

Haziran için bir enflasyon verisi alacağız. Bir şeyler göreceğiz. Sonra Temmuz için alacağız...

FED Başkanı Powell'ın bu ifadesi, **bugünden yarına dair bir şey söylenemediğini** sinyalliyor. Pandemi ile başlayan yarını tahmin edememe hali Trump döneminde de sürüyor. Zira pandeminin etkilerinden tam kurtulamamışken Trump politikasının etkileri başladı. O yüzden küçük adımlarla gidiliyor, bir patika ortaya konulamıyor; o yüzden verilere bakacağız, o gün o günün koşullarında karar vereceğiz, masada bir çok ihtimal var, etkileri tam ölçemedik, etkileri henüz ölçemedik, yeni verilere ihtiyacımız var,... vb sözleri duyuyoruz. Belirsizlikler denizinde seyahat bir süre daha sürecek diye düşünüyoruz.

Şartlar aynı ise Powell'ın yeni bir şey söyleme şansı yoktu. Dün Temsilciler Meclisi'nde yarı yıl sunumu o yüzden sürpriz içermedi. Geçtiğimiz haftaki FED kararına paralel bir çerçeve çizdi.

Powell ana misyonları olan istihdam ve fiyat istikrarı (enflasyon) başlıklarına değindi. Tarifelerin enflasyon riski yaratabileceği, ekonomiyi yavaşlatabileceği **ihtimalini** ifade etti. Faiz indiriminin öne çekilmesinin iki durumda mümkün olabileceğini belirtti; enflasyonun beklendiği kadar artmaması, işgücünde zayıflama olması. Belirsizliğin yüksek, tahmin varyasyonlarının çok olduğuna yine dikkat çekti. Bu sebeple tek bir tahmini öne çıkarmak doğru olmayabilir.

Şahin FED toplantı kararının aksine iki FED üyesi güvercin mesajları ile dikkat çekmişti. Waller ve Bowman faiz indirimini öne çekmekten bahsettiler, Temmuz ayını işaret ettiler. Dün Powell kişisel fikirlerin farklı olabileceğini önemli olanın kurul kararı olduğunu ifade etti. Trump ise FED 100 baz puan indirim yapmalı noktasından 200-300 baz puan indirin yapmalı noktasına geldi. Waller ve Bowman, indirimden bahsederek Trump'a yakın bir söylemde bulundular, Powell'ın görev süresinin sonu yaklaşırken. Bu arada Schmid ve Kashkari'nin ise Powell'ı yalnız bırakmadıklarını belirtelim; Schmid bekle-gör yaklaşımını savundu, Kashkari ise daha fazla netliğe ihtiyaçları olduğunu ifade etti.

Powell faiz indirimi için yılın sonlarını işaret etti. Piyasanın FED'e dair tahminleri ilk indirim için Eylül ayını işaret ediyor. Yılın kalan kısmında ise toplam 60 baz puan indirim bekleniyor.

Jeopolitik riskin azalması ekonomik konuların konuşulmasını mümkün kılıyor. Dün Powell takip edildi. Başkan yeni bir şey söylemedi (bugün Senato'da farklı bir şey söylerse hareket yaratabilir). Sırada ABD PCE verisi var. Cuma günü gelecek veri enflasyonun seyrini gösterecek. Ana çerçeve ise Trump tarifelerince belirleniyor. Tarifelerde ateşkes süresi işliyor, süre bitimine az zaman kaldı. NATO toplantısına katılan Trump Orta Doğu'da barış sağladığı için tebrikleri kabul ediyor. **Toplantı, tarife konusunu ve Ukrayna savaşını yüz yüze ele alma fırsatı veriyor. NATO toplantısını bu açıdan kritik görüyoruz.**

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı nötr-sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde +/- 0,05 aralığında. Çin yüzde 0,3, Hong Kong yüzde 0,7, Japonya yüzde 0,05 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,30, Dolar Endeksi 98,85, ons altın 3.331 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, PPK kararı sırasında yerel parametrelerde iyileşme (+) ve jeopolitik risklerde hızlı artış (-) söz konusu idi. Karar bu çerçevede oluştu. Yeni hafta jeopolitik risk azaldı. O yüzden terazide denge olumlu taraf lehine değişti. Bu sebeple geçen haftaya göre bu hafta para politikası patikasına dair olumlu beklentiler güçlenebilir. Parametreler yine aynı, rezerv (artmalı), enflasyon (düşmeli), fonlama faizi (düşmeli). İyi haberler faiz indirim patikasını somutlaştırabilir.

Dün açıklanan reel sektör güveni ve kapasite kullanımı Haziran verileri Mayıs verilerine göre hafif düştü.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
39,62 -0,06%	46,07 0,13%	42,52 -1,00	32,84 -0,69	9.449 3,36%

Usd/TL:

İsrail saldırısının hemen öncesinde 97,8 civarında olan Dolar Endeksi saldırılar sırasında 99,5 seviyesine kadar yükselmişti. Ateşkes haberi ile tekrar aşağıya döndü ve 97,85 seviyesi indi. Zira yatırımcılar nakitten varlıklara geçiş yapıyorlar.

Global piyasalar dolar talebinde eskisi kadar istekli değil. Bunun ekonomik sebepleri olduğu kadar ABD siyasetinin yarattığı soru işaretleri de pay sahibi. FED Başkanı Powell dün doların rezerv para olmaya devam edeceğini ifade etti. Trump politikaları sakinleşince dolar üzerindeki kırılganlığı atabilir.

Bu hafta makro veri trafiğinde ABD kişisel tüketim harcama endeksi (PCE) öne çıkıyor. Beklenenden düşük gelen veri enflasyon kaygılarının azalmasını sağlayabilir.

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

İç tarafta, geçtiğimiz hafta TCMB faiz kararını verirken jeopolitik riskler yüksekti. Bu durumun şahin tavrın sürmesinde etken olduğunu düşünüyoruz. Ateşkes haberi ile sorun minimize oluyor, tansiyon düşüyor. Eğer karar anında TCMB jeo-riski yüksek ölçmüş ve bunu kararına yansıtmış ise jeo-risk minimize olduğu için bunun şahinlik efekti geri çekilebilir hale dönüşmüş olabilir. O vakit TCMB'nin güvercin sinyal vermesi mümkün olabilir. Ancak jeo-risk efekti düşük ölçülerek karar alınmış ise Orta Doğu'daki tansiyonun düşmesi sıkı duruşu etkilemesini beklemeyiz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,61 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,30 ve 39,00; yukarıda 40,00 ve 40,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

2 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 100 baz puan, 10 vadeli gösterge tahvil faizi 70 baz puan civarında aşağı geldi. Son 35-40 günün en belirgin iyileşmesi olarak öne çıktı. 13 Haziran'da Orta Doğu'da artan tansiyon tahvil faizlerini yukarı çekmiş ardında TCMB'nin şahin tavrını koruması ile yüksek seyir sürmüştü. Yeni hafta ateşkes haberi ile hava olumluya döndü. Çünkü düşüşler bu şekilde mümkün oldu.

Ana resimde normalleşme programı devam ediyor. Mart dalgalanması sonrası program tekrar raya giriyor. Yeni tatsız haber akışı olmaz ise tahvil faizler yıl sonundaki hedeflere odaklanabilir (enflasyon %30'un altı, politika faizi %30'un biraz üstü).

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %42,52 ve %32,84 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Orta-doğudan gelen ateş-kes haberleri, piyasada rahatlama rallisini beraberinde getirdi...

Salı günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %3,36'lık yükselişle 9,448 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, jeopolitik risk algısının azalmasını sağlayan ateş-kes haberlerinin piyasada rahatlama rallisini beraberinde getirdiğini görüyoruz. Yaşanan yükselişte liderliği %7,89'luk değer kazancıyla XULAŞTIRMA Sektörünün aldığını görüyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 2025'in ilk 6 aylık döneminde ana destek özelliği sergileyen 9,000 bölgesinin bir kez daha başarıyla çalıştığını söyleyebiliriz. Yukarı yönde mevcut hareketin devam edebilmesi yönünde de, öncelikle 9,500 olmak üzere 9,800 puanın önemli direnç seviyeleri olarak izlenebileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1616 0,10%	1,3614 0,38%	3.329 -0,38%	294 -13	4,31 -0,04

Eur/Usd:

Orta Doğu'daki gelişmelere piyasalar fazla odaklanmamış ve reaksiyon sınırlı kalmıştı. Örneğin Dolar Endeksi 97,8 seviyesinde iken saldırılar sırasında yüzde 1,5-2,0 aralığında yükseliş kaydetmişti. Ateşkes haberi ise dolar talebini azalttı. Endeksi bu sabah 97,85 civarında bulunuyor.

Fiyatlamamanın diğer bileşeni ise para politikası. FED'in olası hamlesine dair tahminler etkili oluyor. Geçtiğimiz hafta beklenenden şahin olan FED yatırımcıları biraz şaşırtmıştı. Sonrasında FED üyesi Waller ve Bowman'dan gelen Temmuz'da faiz indirmeliyiz şeklindeki açıklamalar sürpriz oldu. Kafalar biraz karıştı. FED karar değiştirip güvencin tarafa mı geçmek istiyor ve bunu sinyalliyordu? Dün FED Başkanı Powell'ın Temsilciler Meclisi'ndeki sunumuna bu gözle bakıldı. Powell güvercin tavrı teyit edecek miydi? Powell geçen haftaki tavrını korudu. Faiz indirimi için yılın sonlarını işaret etti. Piyasa fiyatlaması çok değişmedi.

Jeopolitik konular ekonomik konuları gölgeliyordu. Tansiyon düşünce yeniden odak haline gelebilirler diye düşünüyoruz. Trump tarife konusuna odaklanma bekliyoruz. Ateşkes taktimi işliyor, süre azalıyor. NATO toplantısı kapsamında liderler Trump'la bir araya gelme fırsatı yakaladılar. İran konusu dışında tarifeleri konuşmak için fırsat doğabilir. Yine Ukrayna konusu da ele alınabilir, olası barış umudu canlanabilir.

Cuma günü ABD'de kişisel tüketim harcamaları endeksi (bir tür enflasyon ölçüm endeksi) açıklanacak. Beklentiler civarında gelen veri enflasyon endişelerini azaltabilir. Kaldı ki dün Powell enflasyonda yukarı risk gördüklerini o yüzden faiz indirimi yapmadıklarına da değinmişti. Dolayısı ile veri FED için ve FED'e dair tahmin yapan piyasa için önemli.

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 1,162 seviyesindeki paritede 1,163 ve 1,167 seviyeleri gün içi direnç; 1,157 ve 1,154 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Altın:

Altın, 'sezgi' ile hareket edip İsrail saldırısı öncesi altın alanların alım seviyesinin bile aşağısına geldi. Kaldı ki saldırılar sırasında alışılmış güvenli liman talebi de görmedik. Bunu iki türlü okuyabiliriz. İlki altında bir yorgunluk olduğu o yüzden destekleyici habere rağmen fiyatın yükselmediği. İkincisi, saldırı ABD dizaynı olduğu için yatırımcılar altına hücum etmediler.

Elde kalanlar jeo-risk azalması, FED'in bekle-gör tavrını sürdürmesi, Trump tarifelerinde anlaşma umutlarının artması. Bunlar bütünde güvenli liman ihtiyacını artırıcı sonuç yaratmıyor. O yüzden altın bir süre yatay kalabilir, bant hareketi sürdürebilir.

FED'in faiz indirimleri, doların güç kaybı, tahvil faizlerinde gevşeme ise altın için yükseliş anlamında gelebilir. FED faiz indirimi çok yakında değil de en erken sonbaharda olabilir.

Geo-riskin azalması ekonomik konulara odaklanmayı sağlayabilir, Trump tarifeleri ve makro veriler konuşulabilir. Cuma günü ABD'de kişisel tüketim harcama endeksi (PCE) açıklanacak. Düşük gelen veri enflasyon endişelerini azaltabilir. NATO toplantısında Trump tarifeleri konuşabilir.

Teknik resimde 3.280 Usd seviyesi teknik destek noktası olarak takip edilebilir. 3.500 Usd seviyesi ise direnç noktası.

Bu sabah 3.331 Usd seviyesindeki ons altında 3.370 ve 3.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.310 ve 3.280 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay -sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, iki FED üyesinin güvercin açıklaması sonrası FED Başkanı Powell temkinli tavrını korudu. Sürpriz güvercin açıklamaları teyit etmedi. Piyasa fiyatlaması ise jeo-riskteki azalmaya piyasa pek reaksiyon vermedi. Fiyatlama daha çok ekonomik çerçevede oluşuyor. PCE verisi ve Trump tarifeleri gibi başlıkların gündemde olmasını bekliyoruz.

İç tarafta, jeopolitik riskin düşmesi bizim için iyi haber. Enflasyon-dezenflasyon sürecindeyiz, dış risklerin azalması içerideki olumlu gelişmeleri öne çıkarabilir. Böylece politika faizinin düşüş olasılığı artabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 294 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyrizledi. Birim fiyatlar, kısalarda -3 ile 0 cent; orta vadelerde -6 ile -5 cent; uzunlarda -10 ile -9 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 5,03, 7,02 ve 8,29 oldu.

10:00 TCMB haziran ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıklayacak
17:00 Fed Başkanı Jerome Powell ABD Senato'sunda sunum yapacak

		24 Haz 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39.62	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	46.07	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1616	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3614	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.52	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.84	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	294	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.31	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.449	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	43.089	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.913	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.092	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.642	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.238	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.329	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	45.77	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	35.9	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	12.0	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	25.6	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.1	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	8.8	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	196	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	406	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	31	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-27	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-3.9	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	1.3	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	3.1	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	3.6	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	18.7	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	42.0	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	26.9	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	39.3	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	24.4	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.