

Geçtiğimiz hafta güçlü ABD istihdam verileri ile kapandı, yeni hafta yüksek jeopolitik tansiyon ile başlıyor.

Salı JOLTS-açık iş sayısı, Çarşamba ADP-özel sektör istihdamı, Cuma NFP-tarım dışı istihdamı. Geçtiğimiz hafta açıklanan 3 ABD verisi de beklentilerden yüksek geldi. Cuma günü açıklanan **tarım dışı istihdam veri setinde mayıs ayında istihdam edilenlerin sayısı 172 bin açıklandı. Beklenti 85 bin**, önceki veri 115 bin idi. Her ikisinden de yüksek geldi. Ayrıca önceki ayın verisi 115 binden 179 bine revize edildi. İşsizlik oranı ise %4,3 seviyesinde sabit kaldı.

**Beklentilerin 2 katı yüksek** veri piyasa risk iştahını baskıladı. Ekonomi canlı (işgücü sektörü dirençli), enerji arz problemi enflasyonu yukarı çekiyor. Güçlü işgücü verilerinin ardından sıra enflasyon verilerinde. Çarşamba TÜFE, Perşembe ÜFE verileri açıklanacak. TÜFE’de manşet %4,2 (önceki %3,8), çekirdek %2,9 (önceki %2,8); ÜFE’de manşet %6,4 (önceki %6,0), çekirdek %5,4 (önceki %5,2) bekleniyor.

FED’in yıl sonuna kadar kümüle 16 baz puan faiz artışı yapacağı tahmini, bu sabah 30 baz puana yükselmiş durumda. Hem ekonomi canlı hem enflasyon yaratan arz probleminde yeniden şiddetlendi (Körfez’de tansiyon arttı). Ekonomi canlı iken jeopolitik sorun yeniden alevleniyor. FED şahin söylemlerini artırabilir.

İsrail’in Lübnan’a saldırıları ABD-İran müzakerelerinin bozulmasına yol açtı. Ateşkes haberlerine rağmen saldırılar durmadı ve geldiğimiz noktada İran-İsrail arasında karşılıklı saldırılar yapılıyor. Trump müzakerelerin sürmesi için İsrail’e baskı yaptı ama sonuç alamadı. Bugün ise ‘mesele İsrail-İran arasında ben saldırılara dahil olmuyorum’ diyor. Trump ateşkesi korumaya, müzakerelerin sürmesine çab alıyor.

**İran’a saldırı konusunda İsrail gönüllü, ABD gönülsüz. Bu sebeple piyasa ikilemde kalıyor. Saldırı risk iştahını baskılaması sınırlanıyor. Eğer Trump önce İsrail’i ikna etmeli, ardından İran’ı. İki aşamalı iknada öncelik İsrail’in iknasında. Eğer bunu başaramaz ve saldırılar sürerse Trump İsrail’e yanaşabilir. İsrail’i ikna edebilirse yeniden İran’ı ikna etmeye odaklanabilir.**

**Piyasa İsrail-ABD arasındaki fikir ayrılığından ötürü sınırlı negatif fiyatlamaya ile haftaya başlıyor. Risk iştahının seyri ABD’nin İsrail’in karşısında veya yanında durmasına göre şekillenecek diye düşünüyoruz.**

Jeopolitik risk artışı ekonomik konuları yine gölgeleyebilir. ABD enflasyonu beklentilerin çok üzerinde gelirse olumsuz hava güçlenebilir. Enflasyon düşük gelirse sınırlı olumlu katkı yapabilir.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif.** ABD vadeli faizler yüzde +/- 0,3 aralığında. Japonya yüzde 4,0, Çin yüzde 0,7, Hong Kong yüzde 1,2 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,58, Dolar Endeksi 100,0, ons altın 4.300 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, mayıs ayı TÜFE verisi beklentilerin (%1,60) biraz üzerinde geldi (%1,71). Yıllık oran %32,61 seviyesine yükseldi.

Perşembe günü PPK’nın faiz artışı yapmayabilir. Ancak **İran savaşı (kısmen) başladı ve eğer ABD saldırı döngüsüne dahil olursa PPK faiz artışına yaklaşabilir.**

Hazine bugün 1Y vadeli dolar cinsi tahvil-sukuk, 4Y vadeli TÜFE tahvil ile fonlama sağlayacak. Dolar tahvil-sukukun 6 aylık kupon faizi %2,60 olarak tayin edildi. Yarın ise 4Y TLREF, 4Y FRN ihraç edilecek.



# Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  46,10 0,09%	<b>EurTry</b>  53,22 -0,63%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  43,69 0,39	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  34,62 0,29	<b>BIST100</b>  13.694 -1,28%
--	---	---	--	---

## Usd/TL:

Güçlü işgücü sektörü ve artan jeopolitik risk. Haberler dolar lehine, talebi artırıyor. Dolar Endeksi 100 seviyesinin hafif üzerinde haftaya başlıyor.

Körfez'deki tansiyon ve ABD enflasyon verileri bu haftanın fiyatlamaya unsurları. Dolar lehine senaryo, yüksek tansiyon ve yüksek enflasyon zirve yapabilir.

Dolar Endeksi (DXY) 100,0 civarında güne başlıyor. Endeks için 96,5-100,5 aralığını ana bant, 98-98,5 aralığının üzerine çıkılması olmasa yükselişi destekliyor.

**İç tarafta**, mayıs ayı TÜFE verisi %1,71 ile beklentilerin hafif üzerinde geldi. Yıllık oran %32,61 seviyesinde oluştu. Gıda fiyatlarındaki gevşeme düşürücü etki yaptı. Haftaya Körfez'de tansiyon artışı ile başlıyoruz. Eğer saldırı hali devam ederse enflasyon tahminleri daha yukarı revize olabilir. **ABD saldırılara dahil olursa PPK faiz artışına yaklaşabilir.**

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 46,10 civarında işlem görüyor.

## Tahvil/Bono:

Tahvil faizleri beklenti üstü enflasyon verisi ile Cuma günü yükseldi. Günün son bölümünde ise ABD istihdam verileri güçlü geldi. Hafta başlarken Körfez'de saldırılar yapıyor. Haber akışı tahviller için negatif. Yeni haftaya satıcı bir başlangıç yapılacağını düşünüyoruz. Eğer olumlu bir gelişme yaşanırsa yön aşağıya dönebilir. Aksi halde satıcı seyrin sürebilir.

### ABD saldırılara dahil olursa PPK faiz artışına yaklaşabilir.

Hazine bugün 1Y vadeli dolar cinsi tahvil-sukuk, 4Y vadeli TÜFE tahvil ile fonlama sağlayacak. Dolar tahvil-sukukun 6 aylık kupon faizi %2,60 olarak tayin edildi. Yarın ise 4Y TLREF, 4Y FRN ihraç edilecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,69 ve %34,62 seviyesinde tamamladı

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

**Cuma günü satıcı bir seyrin izleyen hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %1,28'lik kayıpla 13,694 seviyesinden tamamladı...**

Hafta boyunca dalgalı bir seyrin izleyen piyasada, haftanın ilk yarısında elde edilen kazanımların korunamadığı ve 14,250 direncinin test edilmesini takiben başlayan aşağı yönlü seyrin etkisini sürdürdüğünü görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda ise, bayram öncesinde 13,000 bölgesinden başlayan yükseliş hareketinin, tepki kalıbında kalmaması için 13,660/13,600 aralığını önemli bir destek olarak izliyoruz. Bu bölgenin korunabilmesi, kısa vadeye yönelik yukarı yönlü ihtimalleri gündemde tutacaktır. Bu paralelde yukarı yöndeki çabaların güçlenebilmesi için öncelikle 14,000, ardından da son minör direnç bölgesi konumundaki 14,250 üzerinde kalıcı fiyatlamalara ihtiyaç olduğunu söyleyebiliriz.

Aşağı yönde ise, 13,600 altındaki kalıcı fiyatlamalarda kısa dönemli zayıflamanın ilk etapta ara bir yükselen trend desteği olarak da yorumlanabilecek 13,400'lere doğru devam etmesi beklenebilir. Orta vadeli resimde ise, ana destek olarak, USD bazındaki analizde son gerilemenin destek bulduğu 280 USD bölgesini ( TRY 12,900/13,000) takip etmeyi öneriyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,1537 -0,67%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,3345 -0,61%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 4.310 -2,91%	<b>CDS 5Y</b> ↑ 242 1	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,57 0,09
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Geçtiğimiz haftayı istihdam verisi ile kapattık. Yeni hafta Körfez'de saldırı haberleri ile başlıyor.

Cuma günü açıklanan ABD tarım istihdam verisi beklentinin 2 katı yüksek geldi (85bin - 172 bin). Ayrıca nisan ayı verisi 115 binden 179 bine revize edildi. İşsizlik oranı değişmedi (%4,3).

İsrail-İran arasında karşılıklı saldırı yapıldığı haberi ile haftaya başlıyoruz. İsrail'in uçaklarla yaptığı saldırıya İran'ın füzelerle yanıt verdiği ve Trump'ın İran'ı masaya çağırdığı görülüyor. **Trump'ın masayı işaret etmesi, saldırıdan yana tavır takınmaması tansiyonu sınırlıyor.**

**Eğer ABD saldırıdan yana tavır alırsa tansiyonda ciddi artış görülebilir (dolar primlenir). Aksi halde piyasa sınırlı reaksiyon vermeye devam edebilir.**

Bu hafta ABD enflasyon verileri haftası. Çarşamba TÜFE, Perşembe ÜFE verileri açıklanacak. TÜFE'nin %4,2'ye, ÜFE'nin %6,4'e yükselmesi bekleniyor.

Dolar Endeksi (DXY) 100,0 seviyesinde işlem görüyor. Dar bantta 98-98,5 ara eşik bölgesinin üzerinde seyrediyor. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor. 100,5 hedef konumunda.

Bu sabah 1,153 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,166 seviyeleri gün içi direnç; 1,15 ve 1,144 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

## Değerli Metal:

Güçlü ABD istihdam verisi ve ardından Körfez'de saldırı haberleri. Dolar primleniyor, tahvil faizleri yükseliyor. Risk iştahı baskı altında. Fotoğraf kıymetli madenler için değer kaybı sonucunu doğuruyor.

Ons altın 4350-60\$ bölgesindeki desteğini tepki verdikten sonra aşağı dönüyor. 4230\$'daki 50 haftalık ortalamasını test edebilir. Aynı teknik seviye gümüşte 62\$. Gümüş bu sıralarda 68\$ seviyesindeki 200 günlük ortalamasını test ediyor.

Eğer Körfez'de saldırı şiddeti artarsa satış baskısı derinleşebilir. Ayrıca bu hafta ABD enflasyon verileri de yüksek gelirse haftanın en tatsız koşulları oluşabilir.

Bu sabah 4.300 Usd seviyesindeki ons altında 4.270 Usd ve **4.230** Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.370 ve 4.440 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, dün ABD 10Y tahvil faizi bu sabah %4,58 civarında. Körfez'de saldırılar yapılıyor. ABD istihdam verileri güçlü sonuçları işaret etti. ABD ekonomisi canlı, bir de jeopolitik risk yüksek. Bu hafta ABD enflasyon verileri ve Körfez takip edilecek. İdeal senaryo düşük enflasyon-barış ikilisi. Aksi seçeneklerde ise piyasa risk iştahı farklı oranlarda baskılanabilir.

**İç tarafta**, piyasa makro verileri, iç siyasi gelişmeleri ve Körfez'i takip ediyor. Körfez'de tansiyon arttı. TÜFE verisi beklentinin biraz üzerinde geldi.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 242 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -4/+2 cent aralığında değişti.

		5 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.10	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.22	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.02	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1537	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3345	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43.69	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.62	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	242	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	9.00	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.694	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.709	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.394	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.759	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.388	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.310	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	100.09	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	67.5	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	7.3	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	5.3	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	1.7	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.8	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.8	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	647	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	562	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	3	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	483	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	21.6	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	10.6	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	8.0	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.1	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	7.3	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-0.1	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	0.7	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-5.0	146.0	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış 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 beklenmektedir. İşbu 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.