

Trump'ın gümrük vergilerini bir 'silah' gibi kullanması, küresel ticarete belirsizlik ve gerilim yaratırken uzlaşma sürecinin sonucunda elde edilecek anlaşmalar piyasaların odak noktasında olmaya devam ediyor. Belirtilen uzlaşma süresi 9 Temmuzda sona eriyor. Halihazırda görüşmelere devam eden muhatap ülkeler için dün ABD Başkanı Donald Trump, gümrük tarifelerinde anlaşma için son tarihi 9 Temmuzdan 1 Ağustosa erteleyen başkanlık kararnamesi imzalayacağını açıkladı. Trump, Japonya'ya ve Güney Kore'ye 1 Ağustos'tan geçerli olmak üzere %25 gümrük tarifesini uygulanacağını açıkladı. Pazarlık masasında istediğini alamadığı sürece vites yükseltmeye hazır görüntü sergiliyor. İki ülke yönetimine gönderdiği mektuplarda ABD'nin dış ticaret açığını azaltacak adımların atılması halinde belirlenen tarifelerin değiştirilebileceğini belirterek aynı zamanda uzlaşma zemini için açık kapı bırakıyor.

Tarifelerle ilgili haber akışı yoğunluğu gündemi meşgul ederken, Trump'ın onaylanması için baskı yaptığı kapsamlı vergi indirimleri ve harcama kesintileri öngören yasa tasarısını imzalayarak yürürlüğe girdi. Trump onaylanan vergi tasarısı ve ek gümrük tarifelerini eş zamanlı olarak uygulamaya koyuyor. Seçim vaatlerinde bahsettiği gibi büyüme odaklı bir strateji benimsediği görülüyor. Vergi indirimleri ve tüketim harcamalarıyla birlikte düşük vergi oranlarının şirketlerin net karlıklarını artırması ve ABD'de üretimin teşvik edilmesi planlanıyor. Ek gümrük tarifeleri ile başlayan süreçte üretimin ABD'ye kayması hedefleniyor. Tarifeler ABD dışındaki üretim maliyetlerinin artmasına neden olurken üretimin ABD'ye kayması- taşınması teşvik ediliyor.

Programın amacını göz önüne aldığımızda ülkelere uygulanması planlanan ek gümrük tarifelerinin ek gelir yaratması ve bu gelirin bütçe finansmanını rahatlatması hedeflenmekte. Uzlaşma döneminde ABD mümkün olduğu kadar yüksek tarife uygulayarak hem gelirini artırmak hem üretimi içe çekmeyi amaçladığını düşünüyoruz.

Gümrük vergilerinin yaratması muhtemel maliyet artışının dengelenmesi, yerli üretimin teşvik edilerek maliyetleri düşürmesi, enflasyonun kontrol edilmesi ve büyümenin devam etmesi için kritik konu Trump'ın politikaları bağlamında **petrol fiyatlarının bu değişimin tamamlanmasına süresince düşük kalması gerekliliği**. Petrolde, OPEC+'ın beklenenden büyük üretim artışı kararına bu gözle bakmakta fayda olacağını düşünüyoruz.

Programın devamlılığı için diğer önemli bir konu ise FED faiz indirimleri. Önceki dönemlere nazaran FED ve Başkan Powell siyasi taraftan gelen faiz indirim baskısıyla mücadele etmeye devam ediyor. Temmuz ayında faiz indirimi beklememekle birlikte, ilk faiz indirimi adının Eylül ayında atılacağını düşünüyoruz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD piyasaları yüzde +/- 0,1 aralığında yatay. Çin yüzde 0,6, Japonya yüzde 0,3, Hong Kong yüzde 0,8 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,38, Dolar Endeksi 97,3, ons altın 3.335 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, 3 Temmuzda açıklanan haziran ayı TÜFE rakamı beklentilerin altında kalarak aylık bazda yüzde 1,37 artışa işaret etmişti. Son gelen enflasyon verileri dezenflasyon sürecinin devamına işaret ederken Temmuz ayı toplantısında TCMB faiz indirim beklentileri artmıştı. Ekonomik gelişmeler faiz indiriminin masada olmasına neden olurken iç siyasi haber akışı ise hareketli olmaya devam ediyor.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
40,00 0,16%	47,00 -0,13%	40,09 0,52	31,57 0,73	10.108 -1,64%

Usd/TL:

Tarifeler nedeniyle sular yeniden bulanıyor. Sorunlar şimdilik halının altına süpürülürken, görüşmeleri devam eden muhatap ülkelere ek süre tanınıyor. Trump anlaşma sağlayamadığı Japonya'ya ve Güney Kore'ye 1 Ağustostan geçerli olmak üzere %25 gümrük tarifesini uygulanacağını açıkladı. 1 Ağustos'a kadar iyi bir anlaşma yapılması halinde bu oranların değişeceğini de belirtiyor.

Yatırımcıların risk iştahı azalma gösteriyor. Dolar sınırlı değer kazancı elde ediyor. Dolar Endeksi 97 seviyesinin üzerinde zira tarife belirsizliğinin artması dolar talebinin de artmasına neden oldu

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 40,00 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,50 ve 39,00; yukarıda 40,00 ve 40,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine dün gerçekleşen iki ihalede 97,2 milyar TL borçlandı. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesinde bileşik faiz %55,45, 8 ay vadeli bono ihalesinde bileşik faiz %44,15 oldu.

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 %40,09 ve %31,57 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya satışla başlayan piyasada, 10,000 bölgesi önemli bir psikolojik destek konumunda...

Haftaya satıcılı bir seyrinde başlayan hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %1,72'lik kayıpla 10,102 puan seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, hızlı yükselişin ardından haftaya satıcılı bir görüntüde başlayan piyasada, ilk önemli destek olarak izlediğimiz 10,150/200 aralığını destek olarak koruyamayan piyasada, düzeltme eğiliminin sertleştiğini görüyoruz.

Önümüzdeki süreçte ise, ilk önemli destek ve önemli bir psikolojik eşik olarak 10,000 bölgesindeki desteği takip ediyoruz. Bu seviye USD bazındaki analizde de 250/252 USD karşımıza çıkıyor ve piyasanın son dönemdeki momentumunu kaybetmemesi adına korunabilmesi gerektiğine inanıyoruz. Dolayısıyla Piyasanın bu destek üzerinde dengelenebilmesi halinde, yukarı yönlü denemelerine 10,250 ve 10,400 kısa vadeli hedefleriyle devam etmesi beklenebilir.

Aşağı yönde ise, 10,000 eşiği altındaki kalıcı hareketleri, son yükselişin ardından önemli bir zayıflama sinyali olarak değerlendirecek ve 9,750-800 aralığına doğru yönelebilecek bir gerileme eğiliminin öncü sinyali olabileceğini düşüneceğiz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1738 -0,29%	1,3629 0,03%	3.336 0,67%	288 9	4,40 0,06

Eur/Usd:

Tarife haberleri bu haftanın gündemini oluşturuyor. Avrupa Birliği ile ABD arasında henüz bir uzlaşma olmadığı fakat görüşmelerin devam ettiği belirtiliyor. Öte yandan konuya yakın kaynaklara dayandırılan habere göre Avrupa Birliği'nin ticaret mektubu gönderilenler arasında yer almayacağı belirtiliyor.

Tarife haberlerinde belirsizliğin artması son gelen ABD makro verilerinin FED faiz indirim beklentilerini ötelemesi dolar talebinin artmasına ve Dolar Endeksi (DXY) kritik destek 97 seviyesi üzerinde tepki alımlarına sahne olmasına neden oldu.

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. FED ise faiz indirim sürecine başlamak için temkinli tonda durmaya devam ediyor.

Trump'ın Başkan seçilmesi ile birlikte uygulamaya koyduğu program başta ABD'nin gümrük tarifeleri konusunda yaşadığı tutarsızlık, Yatırımcılar tarafından doların güvenli liman olarak görülen itibarını zedelediği görülüyor. Güvenin yeniden tesis edilmesi için Trump politikalarının öngörülebilirliğinin artması gerektiğini düşünüyoruz.

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 1,174 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-sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Altın:

Haftanın piyasa takvimi nispetten sakin. Sakin haftada fiyat hareketleri Trump'ın açıklamalarına hassasiyet gösteriyor. Tarife görüşmelerinde sonuca varılmak istenirken, diğer taraftan en iyi sonucu elde etmek için Trump ülkelere tarife derecelerini artırarak baskı kurmaya çalışıyor.

Donald Trump, Japonya'ya ve Güney Kore'ye 1 Ağustostan geçerli olmak üzere %25 gümrük tarifesi uygulanacağını açıkladı. Tarife adımlarında uzlaşma çabası ve yüksek tarife tehdidi altın fiyatlarında oynaklığa neden oluyor. Uzlaşma haberleri yatırımcıların kar satışına yönelmesine, tansiyonun artması ise yatırımcıların güvenli liman talebini arttırmasına neden oluyor.

Teknik resimde altın fiyatları 50 günlük ortalamada tutunma çabasında. 3.300 Usd civarında tutunma çabası 3.300-3.500 bant aralığının devam etmesine neden olabilir. 3.300 Usd altında kapanışlar düzeltmenin devam etmesine neden olabilir.

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.

ABD tarafında makro veriler dezenflasyon sürecinin devam ettiğine ışık tutuyor. Gümrük tarifelerinde uzlaşmaların gerçekleşmesi ve etkilerinin sınırlı kalması halinde FED Eylül ayında faiz indirimlerine başlayabilir. Derecesinin ise gelecek enflasyon verilerine bağlı olacağını düşünüyoruz. Faiz indirim beklentilerinin artması Altın talebine olumlu yansıma yapabilir.

Bu sabah 3.335 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, güçlü makro veriler FED faiz indirim beklentilerinin eylül ayına ötelenmesine neden olurken, tarife haberlerinde yaşanan gelişmeler ABD tahvil talebinin azalmasına neden oluyor. Dün ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,39 seviyesinde kapandı.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 288 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyrizledi. Birim fiyatlar, kısalarda -4 ile -2 cent; orta vadelerde -1 ile +2 cent; uzunlarda -11 ile -1 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,95, 6,85 ve 8,15 oldu.

- Hazine 7 ve 4 yıl vadeli tahvil ihraç edecek
- AB ekonomi ve maliye bakanları Brüksel'de toplanacak.

		7 Tem 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40,00	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	47,00	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1738	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 (%)	40,09	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,57	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	288	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,40	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.108	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.406	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.413	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.230	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.074	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.291	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.336	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	47,37	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	13,1	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	28,2	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	13,2	-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)	-47	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	279	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	25	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-18	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	2,8	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	4,4	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	5,7	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	20,9	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	43,8	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)	44,2	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	27,5	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.