

'Perşembe günü Türkiye'de Putin'i bekleyeceğiz'

Şubat 2022'de başlayan savaşın ilk aylarında taraflar İstanbul'da doğrudan müzakerede bulundular ve ortaya İstanbul Anlaşması çıktı. Ancak beklenen olmadı ve anlaşma sağlanamadı. Batının 'Rusya'nın zayıflatılmasını istediği' speküle edildi. Ukrayna toprakları ve insanları araç olarak kullanıldı. Savaşın iki ülke 3 yıl sonra 3 yılın yıkıcı maliyeti ile birlikte yine aynı noktaya geldiler. Yapılan son açıklamalara göre taraflar doğrudan temas içi yeniden İstanbul'a gelecekler.

İstanbul ve 15 Mayıs tarihi önce Putin tarafından dile getirildi. Zelenskiy ise başlıktaki açıklamayı yaptı. Bu kez ABD yönetimi (Trump) öncekinin (Biden) aksine barıştan yana. Barış mümkün olabilir. **İstanbul barışa ev sahipliği yapabilir.**

Nükleer tehdidin artması üzerinde Trump, Pakistan ve Hindistan çatışmasının sonlanmasına da katkıda bulunanlar arasındaydı. Ayrıca ABD-İran nükleer konulu görüşmelerin 4. turu da 'olumlu' geçti. Yeni gün-hafta bu anlamda jeopolitik tansiyonun, riskin düşüşü ile başlıyor.

Ekonomik alanda da tansiyon ve riskler azalma gösteriyor. ABD-Çin heyetlerinin ilk görüşmeleri 'olumlu' geçti. Dünyanın en büyük iki ekonomisinin orta noktayı bulmaları biraz zaman alabilir ve süreç dalgalı olabilir. Kritik olan ise **tarafların çözüm bulmaya istekli olmaları ve bu isteğin piyasalara görülmesi**. Böylece herkesin dem vurduğu 'belirsizlik' güç kaybedebilir. Dinamik 'öngörülebilir' yolunda ilerleyebilir. Ekonominin tüm tarafları için normale dönüşü hissedebilir. Trump'ın yarattığı belirsizlik enflasyon, işsizlik, büyüme beklentilerini grileştirmiş durumda. Normale dönüş faiz patikalarına öngörülebilirlik kazandırabilir. Eğer **taraflar uzlaşmacı olmazlarsa**, görüşmeler koparsa belirsizlik yeniden artabilir. Piyasa için ve merkez bankaları için risk bu.

FED ve ECB politikada esnek olma adına mevcut pozisyonlarını korumanın en iyi karar olduğunu açıklıyorlar. Toz duman azalınca patikalar netleşebilir.

Makro veri trafiğinde yarın açıklanacak ABD enflasyon verileri öne çıkıyor. Tahminler manşet TÜFE'nin yüzde 2,4, çekirdeğin 2,8 seviyesinde sabit kalacağı yönünde. Beklenti ve beklenti altı sonuçlar risk iştahının güçlenmesini sağlayabilir.

Ana resimde tarife konusunda müzakere evresine girildi ve orta noktaların yakalanma sürecinde ilerleniyor. Yapıcı ve uzlaşıcı tavır iyimser havanın korunmasını ve güçlenmesini mümkün kılabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD piyasaları yüzde 1,1-1,9 aralığında alıcılı. Çin yüzde 0,4 civarında, Hong Kong yüzde 0,9 civarında artı, Japonya yüzde 0,2 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,41, Dolar Endeksi 100,6, ons altın 3.280 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Merkez Bankası şahin ve proaktif tavrını sürdürüyor. Başkan Karahan kararlılıklarını, para politikasındaki kararlı duruşu sürdüreceklerini ve dezenflasyonun devamını sağlayacak şekilde hareket edeceklerini bir kez daha ifade etti.

Türkiye, Rusya-Ukrayna ve **Pakistan**-Hindistan arasında barış sağlanmasına yönelik çabalara önemli katkı sunmaya devam ediyor. Rusya ile barışın **bölgesel** ve global ticarete olumlu yansımaları olabilir.

Hazine yarın 4 yıl vadeli TLREF ve 4 yıl vadeli TÜFE kıymetlerini ihale ederek Mayıs ayı borçlanma programını sürdürecektir.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
38,75 0,03%	43,57 -0,13%	46,97 -0,15	34,73 -0,05	9.391 1,20%

Usd/TL:

Bu hafta, ekonomik ve jeopolitik konularda hafta sonu yaşanan olumlu gelişmeler ile başlıyor. En kritik olanı ABD-Çin arasında yapılan ilk görüşmenin olumlu geçtiğine dair haber akışı oldu. Jeopolitikte ise barış-ateşkes haberleri geldi.

Gümrük tarifelerinde müzakere evresine girilmesi piyasaları destekleyici nitelikte. Para birimlerinde ise ABD doları ilkten değer kazanma halinde.

Bu hafta ABD enflasyon verileri takip edilecek. Yüksek veri moral bozucu olabilir. Trump politikalarının olası enflasyonist etkilerini de göz önüne aldığımızda risk iştahı baskılanabilir. Mevcut durumda ise enflasyon kaygıları çok fazla değil. Kaldı ki beklentiler manşet ve çekirdekte enflasyonun aynı kalması yönünde.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar endeksinde 97 seviyesi ana destek bölgesi olarak 101 seviyesi ve direnç bölgesi olarak takip edilebilir. Trump'ın ılımlı tavrını güçlendirmesi doları talebini artırabilir.

İç tarafta, TCMB şahin tavrını sürdürüyor ve bunu kamuoyuyla paylaşıyor. Başkan Karahan, para politikasındaki kararlı duruşu sürdüreceğini ve dezenflasyonun devamını sağlayacak şekilde hareket edeceğini ifade etti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 38,75 civarında işlem görüyor. Aşağıda 38,50 ve 38,00; yukarıda 39,00 ve 39,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine yarın 4 yıl vadeli TLREF ve 4 yıl vadeli TÜFE kıymetlerini ihale ederek mayıs ayı borçlanma programını sürdürecektir.

2 ve 10 yıl vadeli gösterge tahviller geçtiğimiz haftayı 40-50 baz puan dar bandında tamamladılar. Önceki haftalara göre sakin seyir izlendi. Mart ayındaki dalgalanmanın etkileri sönümlenmesi yükseliş istediğinin önüne geçebilir. Sakin seyrin yerini düşüşe bırakması önemli. TCMB şahin mesaj akışını sıcak tutarak dezenflasyon sürecini beslemeyi sürdürüyor. Söz konusu çabalar sonuç ürettikçe tahvil faizleri tekrar gevşeme kanalına girebilir.

Veri trafiğinde ise 22 Mayıs tarihinde 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 %49,97 ve %34,73 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kritik 9,000 desteğinden başlayan toparlanma çabaları devam ediyor... Cuma günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %1.20'lik yükselişle 9,390 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemde sergilediği zayıf seyirle 9,000 bölgesine kadar savrulan piyasada, geçen hafta Perşembe itibarıyla bu kritik destekten yukarı yönde bir toparlanma çabası başlamış durumda. Bu hareketin de Cuma sabah saatlerinde yukarı yönde kırılan 9,250 seviyesinin destek olarak test edilip korunabilmesini takiben yukarı yönde devamlılığını korumayı başardığını görüyoruz. Yaşanan yükselişin önceki tepki denemelerinden farklı olarak, daha homojen bir şekilde farklı sektör endekslerine yansımış olmasını ise hareketin devamlılığı açısından cesaret verici olarak değerlendirmeye devam ediyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda da, 9,250 seviyesini ilk önemli destek özelliğini koruyor. Yukarı yönde ise, öncelikle 9,450 olmak üzere 9,530 seviyelerini ilk önemli dirençler olarak izliyoruz. Özellikle de, 9,530 üzerinde mevcut tepki yükselişinin ana hedefi olarak 9,700/750 bölgesinin ajandaya girebileceğine inanıyoruz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, artık 9,000 bölgesinin uzun pozisyonlar için önemli bir stop-loss eşiği olarak takip edilmesini öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1234 0,07%	1,3292 0,47%	3.282 -1,02%	332 -4	4,40 0,03

Eur/Usd:

Para politikaları siyasetin gölgesinde kalmaya devam ediyor. Siyasette ise ABD diğer ülkelerin siyasi ve ekonomik gündemini etkilemeye devam ediyor.

Hafta sonu haber akışı yeni haftanın moralli başlamasını sağladı. ABD ile Çin arasındaki görüşmenin olumlu geçtiğine dair haber akışı en çok etki gösteriyor. Diğer yandan Rusya-Ukrayna savaşının ateşkes hatta barış evresine geçme ihtimali belirdi. **Pakistan** Hindistan'ın çatışma halini sonlandıracağı belirtiliyor.

Gümrük tarifelerinde dünyanın iki büyük ekonomisinin anlaşma yolunda ilerlemesi risk iştahına olumlu yansıyor. Orta nokta ne zaman ne şekilde yakalanır ve yeni denge çerçevesi bilinmese de şartların bugünden iyi olacağına inanç var. Böylece belirsizlik hali yerini öngörülebilirliğe bırakabilir.

Belirsizlik hali merkez bankaları için de sorun. FED ve ECB de bu vurguyu açıkça yapıyorlar. Her iki bankanın yıl sonuna kadar 60 baz puan faiz indirim yapması bekleniyor. Beklentiler büyük oranda Trump'ın izleyeceği yola bağlı değişebilir.

Bu hafta ABD enflasyon verileri açıklanacak. Sonuçlar yüksek çıkarsa piyasa dinamiği bozulabilir. Bardağın dolu tarafı ise manşet ve çekirdekte de yıllık bazda artış beklenmemesi. Tahminler manşet TÜFE'nin yüzde 2,4, çekirdeğin 2,8 seviyesinde sabit kalacağı yönünde.

Teknik resimde Dolar Endeksinde (DXY) 101 seviyesine kadar yükselişleri tepki hareketi olarak tanımlayabiliriz. 101 seviyesi üzerinde kalıcılık yaşanması halinde dolar talebi artabilir.

Bu sabah 1,123 seviyesindeki paritede 1,13 ve 1,135 seviyeleri gün içi direnç; 1,12 ve 1,115 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Güvenli liman ihtiyacının az hissedildiği bir güne/haftaya başlıyoruz. ABD ile Çin arasındaki ilk görüşme olumlu geçti. Taraflar olumlu açıklamalar yaptı. Tabi bu bir süreç, köprünün altından daha sular akacak. Bu anlamda beklentiler dalgalanabilir. Ancak kritik konu tarafların problemi çözmede kararlı olduklarını ortaya koymaları ve piyasaların buna kanaat getirmesi. Bu durumda güvenli liman ihtiyacı dalgalansa da zayıflamaya devam edebilir.

Gündemde ayrıca Rusya-Ukrayna ateşkesi-barışı ile **Pakistan** ile Hindistan arasındaki ateşkes de yer buluyor. Jeopolitik risklerin azalması güvenli liman ihtiyacını azaltıyor.

Ekonomik ajandada ise ABD enflasyon verileri öne çıkıyor. Eğer veriler beklendiği gibi enflasyonun artmadığını işaret ederse altın talebi buradan da zayıflayabilir.

Eğer Trump tarife konusunda tavrını daha da ılımlı tarafa çekerse risk iştahı olumlu olmaya devam edebilir. Altın ise destek seviyeleri arayabilir. Fiyatlama bir yandan da enflasyon ve enflasyon beklentilerine ve merkez bankalarının patikalarına göre şekillenebilir.

Bu sabah 3.280 Usd seviyesindeki ons altında 3.300 ve 3.340 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.250 ve 3.165 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, gümrük tarifeleri sorununda olumlu adım atılması tahvil faizini yukarı seyre yol açıyor. Gerek ABD ekonomisine dair dahi iyimser olunabilmesi gerek güvenli liman ihtiyacının azalması ABD 10 yıllık tahvil faizini yüzde 4,42 seviyesi taşıdı. 50 günlük ortalamasından yukarı yönde uzaklaşma çabası görülüyor. ABD-Çin olası anlaşması dalgali bir seyir izleyebilir. Tahvil faizleri bu konudan etkilenebilir. Yarın ABD enflasyon verisi açıklanacak. Beklenti ve beklenti altı veri tahvil faizlerini gevşetebilir.

İç tarafta, TCMB şahin tavrını koruyor ve bu yönde rehberliğini sürdürüyor. TL miktarı ve faiz oranı ile destekleniyor. Sıkı para politikası hissediliyor. Enflasyonla ve enflasyon beklentileri ile mücadele sürüyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 332 ile dünü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile +2 cent; orta vadelielerde -9 ile -7 cent; uzunlarda -27 ile -19 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,41, 7,28% ve 8,47 oldu.

		9 May 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38,75	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	43,57	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1.1234	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3292	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	46,97	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,73	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	332	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,40	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.391	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.249	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.929	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.660	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.499	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.089	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.282	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	40,93	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	32,9	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9,5	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	18,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	8,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	6,2	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	641	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	595	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	69	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-17	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-4,5	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-3,0	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-7,2	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	-3,8	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	18,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	37,0	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	25,1	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	24,6	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	13,7	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.