

NATO zirvesi beklenenden daha sert mesajlara ev sahipliği yapıyor. Trump bir yandan FED'in temkinli tutumunu bir yandan İspanya'yı eleştiriyor.

FED'in faiz indirmesi gerektiği yönündeki ısrarını sürdürüyor. Faiz yüksek kalmasının ABD'ye zarar verdiğini belirtiyor. Önce 100 baz puan, şimdi ise 200-300 baz puan indirim yapılması gerektiği söylüyor. FED Başkanı Powell'a **karşı** söylemini de sertleştirdi, nezaket sınırını biraz daha geçti. Powell'ın yerine aday tespitini hızlı bir şekilde yapabilir.

Artan jeopolitik riskler ülkeleri savunma gücünü artırma konusunda harekete geçirmişti. Avrupa da savunma hattını güçlendirmeye yönelik ek bütçe ortaya koymuştu. Benzer güçlenme isteği NATO'da da var. Bugüne kadar NATO 'bütçesini ABD'nin karşıladığı Avrupa'nın ise savunulduğu' anlayışıyla günümüze geldi. Trump ABD vergi mükelleflerinin parası ile Avrupa'yı daha fazla fonlamak istemedi. NATO'ya üye ülkeler bütçelerinden kaynak aktarmak zorunda bırakıldılar (NATO'ya katkıların GSYİH payı yüzde 2'den yüzde 5'e yükseldi). İspanya ise ek harcamaya yapmaya yanaşmıyor. Trump ise tarife silahını çekerek İspanya'yı 2 kat vergi ile tehdit etti ve 'İspanya ile doğrudan müzakere edeceğim. Bunu kendim yapacağım; Ödeyecekler, daha fazla para ödeyecekler.' dedi. İspanya imzaya bekleniyor. Zirvede gümrük tarifeleri Ukrayna barışı konularında ilerleme beklendiğini belirtelim.

Orta Doğu'da ateşkes sağlanması gündemin normalleşmesini sağlıyor. Piyasa ise eksi reflekslerine geri dönüyor. Makro veriler, merkez bankaları ve bunların çatısını oluşturan Trump tarifeleri ana unsurlar. Bazı FED üyelerinden zıt sesler çıksa da FED temkinli olmaya devam ettiğini Powell'ın ağzından yine beyan etti. İlk indirim için ise eylül ayı öne çıkıyor. Çünkü FED Trump tarifelerinin enflasyon yaratacağını belirtiyorlar ve etkiyi görmek istiyorlar. Faizin bu sebeple inmediği ifade edildi. Piyasa da FED ile uyum halinde; ilk indirim eylülde, yılın sonunda ise 2. indirim bekleniyor. Piyasa-FED-Trump üçgeninde uyum göstermeyen Trump. Bir an önce indirim istiyor.

30 temmuz akşamı açıklanacak FED faiz kararı öncesi **27/6 PCE enflasyonu**, 3/7 tarım dışı istihdam, 15/7 TÜFE verilerini karşılayacağız. Daha çok veri görmek istiyorum diyen FED bu 3 majör veriyi de görmüş olacak. Veriler FED patikasını etkileyebilir. Bugünden karara kadar olan sürede temkinli halin süreceği yönünde kanaat olursa Trump-FED arasındaki gerginlik sürebilir-artabilir. Piyasa ise mevcut fiyatlamaya yapısını korumakla yetinebilir.

Yarın açıklanacak ABD PCE enflasyon verisini önemsiyoruz. Düşük veri enflasyon kaygılarını azaltabilir, piyasa FED indirimini biraz daha fiyatlayabilir. Dolar için ise biraz daha zayıflama anlamına gelebilir.

Mevcut durumda ateşkes konuşuluyor. Ancak karşılıklı saldırılar sonrasına bir ortak metin imzalanmış değil. Anlaşma muhtemelen ABD-İran arasında olacak. Trump haftaya İran'la görüşeceklerini ifade ediyor. Trump'ın ısrarı ile ateşkes sürüyor. Kalıcı hale dönüşmesi gündemin tamamen ekonomik konulara dönmesini sağlayabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında artı. Çin yüzde 0,1, Japonya yüzde 1,4 civarında artı, Hong Kong yüzde 0,7 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,27, Dolar Endeksi 98,5, ons altın 3.335 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, temmuzda faizi indirimi beklentisi daha fazla konuşulmaya başlandı. Jeopolitik risklerin azalması iyileşen metrikleri (enflasyon, rezerv, fonlama faizi) öne çıkardı.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
39,76 0,36%	46,59 1,14%	42,67 0,15	32,73 -0,11	9.419 -0,32%

Usd/TL:

Dolar Endeksi güç kaybetmeye devam ediyor. Orta Doğu'daki ateşkes sonrası nakitten varlıklara geçme isteği, FED faiz indirim beklentileri ve bir de Trump'ın yarattığı belirsizlikten (Powell'a karşı sözleri-tavri) doların etkilenmesi belli başlı etkenler olarak sıralanabilir.

Yarın ABD'de PCE enflasyonu açıklanacak. Sonuç beklenti altında gelirse enflasyon kaygıları azalır ve doların zayıflaması sürebilir.

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

İç tarafta, takvim önümüzdeki hafta haziran TÜFE verisini ve 24/7'de PPK toplantısını öne çıkarıyor. PPK'ya kadar olan sürede olumsuz gelişme olmaz ise faiz indirimi için şartların olgunlaştığını düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,76 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,30 ve 39,00; yukarıda 40,00 ve 40,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Önceki günkü alıcılı seyrin ardından dün görece yatay bir seyir oldu. Faiz indiriminin yaklaştığı algısı öne çıktıkça tahvil piyasasına olan talebin artacağını düşünüyoruz. Faiz indiriminde patıkaya girildi algısı ile alımların kalıcı olmasını ve yeni alıcıların gelmesini sağlayabilir.

Kısa vadede PPK'nın faiz indirim olasılığı arttıkça tahvil faizleri aşağı eğilimini koruyabilir.

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

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %42,67 ve %32,73 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hızlı yükselişin ardından yatay konsolidasyon eğilimi gözleniyor.

Çarşamba günü hafif satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %0.32'lik gerilemeyle 9,418 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, jeopolitik tansiyondaki gerilemeyle hızlı bir rahatlama rallisi sergileyen piyasada, Çarşamba günü hafif kar satışlarıyla yatay bir seyrin etkili olduğunu görüyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda, ilk önemli direnç hattı olarak, düşüş esnasında oluşan fiyat boşluğunun bulunduğu 9,520-9,475 aralığını takip ediyoruz. Bu direnç bandının üzerinde kalıcı fiyatlamalar oluşabilmesi halinde, mevcut yükseliş eğiliminin kısa vadeye yönelik ana direnç konumundaki 9,800 bölgesine doğru devam etmesi beklenebilir.

Aşağı yönde ise, ilk önemli destek olarak 9,300 puanı takip ediyoruz. 9,300 altındaki kalıcı fiyatlamaları ise son yükselişin ardından bir zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1683 0,58%	1,3706 0,67%	3.335 0,19%	306 12	4,27 -0,03

Eur/Usd:

ABD'de 30 yıl vadeli konut kredi faizleri hafif yukarı geldi (%6,84'den 6,88'e). Yeni konut satışları ise Mayıs ayında beklenenden daha fazla azaldı. Önceki gün açıklanan tüketici güveni, mevcut durum ve gelecek beklentileri veri seti de beklentileri karşılayamadı. Önceki gün Almanya'da açıklanan IFO veri seti ise beklenenden iyi sonuçları işaret etti ve toparlanma algısı yarattı.

Yukarıdaki verileri göz önüne aldığımızda Almanya'da umutların arttığını, ABD'de ise olumlu beklentilerin zayıfladığını görüyoruz. Bu veriler ışığında ECB'nin yeterince gevşeme yaparak ekonomi lehine hava yarattığını, FED'in ise faiz indirimi yapmasının iyi olacağını söyleyebiliriz. Tabi bunun tek veri tek ay üzerinden yapılan kestirim olduğunu belirtelim.

Dolar Endeksi aşağı gelmeye devam ediyor. Bu sabah 97,5 seviyesinde bulunuyor. İran-İsrail arasında sağlanan ateşkes sonrası nakitten finansal varlıklara geçme isteği, FED faiz indirim beklentileri ve bir de Trump'ın yarattığı belirsizlikten (**Powell'a dair endişeler**) doların etkilenmesi belli başlı etkenler olarak sıralanabilir.

Yarın açıklanacak ABD PCE enflasyonu haftanın kapanışını tayin edebilir. Eğer düşük gelirse FED faiz indirim beklentileri kuvvetlenebilir, dolar biraz daha zayıflayabilir. Yüksek gelmesi ise dolara sınırlı talep oluşturabilir.

İspanya'nın NATO bütçesine daha fazla destek olmayı istememesi nedeniyle Trump İspanya'ya karşı tarife silahı çekti.

Dolar Endeksi yeniden 97,5 civarında. 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 1,168 seviyesindeki paritede 1,172 ve 1,177 seviyeleri gün içi direnç; 1,165 ve 1,161 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Altın:

Güvenli limanın temel aracı olan altın son günlerde yatay seyrizliyor. Nisan ayındaki zirvesini Haziran ayında geçme girişimi başarısız olduktan sonra yükseliş umutları azaldı. Önceki dönemin aksine son dönemde haberler (13/6 hariç) tansiyonu artırıcı değil azaltıcı yönde geliyor. **İran-İsrail ateşkesinin kalıcı olmayabileceği riski masada.** Karşılıklı saldırılar sonrası mutabakat sağlanmış değil.

Güncel durumda FED'in temkinli duruşunu koruması, ABD para birimini ve tahvil faizlerinin aşağı inmesini sınırlıyor. Eğer FED faiz indirimi satın alınmaya başlarsa altın lehine biraz alan açılabilir. Yarın açıklanacak ABD PCE enflasyon verisini bu açıdan önemsiyoruz.

NATO toplantısı Trump'a ve taraflara, tarife ve Ukrayna konularını görüşme fırsatı veriyor.

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

Bu sabah 3.335 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, FED temkinli tavrını koruyor. Faiz indirimi için acele etmeyeceği mesajını veriyor. Piyasa ise Eylül ayında faiz indirimi yapılacağını tahminliyor. ABD tahvil faizleri ise sınırlı aşağı geliyor. Orta Doğu'daki ateşkes ile enflasyon kaygıları da azaldı. Bir miktar normalleşme oluyor. PCE verisi ve Trump tarifeleri gibi başlıkların gündemde olmasını bekliyoruz.

İç tarafta, faiz indirimi daha fazla konuşulmaya başlandı. Jeopolitik tansiyonun düşmesi ile ek risk de doğmamış oldu. Böylece içerideki olumlu gelişmeler yeniden öne çıktı.

Türkiye 5 yıllık CDS 306 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyrizledi. Birim fiyatlar, kısalarda +2 ile +8 cent; orta vadelielerde 0 ile +10 cent; uzunlarda +2 ile +3 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 5,02, 7,11 ve 8,37 oldu.

- 14:00 TCMB PPK özeti yayınlanacak
- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (20 Haziran)*
- 15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %6.7 önceki: %-6.3)
- 15:30 ABD - 1Ç GSYİH revize (beklenti: %-0.2 önceki: %-0.2)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

		25 Haz 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39,76	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	46,59	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1683	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3706	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42,67	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32,73	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	306	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,27	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.419	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.982	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.974	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	23.498	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.263	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.335	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	46,50	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	36,4	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	12,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	27,0	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	12,7	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	9,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	211	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	395	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	43	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-30	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-4,2	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	1,0	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	3,4	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	18,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	42,8	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	27,1	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	41,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	25,9	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.