

Trump-Powell eksenini... Powell'in görevi bırakmasının iyi olacağını ifade ediyor. Asıl istediği bir an önce faiz indirimi yapılması. Ancak FED faiz indirimi için acele etmiyor. Tek taraflı çatışma hali buradan çıkıyor.

Başta mevcut enflasyon ve istihdam verileri olmak üzere genel ABD verileri faiz indirimini gerektirecek yapı ortaya koymuyor. Yeni gümrük tarifelerinin etkisi hesaplandıktan sonra gerekirse faiz indirimi yapılacağını ifade ediyor FED. Trump ise faiz indirimini bir an önce istiyor. Yüksek faizin ekonomiye trilyon Usd mertebesinde zarar verdiğini belirtiyor. Bir yandan da FED'in 2,5 milyar Usd tutarındaki tadilat faturası didik didik ediliyor, Powell aleyhine ipucu aranıyor. Trump ve ekibi ortaya koyduğu tavırla sadece Powell'i yıpratmıyor, kendi unvanları üzerinden ABD kurumsallığına da zarar veriyor.

Trump-AB eksenini... gümrük tarifeleri konusu 'ek süre' verilmesinden beri daha iyimser bir gözle takip ediliyor. ABD yönetiminin büyük ticaret ortakları ile müzakere yolu ile anlaşma yapılacağını açıklaması iyimserliği korumuş hatta artırmıştı. Tüm bu haber akışının içinde AB-ABD arasında yeni gümrük vergileri için görüşmeler anlaşma umudu ile sürüyordu. 9 temmuz tarihi geçmiş ama henüz orta yol bulunamamıştı. Cumartesi Trump, yeni ayla birlikte AB'ye yüzde 30 gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı.

2024 yılında AB-ABD arasındaki ticaret hacmi 968 milyar Usd. AB, ABD'ye 606 milyar Usd tutarında mal satmış, ABD'den 362 milyar Usd mal almış. Denge AB lehine, ABD aleyhine. Gümrük vergisi savaşı, Trump'ın dayatması ile (yüzde 30) ile kalırsa kimin daha fazla zarar göreceği açık. AB karşılık verirse Trump ek artış yapabilir, bunu Çin örneğinde de gördük.

Yüzde 30'un diğer muhatabı ise Meksika idi. Birkaç yıl önce Meksika ve Kanada, ABD ile yeni bir ticaret anlaşması imzalamışlardı. Kurumsallık ve devamlılık noktasında Trump başka bir noktada. ABD politikalarının güvenilirliğinde aşınma olduğu açık.

Trump-Ukrayna eksenini... ikinci döneminin başlangıcından bu yana Ukrayna'ya yeni silah sevkiyatını onaylamayan Trump fikir değişikliği sinyali veriyor. ABD'nin gelişmiş silahlar sağladığını ve Ukrayna'nın karşılığında %100 ödeme yapacağını söyledi. Barış için ikna etmeye çalıştığı ama bir türlü ikna edemediği Putin için ise 'güzel konuşuyor ama sonra akşam herkesi bombalıyor' dedi.

Ana görüntüde tarife konusu piyasaları ilk başlardaki kadar rahatsız etmiyor. Artan anlaşma umutları AB sürprizi ile zayıflama gösteriyor. Risk iştahında sınırlı değişim söz konusu . Güvenli liman talebi ise biraz artmış durumda.

Bu hafta ABD enflasyon verileri ve Çin büyüme verisi önemli. Enflasyonun TÜFE'de hafif artış, ÜFE'de hafif azalma göstermesi bekleniyor. Çin büyümesinin hafif azalması bekleniyor (%5,4'den %5,1'e).

Bu sabah açıklanan Çin dış ticaret verilerinde ithalat ve ihracat rakamları beklenenin üzerinde geldi. Yalnız Çin'in ABD'ye yaptığı ihracatın yüzde 38,3'den yüzde 16,1'e düşmesi dikkat çekti.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD piyasaları yüzde 0,4 civarında eksi. Çin yüzde 0,4, Hong Kong yüzde 0,4 civarında, Japonya yüzde 0,05 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,42, Dolar Endeksi 98,0, ons altın 3.360 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, ekonomik konular ve iç siyasetteki gelişmeler takip ediliyor, fiyatlama bu iki ana başlık üzerinde yapılıyor. Genel olarak olumlu fiyatlama gayreti söz konusu. 24 temmuzda PPK'nın 200-350 baz puan aralığında indirim yapması bekleniyor.

Hazine bugün 2 yıl (sabit kupon), 4 yıl (TÜFE), 5 yıl (sabit kupon) vadeli tahvilleri ihraç edecek.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  40,23 0,15%	EurTry  46,94 -0,09%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,93 0,47	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,91 0,22	BIST100  10.358 0,26%
--	---	---	--	--

Usd/TL:

Gümrük vergisi sorunununda çözüm algısı öne çıkınca tansiyon düşmüştü. AB-ABD hattında ilerleyen görüşmelerde anlaşma sağlanacağı umutları de tansiyon düşüşünün unsurlarından biri idi. Ancak Trump Cumartesi günü AB'ye yüzde 30 oranında gümrük vergisi uygulama kararı aldı. Yeni oranın uygulanmasına 2,5 hafta süre var. Bu sürede anlaşma sağlanması ideal koşulu oluşturuyor.

Dolar Endeksi teknik olarak aşırı satım sonrasında bir tepki hareketini sürdürüyor. Endeks 97 seviyesi üzerinde yerini sağlamlaştırıyor. Yakın vadede endeks biraz daha tepki çabasını sürdürebilir.

Yarın 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, faiz indirim beklentileri 200-350 bölgesinde yoğunlaşmış durumda. Yatırım fonlarında ve mevduatlarda stopaj artışı beklentilerin bir miktar törpülenmesine yol açmıştı.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 40,20 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,00 ve 39,50; yukarıda 40,40 ve 41,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine bugün 2 yıl (sabit kupon), 4 yıl (TÜFE), 5 yıl (sabit kupon) vadeli tahvilleri ihraç edecek. Haftaya ise dolar cinsinden 1 yıl vadeli tahvil ve sukuk ile de fonlama sağlanacağını ekleyelim.

TCMB faiz indirimine dair beklentiler fiyatlamasının bazını oluşturuyor. Enflasyonun düşüş hızı politika faizinin düşüş hızını da belirleyecek. Yılın sonunda enflasyonun yüzde 30'un biraz altında olması bekleniyor.

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,93 ve %31,91 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,400 bölgesi kısa vadeye yönelik kritik direnç özelliğini sürdürüyor...

Cuma günü yatay bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %0,26'lık yükselişle 10,358 seviyesinden tamamladı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, haftanın ilk bölümünde etkili olan satıcılar seyirle kritik 10,000 eşğine kadar gerileyen piyasada, endeksin bu seviye üzerinde dengelenmeyi başardığını ve yönünü önceki haftanın zirve bölgesi 10,400'lere çevirdiğini görüyoruz. Bu seviye aynı zamanda Mart ortasında başlayan sert gerilemede oluşan fiyat boşluğunun alt bandı olması açısından da önem kazanıyor. Dolayısıyla, 10,400 üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda, mevcut yükselişin, bahsettiğimiz fiyat boşluğunun üst bandının bulunduğu 10,700/800'lere doğru devam etme ihtimali artabilir..

Aşağı yönde baktığımızda ise, Cuma yaşanan gün içi düzeltmede test edilen ve başarıyla korunan 10,250 kısa vadeli yukarı momentumun korunabilmesi açısından kritik destek konumunda. Bu desteğin korunamaması halinde ise, düzeltme eğiliminin 10,000 desteğine doğru derinleşme riski artabilir.

EurUsd ↓ 1,1669 -0,07%	GbpUsd ↓ 1,3464 -0,70%	ONS Altın \$ ↑ 3.357 0,67%	CDS 5Y ↑ 285 3	ABD 10 Yıllık ↑ 4,42 0,05
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

AB-ABD hattında gümrük vergisi için müzakere yapılıyordu ama anlaşma sağlanamamıştı. Piyasa çözüm umudu taşıyordu. Ancak Cumartesi Trump yüzde 30 gümrük vergisi uygulama kararı aldı. Uygulama ağustos ayında başlayacak. Hala vakit var.

Anlaşma sağlanması ideal koşul. İki taraf için de iyi olur. Anlaşma sağlanamazsa iki taraf için de koşullar zorlayıcı olabilir. Bu noktada sorulması gerek soru kimin daha zor durumda kalacağı sorusu. Cevabı net, AB.

İkili arasındaki 2024 dış ticaret akışı toplam 968 milyar Usd. AB, 606 milyar Usd ihracat, 362 milyar Usd ithalat yapmış. Denge ABD aleyhine. Ek gümrük vergilerinin ABD'ye daha çok zarar vereceği açık.

Yarın ABD TÜFE, Perşembe ÜFE verileri açıklanacak. TÜFE'de hafif artış, ÜFE'de hafif düşüş olması bekleniyor. Farklı sonuçlar FED beklentilerinin değişmesini mümkün kılabilir.

Piyasaların gündemindeki diğer bir konu ise Powell'ın koltuğu. Trump, Powell üzerindeki baskısını artırıyor. İstifasının iyi olacağını ifade etti. Bu tavır ABD'nin kurumsallığını erozyona uğrattırıyor.

Paritede ana belirleyici Trump ve uyguladığı politikalar olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde (DXY) destek noktası olan 97 seviyesinden güç alarak yükselişini sürdürüyor.

Bu sabah 1,168 seviyesindeki paritede 1,175 ve 1,183 seviyeleri gün içi direnç; 1,167 ve 1,161 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyrizleyebilir.

Altın:

Trump kaynaklı haber akışı güvenli liman talebini destekliyor. İlk gümrük tarifeleri, diğer Powell spekülasyonu, son olarak Ukrayna hattı. Tarifeler konusunda AB-ABD hattında anlaşma umutları taşınyordu. Ancak Cumartesi günü Trump'ın yaptığı açıklama umutları dağıttı. Yeni ayla birlikte AB, yüzde 30 gümrük vergisi ödeyecek. FED Başkanı Powell'ın istifa etmesi gerektiğini söyledi, ekibi ise Powell'ın suçlamak için FED'in tadilat-yenileme işini didik ediyor. Ukrayna-Rusya barış umutları son zamanların en düşük seviyesine indi. ABD, Ukrayna'ya yeni silah temin edecek.

Yukarıdaki haber akışı güvenli liman talebi yaratıyor. Ekonomik ve jeopolitik tansiyondaki düşüşle azalan altın talebi yeni haftaya artış ile başlıyor.

Teknik resimde 3.300 Usd altında alıcıların daha iştahlı olduğu görülüyor. 3.300 Usd üstünde kalıcılık sağlanması kararsız seyriz aşamasında olan altının bu seviyeyi destek yapmasına neden olabilir. 3.300 Usd altında kapanışlar düzeltmenin devam etmesine neden olabilir

Bu hafta ABD enflasyon verisi açıklanacak. Düşük gelebilecek bir veri FED faiz indirim beklentisini artırabilir. Reel getiri düşüş beklentisi alternatif yatırım arayışını destekleyebilir. Bu nokta altın fiyatları için destekleyici olabilir.

Bu sabah 3.360 Usd seviyesindeki ons altında 3.370 ve 3.420 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.320 ve 3.280 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, enflasyon, FED patikası, Trump kararları, ABD borç yükü-bütçe açığı, yeni vergi yasası, makro veriler fiyatlamının zemini oluşturuyor. Tarife konusunda sular biraz ısındı. Powell'a dair spekülasyonlar artarak sürüyor. Enflasyon riski ve ABD kurumsallığının erozyonu ABD tahvil faizleri üzerinde sınırlı etki yapıyor. Yarın ABD TÜFE verisi açıklanacak, farklı sonuç hareket yaratabilir.

İç tarafa, 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 285 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyriz izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile +2 cent; orta vadelielerde -35 ile -19 cent; uzunlarda -44 ile -39 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,96, 6,90 ve 8,17 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki	
Hazine 2 yıl (sabit) 4 yıl (TÜFE), 5 yıl (sabit kupon) vadeli tahvilleri ihraç edecek.				
15.Tem				
05:00	Çin	2Ç büyüme	5,1%	5,4%
15:30	ABD	TÜFE manşet	2,6%	2,4%
15:30	ABD	TÜFE çekirdek	2,9%	2,8%

		11 Tem 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40,23	35,38	29,95	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	46,94	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1669	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3464	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,93	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,91	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	285	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	10,358	9,831	7,470	5,509	1,858	1,477	1,144
	Dow Jones Endeksi	44,372	42,544	37,690	33,147	36,338	30,606	28,538
	Nasdaq Endeksi	20,586	19,311	15,011	10,466	15,645	12,888	8,973
	S&P Endeksi	6,260	5,882	4,770	3,840	4,766	3,756	3,231
	DAX	24,255	19,909	16,752	13,924	15,885	13,719	13,249
Emtia	Altın (TL)	4,341	2,984	1,960	1,097	781	454	290
	Altın (Usd)	3,357	2,623	2,063	1,824	1,830	1,901	1,518
	Gümüş (TL)	50,46	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	39,0	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	13,7	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	12,6	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	7,6	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	37	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	313	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	22	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-16	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	5,4	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	4,3	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	6,6	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	6,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	21,8	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	45,5	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	28,0	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	53,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	35,0	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.