

Enflasyon artacak
Büyüme azalacak
İşsizlik artacak

FED 2025 yıl sonuna dair tahminlerini olumsuz yönde revize etti. 2025'e dair büyüme tahmini %1,7'den 1,4'e, işsizlik yüzde 4,4'den 4,5'e, PCE enflasyonu %2,7'den 3,0'e, çekirdek PCE enflasyonu %2,8'den 3,1'e güncelledi.

Oluşan fotoğraf faiz indirimi beklentisinde olanlar açısından pek istendiği gibi olmadı. FED, metriklerde Trump tarifeleri kaynaklı bozulma olmasını bekliyor. Ancak bozulmanın ne kadar olacağını tam olarak ölçemiyor. Çünkü tarife konusu netlik kazanmış değil. Şimdilik bozulma olabilir, bu sınırlı kalabilir şeklinde bir rehberlik yapıyor.

Madem belirsizlik hali sürüyor ve ufukta enflasyon artış riski görülüyor o vakit tedbirli olmak daha doğru tavır olabilir. FED belirsizlikten, sınırlı bozulma beklentisinden ötürü eksenini şahin tarafa sınırlıca taşıdı. Ortaya koyduğu resmin sonucunda ise yılın sonunda politika faizi ne olur sorusunun yanıtını yüzde 3,875 olarak verdi (medyan). Bu tahmin Mart'ta da aynı idi, değiştirmede. Dikkat çeken husus ise karar komitesinde daha fazla üyenin faiz sabit kalmalı yanıtı vermesi oldu (4'den 7'ye). Bu şartlarda orta vadeli tahmin yapmak adeta 'suya yazmak' gibi olsa da 2026 ve 2027 yıl sonu faizi tahminlerini ise hafif artırdığını not edelim (sırasıyla %3,375'den 3,625'e, %3,125'den 3,375'e).

Günün sonunda FED şahinlik dozunu çok çok sınırlı artırdı. Tarife belirsizliği ve etkilerinin bozucu olacağı ancak etkilerinin tam ölçülemediği vurgusu yinelendi. Dünden farklı bir şey söylemediği için piyasa etkisi sınırlı kaldı. Yeni söylem için FED'in yeni verilere ve zamana ihtiyacı var.

Mevcut durumda FED, faiz indirimi için alana sahip olsa da belirsizliklerden ötürü harekete geçmemeyi ve hareket kabiliyetini elinde tutmayı tercih ediyor.

Piyasalar Orta Doğu'daki gelişmelere çok tepki vermiyor. Zira saldırı ABD nezdinde hazırlandı ve başladı (bu sebeple sürpriz etkisi olmadı). Şu ana kadar da öngörülen çerçevede kalmaya devam ediyor. İran'ın nükleer silaha erişmemesi amacıyla yapıldığı iddia edilen saldırıya-savaşa ABD şu ana kadar doğrudan müdahil olmadı. Ancak haber akışı ABD'nin doğrudan saldıracağını işaret ediyor. Trump son saniyeye kadar bekleyeceğini, nihai karar vermediğini ifade etse de diplomasi umudu çok düşük seviyeye inmiş durumda. ABD doğrudan müdahil olursa mevcut fiyatlama davranışı yine sürebilir. **Petrol arzına yönelik riskler piyasaları diken üstünde tutuyor.** Bu konu dikkatle takip ediliyor. Eğer **diplomasi galip gelirse** risk iştahı artabilir; hisse yatırımcısını mutlu edebilir, altın yatırımcısını üzebilir.

Bugün İngiltere MB faiz kararını açıklayacak. Faizde değişiklik beklenmiyor, daha çok rehberlik kısmı önemli.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,3 aralığında eksi. Çin yüzde 0,9, Japonya yüzde 0,9, Hong Kong yüzde 1,9 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,39, Dolar Endeksi 99,1, ons altın 3.372 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bugün PPK'da şahin dozun azaltılması yönünde bir karar gelebilir. Zira Mart ayındaki dalgalanma sonrası taşlar yeniden yerine oturmaya başladı. Bugün faizde indirim beklentilerden daha iyi bir sonuç olur. En yaygın görüş olan gecelik faizin yüzde 49'dan 47,5'e indirilmesi ise beklentileri neredeyse tam karşılar. **Jeopolitik tansiyondaki artış karar denklemine dahil oldu.** Olası etkilerin dozu bugünkü kararı etkileyebilir (örneğin petrol fiyatlarındaki artış. Bölgedeki gerginlik zamana yayılırsa petrol fiyatlarındaki artış kalıcı olabilir...). **PPK etkinin dozunu yüksek hesaplıyorsa, piyasanın beklediği kadar güvercin olmayabilir.**

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
39,54 0,01%	45,47 -0,02%	43,46 0,35	33,81 -0,03	9.196 -1,54%

Usd/TL:

Dün akşam FED, şahinlik dozu biraz artan bir tavır ortaya koydu. Tarifelerden ötürü enflasyonda yükseliş olabileceğini ifade eden FED Başkanı Powell, belirsizliklerin sürdüğünü de dikkat çekti.

Jeopolitikte ise Orta Doğu'daki tansiyon gündemin ana konusu. İsrail, İran'a karşı saldırılarını sürdürüyor. ABD destek pozisyonunda. Ancak son haber akışı ABD'nin doğrudan müdahil olabileceğini işaret ediyor. İran'a saldırının çok az süre içinde olabileceği speküle ediliyor.

FED'in şahinlik dozunu bir miktar artırması ile Dolar Endeksi hafif yükseliş kaydetti. FED kararına 98,7 seviyesinde giren Endeks bu sabah 99,1 civarında işlem görüyor.

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

İç tarafta, TCMB PPK faiz kararını açıklayacak (saat 14:00). Ekonomik metrikler faiz indirimini ve indirim patikasına girmeyi olası hale getirdi. Bu noktada PPK, şahinlik dozunu biraz azaltabilir.

Politika faizinin yüzde 46 olarak kalması, gecelik faizin ise yüzde 49'dan 47,5 seviyesine indirilmesi yüksek olasılık.

Ancak jeopolitik risklerdeki artış Merkez Bankası'nı temkinli olmaya itebilir. Eğer bölgesel riski ve bize etkilerini yüksek görüyor ise mevcut faiz çerçevesine dokunmayabilir.

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.

TL Tahvil/Bono:

Tahvil piyasası dün sınırlı alımla günü tamamladı. TCMB faiz indirimi beklentisinin sınırlı da olsa fiyatlanmaya devam ediyor. Bugün PPK'nın biraz daha az şahin bir tutum sergileyebilir.

Faiz koridorunun simetrik hale getirilmesi ve faiz indirimine dair sinyal (Temmuz) verilmesi ana beklentiyi oluşturuyor. Ancak orta Doğu'daki risklerin finansal istikrara yansımaları yüksek ölçülüyorsa TCMB beklenen kadar güvercin ol(a)mayabilir. Karar saat 14:00'de açıklanacak.

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,46 ve %33,81 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,000 seviyesini kritik destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz...

Çarşamba günü satıcılı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.54 oranında değer kaybıyla 9,196 puandan tamamladı.

Endekste 9,770 hedef direnç noktasında oluşan aşağı baskı devam ediyor ve şu aşamada kısa vadeli taban oluşumuna yönelik bir sinyal bulunmuyor. Bu kapsamda kısa vadeli teknik resimde 9,000 seviyesini ana destek olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

Yukarı atakların şu aşamada zayıf kaldığı piyasada, 10,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endekste tepki denemelerinin oluşabilmesi 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.

9,100 seviyesini seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek olarak aldığımız piyasada, bu nokta altında ise 9,000 ana destek konumunu sürdürecektir. 9,000 desteği altındaki olası hareketlerin ise aşağı baskıyı arttırabileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1468 -0,33%	1,3408 -0,26%	3.373 -0,50%	304 9	4,40 -0,01

Eur/Usd:

Amerika merkez bankası FED, beklendiği gibi faizi değiştirmedii. Genel duruşunda ise biraz daha şahin tavır sergiledi.

Şahinlik dozunun artmasını Trump politikasına (gümrük tarifeleri) bağlayan Powell, enflasyonda yükseliş olabileceğine dikkat çekti.

FED karar komitesi üyelerinin yıl sonu faiz beklentileri ise 2025 yılı için değişmedi (medyan %3,875). 2026 ve 2027 tahminleri ise hafif arttı. 2025 tahmininde dikkat çeken faizin sabit kalmasını isteyen üye sayısının artması oldu.

2025'e dair büyüme tahmini aşağıı (%1,7'den 1,4'e), işsizlik yukarı (yüzde 4,4'den 4,5'e), PCE enflasyonu yukarı (%2,7'den 3,0'e), çekirdek PCE enflasyonu yukarı (%2,8'den 3,1'e) yönde revize edildi. Çerçeve **azalan büyüme, artan işsizlik, artan enflasyon** olarak oluşuyor.

Powell sözleri önceki sözlerine göre majör bir değişiklik göstermedi. Belirsizliğin sürdüğü, öngörü yapmanın zor olduğu gibi sözlerini tekrarladı. Nihayetinde tariflerin enflasyonda artışa yol açabileceği o yüzden sınırlı şahin görünüm rehberlik gayretinde oldu.

Ekonomik konuların dışında jeopolitik de piyasalarca izleniyor. Artan tansiyon sınırlı da olsa risk iştahını ve para piyasalarını etkiliyor. ABD nezdinde hazırlanan saldırı planı tatbik ediliyor. O yüzden sürpriz etkisi oluşmuyor. İran'ın cevap kabiliyeti de zayıf olunca fiyatlar çok esnemiyor. Eğer saldırı-savaş kontrolden çıkar ise piyasada oynaklık artabilir.

Dolar Endeksi Trump tarifelerinin ve bunun ekonomi ve FED üzerindeki etkilerini yansıtıyor. Dün akşam FED hafif şahin bir tavır sergiledi. FED kararına 98,7 seviyesinde giren Endeks bu sabah 99,1 civarında işlem görüyor.

Dolar Endeksi 97,5 seviyelerinden yukarı yönlü tepki vermeye çalışıyor.

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 1,145 seviyesindeki paritede 1,15 ve 1,158 seviyeleri gün içi direnç; 1,144 ve 1,14 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyr izleyebilir.

Altın:

ABD'nin bilgisi dahilinde başlayan saldırılar sürüyor (sürpriz etkisi olmadı). Çerçeve şu ana kadar kontrol altında ilerliyor. İran'ın cevap kabiliyeti sınırlı kalıyor. Tansiyon artmış olsa da belli bir seviyeyi aşmıyor. Eğer süreç kontrolden çıkarsa o vakit güvenli liman talebi artabilir. Ancak mevcut şartlar fazla güven ihtiyacı yaratmıyor.

FED biraz daha şahin olmayı tercih etti. Tarife sorununun belirsizlik yaratmaya devam ettiği, enflasyonda yükseliş olabileceği ifade edildi. Büyüme tahmini aşağıı, enflasyon-işsizlik tahminleri ise yukarı çekildi. FED temkinli olmaya devam ediyor. Sıkı para politikası sinyali altın için lehte etki yaratmadı.

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

Bu sabah 3.372 Usd seviyesindeki ons altında 3.400 ve 3.440 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.350 ve 3.280 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyr izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tahvilleri FED kararı sonrası sınırlı değişim gösterdi. Zira FED ana çerçevesini büyük oranda korudu, şahinlik dozunu **hafif** artırdı. Enflasyonda yükseliş olabileceğini belirten Powell, belirsizlik halinin sürdüğünü yineledi. Jeopolitik risklerin arttığı sırada ABD tahvillerinin talep görmemesi dikkat çekiyor.

İç tarafta, TCMB fonlama faizini aşağıı çekmeye başladı. Bugün bu çabanın faiz çerçevesine yansıyor yansımadığını veya ne zaman yansıyabileceğini göreceğiz. Orta Doğu'daki gelişmelerin ne kadar etki yaratacağı ise durumu etkileyebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 304 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyr izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -8 ile +2 cent; orta vadelerde -18 ile -13 cent; uzunlarda -26 ile -22 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 5,15, 7,11 ve 8,40 oldu.

- 14:00 İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %46 önceki: %46)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (13 Haziran)

		18 Haz 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39.54	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	45.47	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1468	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3408	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43.46	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.81	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	304	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 Senetle	BIST - 100 Endeksi	9.196	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.172	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.546	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.981	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.318	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.288	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.373	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	46.64	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	36.7	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	10.6	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.1	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	290	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	503	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	41	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-18	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	-6.5	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-0.9	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	1.2	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	17.1	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	43.7	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	28.6	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	41.9	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	27.0	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.