

Trump'ın uygulamaya koyduğu ek gümrük tarifelerinin ilk etkileri ABD makro verilerinde görülmeye başlandı. Çarşamba günü açıklanan ABD ilk çeyrek öncü büyüme verisi açıklandı. ABD ekonomisi öncü verilere göre yılın ilk 3 aylık döneminde yüzde 0,3 daralma kaydetti. Böylece ekonomide 3 yıl sonra ilk kez daralma görüldü. Gümrük tarifelerinin başlamasından önce imalat kaynaklı stoklama çabası büyüme verilerinin beklentilerin altında açıklanmasında etkili oldu. Büyüme verisi kalemlerinde tüketiminde hız kaybettiği görüldü.

ABD Merkez Bankası(FED) takip ettiği favori enflasyon göstergesi çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisi (PCE) ise beklentilere paralel açıklandı. Aylık bazda değişim görülmezken yıllık bazda bakıldığında yüzde 2,6'lık artış görüldü.

Hafta boyu açıklanan işsizlik öncü göstergelerinde ise zayıflama sinyali geldi. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı 26 Nisan ile biten haftada 241 bine çıkarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. ADP (özel sektör işsizlik) Tarım Dışı İstihdamın 62 bin ile 114 binlik beklentinin altında kalması, ekonomik büyümenin ivme kaybettiği ve şirketlerin işe alımları yavaşlattığı bir döneme işaret ettiğini düşünüyoruz.

İstihdam piyasasında gelen sonuçlar yorgunluğa işaret etse de henüz ciddi bir çöküş yaşanmadığı görülüyor. İşsizlik başvurularındaki artış, FED faiz politikaları üzerinde baskı oluşturabilir. FED'in faiz indirimleri için işsizlikte daha belirgin bir artış beklediğini vurguluyor. Bu durumda, FED'in sıkı para politikasına devam etme olasılığı yüksek. Bu noktada uygulanan tarifelerin enflasyon üzerinde olumsuz olması beklenen muhtemel etkileri FED ve üyeler tarafından takip edilmek istendiği ise sıklıkla belirtiliyor.

Bugün açıklanacak Nisan ayı tarım dışı istihdam raporu (beklenti: +133.000, işsizlik oranı: %4,2), bu trendin yönünü daha net ortaya koyabilir. Piyasa beklentilerini aşan veri, resesyon endişelerinin artmasına neden olabilir, FED'in faiz politikalarını sürdürme eğilimini güçlendirebilir. Beklenti altında kalacak bir veri ise FED faiz indirim beklentilerinin kuvvetlenmesine neden olabilir.

Haftaya gerçekleşecek olan FED toplantısı ise oldukça kritik bir önemde olacak. Büyüme datalarının ve işsizlik datalarının yumuşadığı bir ortamda FED'in toplantı sonucu ve Powell'ın basın toplantısında yönlendirmesi önemli olacak. Trump'ın Powell'ı faiz indirimlerinde geç kaldığı için siyasi olmakla suçladığı bir dönemde açıklamalar önemli olacak.

Jeopolitik tarafta ABD Hazine Bakanlığı, ABD ile Ukrayna arasında "ekonomik ortaklık" anlaşması imzalandığını duyururken, anlaşmanın bugüne kadarki askeri ve finansal desteği karşılığında **ABD'ye Ukrayna'nın doğal kaynaklarına erişim imkanı** sağlayacağı belirtildi.

Asya tarafında ise Japonya Merkez Bankası politika faizini yüzde 0,5 seviyesinde sabit bıraktı.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD piyasaları yüzde 0,5-0,8 aralığında alıcılı. Asya'da ise Çin %0,2 civarında eksi, Hong Kong %1,6, Japonya %1,2 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,23, Dolar Endeksi 100,0, ons altın 3.256 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi ile Toptan Eşya Fiyatları İndekslerinin Nisan ayı verilerini açıkladı. İstanbul'da Nisan ayında bir önceki aya göre perakende fiyatlar yüzde 3,21, toptan fiyatlar ise yüzde 1,46 arttı.

DİBS kazançlarına %0 stopaj uygulaması 31 Temmuz 2025'e kadar uzatıldı.

Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
38,56 0,16%	43,65 -0,37%	46,89 -0,09	34,97 -0,39	9.078 -1,59%

Usd/TL:

ABD tarafında öncü büyüme verileri ve işgücü verileri yorgunluk sinyali vererek beklenti altında kaldı. Trump'ın uygulamaya koyduğu ek gümrük tarifeleri makro verilere yansımaya başladı.

Diğer taraftan Trump ve ekonomi ekibinin yumuşama sinyalleri vermesi küresel risk iştahında toparlanma görülmesine neden oluyor. Tarifelere verilen 90 günlük uzlaşma arasında alınacak olumlu haber akışı olumlu süreci destekleyebilir.

ABD-Çin arasında ise henüz bir müzakere çabasının görülmemesi ve getirilen yüksek tarifelerin uygulamada olması ise risk unsuru olmaya devam ediyor. Dün Çin'in devlet medyası gümrük tarifeleriyle ilgili olarak ABD'nin kendileriyle temas kurduğunu belirtti. Çin tarafının yaklaşımı eşit şartlarda görüşme ve saygı görme yönünde. Sürecin inişli çıkışlı devam edeceğini düşünüyoruz.

Trump'ın bazı geri adımlar atması ile dolar kayıplarını azaltma imkanı buldu. Dolar Endeksi (DXY) güne 99,8 seviyesinden başlıyor.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar endeksinde 97 seviyesi ana destek bölgesi olarak 101 seviyesi de direnç bölgesi olarak takip edilebilir.

İç tarafa, 5 mayısta açıklanacak enflasyon rakamları açısından öncü gösterge niteliğinde olan dün açıklanan İstanbul tüketici fiyatları endeksi bir önceki aya göre yüzde 3,21 oranında artış gösterdi. Yıllık artış yüzde 47,21 olarak kaydedildi.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 38,56 civarında işlem görüyor. Aşağıda 38,00 ve 37,50; yukarıda 38,50 ve 39,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Enflasyon rakamları açısından öncü gösterge niteliğinde olan dün İstanbul tüketici fiyatları endeksi açıklandı. İstanbul'da Nisan ayında bir önceki aya göre perakende fiyatlar yüzde 3,21, toptan fiyatlar ise yüzde 1,46 artış gösterdi.

Hazine, Mayıs ayı borçlanma programını açıkladı Mayıs ayında toplam 160.7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 187,5 milyar TL'lik iç borçlanma planlandı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %46,98 ve %35,36 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Piyasadaki aşağı yönlü baskı devam ediyor... Çarşamba günü satıcılar seyrin devam ettiği hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %1,59'luk kayıpla 9,078 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, geçen haftadan beri yukarı yönde oluşan tepki çabalarının başarısız kaldığı ve satışla karşılaştığını gördüğümüz hisse senedi piyasasında, son dönemde oluşan üçgen formundaki sıkışmanın aşağı yönde kırıldığını söyleyebiliriz.

İlk önemli destek eşiği olarak izlediğimiz 9,250 seviyesi altında satışların etkili olmaya devam etmesi ve Çarşamba günü itibarıyla kapanışın 9,078 seviyesinden olması nedeniyle de bu kırılmanın neden olduğu teknik bozulmanın, kısa soluklu toparlanma çabaları yaşansa da, öncelikle 9,000 olmak üzere 8,600 ve 8,450 desteklerine doğru devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz.

Bu olumsuz teknik potansiyelin ekarte edilebilmesi yönünde ise, endeksin bir an önce 9,250 üzerine çıkarak kalıcı fiyatlamalar oluşturabilmesi ve ilk etapta 9,350 olmak üzere 9,450 bölgesine doğru hacim desteğini sağlayabilen belirgin bir toparlanma sergileyebilmesi gerektiğine inanıyoruz.

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın \$ ↓	CDS 5Y ↓	ABD 10 Yıllık ↑
1,1307 -0,63%	1,3312 -0,62%	3.252 -1,77%	360 -2	4,24 0,06

Eur/Usd:

Dün açıklanan S&P PMI'nin 50'nin biraz üzerinde olması (50,2 sektörde hafif bir genişleme olduğunu gösterse de, ISM PMI'nin 48.7 ile daralma bölgesinde kalması, daha geniş bir endüstriyel zayıflığa işaret etti. Küresel talepteki belirsizlikler, yüksek faiz oranlarının etkisi ve , ABD-Çin ticaret politikalarının imalat tarafına baskı yapmaya başladığı görülüyor.

Kırılgan ekonomik ortamda ABD ekonomisinin gücünü korumakta zorlandığı görülüyor. Tüketici harcamalarının devam etmesi ekonomik aktiviteyi bir miktar desteklese de, üretim gücünde yaşanan yorgunluk büyüme üzerinde baskı oluşturmaya devam edebilir

Trump'ın politikalarında yumuşama sinyalleri vermesi, yatırımcılarda resesyon korkularının bir miktar azalmasına ve risk iştahının toparlanmasına neden oluyor. Dolar talebi artıyor. Uzlaşma süresi içinde henüz bir anlaşma yapılmadı. ABD-Çin arasında devam eden anlaşmazlık devam ediyor. Gümrük vergilerinde verilen 90 günlük arada alınacak uzlaşma sonuçları dolar talebinin artmasına neden olabilir. Olumsuz haberler ise dolar talebini düşürücü etki gösterebilir.

Bugün ABD tarafında İstihdam Veri Setini karşılayacağız. Manşet rakamın 130,000 olması beklenirken, işsizlik oranının ise yüzde 4,2 seviyesinde sabit kalması bekleniyor. Zayıf sonuçlar resesyon-stagflasyon tartışmalarını besleyebilir.

FED tarafında ise tarifelerin derecesinin belirsizliğini koruması FED'in şimdilik temkinli tonda kalmasına neden oluyor. Vadeli kontratlarda ise FED faiz indirim beklentilerinin 90 baz puana yaklaştığı görülüyor. Tarım Dışı istihdam verileri sonuçlarına göre beklentilerde değişim görülebilir.

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

Bu sabah 1,131 seviyesindeki paritede 1,139 ve 1,146 seviyeleri gün içi direnç; 1,13 ve 1,126 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Altın:

Trump'ın gümrük tarifelerinde tonunu yumuşatması piyasalarda risk iştahının toparlanmasını sağlıyor. Tansiyonun nispeten düşmesi altın fiyatlarında kar satışlarını da beraberinde getiriyor.

ABD öncü büyüme verilerinde yaşanan momentum kaybı ve işsizlik verilerinde görülen güç kaybı resesyon endişelerinin artmasına neden oluyor. Ekonomide yaşanan bu değişim süreci ise Trump ve ekibinin sürdürdüğü sert politikanın bir miktar derecesinin düşmesine neden olmuş gözüküyor. 90 günlük müzakere sürecinde atılacak her imza ve yapılacak her anlaşma belirsizliğin bir miktar daha azalmasına yardımcı olabilir.

Büyüme, istihdam ve fiyat istikrarı gibi hedefler arasında FED denge kurma çabası içinde. Önümüzdeki hafta FED olağan toplantısı gerçekleşecek. Piyasa beklentisi faizlerin sabit kalacağı yönünde şekilleniyor. Sözlü yönlendirme ise önemli olacak. Faizlerin sabit bırakılması durumunda ,faiz indirimi için siyasi baskıların arttığını görebiliriz. Böyle bir durum yatırımcıların güvenli liman talebinin artmasına neden olabilir. FED'in bağımsızlığının sorgulanması halinde güvenli liman talebinde artış yaşanabilir.

Teknik resimde kısa vade piyasalarda görülen endişelerin azalmaya devam etmesi halinde 3.166 ve 3.060 Usd seviyeleri destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 3.256 Usd seviyesindeki ons altında 3.3275 ve 3.300 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.275 ve 3.245 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, dün açıklanan ABD haftalık işsizlik başvurularının beklentilerden yüksek gelmesi yüzde 4,13 seviyesine kadar gerileyen ABD tahvilinde yüzde4,23 seviyesi üzerine çıkmasına neden oldu. Bugün açıklanacak TDI verisi ve sonucu fiyattamalarda hareketliliğin artmasına neden olabilir.

İç tarafta, TL faizi yüksek tutuluyor. Enflasyonla ve enflasyon beklentileri ile mücadele sürüyor..

Türkiye 5 yıllık CDS 360 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyrizledi. Birim fiyatlar, kısalarda +3 ile +10 cent; orta vadelielerde +13 ile +21 cent; uzunlarda +12 ile +20 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,52, 7,42% ve 8,54 oldu.

Gündem

- Çin'de finansal piyasalar işleme kapalı olacak
- 10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak
- 12:00 Euro Bölgesi nisan ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (25 Nisan)
- 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 130.000 önceki: 228.000)

Önemli Göstergelerin Performansı

		30 Nis 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	38,56	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	43,65	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1307	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3312	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	46,89	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,97	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	360	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,24	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.078	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	40.753	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.711	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.604	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.497	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.032	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.252	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	40,46	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	32,6	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9,0	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	19,0	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	9,1	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	6,4	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	633	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	619	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	97	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-34	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-7,7	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-4,2	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-8,3	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	-4,7	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	13,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	35,1	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	24,0	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	23,1	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	12,9	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.