

Küresel piyasalarda İsrail-İran arasında devam eden gerilim ve haber akışı önemli olmaya devam ediyor. 13 Haziran'dan beri karşılıklı saldırılar devam ediyor. Savaşın bölgesel bir riske doğru evrilmesi ve Hürmüz Boğazı'nın kapatılma riski ise yatırımcıların risk iştahının baskılı seyretmesine neden oluyor. Brent cinsi ham petrolün varil fiyatı ise savaşın ve gelişmelerin nabzını gösterir nitelikte. Haber akışına en hassas olan finansal enstrüman olarak karşımıza çıkıyor. ABD ordusunun savaş uçaklarını Orta Doğu'ya kaydırmasıyla yatırımcıların endişeleri arttı. Brent petrol dün yüzde 4 civarı yükseliş gösterdi. Bu sabah 75 dolar civarında güne sakin bir başlangıç yapıyor.

Piyasa fiyatlamalarına baktığımızda gerilimin şimdilik kontrol altında tutulmasının etkisi ile sınırlı hareketler görülüyor. İsrail-İran çatışmalarının petrol fiyatlarının nerede dengeleneceği ve ülke ekonomilerinde enflasyonu nasıl etkileme potansiyeli olduğu soruları ise önemini korumaya devam ediyor. Bir taraftan Trump'ın gündemine aldığı gümrük tarifeleri ve uzlaşma döneminin sonuna yaklaşılması diğer taraftan Orta Doğu'da devam eden ve büyüyen riskler belirsizliklerin arttığı bir döneme işaret ediyor.

Belirsizliklerin arttığı bu dönemde bugün tamamlanacak olan ABD Merkez Bankası (FED) Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı sonucunu karşılayacağız. Bu toplantıda her çeyrek sonu (Mart, Haziran, Eylül, Aralık) yayınlanan noktasal grafik ve ekonomik projeksiyonlar, güncellenecek. Piyasalar FED'in politika faizini %4,25-4,50 aralığında sabit bırakmasını neredeyse kesin gözüyle bakıyor.

Son gelen ABD makro verilerine baktığımızda ABD'de enflasyon beklentilerin altında seyretse de (Mayıs 2025 TÜFE yıllık %2,4, aylık %0,2), FED'in belirlediği %2 hedefinin hala üzerinde. Trump yönetiminin gümrük vergisi politikaları gibi faktörler enflasyon üzerinde muhtemel yukarı yönlü risk oluşturma endişelerine ilave son yaşanan jeopolitik risklerde tırmanış FED'in geleceğe yönelik beklentilerinde 'şahin' olmasına neden olabilir. Açıklanan son noktasal grafiklerde FED, 2025 için medyan beklenti yıl sonuna kadar iki faiz indirimi öngörüyordu. Son yaşanan gelişmelerin FED'in güncel okumasında değişikliğe neden olup olmayacağı ise piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Jeopolitik tarafta yaşanan risk artışı beraberinde küresel ekonomik koşullar, enflasyon ve arz-talep dinamiklerinden etkilenebilen emtia talebinde artışı da beraberinde getirdiğini not edelim.

Avrupa tarafında, Almanya'da açıklanan ve yatırımcı güvenini gösteren ZEW beklenti endeksi Mayıs ayındaki 25,2 seviyesinden 47,5'e yükselerek beklentileri aştı. Yeni Alman hükümeti tarafından açıklanan mali politika önlemlerinin ekonomiye bir ivme kazandırabileceği beklentisinin sonuçlara yansıdığı görüldü. Öte taraftan Avrupa Merkez Bankası'nın proaktif yaklaşımının beklentilerin olumlu yöne değişmesinde önemli rol oynadığını düşünüyoruz.

Asya tarafında, Japonya Merkez Bankası dün beklentilere paralel faiz oranında değişikliğe gitmedi. Japonya gevşek para politikasından temkinli adımlarla çıkmak istiyor. Faiz artışları kısa vade de bütçeye sınırlı bir baskı yaratması beklenirken, uzun vadede yüksek kamu borcu nedeniyle uzun dönemde artışların devamı, bütçeye yük getirme potansiyeline sahip olduğunu düşünüyoruz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yatay. Çin yüzde 0,35, Japonya yüzde 1,3, Hong Kong yüzde 0,7 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,40, Dolar Endeksi 98,7, ons altın 3.385 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, son gelen ekonomik veriler ve enflasyon dinamiklerinin dezenflasyon patikasına işaret etmesiyle birlikte yarın yapılacak TCMB PPK toplantısında gevşeme adımı beklentilerinin artmasına neden oldu. Korumacı ticaret politikalarında yaşanan belirsizliğe ilave sınırlarımızda yaşanan jeopolitik gerginlikler TCMB temkinli olmasına neden olabilir. Gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarının politika faizi olan yüzde 46 seviyesine çekilerek asimetrik fonlamanın simetrik fonlamaya dönüşeceğini düşünüyoruz. Bu toplantıda politika faizinde bir değişiklik beklemiyoruz.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
39,53 0,35%	45,48 -0,25%	43,11 -0,82	33,84 -0,09	9.340 -0,11%

Usd/TL:

ABD'nin uygulamak istediği korumacı gümrük tarifeleri için verilen uzlaşma süresi sonuna yaklaşıyor. İngiltere dışında henüz resmi bir anlaşma yapılmadı. Diğer taraftan Orta Doğu da yaşanan tansiyon devam ediyor. İsrail- İran arasında henüz bir görüşme çabası oluşmuş değil. İki tarafta karşılıklı çatışmalara devam ediyor. Belirsizlikler devam ederken kısa sürede çözülmesi zor gözüküyor. ABD'nin yaşanan belirsizliklerin merkezinde yer alması ise yatırımcı güveninin dolar talebinde erozyona uğramışına neden oluyor, olmaya devam ediyor.

Jeopolitik tarafta, eğer karşılıklı saldırı hali bu şekilde sürerse piyasa fiyatlama dengeleri mevcut halinden çok uzaklaşmayabilir. Olur da çatışma hali kontrolden çıkarsa oynaklık artabilir.

Bugün FED faiz kararı karşılanacak. Piyasanın beklentisi faizin sabit tutulacağı şeklinde. Kaldı ki son ABD verileri FED'in değişikliğe gitmesini zaruri hale getirmedir. FED'in faiz indirimi için uygun alan oluşmuş durumda. Belirsizlik ortamının devam etmesi ise bu alanın kullanım süresinin ötelenmesine neden oluyor.

Para piyasalarında yatırımcılar Usd talebini düşük tutuyor. Dolar Endeksi güne 98,1 seviyesinden başlıyor.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksinde 97 seviyesi önemli bir destek noktası olarak takip edilebilir.

İç tarafta, yarın TCMB PPK toplantısı sonucunu karşılayacağız.. Gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarının politika faizi olan yüzde 46 seviyesine çekilerek asimetrik fonlamanın simetrik fonlamaya dönüşeceğini düşünüyoruz. Politika faizini %46 seviyesinde sabit tutacağını bekliyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,53 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,00 ve 38,50; yukarıda 39,50 ve 39,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Hazine dün 4 yıl vadeli (TLREF) 9 yıl vadeli (sabit) tahvilleri ihraç satışını, 2 yıl vadeli sukuku doğrudan satışını gerçekleştirerek Haziran ayı programını tamamladı. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ihalesinde faiz yüzde 60,0 olarak kaydedildi. 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin ihalesinde bileşik faizi ise yüzde 34,26 oldu. 3 kıymetten toplam 94 milyar TL civarında fonlama sağlandı.

Yarın, PPK faiz kararı piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Kararın sonucu ve karar metnindeki detaylar, tahvil fiyatlamalarında hareketlilik yaratabilir.

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,11 ve %33,84 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Endekste 9,000 ana desteğinin oluşturduğu yukarı ataklar zayıf kalıyor...

Salı günü yatay bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.11 oranında hafif bir değer kaybıyla 9,339 puandan tamamladı. Endekste 9,770 hedef direnç noktasında oluşan aşağı baskı kapsamında, kısa vadeli teknik resimde 9,000 seviyesini ana destek olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 9,000 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketler piyasada ara direnç noktası olarak izlediğimiz 9,500 seviyesine yönelik yukarı atak oluşturabilir. Ancak tepki denemelerinin güç kazanabilmesi için 9,500 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda bir üst noktada ana direnç konumunda bulunan 9,770 seviyesini aşma denemeleri gündeme gelebilir. Piyasada son üç aydır yaşanan yatay seyrin orta vadeli bir yükseliş penceresi açabilmesi için 9,770 direncinin aşılması gerekiyor. 9,250 seviyesini seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek olarak aldığımız piyasada, bu nokta altında ise 9,000 ana destek konumunu sürdürecektir.

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın \$ ↓	CDS 5Y ↑	ABD 10 Yıllık ↓
1,1506 -0,47%	1,3442 -0,96%	3.390 -0,06%	295 1	4,41 -0,03

Eur/Usd:

Dün açıklanan ABD'de perakende satışlar yüzde 0,9 gerilemeyeyle yıl başından bu yana en sert düşüşü kaydetti. Belirsizlik ortamının artması ABD tüketici davranışlarında yorgunluğun oluştuğunu gösteriyor. Dün açıklanan ABD Sanayi Üretimi ise beklentilerin altında kalarak yüzde -0,2 açıklandı.

Aralık 2024 tarihinden beri FED enflasyon tehdidi kaynaklı faiz indirimlerine ara vermiş durumda. Mevcut politika faizi ve açıklanan son ABD enflasyon verisi sonuçları, FED'in faiz indirimi için yeterli alana sahip olduğunu gösteriyor.

FED üyeleri ve Başkan Powell ise Trump'ın uygulamaya koyduğu ticaret politikalarının enflasyon üzerinde yarattığı etkileri görmek için faiz indirimlerinde aceleci olmayacaklarını belirtiyorlar.

FED'in uyguladığı politika enflasyon ile mücadelede şimdiye kadar başarılı olarak yumuşak iniş senaryosunu destekledi. Faiz indirimlerinin bu senaryoda devam etmesi ise piyasalar için olumlu olacaktır. Bugün FED toplantısı sonucunu karşılayacağız. Faiz indirim beklentileri Eylül ayına yoğunlaşmış durumda. Öncü büyüme verilerinde bozulmanın devam etmesi halinde piyasalarda FED'in faiz indirimlerinde geç kalacağı tartışması artabilir.

Bugün yapılacak toplantıda açıklanacak projeksiyonlar ve Başkan Powell'in tonu bu açıdan oldukça önemli olacak. Karar sonrası siyasi taraftan Trump'ın yapacağı açıklamalar hareketlilik yaratabilir.

Dolar Endeksi 97,5 seviyelerinden yukarı yönlü tepki vermeye çalışıyor. Dün 98,8 seviyelerine yaklaşık yüzde 0,60 yükseliş yaşadı.

Paritede ana belirleyici Trump ve uyguladığı politikalar olmaya devam ediyor.. Dolar Endeksi'nde (DXY) direnç noktası 101 seviyesin tekrar altında. **96-97 aralığını Doların trendi açısından önemsiyoruz.**

Bu sabah 1,151 seviyesindeki paritede 1,158 ve 1,165 seviyeleri gün içi direnç; 1,15 ve 1,144 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyrizleyebilir.

Altın:

Orta Doğu da 13 Haziran da başlayan İsrail-İran arasında yaşanan gerilim devam ediyor. Mevcut durumda yaşanan haber akışı altın fiyatlarının 3.500 Usd direncini kırmasında yeterli olmuş gözüküyor.

Eğer çatışma hali mevcut şekli-içeriği-dozu ile sürerse Altın 3.500 -3.200 Usd arasında bant aralığı devam edebilir. Çatışma halinin yayılma riski, Hürmüz Boğazının kapatılması gibi riskli senaryoların devreye girmesi risk algısının hızla bozulmasına ve beraberinde güvenli liman talebinin artmasına neden olabilir.

Diğer taraftan Dolar Endeksinde yaşanan değer kaybı teknik göstergelerin aşırılaştığına işaret veriyor. 97,5 seviyelerinden yukarı yönlü bir tepki çabasında. Dolar Endeksinin değerlendirilmesi altın fiyatlamalarında frenleyici etki gösterebilir.

Dün Dolar Endeksi günü yüzde 0,60 artı ile kapatırken altın fiyatlarında yatay hareket görüldü. Bugün akşam FED faiz kararı açıklanacak. Kararla birlikte Fed ekonomik projeksiyonlarını da yayınlayacak. Başkan Powell'in bundan sonrası için nasıl bir politika izleneceğine yönelik sinyalleri takip edilecek.

Teknik resimde 3.360 Usd seviyesi üzerinde altın talebi güç kazanarak 3.440 Usd seviyesini hedefleyebilir.

Bu sabah 3.385 Usd seviyesindeki ons altında 3.440 ve 3.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.350 ve 3.280 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Orta Doğu'daki çatışmalar sınırlı güvenli liman talebi yaratıyor. Ancak ABD tahvilleri bu iştaha konu olmuyor. FED'in politika çerçevesini koruyacağını düşünüyoruz

İç tarafta, TCMB fonlama faizini aşağı çekmeye başladı. Perşembe günü bu çabanın patikası, dozu netleşebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 295 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyrizledi. Birim fiyatlar, kısalarda +3 ile +5 cent; orta vadelielerde -18 ile -9 cent; uzunlarda -8 ile -7 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 5,00, 7,11 ve 8,38 oldu.

- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
 21:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %4.25-%4.50 önceki: %4.25-%4.50)
 21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı

		17 Haz 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39.53	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	45.48	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1506	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3442	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43.11	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.84	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 (%)	4.41	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.340	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.216	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.521	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.983	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.435	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.308	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.390	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	47.31	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	37.2	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	11.7	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	24.0	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.0	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.4	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	255	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	506	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	32	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-17	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	-5.0	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-0.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	1.1	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	1.7	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	17.7	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	44.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	29.2	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	44.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	28.8	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.