

Dün ABD enflasyon verisi açıklandı. Haziran 2025 ABD tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verilerine göre, yıllık enflasyon oranı %2,7 ile beklentilerin (%2,6) hafif üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda ise TÜFE %0,3 artış göstererek piyasa beklentilerine paralel geldi. Haziran ayında aylık bazda beklentilerle paralel yüzde 0,3 artan TÜFE, **son beş ayın en yüksek artışını kaydetti**. Çekirdek TÜFE (gıda ve enerji hariç) aylık %0,2, yıllık %2,9 artarak beklentilerin (aylık %0,3, yıllık %3) altında kaldı. Barınma maliyetleri ise yıllık %3,8 ile son dört yılın en düşük artışını gösterdi. Tarife kaynaklı fiyat artışları enflasyonu yukarı yönlü baskılamaya devam etse de artışın şimdilik sınırlı olduğu görülüyor.

Gelen enflasyon verileri bu ay için FED faiz indirim beklentilerinde bir değişiklik yaratmadı. FED'in bu ay gerçekleştireceği FOMC toplantısında piyasada ki hakim görüş faiz indirimlerinde bir değişikliğe gidilmeyeceği yönünde şekilleniyor.

Mevcut enflasyon ve istihdam verileri olmak üzere genel ABD verileri faiz indirimini gerektirecek yapı ortaya koymadığını düşünüyoruz. Faiz indirimleri için tarife adımlarının netleşmesi ve ülkelere uygulanan gümrük terfilerinin derecelerinin ılımlı olması halinde Eylül ayında FED ilk faiz indirimi adımını atabilir.

FED tarife etkilerinin ekonomiye olan yansımaları takip etmek için sabırlı bir yaklaşımı benimserken, Trump'ın aynı şekilde sabırlı tutum sergilemediğini görüyoruz. Siyasi baskı ve eleştiri dozunu artıran Trump'ın istediği ve politikaları için gerekli olan faiz indiriminin biran önce yapılmasını istiyor. Öte taraftan FED'in 2,5 milyar Usd tutarındaki tadilat faturası didik didik ederek, Powell aleyhine ipucu aranıyor. ABD Başkanı Donald Trump dün yaptığı açıklamada, enflasyonun düşük olduğunu, FED'in hemen faizi düşürmesi gerektiğini söyleyerek kırmızı çizgisini tekrar çekti.

Powell, FED'in beklemede kalmasının temel nedeni olarak Trump'ın ticaret politikalarının enflasyonist etkisi konusundaki belirsizliği göstermesi ve politikaları eleştirmesi, Trump'ın FED Başkanı'nın otoritesini zayıflatmak amacıyla Powell'in halefini beklenenden çok daha erken açıklayabileceğini ve tadilat faturası incelemesi gibi baskıyı artırdığı görülüyor. Powell'in görevden alınma ihtimali bir risk olarak masada yer alsada da şimdilik yönlendirmeler eleştiri boyutunda kalıyor. Trump ve ekibi ortaya koyduğu tavırla sadece Powell'ı yıpratmıyor, kendi unvanları üzerinden ABD kurumsallığına da zarar veriyor.

Avrupa tarafında, Eurostat, AB'de sanayi üretiminin Mayıs'ta aylık bazda yüzde 1,5, yıllık bazda yüzde 3,4 artış gösterdi. ZEW Ekonomik Araştırma Enstitüsü'nün yayımladığı verilere göre, ekonomik beklenti endeksi haziran ayında 47,5 puan iken temmuzda 52,7 puana yükseldi. Almanya'da yatırımcıların ekonomiye olan güveni temmuz ayında beklentilerin üzerinde toparlanma gösterdi.

Asya tarafında, Çin'in ihracatı Haziran'da beklentileri aştı, ithalat ise bu yıl ilk kez artış gösterdi. Gümrük tariflerine rağmen , Haziran ayı ihracatı bir önceki yıla göre yüzde 5,8 artış gösterdi. Çin'in ABD'ye ihracatı yüzde 16,1 oranında azalırken, Asya ülkelerine yüzde 17 artış gösterdi. Gümrük tarifelerinin etkisi ile Çin alternatif pazarlarda alan yarattığı görülüyor.

Bugün makro tarafta ABD ÜFE verisi açıklanacak. FED üyelerinden de açıklamalar gelecek. Sözlü yönlendirmeler piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD piyasaları yüzde 0,10 civarında eksi. Çin yüzde 0,2 eksi, Hong Kong yüzde 0,3 civarında artı, Japonya yüzde 0,05 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,48, Dolar Endeksi 98,6, ons altın 3.327 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, gözler 24 temmuzda yapılacak PPK toplantısına çevrilmiş durumda. Piyasada genel beklenti TCMB fiyat artış hızında yaşanan düşüşe paralel 200-350 baz puan aralığında indirim yapması yönünde şekilleniyor.

Hazine pazartesi günü Hazine, 2 yıl (728 gün) vadeli sabit kuponlu, 4 yıl (1.428 gün) vadeli TÜFE'ye endeksli ve 5 yıl (1.820 gün) vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli tahvil ihalesinde basit faiz %33,32, 5 yıl vadeli basit faiz %33,37 olarak gerçekleşti.

UsdTry  40,25 0,05%	EurTry  46,80 -0,29%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,51 0,58	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,08 0,17	BIST100  10.225 -1,28%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

Gümrük vergisi haber akışında Trump'ın 1 Ağustos tarihine kadar anlaşmaların tamamlanması için pazarlık sürecinde olan ülkelere karşı vitesi yükselttiği görülüyor. Piyasada genel beklenti ise pazarlıkların olumlu yönde sonuçlanacağı yönünde. Bu yüzden tarife açıklamalarının risk iştahına etkisi sınırlı kalıyor.

Dün açıklanan ABD TÜFE verisi beklentilerin bir miktar üstünde gerçekleşti. Haziran 2025 ABD Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verilerine göre, yıllık enflasyon oranı %2,7 ile beklentilerin (%2,6) hafif üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda ise TÜFE %0,3 artış göstererek piyasa beklentilerine paralel geldi

Dolar Endeksi teknik olarak aşırı satım sonrasında bir tepki hareketini sürdürüyor. ABD TÜFE verisi sonrasında dolar talebi artış gösterdi. Endeks 97 seviyesi üzerinde yerini sağlamlaştırıyor. Yakın vadede endeks biraz daha tepki çabasını sürdürebilir.

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 40,25 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,00 ve 39,50; yukarıda 40,40 ve 41,00 öne çıkan teknik seviyeler

Tahvil/Bono:

Hazine pazartesi günü Hazine, 2 yıl (728 gün) vadeli sabit kuponlu, 4 yıl (1.428 gün) vadeli TÜFE'ye endeksli ve 5 yıl (1.820 gün) vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli tahvil ihalesinde basit faiz %33,32, 5 yıl vadeli basit faiz %33,37 olarak gerçekleşti. Önümüzdeki hafta yapılacak ihalelerle aylık program tamamlanacak.

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

TCMB'den önümüzdeki hafta beklenen faiz indirimi öncesinde stopaj hamlesinin gelmesi sonrasında TCMB temkinli bir patikada faiz indirimlerine gideceği beklentisi artmış durumda.

Pazartesi günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,51 ve %32,08 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya satıcılı bir seyrinde başlayan piyasada 10,400 direnci önemini koruyor... Aşağı yönde ise, 10,150 ve 10,000 bölgesi önemli destekler.

Pazartesi günü satıcılı bir seyr izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %1.28'lik kayıpla 10,225 seviyesinden tamamladı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemdeki yükseliş eğiliminin ardından ilk önemli direnç konumundaki 10,400 bölgesinin 2. denemeye rağmen aşılamaması, ksa vadeli momentuma zarar vermiş durumda. Dolayısıyla, ilerleyen süreçte öncelikle 10,150 olmak üzere, ana destek 10,000 üzerinde dalgalı bir konsolidasyon süreci oluşmasının şaşırtıcı olmayacağını düşünüyoruz. 10,150 desteğini koruyabilen bir piyasa yapısında bu düzeltme sürecinin daha kısa soluklu kalması beklenebilir... Aksi halde kısa vadeye yönelik ana destek olarak 10,000 bölgesini izlemeye devam edeceğiz.

Yukarı yönde yeni bir güçlenme eğiliminden bahsedebilmek içinse, 12,400 direnci üzerinde kapanışlara ihtiyaç olduğunu düşündüğümüz piyasada, böyle bir gelişme halinde yukarıdaki fiyat boşluğunun bulunduğu 10,750 bölgesinin tekrar ajandaya girmesi beklenebilir.

EurUsd ↓ 1,1618 -0,44%	GbpUsd ↓ 1,3393 -0,53%	ONS Altın \$ ↓ 3.339 -0,52%	CDS 5Y ↑ 289 4	ABD 10 Yıllık ↑ 4,48 0,06
---	---	--	---------------------------------	--

Eur/Usd:

Trump'ın uygulamaya koyduğu gümrük vergilerinin enflasyon üzerinde muhtemel olumsuz etkisi merak edilen bir konu. Dün açıklanan ABD enflasyon verilerinde tarife kaynaklı fiyat artışları enflasyonu yukarı yönlü baskılamaya devam etse de artışın şimdilik sınırlı olduğu görülüyor.

Dün açıklanan veri: ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Haziran ayında aylık bazda %0,3 ile beklentilere paralel arttı. Ancak yıllık bazda %2,7 ile piyasa beklentilerinin üzerinde bir artış gösterdi.

Enflasyonda yaşanan yukarı yönlü kıpırdanma FED'in temkinli duruşuna devam etmesine neden olabilir. Veri sonrasında dolar talebi ve ABD 10 yıllık faizi artış gösterdi. Yatırımcıların enflasyon endişelerinin devam ettiğini resmetti. ABD mal ve hizmet fiyatlarına yansımaları beklenen fiyat artışları endişelerin kaynağı olmaya devam ediyor.

Veri sonrasında siyasi taraftan Powell üzerine faiz indirim baskısının arttığı görülüyor. Piyasalar Temmuz ayında bir faiz indirimi beklemiyor. Gelen makro veriler de bir faiz indirimi desteklemiyor. Ağustos ayında ise FED toplantısı olmayacak haliyle beklentiler Eylül ayında yapılacak toplantı yönünde yoğunlaşıyor.

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

Paritede ana belirleyici Trump ve uyguladığı politikalar olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde (DXY) destek noktası olan 97 seviyesinden güç alarak yükselişini sürdürüyor. ABD TÜFE verisi sonrasında dolar talebi artarken endeks 98,7 seviyesine kadar yükseldi.

Bu sabah 1,161 seviyesindeki paritede 1,17 ve 1,175 seviyeleri gün içi direnç; 1,157 ve 1,161 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyrir izleyebilir.

Altın:

Trump kaynaklı haber akışı güvenli liman talebini destekliyor. Jeopolitik tarafta Rusya-Ukrayna arasında yaşanan görüşmelerde istediğini elde edemeyen Trump, Rusya'nın 50 gün içinde barış anlaşmasına yanaşmaması durumunda, Rus ihracatını satın alan ülkelere yönelik yaptırımlar uygulanacağı uyarısında bulundu. Yaşanan bu gelişmeler güvenli liman talebinin desteklenmesini sağlıyor.

Öte taraftan dün ABD TÜFE verileri açıklandı. Yıllık enflasyon oranı %2,7 ile beklentilerin (%2,6) hafif üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda ise TÜFE %0,3 artış göstererek piyasa beklentilerine paralel geldi. Çekirdek enflasyonun ılımlı seyri ise dengeleyici bir rol üstlendi. Tarife kaynaklı enflasyon riski nedeniyle FED'in faizleri yüksek tutma eğilimi sürebilir.

Siyasi taraftan ise faiz indirim baskısı devam ederken, Powell'a yönelik eleştirilerin dozu da artıyor. Düşük ihtimal olarak görülse de FED'in bağımsızlığının sorgulanacağı senaryoda güvenli liman talebinin hızlanması beklenebilir.

Enflasyon endişeleri, FED'in temkinli duruşunu devam ettirme olasılığını artırıyor. Veri sonrasında dolar talebi arttığı görülürken, değerli metal de ise sınırlı satış görüldü.

Teknik resimde 3.300 Usd altında alıcıların daha iştahlı olduğu görülüyor. 3.280 Usd üstünde kalıcılık sağlanması kararsız seyrir aşamasında olan altının bu seviyeyi destek yapmasına neden olabilir. 3.280 Usd altında kapanışlar düzeltmenin devam etmesine neden olabilir 3.400 Usd üzerinde alım iştahı artabilir.

Bu sabah 3.335 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** seyrir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, dün açıklanan enflasyon verisi sonrasında ABD tahvil talebinde azalma görüldü. ABD 10 yıllık faizi yüzde 4,49 seviyelerine yükseldi. Enflasyon endişelerinin artması tahvil talebinin azalmasına neden olabilir.

İç tarafta, 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 289 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyrir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +4 ile +7 cent; orta vadelerde 0 ile +10 cent; uzunlarda +9 ile +21 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,92, 6,89 ve 8,22 oldu.

Gündem

- 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %2.6 önceki: %2.4)
- 15:00 *Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak*
- 16:15 *Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack konuşacak*
- 17:00 *Fed Güvernörü Michael Barr konuşacak*
- 21:00 *Fed Bej Kitap raporunu yayımlayacak*
- *Goldman Sachs, Bank of America, Morgan Stanley bilanço*

Önemli Göstergelerin Performansı

		15 Tem 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40,25	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	46,80	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1618	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3393	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41,51	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32,08	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	289	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,48	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.225	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.023	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.678	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.244	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.060	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.321	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.339	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	48,99	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	37,9	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	13,8	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	27,6	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	12,1	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	7,0	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	95	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	330	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	26	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-9	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	4,0	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	3,5	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	7,1	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	6,2	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)	44,8	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	27,3	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	49,1	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	31,0	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.