasaları güven verdi. Majör metriklerde sınırlı toparlanmalar görülüyor. Ekonomi yönetimi bunlara dikkat çekiyor. Yeni bir tatsız gelişme olmaması ön kabulü ile toparlanma emarelerinin kuvvetleneceğini düşünüyoruz.

Önce gecelik borç verme faizinde gevşeme, ardından faiz indirim tartışmalarının gündemi oluşturacağı kanaatindeyiz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,02 civarında işlem görüyor. Aşağıda 38,50 ve 38,00; yukarıda 39,50 ve 39,70 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Cuma günü Haziran ayı borçlanma programı açıklanacak. Mayıs sonundaki programda 255 milyar TL itfa karşılığı 267 milyar TL borçlanma öngörülmüştü. Hem bu tutarların revize edilip edilmeyeceği hem de ihraç edilecek kıymetlerin kompozisyonu kritik başlıklar olacak.

Cuma günü gösterge tahvil faizleri hafif yükseliş kaydettiler. 2 yıllık kıymet yüzde 45,11 ile, 10 yıllık tahvil ise yüzde 33,36 ile haftayı tamamladı. Yeni haftada enflasyon ve TCMB faiz indirim beklentileri fiyatlamayı belirleyecek konular. Enflasyon Raporu sonrası olası faiz indiriminin Temmuz'da yapılması beklenmekle birlikte Haziran ayı da masada pay alıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %45,11 ve %33,36 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Zayıf seyrin sürdürüldüğü piyasada tepki yükselişi için 9,500 ara direncinin aşılması gerekiyor... Geçtiğimiz hafta satıcı bir seyrir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi, haftalık periyotta -%3.23'lük düşüş gerçekleştirdi. Endekste 7 Mayıs tarihinde başlayan yukarı hareket içerisinde ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 9,770 seviyesi baskı oluşturmaya sürdürüyor. Bu kapsamda 9,500 ara desteğinin kırılmasıyla birlikte zayıf seyrin devam ettiğini gözlemliyoruz. Kısa vadeli teknik resmin 9,500 altında yeniden zayıflama sinyali ürettiği piyasada, geri çekilmelerde 9,250 seviyesinin önemli olacağını düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik yapıda 9,250 desteği üzerinde taban oluşturma çabasında hareketlenecek olan piyasada, bir alt noktada ise 9,050 seviyesini ana destek noktası olarak izliyoruz. Endeksin yeniden yukarı atak oluşturabilmesi ise ara direnç konumuna dönüşen 9,500 üzerinde gündeme gelecektir. Böyle bir gelişmenin yeniden ana direnç konumunda bulunan 9,770 direncini test edilme potansiyeli yaratabileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1408 0,81%	1,3578 0,95%	3.349 0,89%	305 7	4,52 -0,02

Eur/Usd:

Dolar Endeksi son 3 yılın en düşük seviyelerde. Global yatırımcılar ABD'ye olan güvenlerini sorguluyorlar. Dolar payına düşeni alıyor.

Kısa vadede Trump'ın yarattığı etki güvensizlik yaratmakla birlikte orta vadede tansiyon düşebilir. Bunun iki ana sebebi olacağını düşünüyoruz. İlki Trump'ın politikalarının ılımlaşması, ikincisi ABD'nin ikamesinin (henüz) olmaması.

Hafta ABD-AB gümrük vergisi ateşkes süresinin uzatıldığı haberi ile başlıyor. 1 haziranda bitecek olan süre, Trump tarafından 9 temmuz olarak revize edildi. Böylece anlaşma sağlanacağına dair umutlar arttı.

Ekonomide hava ılımlı iken jeopolitikte şartlar negatifleşiyor. Rusya ile barış sağlanacağına dair umutlar yerini yeni yaptırımlara, Ukrayna'ya yeni silah teminine bırakıyor. Rusya'nın ise yeni bir saldırıya hazırlandığı speküle ediliyor. Beklenen barış, Avrupa üzerindeki bulutların azalmasına katkı sunacağı için önemli görüyoruz.

Bu hafta makro veri tarafında ABD kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE-FED'in takip ettiği enflasyon verisi) dikkat çekiyor. Yine Cuma günü açıklanacak Michigan güven endeksi ve enflasyon beklentileri önem arz ediyor. FED toplantı tutanakları, kişisel gelir ve harcamalar, 1Ç büyüme ABD'nin bir dizi verilerinden öne çıkanlar. Ayrıca 2,5,7 yıl vadeli tahvil ihaleleri takip edilecek.

Avrupa'da ise bugün Lagarde konuşacak (saat 17:30), yarın tüketicisi güveni, ECB 1 ve 3 yıl vadeli enflasyon beklentileri açıklanacak.

Bugün ABD ve İngiltere piyasaları kapalı. Hafta boyunca Trump, fırsat olursa makro veriler fiyatlanacak.

Paritede ana belirleyici Trump ve uyguladığı politikalar olmaya devam ediyor. Teknik resimde parite 1,127 üstünde kalıcılık sağlaması halinde Eur talebi devam edebilir. Dolar Endeksi'nde (DXY) direnç noktası 101 seviyesin tekrar altına indi. **101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir.**

Bu sabah 1,141 seviyesindeki paritede 1,146 ve 1,151 seviyeleri gün içi direnç; 1,136 ve 1,127 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Altın:

Yatırımcılar Trump'ın yarattığı güvensizliği altın ile dengelemeye çalışıyorlar. Görünen o ki belirgin bir güven arayışı söz konusu.

Yeni haftaya altın, geçen hafta kapanışının biraz altında başlıyor. Çünkü Trump Cuma günü ortamı germiştir, hafta sonu ise ABD-AB hattında tansiyonun düşmesi sınırlı bir iyimserlik yarattı. Trump, yüzde 50 gümrük vergisi uygulamak için AB'ye tanıdığı süreyi 9 temmuza uzattı. Öncesinde anlaşma sağlanması bekleniyor, umut ediliyor. İşte bu umut altında bu sabah sınırlı satışa yol açıyor.

ABD-Rusya hattı ise yeniden geriliyor. Putin, Trump'ın barış masasına uzak duruyor. Yeni yaptırımlar, yeni silah satışı gündeme geliyor.

Moody's'in not indirimi sonrası ABD'nin devamlılığı sorgulanıyor. Bu sorguyu kısa vade için konuşabiliriz. Orta vade konuşmak için Trump yıkıcı tavrının derinleşmesi-sürmesi, zamana yayılması gerekir. Diğer yandan şu an ABD'nin alternatifi olacak mertebede bir ülke-bölge bulunmuyor. O yüzden kısa vade tartışmalar fiyatlamayı etkileyebilir. Orta vade majör bir etkiden söz etmek için şartlar tam olarak oluşmuş değil.

Bu hafta ABD PCE, FED tutanakları, 1Ç büyüme, Michigan enflasyon beklentileri, ABD ihaleleri takip edilecek.

Teknik resimde Altın ons 3.335 seviyesi destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 3.347 Usd seviyesindeki ons altında 3.350 ve 3.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.300 ve 3.250 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, AAA notunu kaybeden ABD'nin devamlılığı speküle ediliyor, tartışılıyor. ABD hazinesinin tahvil ihaleleri yatırımcıların isteksizliğini işaret ediyor. Tabi bunda enflasyon kaygıları ve enflasyon belirsizliği de pay sahibi. Bu hafta Trump politikalarını, makro verileri, ABD tahvil ihalelerini takip edeceğiz. ABD 10 yıllık tahvil faizinde yukarı yön sürebilir. **ABD, İngiltere bugün kapalı.**

İç tarafta, bazı metriklerde sınırlı toparlanmalar görülüyor. İyileşme emarelerinin güçleneceğini düşünüyoruz. Ön şartımız ise sürpriz negatif gelişme olmaması. Yabancı yatırımcıların TL tahvil alımları son 2 haftada 2,8 milyar Usd oldu.

Türkiye 5 yıllık CDS 304 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyrizledi. Birim fiyatlar, kısalarda -3 ile +3 cent; orta vadelielerde -3 ile -2 cent; uzunlarda -17 ile -18 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,33, 7,28% ve 8,49 oldu.

Saat Data Beklenti Önceki

ABD ve İngiltere piyasaları kapalı

ECB'den Lagarde (17:30) konuşacak

		23 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39.02	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	44.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1408	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3578	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	45.11	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.36	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	305	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.52	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.356	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.603	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	18.737	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.803	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.630	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.202	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.349	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	42.06	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	33.5	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	10.3	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	21.5	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	10.0	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	8.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	455	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	458	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	42	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-6	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-4.8	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-2.2	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-3.0	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-1.3	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	18.7	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	40.8	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	27.7	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	28.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	16.0	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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 beklenmemektedir. Bu 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.