

Trump ilk yasama zaferini kazandı. **3,4 trilyon Usd** tutarındaki vergi paketi onaylandı. Bütçe açığını artıracak, bazı kesimlere yapılan sağlık desteğini keseceği için farklı itirazlar alan paket, 218 kabul 214 karşı oyla yasalaştı. IMF'nin bütçe açığı uyarısında bulunduğu paketle Cumhuriyetçiler kamu harcamalarını azaltmayı, mali disiplini sağlamayı hedefliyor.

Küresel piyasalarda gözler zayıf gelen ABD özel sektör istihdam verisi sonrası dün açıklanan ABD Tarım Dışı İstihdam veri setindeydi. ABD'de tarım dışı istihdam Haziran'da 147 bin artarak tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Ülkede işsizlik oranı yüzde 4,2'den yüzde 4,1'e geriledi. Ek gümrük vergileri programı ve sıkı mali politikanın etkisiyle yavaşlayan ABD ekonomisine rağmen sağlıklı bir iş gücü piyasasına işaret etti. Diğer taraftan ortalama saatlik kazançların beklentinin altında aylık yüzde 0,2 artış yaşaması ise enflasyon üzerinde ek baskının azalmasına neden olacağını düşünüyoruz.

Verilerin detayına baktığımızda işsizlik oranı beklentilerin altında %4,1'e gerilemesinin ardında Hükümetin Haziran ayında 73 bin kişiyi işe alması haliyle bu düşüşte önemli bir rol oynadı. Önceki gün açıklanan ADP özel sektör istihdam verisinin, Haziran'da 33 bin azalma göstererek 98 bin artış beklentisinin oldukça altında kaldı. Bu, özel sektörde istihdam yaratımının zayıfladığını ve ekonomik yavaşlamanın özel sektörde hissedildiğini gösteriyor.

Tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verileri, ABD ekonomisinin dirençli olduğunu gösteriyor. Hafta boyu gelen istihdam verilerinde ana itici gücün kamu sektörü tarafından yaratıldığını da not etmek gerekir. FED Başkanı Powell 9 temmuzda yürürlüğe girebilecek yeni gümrük vergilerinin enflasyonist etkilerini ve ticaret anlaşmalarına dair gelişmelerin etkilerini görmek istediğini her basın toplantısında yineliyor. Piyasalar ilk faiz indiriminin Eylül ayında yapılacağına yönelik beklentilerini koruyor. Gelen güçlü istihdam veri seti sonuçları FED'in faiz indirimlerinde acele etmesini gerektirmiyor. Haftaya açıklanacak ABD enflasyon verilerinin beklentilerin altında gelmesi halinde, Trump ve ekibinin Powell üzerinde faiz indirim baskısının artacağını görebiliriz.

Dün açıklanan ISM hizmet endeksi Haziran ayında beklentilerle paralel 50,8'e yükselerek 50 puan eşğini yeniden aşarak genişleme bölgesine girdi. ABD ekonomisinin kuvvetli kısı hizmetler tarafında toparlanmaya işaret eden veri FED faiz indirim beklentilerinin Eylül ayına kaymasına destek verdi.

Faiz indirim patikasında atılması planlanan adımların bir zorunluluktan değil, uygun koşullar nedeniyle hayata geçmesi esas önemli nokta. Dezenflasyon sürecinin devam ettiği bir süreçte yumuşak iniş senaryosu dahilinde yapılacak faiz indirimleri, piyasalar için en olumlu senaryo olarak karşımıza çıkıyor. Eylül ayında yapılacak FOMC toplantısında bu adımın atılacağını düşünüyoruz.

Bugün ABD'de Bağımsızlık günü nedeniyle ABD piyasaları kapalı. Uzun hafta sonu tatili öncesinde işlem hacimlerinin düşük kalabilir. Beyaz Saray, ABD Başkanı Donald Trump'ın Senato ve Temsilciler Meclisi tarafından kabul edilen vergi ve harcama düzenlemesini bugün yerel saatle 17.00'de imzalayacağını açıkladı

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD piyasaları kapalı. Çin yüzde 0,3 civarında, Japonya yüzde 0,15 artı, Hong Kong yüzde 1,4 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,35, Dolar Endeksi 97,02, ons altın 3.330 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün TÜİK'in açıkladığı verilere göre TÜFE 2025 Haziran ayında bir önceki aya göre %1,37 artış gösterdi. Yıllık TÜFE artışı ise %35,4'den Haziran ayında %35,05'e geriledi (beklenti: %35,2). Aylık bazda eğitim, konut, ulaştırma enflasyonu yukarı çeken tarafta olurken gıda-alkolsüz içecek, giyim-ayakkabı, alkollü içecek, sağlık grupları aylık enflasyon düşürücü etki yapan tarafta yer aldı. Yıllık bazda ise eğitim, konut grupları enflasyonu belirgin yukarı çeken tarafta oldu. Giyim-ayakkabı, haberleşme, eğlence-kültür grupları yıllık enflasyon düşürücü etki yapan tarafta yer aldı.

Ana resimde, dezenflasyon sürecinde ilerlemeyi sürdürüyoruz. Mayıs verisinden sonra Haziran verisi de beklentilerden iyi geldi. TCMB'nin sıkı duruşunun ve proaktif tavrının sağladığı olumlu sonuçlar somutlaşıyor diye düşünüyoruz.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
39,84 -0,18%	46,95 -0,22%	39,52 0,22	30,74 0,27	10.228 0,39%

Usd/TL:

Dün ABD tarım dışı istihdam veri seti açıklandı. Beklentilerin üstünde açıklanan istihdam rakamı ABD ekonomisinde çarkların döndüğünü teyit etti. Veri sonrasında temmuz ayında faiz indirim beklentileri hızla törpülenirken, piyasaların FED 'den ilk faiz indiriminin Eylül ayında olacağı beklentisi yüzde 94 seviyelerine yükseldi.

Güçlü makro veriler dolar talebinin artmasına neden olurken Dolar Endeksi 97 seviyesinin üstüne çıktı.

Teknik resimde Dolar Endeksi (DXY) önemli 97,0 destek seviyesinin tekrar üstüne çıktı.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 97 seviyesi kısa vadeli destek noktası olarak takip edilebilir.

İç tarafta, dün Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) açıkladığı verilere göre yıllık enflasyon haziran ayında beklenenden daha hızlı yavaşladı. Haziran ayında aylık enflasyon yüzde 1,37, yıllık enflasyon yüzde 35,05 olarak beklentilerin altında açıklandı.

Dezenfasyonda hızlanma güvercin duruşa geçişe olan inancın güçlenmesini, gevşek politikanın hızlı başlayabilme seçeneğini mümkün hale getiriyor. Yalnızca finansal piyasalar için değil reel sektör için de olumlu olarak yorumluyoruz

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan haftalık istatistiklerine göre, brüt döviz rezervi 27 Haziran haftasında 154,4 milyar dolar olarak açıklandı.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,85 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,30 ve 39,00; yukarıda 40,00 ve 40,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Dün TULK'in açıkladığı verilere göre TÜFE 2025 Haziran ayında bir önceki aya göre %1,37 artış gösterdi. Yıllık TÜFE artışı ise %35,4'den Haziran ayında %35,05'e geriledi (beklenti %35,2). Haziran tüketici enflasyonu olumlu yönde sürpriz yaptı. Gelen sonuç faiz indirimlerinin yakın gelecekte yeniden başlayacağına dair ihtimali güçlendirdi.

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 %39,52 ve %30,74 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,150 desteği üzerinde yukarı yöndeki momentum devam edebilir...

Perşembe günü yükseliş eğiliminin devam ettiği hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %0,39'luk artışla 10,228 puan seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, hızlı yükselişin ardından oluşmasını doğal gördüğümüz realizasyon-düzeltilme denemelerinin seans içinde karşılandığını ve piyasanın gücünü korumaya devam ettiğini söyleyebiliriz. Bu paralelde, beklenti altında gelen enflasyon datalarının ardından gün boyunca dalgalı bir soluklanma süreci geçiren piyasada, ilk önemli destek konumundaki 10,150 seviyesinin de başarılı bir şekilde çalıştığını görüyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda da, 10150 desteği üzerindeki fiyatlamaların devam etmesi halinde, mevcut eğilimin çok da momentum kaybetmeden kısa vadeye yönelik takip ettiğimiz ana hedef direnç, 10,750 bölgesine doğru sürme ihtimalini yüksek görüyoruz.

Aşağı yönde ise, daha geniş çerçevede 10,000 puan eşliğini önemli bir psikolojik destek olarak izliyor ve sert yükselişin ardından oluşabilecek daha uzun soluklu düzeltmelerde önemli bir savunma hattı olarak görev alabileceğine inanıyoruz.

EurUsd ↓ 1,1771 -0,15%	GbpUsd ↑ 1,3659 0,22%	ONS Altın \$ ↓ 3.338 -0,44%	CDS 5Y ↓ 277 -6	ABD 10 Yıllık ↑ 4,35 0,08
----------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Bu hafta ABD makro verilerinin ağırlığı yüksek, gelen sonuçlar parite fiyatlamalarına etki ediyor. Dün açıklanan tarım dışı istihdam veri seti beklentilerin üstünde 147 K olarak açıklandı. ABD iş gücü piyasasının hâlâ güçlü olduğunu ve ekonomik aktivitenin canlılığını koruduğunu gösteriyor.

Dün açıklanan ABD ISM hizmet endeksi Haziran ayında beklentilerle paralel 50,8'e yükselerek 50 puan eşliğini yeniden aşarak genişleme bölgesine girdi. Gelen makro verilerin kuvvetli sinyal üretmesi, faiz indirimleri için 'bekle-gör' konumunda olan FED'in en azından Eylül ayına kadar beklemede kalmasına neden olabilir. Sıkı duruşun süresinin ötelenmesi dün Dolar Endeksi'nin bir miktar tepki almasına neden oldu.

Ticaret anlaşmaları için 9 Temmuz son gün. Fikirleri değişkenlik gösterebilen ABD Başkanı Trump, sürenin uzatılmayacağını belirtmişti. Japonya ve Avrupa ile görüşmelerin devam ettiği belirtilirken henüz bir anlaşma-uzlaşma çıkmış değil. Zira Trump yönetimi anlaşma yetişmezse yüksek vergi tehdidinde bulunuyor.

Diğer taraftan, ABD Hazine Bakanı Bessent, FED'in daha erken bir faiz indirimi yapmaması halinde Eylül ayında yapılacak faiz indiriminin daha yüksek ölçekli olabileceğinin mesajını vererek, piyasalara dengeleyici bir mesaj verdi.

Bugün ABD piyasaları tatil. Paritede işlem hacmi düşük seyredebilir.

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 1,177 seviyesindeki paritede 1,179 ve 1,182 seviyeleri gün içi direnç; 1,173 ve 1,17 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

FED toplantısı 29-30 Temmuz tarihlerinde gerçekleşecek, karar 30 Temmuz akşamı açıklanacak. Dün beklenti üstünde gelen ABD istihdam verisi, FED'in faiz indirimlerine temkinli yaklaşmasını destekleyebilir. Veriler ABD ekonomisinin kamu faktörüyle dirençli olduğunu gösteriyor.

Dün gelen makro veriler sonrasında Temmuz ayında FED'in politika faizini 4,25-4,50% oranında sabit bırakma olasılığı yüzde 94 seviyelerine çıkarken, beklentilerin Eylül ayında yoğunlaştığı görülüyor.

Altın fiyatlarında Jeopolitik tarafta haber akışının azalması-dengelenmesi sonrasında makro veri sonuçlarına hassasiyet artıyor. Faiz indirme beklentilerinin ötelenmesi altın fiyatlarında bir miktar kar satışı görülmesine neden oldu.

Diğer taraftan, ABD Hazine Bakanı Bessent, FED'in daha erken bir faiz indirimi yapmaması halinde Eylül ayında yapılacak faiz indiriminin daha yüksek ölçekli olabileceğinin mesajını vermesini ise önemli buluyoruz. Faiz indirimi için Powell'ı ikna edemeyen ekonomi ekibi, eylül ayında yapılması muhtemel olan indirimin 50 baz puan olması yönünde mesaj verdi.

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 incecik senaryoda altın gibi alternatif yatırımlar öne çıkabilir.

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

Bu sabah 3.338 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** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD'de tarım dışı istihdam Haziran'da 147 bin artarak tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Ülkede işsizlik oranı yüzde 4,2'den yüzde 4,1'e geriledi. Veri sonrasında ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,34 seviyesine yükseldi.

İç tarafta, dün Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) açıkladığı verilere göre Haziran ayında aylık enflasyon yüzde 1,37, yıllık enflasyon yüzde 35,05 olarak beklentilerin altında açıklandı.

Türkiye 5 yıllık CDS 277 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +1 ile +5 cent; orta vadelielerde +10 ile +47 cent; uzunlarda +34 ile +46 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,81, 6,74 ve 8,02 oldu.

- ABD piyasaları tatil nedeni ile kapalı olacak
- 16:00 TÜİK haziran ayı mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergelerini açıklayacak
- 18:00 TCMB Haziran Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesini yayınlayacak

		3 Tem 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	46,95	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1771	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3659	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,52	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	30,74	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	277	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,35	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.228	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.829	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.601	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.279	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.934	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.276	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.338	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	47.12	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	36.8	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	28,0	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	13,6	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	9,1	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-104	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	196	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	14	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-23	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	4,0	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	5,4	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	6,7	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	6,8	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	20,2	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	43,3	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	27,2	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	43,4	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	27,3	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 dayanarak 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.