

- Çin, AB'nin yaptırımına tıbbi cihazlara getirdiği limit ile yanıt verdi.
- Trump tarifeleri silaha dönüştürdü, her soruna uyguluyor.

Tarife sorunu ABD'nin ticaret açıklarını gidermek için kullanılmaya başlandı. Ülkelerin ticari tercihleri pür serbest ticaret kurallarını baz almıyordur. Bazı öncelikler, tercihler, siyasi yakınlık, askeri işbirlikler gibi gerekçeler ticaret hatlarını oluşturuyor ve bu hatlar zamanla yeni ilişkilere zemin hazırlıyor. Kutuplar, cepheler, paktlar, birlikler oluşuyor. BRICS de böyle bir pakt. Amacı güçlenmek, dünya ticaretinden daha fazla pay almak olarak tanımlanabilir. Ticari yakınlık askeri, kültürel yakınlıklara da kapı aralayabilir.

Trump elindeki tarife çekicinden ötürü tüm sorunlara çivi muamelesi yapıyor. Tarifelerin tüm sorunlara derman olacağını düşünüyor. Bir günde oluşmayan, zamanla ve belli öncelikler-çekinceler ile oluşan BRICS'e karşı hamle yaptı. BRICS'e yakın ülkelere ek yüzde 10 gümrük vergisi kararı aldı.

Nisan ayındaki tarife tansiyonu 90 günlük ek süre ile düşmüştü. 9 temmuz son tarihi. Sayılı günler kala sorun Trump'ın istediği şekilde bir 'çözüm'e' kavuşuyor. Bazı ülkeler müzakere, bazı ülkeler mektup yolu ile nihai gümrük vergisine tabi olacak. Mektup alacaklar sayıca az ve ticaret hacmi olarak düşük oldukları için piyasa resen tespiti pek kulak asmıyor.

Jeopolitik risklerin azalması, tarife konusunda Trump'ın önceki haline göre ılımlı tavır izlemesi ile küresel iştah artmıştı. Ekonomik konular ise konuşulabilmişti. Bu hafta ise Trump yeniden gündemde pay sahibi olabilir. Kaldı ki ekonomik ajanda yoğun-kritik değil. Çarşamba FED tutanakları farklı bir içerik göstermez ise nötr kalabilir. Bugün AB perakende satışları takip edilecek. Ayrıca ABD hazinesinin 3-10-30 yıl vadeli tahvil ihaleleri, tahvil iştahını göstermesi açısından izlenecek.

Trump. ABD'nin gücünü korumak için havuzun tüm deliklerini kapatmaya çalışıyor. Bütçe açığını yeni paketi yasalaştırarak gerçekleştirmek istiyor. Aynı fikirde olmayanlar var. Eski destekçisi ve hükümetinde görev yapan Musk da karşısında. Musk yeni parti kurmak için harekete geçti. Trump ise tren kazasından bahsederek uyarıyor. BRICS kararı ise son hamlesi oldu. Etki yaratacağı açık ama başarılı olacağı net değil.

Petrol OPEC'in üretim artırma kararı ile düşüyor. Trump maliyetleri düşürmekten bahsederken, FED enflasyon artışı beklerken ABD'nin de lehine fiyatlar aşağı geliyor.

Piyasalar sınırlı iştah kaybı ile haftaya başlıyor. Hisseden çıkış, tahvil alışı, dolara yönelim, altından çıkış görülüyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı negatif. ABD piyasaları yüzde 0,2-0,4 aralığında eksi. Çin yüzde 0,1 civarında artı, Japonya yüzde 0,6, Hong Kong yüzde 0,1 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,33, Dolar Endeksi 97,1, ons altın 3.310 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, ekonomik gelişmeler faiz indirimini mümkün kılıyor. Faiz indirim patikası konuşulabilir hale geldi. Diğer yanda iç siyasi haber akışı hareketli. Yatırımcılar nette iştahları koruyorlar.

Hazine, temmuz ayı borçlanma programına bu hafta başlıyor. bugün 8 ay vadeli bono, 4 yıl vadeli (TLREF) tahvil ihraç edecek. Yarın ise 7 vadeli (değişken) ve 9 yıl vadeli (sabit) tahviller ihraç edilecek.

UsdTry  39,94 0,25%	EurTry  47,07 0,24%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,57 0,05	10 Yıllık Gösterge Tahvil  30,84 0,10	BIST100  10.276 0,46%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

Tarifeler nedeniyle sular yeniden bulanıyor. Trump bazı ülkelerle anlaşma yapılacağını bazı ülkelere mektup gönderileceğini ifade etti. Öte yandan BRICS üyesi ülkelere ek yüzde 10 vergi artışı tayin etme kararı aldı.

Yatırımcıların risk iştahı azalma gösteriyor. Hafta başlarken dolar sınırlı değer kazancı elde ediyor. Dolar Endeksi yeniden 97 seviyesinin üzerine çıkmış durumda.

Tarifeler konusunda yumuşama ile ekonomik konular ön plana çıkabilmişti. Yeni hafta Trump fazla konuşulabilir. Zaten makro veri trafiği yoğun-kritik değil.

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, iç siyasete dair haber akışı yoğun. Ekonomik tarafta ise enflasyon düşüşü faiz indirimine kapı aralamış durumda.

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:

317 milyar TL itfa karşılığı 376 milyar TL temmuz ayı fonlama programı bu hafta başlıyor. Hazine bugün 8 ay vadeli bono, 4 yıl vadeli (TLREF) tahvil ihraç edecek. Yarın ise 7 vadeli (değişken) ve 9 yıl vadeli (sabit) tahviller ihraç edilecek.

İç siyasi haber akışı hareketli. Ekonomik kanatta ise enflasyon düşüşü faiz indirim beklentisini kuvvetlendirmiş durumda. 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 %39,57 ve %30,84 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,150 desteği üzerinde kalınabilmesi halinde mevcut düzeltme eğilimi kısa soluklu kalabilir...

Cuma günü yatay pozitif bir eğilim sergileyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %0,45'lik yükselişle 10,275 puan seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, hızlı yükselişin ardından haftanın son 2 günü yatay bir soluklanma eğilimi sergileyen piyasada, Cuma itibarıyla hem 10,150 desteğinin korunabilmesi, hem de "faiz indirimi" fiyatlamasının odağındaki XBANK Endeksinin yönünü yukarı çevirmeyi başarmasını, mevcut yatay düzeltme eğiliminin kısa soluklu kalabileceğini şeklinde yorumluyoruz.

Bu paralelde, 10,250-200 bandı üzerinde kalınabildiği sürece, mevcut eğilimin çok da momentum kaybetmeden kısa vadeye yönelik takip ettiğimiz ana hedef direnç, 10,750 bölgesine doğru sürme ihtimalini yüksek görüyoruz.

Daha geniş bir resimde ve orta vadeli yön konusunda ise, TL bazındaki analizde 10,750'ler, USD bazındaki analizde ise 272 Usd'a denk gelen 11,000'ler, mevcut kısa vadeli yükselişin, daha orta vadeli bir karakter kazanıp kazanamayacağını sorgulayacağımız kritik bir direnç bölgesi olarak önümüze çıkacak.

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

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1772 0,01%	1,3626 -0,24%	3.314 -0,72%	279 2	4,33 -0,02

Eur/Usd:

24 temmuz ECB, 30 temmuz FED... her iki merkez bankasının faizi değiştirmesi beklenmiyor. Piyasa yıl sonuna kadar ise sırasıyla 25 baz puan, 50 baz puan toplam indirim bekliyor.

Cuma günü açıklanan ABD istihdam verisi beklentilerden daha iyi sonuç ortaya koyunca FED'e dair indirim beklentileri hafif azaldı. Şartlar FED'in gevşemesini gerektirmiyor (enflasyonda artış endişesi duyuyor; istihdam güçlü, tarife belirsizliği sürüyor).

ECB ise faiz indiriminin sonuna gelmiş olabileceğini sinyalliyor. Enflasyonun politika faizinin altında geniş-uzun bir kavis çizmesi istenmiyor. Eğer zayıf enflasyon görünümü sürerse ECB yeni faiz kararı almak zorunda kalabilir. Aksi halde ise mevcut faiz korunabilir.

Piyasa fiyatlaması Cuma günü dahil dolardan uzaklaşıp diğer paralara geçme şeklinde idi. Yeni hafta akımın yönü değişiklik gösteriyor. Dolar talep görüyor. Ancak talebin sınırlı olduğunu belirtelim.

AB-Çin ekseninde Çin'in aldığı son karar AB ihracatı için iyi haber değil.

Trump BRICS'e yakın ülkelere ek %10 gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı. Bu yeni karar, ticaret için tatsız bir karar. Genel tarife sorununda ise müzakere-mektup yöntemleri kullanılıyor. Mektupların bugün gönderilmeye başlanacağı ifade edildi. Tarifelerin uygulama tarihi ise 1 ağustos olarak açıklandı.

Tarife konusu ısınınca nakit isteği yeniden arttı. Tarife dumanının dağılması bekleniyor.

FED tutanağı, NY FED enflasyon anketi, AB perakende satışlar haftanın verileri. Trafik yoğun değil. Bu hafta daha çok Trump konuşulabilir.

Paritede ana belirleyici Trump ve uyguladığı politikalar olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde (DXY) destek noktası 97 seviyesinin üzerinde. **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** seyrizleyebilir.

Altın:

Haftaya zayıf başlayan araçlardan biri de altın. 50 günlük ortalamasının altına inmiş durumda. Fiyatlama FED iyimserliğinin azalmasından da etkileniyor.

Trump tarife silahını bu kez BRICS'e yakın ülkelere çekti. Ek yüzde 10 vergi kararı aldı. Sınırlı sayıda ülke için geçerli olsa da bu önlem Trump'ın kendi cephesini güçlendirme isteğini işaret ediyor.

Makro veri trafiği bu hafta yoğun-kritik değil. FED tutanakları farklı içerik sunarsa hareket yaratabilir. FED'in yıl sonuna kadar toplam faiz indirimi 50 baz puan civarında bulunuyor. Son istihdam verisi güçlü gelerek tahminleri biraz törpüledi.

Altın fiyatlarında 3.300 Usd üzerinde kalıcılık oluşması halinde kısa vade de 3.300-3.500 bant aralığında bir fiyatlamaya 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.

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

Bu sabah 3.310 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-sınırlı zayıf** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Perşembe günü güçlü istihdam verileri ABD tahvil faizlerini yukarı çekmişti. Cuma tatildi, bugün ise yeniden tarifeler konuşuluyor. Tahvil faizleri sınırlı düşüş kaydediyor. ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,33 seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafa, enflasyon verisi faiz indirim beklentisi güçlendirdi. Yatırımcılar ekonomik ajandanın yanında iç siyasete dair haber akışını da takip ediyor. Genel olarak fiyatlamaya isteği olumlu yönde.

Türkiye 5 yıllık CDS 279 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyrizledi. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile +2 cent; orta vadelielerde -28 ile +14 cent; uzunlarda +4 ile +24 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,84, 6,78 ve 8,02 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
02:30	Japonya Reel ücretler	-1,7%	-1,8%
09:00	Almanya Sanayi üretimi	-0,2%	-1,4%
<i>Hazine 8 ay bono, 4 yıl vadeli (TLREF) tahvil ile borçlanacak</i>			

		4 Tem 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39,94	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,96
	Eur/TL	47,07	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1772	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3626	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,57	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	30,84	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	279	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,33	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.276	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	23.787	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.255	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.314	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	47,03	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	36,6	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	12,9	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	13,6	-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)	-99	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	206	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	16	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-24	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	4,5	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	19,5	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	42,6	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	26,3	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	43,1	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	26,7	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.