

Bakır ticaretinde hareket arttı. ABD'deki stokların önümüzdeki haftalarda 500 bin tonu aşması bekleniyor. ABD'ye doğru yola çıkmış gemiler var. Yeni temin sağlayarak bir an önce metalini yola çıkarmayı düşünenler de var. Son dakikada metale kavuşmak isteyen bazı tüccarlar büyük primler ödemeye hazırlar. Londra Metal Borsası fiyatlarına ek olarak ton başına yaklaşık 400 dolar teklif ediyorlar ve Çin'e giden sevkiyatları ABD'ye yönlendirmek istiyorlar. Comex standardında bakır alıp, ABD limanlarında yer bulamaları bile borsada vadeli satmayı hedefliyorlar.

ABD'nin kilit depolama merkezi New Orleans'ta bulunuyor. Ayrıca, Florida'daki Panama City Limanı'nda da metal depolanıyor. Tüccarlar bu limanların dışında en yakın rotayı sağlayan limanı hedefleyerek bir an önce ABD'ye teslimatı sağlamak istiyor. Hawaii, Porto Riko cazip teslimat noktaları.

Tüccarlar ortaya çıkan arbitrajdan yararlanmak istiyorlar, telaş o yüzden, adeta zamanla yarışıyorlar. Arbitrajı yaratan Trump; 1 ağustostan itibaren ABD'ye gelen bakıra 50% gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı.

Şu an bakırda yaşanan telaş, nisan ayından önce daha geniş ürün gamında yaşanmıştı. Vergi öncesi ABD'ye mal çekmeye çalışan tüccarlar ithalat rakamlarının artmasına, büyüme oranının şaşmasına yol açmıştı. Yüksek ithalatın iyi tarafı, yüklü stoğun tarifelerin fiyatlara yansımaları yumuşatması-geciktirmesi, enflasyon artışının ötelenmesini sağlaması, bir anlamda enflasyonla mücadeleye katkı sunması. Trump etkisini yumuşatması, Trump manevralarına alan açması, FED'e düşünmek için zaman kazandırması da mümkün oluyor.

Örneğin bakırda erken ithalat bakır tüccarına arbitraj imkanı verecek. Ama bir yandan da yeni fiyatların maliyetlere yansımaları biraz yumuşatacak. Eski gümrük vergisi ile ithal edilen, yeni gümrük vergisi ile ithal edilenlerin stoklardaki payına göre maliyetler artmaya başlayacak. Vergi artışının fiyatlara geçişi biraz yumuşak olabilecek ve zamana yayılabilecek. Yeni tarifelere tabii tüm ürünler için bunu göz önüne alıp üzerine Trump'ın fren-gaz-fren-gaz şeklindeki tahmin edilemez tarzını da eklediğinizde ekonomik parametreleri tahmin etmek çok zorlaşıyor. FED'in de çekincesi-temkinli hali buna dayanıyor.

Trump'ın bir sözü ile New York vadeli işlemlerinde bakır fiyatları yüzde 25 yükselmiş durumda. Bakır çok sayıda ürünün ana hammaddesi veya hammaddelerinden biri. Yüzde 50 gümrük vergisine uyumlanmak için şirketler harekete geçti, pozisyonlar alındı, mal teminleri başladı. Trump birkaç gün sonra bakır vergisini yüzde 25'e indirdim, bakır vergisini geri çektim diyebileceği gibi bakır vergisini yüzde 80 yaptım da diyebilir. Günceli tarif etmek için en çok kullanılan kelime 'belirsizlik'. Bireysel yatırımcılar, kurumsal yatırımcılar, FED, ECB,... belirsizliğe dikkat çekiyor. Belirsizliğin kaynağı ise çok net. Trump.

Sadece ürün bazlı değil, sektör ve ülke/pakt bazlı da tarifeler duyuruluyor. Son açıklama ABD'nin Brezilya'ya yüzde 50 gümrük vergisi uygulayacağı oldu. Brezilya 2024'de ABD'ye 42,3 milyar dolarlık mal satmış, ABD'den 43,8 milyar dolarlık mal almış. Denge ABD lehine. Trump'ın cezalandırma isteği ABD aleyhine oluşmuş ticaret dengesizliği değil, BRICS üyeliği. Trump'ın vergi artışı tam da Brezilya'nın ev sahibi olduğu BRICS zirvesine denk geldi.

9 temmuz umuduyla piyasalar rahatlamıştı. Ancak beklenen anlaşmalar o güne yetişmedi ve Trump yeniden sahne aldı. Resen vergi oranları tayin etmeye başladı. Bardağın dolu tarafı ise büyük ticari ortakları ile müzakereyi tercih etmesi oldu. Bardağın boş tarafına eklenenler ise bakır vergisi ve BRICS yaklaşımı oldu. Piyasalar nisan ayındaki kadar endişeli değil. Biraz Trump'a alışmaktan biraz marjinal etkiden biraz da Trump'ın eskisine göre ılımlı olmasından kaynaklanıyor bizce.

Dün açıklanan FED tutanakları faiz kararı oybirliği ile alınmış olsa da para kurulundaki ayrışmayı ortaya koydu. Trump etkisini farklı ölçmekten kaynaklanan ayrışmadan söz ediyoruz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD piyasaları yüzde 0,25 civarında eksi. Çin yüzde 0,4, Hong Kong yüzde 0,1 civarında alıcılı. Japonya yüzde 0,5 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,34, Dolar Endeksi 97,4, ons altın 3.315 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, PPK beklentileri iyimserlik yaratıyor. Makro veriler ve bazı göstergeler olumlu düşünmeyi mümkün kılıyor. Yatırımcıları bir yandan da iç siyasetteki gelişmeleri takip ediyor.

UsdTry  40,04 -0,01%	EurTry  47,14 0,46%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,21 0,15	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,65 0,03	BIST100  10.167 1,69%
--	---	--	---	---

Usd/TL:

Dolar Endeksi ayın başından bu yana 100 baz puan civarında yukarı geldi, 97,5 seviyelerinde bulunuyor. Yükselişin devamı için daha güçlü veriler, daha şahin FED, daha öngörülebilir Trump,... gerekir diye düşünüyoruz. Üçlünün farklı kombinasyonları farklı seviyeleri mümkün kılabilir.

Zayıflama eğiliminde olan Endeks son günlerde tepki vermeye çalışıyor ama şartlar bunu sınırlıyor. Sınırlı yükseliş çabası bir süre daha devam edebilir. Ancak Trump belirsizlik yaratmaya devam ederse dolar tekrar zayıflayabilir.

FED tutanakları üyeler arasındaki ayrışmayı ortaya koydu ama çok sürpriz ortaya koymadı.

Haftaya açıklanacak ABD enflasyon verileri öncesi mevcut fiyatlamaya yapısı sürebilir.

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. Temmuz toplantısında TCMB ihtiyatlı faiz indirimini için yeterli alanın olduğunu düşünüyoruz.

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 bu haftanın ihalelerini tamamladı. Önümüzdeki 2 hafta yeni ihaleler yapılacak, PPK haftası ayın programı tamamlanacak.

Kritik konu ihalelere gösterilecek iştahın dozu olacak. Zira PPK faiz indirimini baz aldığımızda ihale katılımcılarının göstereceği iştah PPK beklentisi, dezenflasyon beklentisi, faiz indirim patikası gibi unsurlara olan inancı yansıtacak.

İç siyasi haber akışı hareketli. Ekonomik kanatta ise enflasyon düşüşü faiz indirim beklentisini kuvvetlendirmiş durumda. Ana fiyatlamaya 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 %40,21 ve %31,65 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kritik 10,000 desteği üzerinde dengelenen piyasa, yukarı yöndeki denemelerine başlamış durumda... Çarşamba günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %1,69'luk yükselişle 10,167 seviyesinden tamamladı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, haftanın ilk bölümünde etkili olan satıcılı seyrile kritik 10,000 eşğine kadar gerileyen piyasada, endeksin bu seviye üzerinde dengelenmeyi başardığını ve yönünü ilk önemli direnç bölgesi olarak takip ettiğimiz 10,150-250 aralığına çevirdiğini görüyoruz.

Önümüzdeki süreçte ise, kısa vadeye yönelik ana destek olarak, USD bazında da oldukça kritik bir eşik konumundaki 10,000 bölgesini izlemeye devam ediyoruz. Bu seviye aynı zamanda kısa vadeye yönelik uzun pozisyonlar için önemli bir stop-loss eşığı olarak da izlenebilir.

Yukarı yönde baktığımızda ise, ilk önemli direnç olarak öncelikle 10,250 seviyesini ardından da, geçen haftaki yükselişin tepesi konumundaki 10,400 bölgesini takip etmeyi öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1735 0,26%	1,3605 0,23%	3.322 0,79%	283 -5	4,34 -0,08

Eur/Usd:

FED tutanağı, komite üyelerinin ayrışma halinde olduğunu gösterdi. Nokta grafik de daha önce bunu sinyallemişti o yüzden sürpriz bir sonuç ortaya çıkmadı.

Trump tarifelerinin enflasyonist etkisini çoğu üye kalıcı, bazı üyeler geçici olarak bekliyor. Faizi sabit bırakmak ise ortak kararla alındı.

Tarifeler belirsizlik yaratmayı sürdürüyor. Trump nihai noktaya erişmek için hareket geçti. Müzakere edilmeyecek ülkelere resen vergi oranı tayin ederek mektupla bildirimle başladı. Bunun dışında bakır ithalatına yüzde 50 vergi getirdi, yeni oran 1 ağustosta geçerli olacak. Ayrıca Brezilya'ya yüzde 50 vergi artışı kararı aldı. Buradaki amacın BRICS üyelerine baskının bir parçası olduğunu düşünüyoruz.

Genel piyasa fiyatlaması sınırlı dolar alımı şeklinde oluşuyor. Dolar Endeksi yılın başından bu yana en zayıf seviyelerinde. Son günlerde ise sınırlı tepki çabası söz konusu. Ancak alıcılar alım konusunda pek kararlı değiller. Kararlı alımlar için daha güçlü makro veriler, daha şahin FED, daha öngörülebilir Trump,... gerekir diye düşünüyoruz. Üçlünün farklı kombinasyonları farklı seviyeleri mümkün kılabilir.

Haftaya ABD enflasyon verileri açıklanacak. Öncesinde fiyatlama davranışı çok değişim göstermeyebilir.

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 1,173 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 pozitif** seyriz izleyebilir.

Altın:

Altın alıcısının bu günlerde destek bulabileceği belirgin bir haber-gereke pek yok. O yüzden kararsız seyriz sürüyor. Kısa vade bu şekilde geçebilir. Orta vade için umutlu olabiliriz.

Örneğin Trump'ın FED en az 300 baz puan indirim yapmalı sözü reel faizlerin düşme ihtimalini masaya getiriyor. FED'in Trump'ın istediği tempoyu benimsemesini beklememekle birlikte faiz indiriminin yaklaşması reel faizin düşmeye başlamasını sağlayabilir. Ancak öncesinde FED tarifelerin enflasyon üzerindeki yükseltici etkisini görmek-ölçmek, geçici olup olmayacağını bilmek istiyor. Bu sürede faiz kanadı altını destekleyici olmayabilir.

Trump tarife savaşında temponun düşmesi kurumsalın ve merkez bankalarının alışlarını da yavaşlattı. Trump endişeleri yeniden artarsa alıcılar iştahlanabilir. Mevcut durumda ise alış motivasyonu düşük.

Haftaya ABD enflasyon verileri açıklanacak. Verilerin sonucu talepte değişiklik yaratabilir.

Teknik resimde altın fiyatları 50 günlük ortalama 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 3.315 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 pozitif** seyriz izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizi düşüşte 2. gününe başlıyor. Enflasyon, FED patikası, Trump kararları, ABD borç yükü-bütçe açığı, yeni vergi yasası, makro veriler fiyatlamasının zemini oluşturuyor. Haftaya ABD enflasyon verileri hareket yaratabilir.

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 283 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyriz izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile +4 cent; orta vadelielerde -4 ile +1 cent; uzunlarda -4 ile +3 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,95, 6,88 ve 8,14 oldu.

Gündem

- 02:50 *Japonya'da haziran ayı üretici enflasyonu verileri açıklanacak*
 10:00 *TR - Sanayi Üretimi (önceki: %3.3)*
 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (4 Temmuz)*
 15:30 *ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları*
 16:00 *St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem konuşacak*
 21:30 *San Francisco Fed Başkanı Mary Daly konuşacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

		9 Tem 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40.04	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	47.14	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1735	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3605	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.21	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.65	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 (%)	4.34	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.167	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.458	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.611	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.263	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.550	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)	3.322	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	46.95	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	28.5	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	8.7	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-35	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	287	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	20	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-24	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	3.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	4.5	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	6.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	23.3	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)	26.6	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	42.9	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	26.2	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.