

Küresel piyasalarda jeopolitik haber akışı ön planda olmaya devam ederken risk iştahında baskılı bir süreç izleniyor. İran-İsrail arasında devam eden çatışmaların yayılma riski **Petrol arzına yönelik riskler piyasaları diken üstünde tutuyor**. Çatışmalar şiddetini korurken ABD Başkanı Trump'ın ise nasıl bir adım atacağına dair belirsizliğin devam etmesi de tansiyonu artırıyor. Trump ABD tarafının savaşa dahil olması hususunda henüz karar vermiş değil.

İsrail'in 13 Haziran tarihinde İran'a yönelik başlattığı operasyon, temel olarak İran'ın nükleer programını durdurmayı amaçladığı belirtildi. Saldırının gerekçesini ise İran'ın nükleer silah geliştirme kapasitesini ulusal güvenliğine tehdit olarak vurguladı. İran'ın sahip olduğu nükleer tesislerin yeraltının derinliklerinde bulunması ve bu tesisleri tahrip etmek için İsrail'in yeterli hava gücü bulunmadığı söyleniyor. Böyle bir durumda tesise etki edebilecek silah temini için gözler ABD tarafına ve Trump'ın vereceği karara kayıyor. Jeopolitik tarafta devam eden haber akışı yatırımcıların risk algısının törpülenmesine neden olduğu görülüyor.

Dün, İran Dışişleri Bakanı Araghchi, Avrupa tarafının talebi üzerine Cuma günü Cenevre'de İngiltere, Fransa, Almanya Dışişleri Bakanları ve AB Dış Politika Yüksek Temsilcisi Kallas ile bir araya geleceğini doğruladı. Beyaz Saray Sözcüsü Leavitt konuyla ilgili Avrupa ile İran arasında yarınki görüşmelerin nasıl geçeceğini görmek istediklerini, İran bir anlaşma yapmalı ya da sonuçlarına katlanmalı açıklamalarında bulundu. Diplomatik çabaların artması halinde küresel piyasalara olumlu yansıma yapabileceğini düşünüyoruz

Önceki gün Jeopolitik gelişmelerin gölgesinde geçen FED toplantısında Başkan Powell tarafından toplantıda en çok telaffuz edilen kelime 'belirsizlik' oldu. Mevcut verilerin bugün için iyi olduğu belirtilirken, özellikle gümrük vergilerinin enflasyon üzerindeki etkilerinin tam olarak anlaşılması için beklemenin daha doğru olacağını tekrar vurgulandı. Tarifelerin kalıcılığını modellemek kolay değil, etkilerinin kalıcı mı yoksa geçici mi olduğunu görmek için FED faiz indirimleri için harekete geçmek istemiyor. Süreci belirsizlikler eşliğinde yönetmeye çalışan bir FED var. FED üyelerinde temkinli duruşun arttığı gözleniyor. Üyeler enflasyon tahminlerini yukarı, büyüme tahminlerini aşağı yönde güncellerken, bu görüşlerinin değişmesi için jeopolitik tansiyonun düşmesi ve ticaret anlaşmalarının başarılı bir şekilde son bulması gerektiğini düşünüyoruz. Yeni söylem için FED'in yeni verilere ve zamana ihtiyacı var.

Avrupa tarafında, İsviçre Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan indirimle sıfır seviyesine çekti. İngiltere Merkez Bankası ise, politika faizini beklentiler dahilinde yüzde 4,25'te sabit bıraktı.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,3 aralığında eksi. Çin yüzde 0,2 artı, Japonya yüzde 0,2 eksi, Hong Kong yüzde 1,2 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,39, Dolar Endeksi 98,6, ons altın 3.352 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün TCMB PPK kurulu toplantısı faiz kararı açıklandı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Para Politikası Kurulu, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını yüzde 46'da sabit tuttu. Ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %49'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %44,5'te sabit tutarak değişikliğe gitmedi. TCMB küresel ekonomik ve jeopolitik te artan risklere karşı temkinli bir duruş sergilediği görüldü.

TCMB'nin genel duruşu şahin olmaya devam ediyor. Haftalık faizi kullanmakla birlikte olası tatsız gelişmelere karşı hareket alanını geniş tutmayı tercih ettiği görüldü.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
39,65 0,29%	45,73 0,57%	43,24 -0,22	33,33 -0,48	9.102 -1,02%

Usd/TL:

Küresel piyasalarda tarife politikaları ve jeopolitik tarafta yaşanan gelişmeler risk iştahında baskı kurmaya devam ediyor.

İsrail, İran'a karşı saldırılarını sürdürüyor. ABD destek pozisyonunda. ABD'nin sahaya direkt müdahalesi ise tartışılmaya devam ediyor. ABD Başkanı Trump, bu savaşa dahil olup olmayacağı konusunda henüz net değil. ABD'nin bu savaşa dahil olacağını belirtmesi durumunda negatif fiyatlamaya isteği artabilir.

Mevcut fiyatlamalarda yatırımcıların güvenli liman talebi isteğinde dolara olan ilginin azaldığı görülüyor. Risklerin büyüdüğü ortamda bu eğilimin **terse dönüp dönmeyeceği** ise fiyatlamalarda önemli olacaktır.

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 açıkladı. haftalık politika faizini 46,00% seviyesinde, gecelik borç verme faizini ise 49,00% seviyesinde tutarak değişikliğe gitmedi. Jeopolitik tansiyondaki artış karar denklemine dahil olduğu görüldü.

TCMB Orta Doğu'daki gelişmelerin etkilerini de tam olarak görmek istiyor; öncesinde sıkı duruşunu gevşetmek istemiyor (FED de benzer yaklaşımı benimsiyor).

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,65 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,00 ve 38,50; yukarıda 39,50 ve 39,70 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

TCMB PPK faiz kararını açıkladı. haftalık politika faizini 46,00% seviyesinde, gecelik borç verme faizini ise 49,00% seviyesinde tutarak değişikliğe gitmedi

Faiz koridorunun simetrik hale getirilmesi ve faiz indirimine dair sinyal (Temmuz) verilmesi ana beklentiyi oluşturmaya rağmen Orta Doğu'daki risklerin finansal istikrara yansımaları riskleri, TCMB beklenen kadar güvercin olmamasına neden oldu.

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,24 ve %33,33 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Satıcılar seyrir devam ediyor, ana destek 9,000 bölgesinde... Perşembe günü satıcılar bir eğilim sergileyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %1.02'lik kayıpla 9,102 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, özellikle jeopolitik endişeler ekseninde 9,770 bölgesinden itibaren etkili olan aşağı yönlü seyrin dün de devam ettiğini söyleyebiliriz. Yaşanan satışlarda XBANK ve XULASTIRMA Endeksleri sırasıyla %1,87 ve %1,70'lik kayıplarla öne çıkarken XUSIN Endeksindeki pozitif ayrışma gayretleri olduğunu söyleyebiliriz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, ana destek bölgesi olarak Mart ortasından beri bir çok sefer test edilen ve destek olarak korunmayı başaran 9,000 seviyesini takip ediyoruz. Bu önemli destek eşğın kırılması halinde, Mart ortasından itibaren 9,800-9,000 aralığındaki işlem bandının aşağı yönde kırılması ve öncelikle Kasım 2024'te test edilen düşük seviye 8,570 olmak üzere, 8,300'lere doğru bir alan açılma riski ortaya çıkabilir. Dolayısıyla kısa vadeye yönelik olarak 9,000 bölgesini yakından izlemeye devam ediyor ve aynı seviyeyi stratejik bir stop-loss olarak da değerlendirmeyi öneriyoruz.

Yukarı yönde baktığımızda ise, piyasada anlamlı tepkiler oluşabilmesi yönünde öncelikle 9,300 olmak üzere 9,500 ve 9,770 bölgesindeki dirençlerin aşılabilmesi gerektiğini söyleyebiliriz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1521 0,47%	1,3493 0,64%	3.351 -0,67%	311 7	4,40 -0,00

Eur/Usd:

Büyük merkez bankaları arasında yaşanan ayrışma devam ediyor. Amerika merkez bankası FED, beklendiği gibi faizi değiştirmede. Avrupa tarafında, ECB'den sonra İsviçre Merkez Bankası da politika faizini 25 baz puan indirimle sıfır seviyesine çekti. İngiltere Merkez Bankası ise politika faizini beklentiler dahilinde yüzde 4,25'te sabit bıraktı. Avrupa Merkez Bankası ise 5 Haziran'da sekizinci faiz indirimine gitmişti.

Avrupa Merkez Bankası ekonomide büyüme öncelikli bir duruş sergilerken Amerika Merkez Bankası (FED) ve İngiltere Merkez Bankası enflasyon endişeleri sebebi ile daha temkinli yol almayı tercih ediyor.

ABD devreye aldığı ithalat vergileri artışı programı ve bu vergilerin enflasyon üzerindeki etkilerinin tam anlaşılacak istenmesi FED'i temkinli durmaya itiyor.

Avrupa tarafında hem faizlerin düşük olması hem gelen savunma sanayi ve altyapıya yönelik teşvikler ise büyüme beklentilerinin artmasına neden oluyor, Euro talebi artıyor. ABD ticaret politikasındaki çelişkili sinyaller geliyor ve İsrail-İran çatışmasıyla tansiyon yükseliyor. Orta Doğu krizinin uzaması stagflasyon riskini ortaya çıkarabilir.

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.

Mevcut fiyatlamalarda yatırımcıların güvenli liman talebi isteğinde dolara olan ilginin azaldığı görülüyor. Risklerin büyüdüğü ortamda bu eğilimin terse dönüp dönmeyeceği ise fiyatlamalarda önemli olacaktır

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 1,152 seviyesindeki paritede 1,152 ve 1,158 seviyeleri gün içi direnç; 1,144 ve 1,14 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyr izleyebilir.

Altın:

Jeopolitik risk faktörlerinin yüksek seyretmesi güvenli liman talebinin artmasına neden olan en önemli faktör. Yatırımcıların ve Merkez bankalarının para birimlerine ilave portföylerinde çeşitlendirmeye giderek altın miktarını arttığı görülüyor.

ABD'nin bilgisi dahilinde başlayan saldırılar sürüyor (sürpriz etkisi olmadı). Çerçeve şu ana kadar kontrol altında ilerliyor. ABD'nin İran'a karşı sahaya inmesi durumunda 3.500 Usd direnç seviyesi aşarak yeni yüksekere çıkabilir. Mevcut şartların devamı altında yatay dinlenme sürecinin devamına işaret edebilir.

Öte taraftan tarifelerle ilgili uzlaşma süresi daralıyor. Trump enerjisini Orta Doğu'ya çevirmiş durumda. Tarife belirsizliğinin devam etmesi ve müzakerelerin belirtilen takvim süresinde yetiştirmesi zor gözüküyor.

Jeopolitik gelişmeler ve tarife belirsizliği ise FED para politika sürecinde gevşeme adımlarının gelmesini öteliyor (Altın için olumsuz). Dün ABD piyasalarının tatil olması nedeniyle işlem hacmi düşük seyretti.

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

Bu sabah 3.352 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-sınırlı negatif** seyr izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tahvilleri FED kararı sonrası sınırlı değişim gösterdi. Zira FED ana çerçevesini büyük oranda korudu, şahinlik dozunu **hafif** artırdı. FED'in faiz indirim patikasında aceleci olmayacağına yönelik sinyal vermesi ABD tahvil talebinin düşmesine ve 10 yıllık faizlerde yukarı yönlü baskının devam etmesine neden olabilir.

Jeopolitik risklerin arttığı sırada ABD tahvillerinin talep görmemesi ise ABD tahvillerinin güvenli liman özelliğinin yatırımcılar tarafından sorgulanmaya devam etmesine neden oluyor.

İç tarafta, TCMB fonlama faizini aşağı 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 311 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyr izledi. Birim fiyatlar, kısıalarda -8 ile -6 cent; orta vadelerde -37 ile -35 cent; uzunlarda -56 ile -43 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 5,25, 7,16 ve 8,45 oldu.

02:30

Japonya'da mayıs ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak

		19 Haz 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39,65	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	45,73	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1521	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3493	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43,24	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33,33	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	311	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	BİST - 100 Endeksi	9.102	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	23.057	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.272	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.351	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	45,51	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	35,7	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	12,1	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	24,7	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	11,1	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	7,8	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	268	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	455	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	48	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-18	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-7,4	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	15,8	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	43,1	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	27,7	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	38,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	23,5	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.