

Waller ve Bowman erken faiz indirimi görüşünde yalnız kaldılar. FED Başkanı Powell acele etmeyeceklerini bu hafta Kongre karşısından da yineledi. Birkaç FED üyesi de benzer görüşte. Son olarak Collins Temmuz çok erken diyerek temkinliler grubuna katıldı. Beklentilerinin ana itici gücü olan **agresif tarifelerin yol açtığı fiyat artışının kalıcı bir enflasyonist şoka dönüşebileceğini** değerlendirmek için **henüz çok erken** olduğunu söyledi. **Bilgileri dikkatli ve bütünsel** olarak değerlendirmek için zamanları olduğunu ekledi, **tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisinin daha kalıcı olup olmayacağını** söylemek için henüz çok erken olduğu görüşünü paylaştı.

Bugün açıklanacak ABD kişisel tüketim harcama endeksi (sepeti-ağırlığı farklı olan bir enflasyon, PCE) düşük gelirse enflasyon endişeleri azalabilir. Ancak FED tarifelerden ötürü enflasyonda artış bekliyor. Artışın ne kadar olacağı sorusuna yanıt veremiyor FED, önce tarife konusunun netleşmesi gerektiğini işaret ediyor.

Tarife konusunda ise olumlu gelişme oldu. ABD-Çin arasında ticaret anlaşmasının sağlandığı belirtiliyor. Cenevre'de çizilen çerçeve kalıcı hale gelecek. Trump anlaşma sağlandığını ayak üstü açıkladı, **'dün Çin ile anlaşmayı imzaladık'** dedi. Sonrasında ticaret bakanı Lutnick, Perşembe günü anlaşmanın **iki gün önce** imzalandığını açıkladı.

ABD'nin en büyük ticaret ortağı ile anlaşma sağlanması olumlu gelişme. ABD yönetimi en çok ticaret yaptıkları 10 ülke ile anlaşma yoluna gidiyor. Sıralamanın dışında kalanlar içinse Trump'ın uygun gördüğü oranlar paylaşılacak. Trump **'herkesle anlaşma yapmayacağız, bazılarına sadece bir mektup gönderip 'Çok teşekkür ederiz, yüzde 25, 35, 45 tarife ödeyeceksiniz.'** diyeceklerini belirtti.

9 temmuz tarife ateşkesinin son tarihi. Beyaz Saray sürenin uzayabileceğini söylüyor. Görüşme trafiğinin sıkışmaması için ve piyasa risk iştahı için olumlu. Collins'in dediği gibi kalıcı enflasyon riski bulunuyor, tarifelerin ne kadar agresif olacağı enflasyon, büyüme, işsizlik üzerinde belirleyici.

Trump'ın FED'e ve Powell'a yönelik tavrı aynı. Son sözü ise **'faiz indirmek faydalı olurdu, sadece bir kalem darbesiyle-bir cümleyle 1 trilyon dolar tasarruf** edebilirsiniz, en yüksek faiz oranlarından birine sahip olmamız utanç verici, en düşük biz olmalıydık' şeklinde oldu.

ABD 2025 1Ç büyümesinin 3. okuması **eksi yüzde 0,5** olarak geldi. Zayıflığın gerekçesi ithalatta artış (**tarifeler başlamadan stok yapma isteği, öne çekilen hacim**), kamu harcamalarındaki azalma. Pazartesi nihai veri açıklanacak. Dün açıklanan veriyi baz aldığımızda 2022 1Ç verisinden sonra ilk kez eksi büyüme olduğunu görüyoruz.

Piyasalar Trump tarifelerini, Kongre'de görüşülen vergi indirimi paketini, bugün ABD PCE verisini, haftaya açıklanacak ABD istihdam veri setini gündeminde tutuyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında artı. Çin yüzde 0,2, Hong Kong yüzde 0,1 civarında eksi. Japonya yüzde 1,6 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,26, Dolar Endeksi 98,3, ons altın 3.290 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, ekonomik gelişmeler ve dış siyasi ilişkilerimiz olumlu konjonktür yaratıyor. Ekonomik metriklerde olumlu seyrin sürmesi ve sürpriz olumsuz bir gelişme (siyah kuğu) olmaması yerel varlıklara iştahı artırabilir.

Yabancı yatırımcılar geçen hafta nette 580 milyon Usd tahvil alışı, 109 milyon Usd hisse senedi satışı gerçekleştirdi. Hissede 10 haftalık alıcılı trende ara verilmiş oldu.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
39,84 0,18%	46,61 0,04%	42,10 -0,57	32,38 -0,35	9.301 -1,25%

Usd/TL:

Dolar Endeksi güç kaybetmeye devam ediyor. Arka planda güvenli limandan ve nakitten diğer araçlara yönelim yer alıyor.

FED'in faiz indirimine dair spekülasyonlar sürüyor. Temmuz ayı söylemi cılız kaldı, destek bulmadı. Sonbahar ilk tarih olarak öne çıkıyor.

Bugün ABD'de kişisel tüketim harcama endeksi (PCE, bir tür enflasyon) açıklanacak. Manşet ve çekirdekte hafif artış bekleniyor. Sonuç beklenti altında gelirse enflasyon kaygıları azalır ve doların zayıflaması sürebilir.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Çin'le ticaret anlaşması sağlandığı anons edildi. 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 39,83 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,30 ve 39,00; yukarıda 40,00 ve 40,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Tahvil piyasası dün alıcılı seyrir izledi. Jeopolitik tansiyondaki azalma faiz indirimi konusunu öne çıkarıyor ve fiyatlamayı olumlu etkiliyor.

Faiz indiriminin yaklaştığı algısı öne çıktıkça tahvil piyasasına olan talebin artacağını düşünüyoruz. Faiz indiriminde patikaya girildi algısı ile alımların kalıcı olmasını ve yeni alıcıların gelmesini sağlayabilir.

Kısa vadede PPK'nın faiz indirim olasılığı satın alındıkça 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 biraz altı, politika faizi %30'un biraz üstü).

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %42,10 ve %32,38 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Rahatlama rallisinin ardından başlayan satıcılı seyrir devam ediyor...

Perşembe günü satıcılı bir seyrir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %1.25'lik kayıpla 9,301 seviyesinden yaptı.

Hafta başında jeopolitik tansiyondaki gerilemeyle hızlı bir rahatlama rallisi sergileyen piyasada, 9,500 direncine yaklaşılmasının ardından başlayan kar satışları devam ediyor. Yaşanan aşağı seyrirde ise, sırasıyla %3.27 ve %2.47'lik kayıplarıyla XİLETİSİM ve ULAŞTIRMA Endeksleri öne çıkıyor.

Önümüzdeki süreçte ise, ilk önemli direnç bölgesi olarak, 9,800'lerden başlayan düşüş esnasında oluşan fiyat boşluğunun bulunduğu 9,520-9,475 aralığını takip etmeye devam ediyoruz. Yukarı yönde bir güçlenme için bu direnç bandının üzerinde kalıcı fiyatlamalar gerekiyor ve ancak o zaman, mevcut yükselişin ilk etapta 9,800'lere doğru ivme kazanması gündeme gelebilecek.

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 değerlendirecek ve böyle bir gelişme halinde de aşağı yöndeki fiyat boşluğunun başladığı 9,150 seviyesine doğru bir gerileme riskinin ajandaya girebileceğini düşüneceğiz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1688 0,05%	1,3725 0,14%	3.296 -1,17%	305 -1	4,26 -0,01

Eur/Usd:

4 temmuz ABD'nin kurtuluş günü, piyasalar kapalı olacak. O yüzden ayın ilk cumaları açıklanan istihdam veri seti bu kez bir gün önce açıklanacak.

Haziran ayındaki işe girenlerin sayısının 120 bin olması bekleniyor. Önceki 2 aydan biraz düşük, mart ile aynı, ocak-şubattan iyi). İşsizlik oranı ise yüzde 4,3 seviyesine çıkabilir. Oran mayısta 4,2% idi. İstihdam yaratma hızının azaldığı, işsizlik oranının son 1 yıldır sürdürdüğü yüzde 4,0-4,2 bandının üzerine çıkma sinyali verdiği bir veri setini karşılayacağız.

Bugün ise kişisel tüketim harcama endeksi (sepeti-ağırlıklı farklı olan bir tür enflasyon) açıklanacak. Manşetin yüzde 2,1'den 2,3'e, çekirdeğin yüzde 2,5'den 2,6'ya çıkması bekleniyor. Zayıf sonuç enflasyon kaygılarının azalmasını, FED faiz indirimlerinin desteklenmesini sağlayabilir.

Eğer bugün düşük enflasyon haftaya dengeli istihdam verisi alırsak piyasa mevcut fiyatlama yapısını koruyabilir. İkisi de düşük gelirse FED indirimi daha fazla satın alınabilir.

ABD-Çin arasında ticaret anlaşmasının 2 gün önce imzalandığı açıklandı. ABD Ticaret Bakanı Lutnick Cenevre'de imzalanan mutabakatın geçerlilik kazandığını belirtti. ABD'nin ticaret yaptığı 10 büyük ülke ile de yakın zaman anlaşma sağlanacağı ifade edildi. Bu konunun çözüme kavuşması belirsizliğin azalmasını sağlayabilir. Öngörü ufkunu genişletir.

Dolar Endeksi 97,25 civarında, zayıflık sinyali veriyor.

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 1,171 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** seyir izleyebilir.

Altın:

İsrail-İran arasındaki çatışma hali ateşkese dönüştü ama yazılı mutabakat sağlanmış değil. Ateşkes piyasa tarafından hızla satın alındı. Trump ise ateşkese hassasiyet gösteriyor. Haftaya İran'la bir araya gelmesi bekleniyor. Tarafların orta yol bulması, kırılgan ateşkes ile geri çekilen altının biraz daha zayıflamasına yol açabilir.

ABD kişisel tüketim harcama endeksinin (PCE) manşet ve çekirdekte hafif artış göstermesi bekleniyor. Sonuç beklentilerin altında olursa piyasada risk iştahında artış görülebilir. Altın biraz zayıflayabilir. Orta vadede ise enflasyon düşüşü ve olası faiz indirimleri altın lehine hava yaratabilir.

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

Bu sabah 3.290 Usd seviyesindeki ons altında 3.330 ve 3.370 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.280 ve 3.250 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay -sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tahvil faizleri aşağı yönde ilerlemesini yeni güne taşıdı. 10 yıllık tahvilde yüzde 4,10 destek olarak öne çıkıyor. Bugün PCE verisi takip edilecek, düşük gelirse tahvil faizleri aşağı devam edebilir, yüksek gelmesi halinde ise tepki oluşabilir.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 305 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile +5 cent; orta vadelielerde -10 ile +2 cent; uzunlarda -4 ile -2 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 5,02, 7,09 ve 8,37 oldu.

14:30 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.6 önceki: %2.5)

		26 Haz 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39.84	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	46.61	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1688	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3725	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.10	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.38	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	305	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.26	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.301	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	43.387	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.168	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.141	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.649	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.221	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.296	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	46.77	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	36.5	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	12.6	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	27.1	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.8	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	9.7	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	154	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	360	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	42	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-31	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-5.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	2.0	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	4.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	4.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	18.8	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	41.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	25.6	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	42.3	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	26.4	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.