

ABD'de bütçe açığına ilişkin endişeler devam ediyor. Trump'ın vergi indirim yasası nedeniyle uzun vadeli tahvil talebi düşmesi, getirililerin artmasına neden oluyor. Dün ABD'de kötü geçen 20 yıl vadeli tahvil ihalesi sonrasında 20 yıllık Amerikan tahvil faizi %5,104 seviyesinde 2023 Kasım ayından bu yana en yüksekleri test etti. 10 yıllık Amerikan tahvil faizi 11 Nisan'dan bu yana ilk kez %4,59'a ulaştı. **ABD 10 yıllık tahvil faizinde yaşanan yükselişin** devam etmesi, kısa vadede aşırı alım seviyelerine yaklaşan ABD piyasaları için soluklanma ya da bir miktar kar satışının devamına neden olabilir.

ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Hassett, "ABD'de %3 büyüme oranına ulaşırsak vergi indirimleri kendi maliyetini karşılar. Bütçe Ofisi'nin %1,8'lik büyüme hedefini muhafazakar buluyorum. %3'ten fazla büyüme elde edebiliriz" ifadelerini kullandı. ABD Başkanı Donald Trump, ülkesinin savunma altyapısında radikal bir adım atarak "Altın Kubbe" adını verdiği yeni füze savunma sistemi projesini hayata geçirme kararı aldığını açıkladı. Açıklanan iddialı takvim ve açıklanan 175 milyar dolar başlangıç bütçesi borçlanma tartışmalarının arttığı bu dönemde tasarruf tedbirleri bekleyen piyasalarda soru işaretlerinin artmasına neden oluyor.

Diğer taraftan, küresel piyasalarda jeopolitik tansiyon artıyor. İsrail'in İran'ın nükleer tesislerine yönelik bir saldırı planladığına dair haber akışı risk iştahının bir miktar gerilemesine neden oluyor. Trump'ın İran'a yönelik askeri müdahale yerine diplomatik çözümü tercih etmesi bölgede ilkten gerilimin düşmesine neden olurken, İsrail kanadından saldırı hazırlığı haberleri bir süredir olumlu seyreden jeopolitik risklerin tekrardan gündeme gelmesine neden olabilir.

Haber akışının etkisi ile petrol arzının olumsuz etkileneceği beklentisi ile Brent cinsi ham petrolün varil fiyatında artış yaşandı. 55 seviyesine kadar düşen petrol fiyatları bir süredir kritik direnç 65,2 seviyesinin altında konsolide oluyor. Diğer taraftan 3.122 ons seviyesine kadar inen altın fiyatları 3.300 Usd seviyesi üstünde fiyatlamalara sahne oluyor. Olası bir saldırı risklerinin artması petrol sevkiyatı sıkıntısını ortaya çıkarabilir, öte taraftan güvenli liman talebi de artabilir. Fiyatlama dinamiklerinden yatırımcıların risklerin artmasından tedirgin olduğu görülüyor.

Avrupa tarafında, dün açıklanan İngiltere'de tüketici fiyatları Nisan'da yıllık yüzde 3,5 oranında arttı ve Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye yükseldi. İngiltere'de tahminlerin üzerinde açıklanan enflasyon verileri sonrasında İngiltere Merkez Bankası'ndan faiz beklentileri azaldı. Fiyatlama bu yıl sadece 1 faiz indirimine işaret ediyor. AB ülkeleri, savunma sektörünü güçlendirme hedefiyle 150 milyar euroluk krediyi içeren Avrupa Güvenlik Eylemi "SAFE" isimli düzenleme üzerinde resmen anlaştı. Savunma ve alt yapı yatırımlarına yönelik teşvikler Avrupa tarafında devam ediyor.

Asya tarafında, Japonya tarafında mali genişleme riskleri ve azalan likidite nedeniyle otuz ve kırk yıllık tahvillere talep azalıyor. BOJ'un aylık tahvil satın alımlarını düzenli bir şekilde azaltarak on yıllardır süren agresif para politikası desteğini geri çekmesi talep tarafını zayıflatan bir neden. Tahvil faizlerinin yukarı seyrini sürdürmesi BOJ'un sahaya inmesine ve piyasayı rahatlatacak adımlar atmasına neden olabilir.

Makro veri ajandasında bugün Japonya ve batılı ülkelerin imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak..

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD piyasaları yüzde 0,05-0,1 aralığında artı. Çin yüzde 0,4, Hong Kong yüzde 0,9, Japonya yüzde 0,8 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,59, Dolar Endeksi 99,5, ons altın 3.343 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bugün TCMB bu yılın ikinci enflasyon raporunu yayınlayacak. Açıklanacak raporda yıl sonu ve önümüzdeki iki yıla ilişkin enflasyon tahminlerini içerecek. Raporda, mevcut ekonomik koşullar ve para politikalarına dair beklentilerin açıklanması bekleniyor. İlk enflasyon raporunda TCMB, 2025 yıl sonu enflasyon tahminini yüzde 24 olarak açıklamıştı. Gelecek yıl için bu oran yüzde 12 seviyesinde korunurken, 2027 yılı sonunda enflasyonun yüzde 8'e kadar gerilemesinin beklendiği açıklanmıştı. Enflasyon beklentilerinin revize olup olmayacağı piyasalar tarafından yakından takip edilecek

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
38,83 -0,09%	44,18 0,19%	44,47 0,01	33,10 -0,30	9.399 -1,21%

Usd/TL:

Avrupa Merkez Bankası'nın Finansal İstikrar Raporu'nda Nisan ayında açıklanan tarifelerden sonra yatırımcıların dolar ve ABD tahvilleri gibi güvenli limanlardan "alışılmadık" şekilde uzaklaştığını belirtti. ABD Başkanı Trump'ın politikaları yatırımcı davranışlarının değişmesine neden olurken, bütçe açığının artması daha yüksek orandan borçlanmaya neden olabilir. Bu durum yatırımcıların ABD tahviline ve dolara mesafeli durmasına neden oluyor.

Bu hafta makro veri trafiği kritik değil. Trump iç tarafta vergi indirimlerine yoğunlaşacak. Ekonominin dinamiklerini değiştirmeyi ve ekonomiyi canlandırmayı amaçlıyor.

Çin-ABD geçici ateşkesi sürüyor. **Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor.** Dolar endeksi 101 direnç seviyesi altında baskılı seyrir devam ediyor.

İç tarafta, TCMB sıkı duruşunu devam ettirirken diğer taraftan rezervlerini kuvvetlendirmeye çalışıyor..

Bugün TCMB Başkanı Karahan tarafından 2. Enflasyon Raporu sunumu yapılacak. TCMB rehberliğini güncelleyecek.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 38,85 civarında işlem görüyor. Aşağıda 38,50 ve 38,00; yukarıda 39,00 ve 39,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Mart ayındaki dalgalanma ile yükselen tahvil faizleri yeniden düşüş ivmesi devam ediyor. Yeni olumsuz bir gelişme olmaz ise tahvillerin düşüş döngüsüne geri dönmesi mümkün olabilir. TCMB rezervleri ılımlı şekilde toparlanıyor. Rezervlerde yaşanacak artış yabancı yatırımcının tahvil ilgisinin artmasına neden olabilir.

Bugün makro ajanda da açıklanacak yılın ikinci **Enflasyon Raporu** öne çıkıyor. Enflasyon beklentilerinin revize olup olmayacağı piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %44,47 ve %33,10 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,500 desteğinin kırılmasıyla zayıf seyrir sürüyor... Çarşamba günü satıcı bir seyrir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı -%1.21'lik düşüşle 9,398 seviyesinden yaptı. Endekste 7 Mayıs tarihinde başlayan yukarı hareket içerisinde ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 9,770 seviyesi baskı oluşturmayı sürdürüyor. Bu kapsamda dün 9,500 ara desteğinin kırılmasıyla birlikte zayıf seyrir 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 direnç konumuna dönüşen 9,500 üzerinde gündeme gelecektir. Böyle bir gelişmenin ise yeniden ana direnç konumunda bulunan 9,770 direncini test edilme potansiyeli yaratabileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1331 -0,04%	1,3427 -0,05%	3.339 1,14%	295 1	4,59 0,08

Eur/Usd:

ABD tarafında vergi indirimi tasarısı gündemde. Trump, söz konusu tasarısı "ABD tarihindeki en büyük vergi indirimi" tasarısı olarak nitelendirirken, bu tasarının geçmemesi durumunda Amerikalıların ciddi bir vergi artışıyla karşı karşıya kalacağını savunuyor.

Vergi indirimleri, bireylerin ve şirketlerin eline geçen gelirin artmasını sağlarken tüketici harcamaları ve yatırımları teşvik etmek yoluyla ekonomik büyümeye kısa vade de ivmelenme sağlayabilir. Diğer taraftan indirimlerle beraber devlet gelirlerinin azalması yoluyla bütçe üzerine ek bir yük potansiyeline neden olabilir.

Hatırlanacağı üzere yüksek borçluluk ve genişleyen bütçe açığı sorunları nedeniyle Moody's ABD'nin kredi notunu indirmişti. Yaşanan bu gelişmeler yatırımcıların Dolar talebini azaltmasına neden oluyor.

Bugün hem ABD hem Euro bölgesi imalat ve hizmet PMI verilerini karşılayacağız. Üretim sektöründeki faaliyet koşullarını ve hizmet sektörü performansları açısından ekonomik aktivitenin öncü göstergeleri takip edilecek. ABD ve Euro bölgesi arasında göreceli performans paritede hareketlilik yaratabilir. Talep güçlü veri yönünde şekillenebilir.

Paritede ana belirleyici Trump ve uyguladığı politikalar olmaya devam ediyor. Teknik resimde parite 1,1266 üstünde kalıcılık sağlaması halinde Eur talebi artabilir. Dolar Endeksi'nde (DXY) direnç noktası 101 seviyesin tekrar altına indi. **101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir.**

Bu sabah 1,133 seviyesindeki paritede 1,137 ve 1,14 seviyeleri gün içi direnç; 1,127 ve 1,12 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyr izleyebilir.

Altın:

Altın fiyatlarında ana belirleyici neden Jeopolitik gerilim olarak karşımıza çıkıyor. İsrail'in İran'ın nükleer tesislerine yönelik bir saldırı planladığına dair haber akışı 3 gündür altının yatırımcılar tarafından talep görmesine neden oluyor.

Trump'ın İran ile olan anlaşmazlıkları diplomasi trafiği ile çözme isteği sonrasında İran lideri Hameyey'in 'ABD ile anlaşma olacağını düşünmüyorum' açıklaması ve İsrail'in saldırı planladığına dair çıkan haberler, güvenli liman talebinin devam etmesini sağlayabilir.

Diğer taraftan hem değerli metal hem endüstriyel metal olma özelliği taşıyan gümüş için 34,6 seviyesini önemsiyoruz. Direnç seviyesinin aşılması gümüş talebinin hızlanmasına neden olabilir.

Ek gümrük tarifelerinde uzlaşma dönemi devam ederken yeni bir ticaret anlaşmasının açıklanmaması, temelde ki sorunların ise devam etmesi atılan adımların zamana yayıldığını gösteriyor. ABD'nin mali görünümüne yönelik endişeler ve Moody's'in geçen hafta gerçekleştirdiği kredi notu indirimi de yatırımcıların güvenli liman talebini artırıyor. Jeopolitik haber akışında veya ek gümrük tarifelerinde gelecek olumlu haberler altın talebini düşürücü etki gösterebilir. Olumlu haber akışında zayıflık ise talebin kuvvetli olmasına neden olabilir.

Altın fiyatları 3.300 Usd üstü kalıcılık görülmesi son dönemde görülen satış baskısının azalmasına yukarı isteğin devamına işaret edebilir.

Bu sabah 3.340 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 pozitif** seyr izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tarafında borç oranı ve bütçe açığı sorunu varlığını koruması ve Trump'ın vergi indirimlerini uzatacak yasa tasarısı bu hafta oylanacak olması ABD 10 yıllık tahvil faizinin düşüşünün sınırlı olmasını sağlıyor. ABD'de bütçe açığına ilişkin endişeler doları olumsuz etkilemesi ve daha büyük bir mali açığın hükümetin daha fazla tahvil satması anlamına gelmesi, tahvil talebini sınırlıyor.

İç tarafta, TCMB rezervlerinin yeniden artışa dönmesi programın gücünü artırır diye düşünüyoruz. Bugün Enflasyon Raporu açıklanacak. TCMB rehberliğini güncelleyecek.

Türkiye 5 yıllık CDS 295 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyr izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -8 ile -6 cent; orta vadelielerde -32 ile -16 cent; uzunlarda -37 ile -35 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,21, 7,23% ve 8,43 oldu.

- 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 103.2)
- 10:00 TR - KKO (%74.3)
- 10:30 TCMB enflasyon raporu sunumu
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
- 14:30 TCMB PPK özeti açıklanacak
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
- 16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi
- 21:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

		21 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38.83	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	44.18	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1331	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3427	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	44.47	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.10	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	295	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.59	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.399	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.860	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	18.873	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.845	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.122	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.168	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.339	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	42.03	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	33.7	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9.7	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	20.5	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	9.3	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.3	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	391	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	432	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	32	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	1	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-4.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-1.6	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-2.3	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-0.6	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	21.2	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	39.7	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	27.3	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	27.9	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	16.5	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.