

ABD Başkanı Donald Trump, 20 Ocak 2025'te kırmızı dalga etkisiyle ikinci kez göreve başlamasının ardından, "Önce Amerika" politikası kapsamında agresif tarife planlarını hayata geçirmeye başladı. Trump'ın ilk tarife hamlesi, küresel ticarete bir "tarife depremi" yarattı. Piyasalar, artan belirsizlik, enflasyon ve resesyon korkularıyla sert satış baskısı altında kaldı. Sonrasında ticaret görüşmeleri için uzlaşma dönemi başladı. Piyasalar kayıplarını silerek yeni yükseklerle çıktılar. Pazarlık aşamasının yüksekte başlaması ve sonrasında temponun pozitif yönde düşürülmesi ve uzlaşma zemininde ortak müşterekte anlaşma çabası piyasalarda yaşanan korkunun yerini yeni normalleşmeye bırakmasına neden oldu. Bugün Trump'ın ticaret ortaklarına yüksek oranlı tarifeler hususunda verdiği süre doluyor.

Ticaret hacmini düşürmeyecek ve uygulanabilecek oranlar çerçevesinde anlaşmaların devreye girmesi olumlu senaryo olarak düşünülebilir. Ticaret anlaşmalarında verilen zamanın yetersizliği ve görüşmelerin devamı ise ek süre verilmesini gerektiriyor. Bu noktada ABD Başkanı Trump 9 Temmuz'da sona eren tarife erteleme-uzlaşma süresini 1 Ağustos'a uzatılmasına ilişkin kararnameyi imzaladı.

Uygulanmak istenen tarife adımları, ithal ürünlere uygulanan vergiler olarak bütçeye doğrudan gelir sağlaması, son dönemde bütçe açığı üzerinde devam eden tartışmalar için bir el freni özelliği taşımayı amaçlıyor. Tarifelerin uygulanabilir olması ve ticaret hacmini olumsuz yönde etkilemeden düzenli bir gelir kaynağı yaratması piyasalar tarafından olumlu fiyatlanabilir.

Piyasalar tarife haberler akışını nispeten sakin fiyatladığı görülüyor. Yukarıda belirttiğimiz nedenlerin bu anlamda etkili olduğunu düşünüyoruz. FED ise piyasalar ve politika yapıcılar gibi bardağın dolu tarafını görmek yerine boş tarafına odaklanmayı tercih ediyor. Haksız da sayılmaz. Riski kontrol altında tutmalı.

Ek gümrük vergilerinin fiyatlar üzerinde etkisinin kalıcı mı yoksa geçici mi olacağı belirsizliğini koruyor. Gelen son ABD makro verileri henüz önemli bir yansımanın olmadığını gösteriyor. Haziran ayı enflasyon verisi bu açıdan önemli olabilir. Verinin beklenti altında gelmesi, FED'in de temkinli duruşunu değiştirmesine neden olabilir.

ABD bilanço sezonunda önümüzdeki hafta finansın ağır toplarının sonuçlarını karşılayacağız. Gelecek sonuçlar, risk iştahının devamı açısından önemli olacak. Makro tarafta bugün FED FOMC tutanakları açıklanacak.

Asya tarafında, 20 Temmuz tarihinde Japonya'da üst meclis seçimi yapılacak. İktidar partisinin çoğunluğu koruyup koruyamayacağı merak konusu. Muhalefet partileri tüketim vergilerinin düşürülmesini savunuyor. Öte taraftan artan enflasyon beklentileri, yatırımcıların daha yüksek getiri talep etmesine neden olurken Japon 30 yıllık tahvil getirilerinin artışına neden oluyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD piyasaları yüzde 0,1 civarında eksi. Çin yüzde 0,3, Japonya yüzde 0,1 civarında alıcılı, Hong Kong yüzde 0,8 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,41, Dolar Endeksi 97,7, ons altın 3.295 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, ekonomik programın şoklara karşı direncini kanıtladığını belirterek, risk priminin düştüğünü ve rezervlerin 88,9 milyar dolar arttığını kaydetti. Enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve fiyatlama davranışlarındaki düzelme, dezenflasyon sürecini desteklese de çekirdek enflasyonda görülen katılık nedeniyle TCMB kontrollü faiz indirim sürecine girmesi sağlayabilir. Faiz indirim sürecinde rezervlerin kuvvetlenmesi süreci destekleyecek diğer bir unsur olarak karşımıza çıkıyor.

Resmi Gazete'de yayımlanan kararla kısa vadeli **TL mevduat ve yatırım fonları için stopaj oranı yüzde 15'ten yüzde 17,5'e yükseltildi. 6 aya kadar vadeli hesaplarda stopaj yüzde 17,5'e, 1 yıla kadar vadeli hesaplarda ise yüzde 12'den yüzde 15'e çıkarıldı.**

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
40,05 0,11%	46,92 -0,17%	40,06 -0,03	31,62 0,05	9.998 -1,08%

Usd/TL:

Tarifeler haber akışı yoğunluğu sürüyor. Uzlaşma süresinin 1 Ağustos'a uzaması sonrasında gelen açıklamalar piyasaların odak noktasında olmaya devam ediyor. ABD Başkanı sektörlere yönelik tarife artışını hayata geçirme planı olduğunu açıkladı. Bakırda **gümrük tarifelerinin yüzde 50 civarında olabileceğini** belirten Trump'ın açıklamaları sonrasında Bakır fiyatlarında hızlı artış görüldü. Yaşanan fiyat artışlarının maliyeti artırıcı etkisinden dolayı ilk açıklamaların sonrasında vergilerin makul seviyelere çekilmesini görülebilir.

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.

Yeni hafta Trump'ın açıklamaları gündemi oluşturmaya devam ediyor.

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 tarafa, iç siyasete dair haber akışı yoğun. Ekonomik tarafa ise enflasyon düşüşü faiz indirimine kapı aralamış durumda. Temmuz toplantısında TCMB ihtiyatlı faiz indirimini için yeterli alanın olduğunu düşünüyoruz.

Resmi Gazete'de yayımlanan kararla kısa vadeli **TL mevduat ve yatırım fonları için stopaj oranı yüzde 15'ten yüzde 17,5'e yükseltildi**. 6 aya kadar vadeli hesaplarda stopaj yüzde 17,5'e, 1 yıla kadar vadeli hesaplarda ise yüzde 12'den yüzde 15'e çıkarıldı.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 40,04 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,50 ve 39,00; yukarıda 40,00 ve 40,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine ve Maliye Bakanlığı dün, 7 ve 9 yıl vadeli tahvilde ihale öncesi satışlarla birlikte 48,3 milyar TL'lik borçlanma gerçekleştirdi. 9 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvilinde Bileşik faiz yüzde 31,55 olurken, 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde yüzde 48,55 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 %40,06 ve %31,62 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftanın ilk 2 günü etkili olan satıcılı seyrin ardından 10,000 bölgesi önemli bir psikolojik destek konumunda... Salı günü satıcılı seyrin devam ettiği hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %1,08'lik kayıpla psikolojik 10,000 bölgesinin hemen altında tamamladı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, geçen haftaki hızlı yükselişin ardından haftanın ilk 2 günü etkili olan satışlarla piyasanın önemli bir psikolojik eşik konumundaki 10,000 bölgesine kadar gerilediğini görüyoruz.

Önümüzdeki süreçte ise, ilk önemli destek ve önemli bir psikolojik eşik olarak 10,000 bölgesindeki desteği takip etmeye devam ediyoruz. Bu seviye USD bazındaki analizde de 250/252 USD olarak karşımıza çıkıyor ve piyasanın son dönemdeki momentumunu kaybetmemesi adına korunabilmesi gerektiğine inanıyoruz. Dolayısıyla piyasanın bu destek üzerinde dengelenebilmesi durumunda, öncelikle 10,150-250 bandı olmak üzere tepki olasılıklarının ajandada kalması 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 düşünmekteyiz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1705 -0,28%	1,3574 -0,41%	3.296 -1,22%	288 0	4,42 0,02

Eur/Usd:

Tarife haber akışı gündemi meşgul etmeye devam ediyor. Başta Trump ve açıklamaları parite üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Trump 1 Ağustos itibarıyla uygulanacak tarifeler için süre uzatımı olmayacağını açıkladı.

Avrupa birliği ve ABD arasında henüz bir ticaret uzlaşısı gerçekleşmiş değil. İki taraftan gelen açıklamalar işlerin yolunda gittiği yönünde. ABD Ticaret Bakanı Avrupa'nın tekliflerinin Trump'ın masasında olduğunu ve kararı Başkanın vereceğini belirtti.

Başkan Trump ise Avrupa ile ticaret görüşmelerinin bir süredir olumlu devam ettiğini ve tutumlarını beğendiklerini belirtirken. Birkaç gün içinde Avrupa tarafına mektup gidebileceğini ve bunun anlaşma anlamına geldiğini belirtti.

Açıklamalarının tonunun yapıcı olması paritede bir miktar alış gelmesine neden oldu.

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.

Dün açıklanan ABD Merkez Bankası (FED) New York Şubesi, Haziran 2025 dönemine ilişkin Tüketici Beklentileri Anketi'nin sonuçlarını yayımladı. ABD'de tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi, hazıranda 0,2 puan azalarak yüzde 3 oldu. Tüketici beklentilerinde toparlanma görüldü.

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 1,17 seviyesindeki paritede 1,175 ve 1,179 seviyeleri gün içi direnç; 1,167 ve 1,161 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyrizleyebilir.

Altın:

Trump'ın tarifeler için uzlaşma sürecinin sonuna gelinmesi ve 1 Ağustos'a kadar devam eden görüşmelerin uzatılması kararı sonrasında yaptığı açıklamalar, piyasaların yakın takibinde olmaya devam ediyor.

İnşili çıkışlı bir yol olmasına rağmen tarife adımlarında muhatap ülkelerle yaşanan görüşmelerin uzlaşma tarafına ağırlık kazanması yeni tarifelerin ve derecelerinin piyasalar tarafından sindirilmesine neden olduğu görülüyor. Gelen tarifelerin ticaret hacmini etkilemeyecek derecede olması beklentisi altın fiyatlarında kar satışının görülmesine neden oluyor.

İthalat vergilerinin enflasyon üzerinde etkilerinin sınırlı kalması FED faiz indirim beklentilerinin artmasına neden olabilir. Gelen ABD makro verilerinde dezenflasyon devam ederken ,vergilerin fiyat artışlarına henüz yansımadağı görülüyor. Haftaya açıklanacak Haziran ayı enflasyon verisinin yumuşak gelmesi FED üstünde yaşanan faiz indirim baskılarının artmasına neden olabilir. Faiz indirim beklentilerinin artması Altın talebine olumlu yansıma yapabilir

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.

Bu sabah 3.295 Usd seviyesindeki ons altında 3.350 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 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 4,41 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 0 ile +1 cent; orta vadelielerde -10 ile +2 cent; uzunlarda -4 ile +5 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,93, 6,92 ve 8,17 oldu.

- ABD Başkanı Donald Trump'ın yüksek oranlı tarifeleri konusunda ticaret ortaklarına verdiği süre dolacak
- 04:00 Çin'de haziran ayı üretici ve tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
- 21:00 Fed FOMC tutanakları açıklanacak

		8 Tem 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40.05	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	46.92	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1705	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3574	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.06	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.62	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 (%)	4.42	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.998	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.241	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.418	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.226	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.207	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.243	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)	47.01	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	13.2	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	27.9	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.9	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	8.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-50	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	284	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	25	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-16	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.7	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	4.0	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	5.8	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	21.6	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	42.2	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)	43.1	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.