

-Apple'ın tedarikçisi Foxconn'un Hindistan'daki üretimi tesislerinde çalışan yüzlerce Çinli mühendis ülkelerine geri dönüyor. Çünkü geri çağırıldılar.

-ABD, Vietnam ile ticaret anlaşması imzaladı. Anlaşmaya göre Vietnam'da üretilerek ABD'ye satılan ürünlere yüzde 20, transit yolla ABD'ye satılan ürünlere ise yüzde 40 vergi uygulanacak.

-ABD Hindistan anlaşması bekleniyor. ABD katma değer en az yüzde 65'i Hindistan'da yaratılması eşik olsun diyor ve bu oranın altındaki ürünlere daha yüksek vergi istiyor. Hindistan ise oranın 35 olmasını talep ediyor.

Çin'in teknolojik ara mallara erişiminin, Çin'in dünya pazarına erişiminin kısıtlanması, Çin'in direkt ve dolaylı olarak ABD'ye mal satmasının kısıtlanması ABD'nin ana hedefi. Çünkü tüm tarife toz dumanında ana hedef Çin.

Çin Başkanı Xi Jinping bu yılın başlarında Güneydoğu Asya ziyaretinde bölgeyi '**Asya ailesi**' olarak tanıladı ve bir arada durmaya çağırıyor, ticaret parçalanmasına karşı uyardı. ABD Çin ile işbirliği yapılmasını da istemiyor. Nisan ayında ise Trump tarife kılıcını çekti ve aileyi dağıtma niyetini ortaya koydu. Bu niyetin 'su kaldıracığı' açık.

Manşetteki 'ABD-Çin tarife konusunda anlaşılabilir' haberi ilkten sorun çözüldü algısı yaratıyor. Ama buzdağının görünmeyen kısmı satır aralarında göz çarpıyor ve 'sorun çözüldü' algısının altını boşaltıyor. Piyasanın iyimserliği yeni dalgalara açık hale geliyor. Diğer yandan 9 temmuz yaklaştı. ABD ile anlaşmak isteyenler kapıya yığıldı. Anlaşmalar yetişmezse resen tarifeler pratiğe dönüşebilir ve nisan ayındaki tarife listesini hatırlatabilir ve piyasanın keyfi kaçabilir.

Piyasalar ABD-Çin anlaşmasından destek buldu. Genel bir iyimserlik oluştu. Ancak sonrasında varlık sınıfları ayrıştı her biri gündemi kendince fiyatlıyor. Örneğin ABD hisse senetleri yeni rekorlara imza atıyor. Tahviller aşağı inmekte zorlanıyor, hatta tepki çabası içinde. Dolar güç kaybediyor. Altın zig-zag halinde.

Powell'in üzerindeki baskının sonu gelmiyor. Adeta günah keçisine döndürülüyor. Trump 'Powell istifa etmeli' noktasına geldi. Esasında Powell tarife toz dumanının mağdurlarından birine dönüşme riski taşıyor. Tarifelerin oranları netleşmeden yaratacağı etki hesap edilemiyor. O yüzden FED bekleyeyim-göreyim diyor. Siyasetçi ise kendi yarattığını ve olası etkisini görmüyor ya da görmek-beklemek istemiyor. Çatışma ortaya çıkıyor.

Karışık istihdam verileri sonrasında sıra bugün aylık tarım dışı istihdam verisinde. ABD işgücü piyasasında bir yavaşlama bekleniyor (139 binden 103 bine). İşsizlik oranında ise hafif artış olabilir (yüzde 4,2'den 4,3'e). Eğer sonuçlar beklenenden zayıf gelirse risk iştahı azalabilir. ABD ekonomisinin sağlığı tartışılabilir. FED faiz indirim söylemleri artabilir (zaman-miktar). Powell üzerindeki baskıların yeni bir evreye gireceğini söylemeye gerek bile yok.

2022'de Truss hükümeti döneminde yaşanan türbülansın küçük ölçeklisini Starmer hükümeti yaşıyor. İngiltere tahvil faizleri yükseldi, para birimi değer kaybetti.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1 civarında artı. Çin yüzde 0,1 civarında alıcılı, Japonya yüzde 0,15, Hong Kong yüzde 1,1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,27, Dolar Endeksi 96,8, ons altın 3.349 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, fiyatlar genel düzeyinin haziran ayında yüzde 1,5 artması bekleniyor. Böylece yıllık artış oranı yüzde 35,41'den 35,25 seviyesine inmiş olacak. Ekonomik konular dışındaki haber akışının piyasayı sarmaması ile ekonomik parametrelerdeki iyileşme odağa yerleşti ve yerel varlıklara talep artıyor. Programın kıvaminin artması olumlu piyasa yapısının sürmesini sağlıyor. Eğer yeni yol kazası olmaz ise iyimserlik daha fazla taraftar ve kaynak bulabilir. Bugün açıklanacak TÜFE verisi beklenenden düşük gelirse ek iyimserlik yaratabilir.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
39,91 0,19%	47,05 0,07%	39,30 -0,14	30,47 -0,13	10.189 1,08%

Usd/TL:

Tarife, vergi indirimi konuları, FED faiz indirim tartışmaları, Powell'a dair spekülasyonlar fiyatlanıyor. Bir de İngiltere'deki siyasi hareketlilik Gbp üzerinde baskı yaratıyor. Dolar Endeksi dün 97 seviyesinin üzerine çıktı. Ancak bunun devamını getirebilir mi sorunu evet denemeyebilir. Dün ABD özel sektör istihdamının zayıf geldiğini de ekleyelim. Bugün açıklanacak aylık istihdam veri seti eğer güçlü gelirse Dolar Endeksi yeniden 97 seviyesinin üzerine deneyebilir. Aksi halde 96 seviyesine doğru yaklaşabilir.

Teknik resimde Dolar Endeksi (DXY) önemli 97,0 destek seviyesinin altına indi. Dolar talebinde azalma bir süre daha devam edebilir (96,0 - 94,0).

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 96,0 seviyesi bir sonraki destek noktası olarak takip edilebilir.

İç tarafta, haziran ayı genel fiyat artışının yüzde 1,5 olması bekleniyor. Böylece yıllık oran yüzde 35,41 seviyesinden yüzde 35,25 seviyesine inmiş olacak.

Dezenflasyon sürecinin devam ediyor olması piyasalara moral veriyor. Eğer bugün beklenenden daha olumlu bir sonuç gelirse iç piyasadaki olumlu seyir güçlenebilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,90 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,30 ve 39,00; yukarıda 40,00 ve 40,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

2 yıllık gösterge tahvil 19 mart öncesi seviyeye 1,5 puan, 10 yıllık gösterge tahvil ise 2,0 puan kadar yakın. Tahvil piyasası mart ayındaki dalgalanmanın öncesine geçmeye yakın.

Arka planda ekonomi dışındaki haber akışının yeniden piyasayı sarsmaması ve ekonomik göstergelerdeki iyileşme yer alıyor. Bugün açıklanacak TÜFE verisi hareketin seyri açısından önemli. Aylık yüzde 1,5 artış bekleniyor ve bu fiyatlarda. Eğer artış beklenenden daha az gelirse ek alım isteği-etkisi yaratabilir. Ayrıca TCMB faiz indirimine dair beklentilerin biraz daha artmasını sağlayabilir.

Ana fiyatlama davranışı yeniden yıl sonuna kadar olan periyotta enflasyon-faiz düşüşü beklentisi üzerine oturuyor. Yeni bir yol kazası olmaz ise bu beklentinin korunması mümkün olabilir.

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,30 ve %30,47 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş eğilimi seans içi düzeltmelere rağmen gücünü koruyor...

Çarşamba günü yükseliş eğiliminin devam ettiği hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %1,08'lik artışla 10,189 puan seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son günlerde yaşanan hızlı yükselişin seans içinde yaşanan düzeltme-realizasyon hareketlerine rağmen gücünü koruduğunu söyleyebiliriz. Dün itibarıyla yukarı yönde geçilen 10,150-200 bandı üzerindeki fiyatlamanın kalıcı olabilmesi halinde, yükseliş eğiliminin kısa vadeye yönelik olarak takip ettiğimiz ana hedef direnç 10,750 bölgesine doğru devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz. Bu noktada, bugün açıklanacak enflasyon datalarının yakından izleneceğini söyleyebiliriz.

Aşağı yönde ise, daha geniş çerçevede 10,000 puan eşiğini önemli bir psikolojik seviye olarak izliyor ve sert yükselişin ardından gelebilecek düzeltmelerde önemli bir savunma hattı olarak görev alabileceğine inanıyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1788 -0,05%	1,3629 -0,80%	3.353 0,42%	283 -1	4,27 0,01

Eur/Usd:

Dolar Endeksi 97 seviyesine tutunmaya çalışıyor. Önceki gün son dönemin en zayıf gününü yaşamıştı. Açık iş sayışı verisinin desteği ile yukarda kalabilmişti. Dün ise zayıf ADP istihdam verisi aleyhte etki yarattı. Oysa gün iyi başlamıştı. İngiltere'deki siyasi mini kriz poundu baskıladıkça dolar güçleniyordu. Diğer yandan Trump belirsizlikleri sürüyor. Hem tarife başlığı hem Powell ismi özelinde.

9 temmuz ara dönemin sonu. Ülkeler bir an önce ABD ile anlaşmak için çaba sergiliyor. Zira Trump yönetimi anlaşma yetişmezse yüksek vergi tehdidinde bulunuyor.

Son dönemin en düşük seviyelerine inen dolar, bugün açıklanacak aylık istihdam verisini fiyatladıktan sonra haftayı kapatabilir.

Aylık istihdam verisi istihdamda yavaşlamayı işaret edebilir. Beklentiler bu yönde. Beklentiler karşılanırsa mevcut fiyatlama sürebilir. Beklenti altı veri doların değerini zayıflatır, güçlü veri ise tepki çabasıdaki dolara katkı yapabilir.

Eurodaki hızlı primlenme ise Avrupa'yı rahatsız edebilir. Ticaretin zorlu olduğu atmosferde değerli para hiç istenen bir şey değil.

Paritede ana belirleyici Trump ve uyguladığı politikalar olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde (DXY) destek noktası 97 seviyesinin altında. **96-97 aralığını Doların trendi açısından önemsiyoruz.**

Bu sabah 1,179 seviyesindeki paritede 1,179 ve 1,192 seviyeleri gün içi direnç; 1,173 ve 1,166 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyriz izleyebilir.

Altın:

Haziran ayının 2. yarısını zayıf geçiren altın yeniden güç kazanmaya çalışıyor. Trump tarifelerinde ve jeopolitikte anlaşma ihtimalinin belirmesi altın talebini azaltmıştı. Bugünlerde Trump tarifelerinin geride kalmasının zannedildiği kadar kolay olmayacağı görülüyor. Çünkü anlaşma olacak beklentisi bir iyimserlikten ibaret hissi yoğunlaşıyor. 9 temmuz tarihi yaklaşıyor ama kapıdaki yığılma artmış durumda. Takvime yetişmezse acele kararlar gelebilir. Hatta nisan ayındaki resen tarife dalgası yeniden yaşanabilir. Güvenli liman ihtiyacı biraz daha sıcak kalabilir.

Diğer yandan ABD ekonomisine, FED bağımsızlığına dair haber akışı da dikkat çekiyor. Borç yükü, bütçe açığı yeni vergi yasası eşliğinde soru işareti yaratıyor. Powell ise hakkındaki spekülasyonlara göğüs geriyor. Faiz indirimi için köşeye sıkıştırılıyor.

Altın fiyatlarında 3.300 Usd üzerinde kalıcılık oluşması halinde kısa vade de 3.300-3.500 bant aralığında bir fiyatlama görebiliriz. Altın fiyatları için diğer bir dinamik ise faiz. Reel getiri sunmayan altın faiz oranları ile ters bir korelasyon içinde. Faizlerin ineceği senaryoda altın gibi alternatif yatırımlar öne çıkabilir. FED'in faiz indirimlerini öne çekmesi halinde pozitif bir fiyatlama için ortam oluşabilir.

Bugün açıklanacak ABD aylık istihdam verilerinin sonuçları altın fiyatlarında hareketlilik yaratma potansiyeline sahip..

Teknik resimde 3.250 Usd seviyesi teknik destek noktası olarak takip edilebilir. 3.500 Usd seviyesi ise direnç noktası.

Bu sabah 3.349 Usd seviyesindeki ons altında 3.350 ve 3.370 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.300 ve 3.280 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyriz izleyebilir.

Eurobond:

Dişarıda, vergi indirimi tasarısı ABD Senatosu'ndan geçti. Bütçe disiplininin bozulacağına dair beklenti tahvil faizlerinde sınırlı yükselişe yol açtı. Bugün açıklanacak aylık istihdam verisi yeni hareket sebebi olabilir.

İç tarafta, TÜFE açıklanacak, yıllık bazda hafif düşüş bekleniyor. Beklenenden daha iyi veri, faiz indirimi beklentisini güçlendirebilir. Faiz indirim döngüsüne yeniden giriş eurobond talebini destekleyebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 283 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyriz izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +1 ile +3 cent; orta vadelielerde -13 ile -5 cent; uzunlarda -1 ile -1 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,85, 6,82 ve 8,07 oldu.

Gündem

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %1.5 önceki: %1.53)
 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %35.2 önceki: %35.4)
 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %35.4 önceki: %35.4)
 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %23.1)
 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (27 Haziran)*
 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 120.000 önceki: 139.000)
 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 50.8 önceki: 49.9)

Önemli Göstergelerin Performansı

		2 Tem 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39.91	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	47.05	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1788	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3629	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.30	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	30.47	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	283	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	10.189	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.484	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.393	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.227	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.790	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.302	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.353	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	46.82	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	12.8	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	28.3	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.7	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	8.9	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-126	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	169	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	20	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-31	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	3.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	4.6	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	5.6	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	5.9	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	19.5	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	44.2	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	27.8	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	42.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	26.3	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.