

İran, İsrail'in Lübnan'a saldırılarını gerekçe göstererek Hürmüz'ü kapatacağını açıkladı., ayrıca müzakere heyeti masadan kalktı ama İsviçre'de ayrılmadı. Trump bu gelişme üzerine sosyal medyada İran'ı tehdit etti, diplomasi dışı sözler içeren paylaşım yaptı. İran görüşmelerin devamı için Trump'ın özür dilemesini ve ateşkes şartlarının sağlanmasını istedi.

Trump, Hizbullah'ın İsrail'e saldırıları için İran'ı sorumlu tuttu. İran'ın Hizbullah üzerindeki nüfuzu bilinen bir gerçeklik. İran Lübnan'daki rolünden, İsrail bölgede hakim olma isteğinden vazgeçmek istemiyor. Lübnan'da saldırılar dursun, ateşkes sağlansın, İsrail Lübnan'dan çıksın söylemleri bu dinamik üzerinde olması nedeniyle pratiğe dönüşemiyor. ABD ikisini aynı anda ikna edecek koşullar yaratamıyor. İsrail Lübnan'ı, İran Hürmüz'ü kaldıraç olarak kullanıp ABD'yi ikna etmeye çalışıyor. Barış Lübnan'da sıkışma riski taşıyor.

Taraflar (özellikle ABD) savaştan uzak durmaya çalışıyor. **Barış görüşmelerinin kırılma riskinin azalmasına yol açsa da tarafların görüşmeleri sürdürme ve ilerleme kaydetme istekleri negatif havayı sınırlıyor.**

**Barışa doğru ilerleme en kötünün geride kaldığı ve savaşın enflasyon riskini fiyatlanmasını sağlayacak olumlu senaryo. Senaryonun ilk önce sıkı para politikasını ardından sıkılığın azalmasını işaret ediyor. Barışın sekteye uğraması ise sıkı şartların daha uzun süre geçerli olmasına yol açabilir. Tekrar savaş ise daha sıkı politikaları, daha uzun sıkı duruşu ve belirsizliği beraberinde getirebilir.**

Japon para birimi Yen dolar karşısında zayıf kalmaya, zayıflamaya devam ediyor. Dolar-yen paritesi haftaya 161,7 seviyesinde başlıyor. İngiltere son 10 yılda 7. başbakan değişimine yakın, sterlin hafif baskı altında.

Bu hafta imalat-hizmet PMI verileri (ABD, AB, Almanya, İngiltere, Japonya), ABD PCE (FED'in izlediği enflasyon), Tokyo TÜFE, ABD Michigan güven endeksi öne çıkan veriler. Ayrıca ABD hazine ihaleleri (yarın 2Y 69mia\$, Çarşamba 2Y FRN 28mia\$, 5Y 70mia\$, Perşembe 7Y 44mia\$ ), Lagarde'ın konuşması (bugün 16:00) takip edilecek.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif.** ABD vadeliği yüzde 0,3-0,5 aralığında negatif. Japonya yüzde 2,0 civarında alıcılı, Çin yüzde 0,4, Hong Kong yüzde 1,0 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,49, Dolar Endeksi 100,9, ons altın 4.180 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** Körfez'de barışa doğru ilerlenmesi beklentilerin iyileşmesini ve fiyatlanmanın olumluya doğru evrilmesini mümkün kılabilir. Ancak önce savaşın yarattığı enflasyon riski ile mücadele etmek ve buna göre fiyatlandırma yapmak gerek. İsviçre'deki görüşmelerin kırılma riskinin azalması iyimserliği zayıflatabilir ve daha iyimser beklentiler için somut barış adımları görülmek istenebilir. Benzer şekilde TCMB de (güvercin olmak için) aynı adımları görmek isteyebilir.

Bugün haziran ayı tüketici güveni açıklanacak (önceki 85,8).



## Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  46,46 0,03%	<b>EurTry</b>  53,26 0,21%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  41,03 -0,09	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  33,29 -0,01	<b>BIST100</b>  14.735 -0,63%
--	--	--	---	---

### Usd/TL:

Dolar Endeksi 100,9 seviyesinde güne başlıyor. Hafta sonu barış görüşmelerinin durduğuna, Hürmüz'ün kapatıldığına dair haberler haftaya bir miktar gergin başlanmasına yol açtı. Tarafların masada kalmaya devam etmesi negatif havayı sınırlıyor.

Dolar haftaya hafif yatay başlıyor. Günün ilk saatlerinde Dolar Endeksi hafif yükselse de şu sıralarda Cuma kapanışına paralel seviyelerde.

Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan 96,5-100,5 bandının üzerine çıkmış durumda. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlarsa 102,5 ardından 104,5 seviyesi hedef haline gelebilir.

**İç tarafta**, Körfez'de ateşkesin kalıcı barışa dönüşme yolunda ilerlemesi bugünün olumlu senaryosu. TCMB fonlama faizinde gevşeme yaratması sonuçlardan biri olabilir.

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

### Tahvil/Bono:

Savaştan barışa doğru evrilen süreç geleceğe dair beklentilerin iyileşmesini sağlıyor. Piyasa fiyatlaması buna reaksiyon veriyor. TL gösterge tahvil faizleri 22 Mayıs'tan bu yana aşağı eğilim halindedir. Geçtiğimiz hafta başından beri ise 10Y gösterge hafif yükseliş tepkisi veriyor. 2Y tahvil ise düşüşünü sürdürüyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,03 ve %33,29 seviyesinde tamamladı

### Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Cuma günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.63 oranında değer kaybıyla 14,734 puandan tamamladı. Endekste 22 Mayıs tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin, seans içi geri çekilmelerin 14,250 desteği üzerinde karşılanmasıyla geçtiğimiz hafta devam ettiğini gözlemliyoruz. Yukarı hareketini sürdürme çabasıyla yeni haftaya başlayacak olan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 14,250 seviyesinin önemini koruyacağını düşünüyoruz. Endeksin kısa vadeli yükseliş eğilimini sürdürülebilmesi için 14,250 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. Bu durumda piyasadaki alım eğiliminin sırasıyla 15,000 ve 15,200 zirve bölgesini hedeflemeyi sürdürebileceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla şu aşamada kısa vadeli teknik resmin 14,250 üzerinde olumlu seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu durumda TL bazında yeni zirve arayışında olacak piyasada, 14,250 altındaki hareketlerin ise yeniden aşağı riskleri gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

<b>EurUsd</b> ↑ 1,1455 0,18%	<b>GbpUsd</b> ↑ 1,3207 0,06%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 4.179 1,00%	<b>CDS 5Y</b> ↑ 220 1	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,49 0,03
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Hafta sonu ABD-İran görüşmelerinin sekteye uğrayacağına dair gelişmelere sahne oldu. Lübnan'daki çatışmalar iki ülke arasındaki müzakereleri durma noktasına taşıma potansiyeline sahip. Bu kırılmalık piyasaların dikkatinden kaçmıyor. Son haberler barış görüşmelerinin süreceğini işaret ediyor. Piyasalar yeni haftaya hafif iyimser başlıyor.

Dolar Endeksi, Cuma günü 101 seviyesinin üzerine çıkmıştı. Bu sabah 101'in az altında seyrediyor.

Bu hafta imalat-hizmet PMI verileri, **ABD PCE**, Tokyo TÜFE, ABD Michigan güven endeksi öne çıkan veriler. Ayrıca ABD hazine ihaleleri, Lagarde'ın konuşması takip edilecek.

Perşembe günü açıklanacak ABD PCE'nin manşette %4,1, çekirdekte %3,4 olması bekleniyor.

İngiltere başbakan değişimi arifesinde. Dolar bu siyasi gelişmeden de hafif güç kazanıyor.

Dolar Endeksi 100,9 seviyesinde güne başlıyor. Son bir yıldır sürdürdüğü 96,5-100,5 bandının üzerine çıkmış durumda. Bandın üstünde kalıcılık sağlaması 102,5 ve ardından 104,5 civarı hedeflenebilir.

Bu sabah 1,146 seviyesindeki paritede 1,15 ve 1,153 seviyeleri gün içi direnç; 1,144 ve 1,141 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

## Değerli Metal:

Günün ilk saatlerinde 4135\$, ardından 4220\$ seviyesine kadar tepki. Sonra 4190\$ civarına geri çekilme. Altında ABD-İran arasında gerginlik olduğu haberine tepki ile başladı. Sonra görüşmelerin süreceği haberi ile biraz toparladı. Gümüş ise 64\$, 67\$, şimdi 65,5\$ ile benzer dalgalanma gösterdi.

Barış görüşmelerinin sürmesi piyasalar için kritik zemin, görüşmelerde ilerleme sağlanması ise iyimser fiyatlamaya sebep. Hafta sonu taraflar arasında gerginlik oluştu. Lübnan konusu çözüme muhtaç. Görüşmeler sürse de kırılmalık hissi veriyor.

Savaşın şu ana kadarki ekonomik maliyetleri fiyatlanıyor. Barış sağlanırsa ekonomik maliyetler azalmaya devam edecek. Tekrar savaş ise daha fazla maliyet anlamına gelecek. Piyasa şu an maliyeti yönetiyor ve barış umudunu koruyor.

Alçalan trendini kırmayan altın için 4250-60\$ aralığı sonrası 4100\$ destek. 68\$ sonrası 62\$ civarı gümüşte destek.

Bu sabah 4.180 Usd seviyesindeki ons altında 4.210 ve 4.260 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.170 Usd ve 4.100 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, Perşembe %4,45, Cuma tatil, bugün ilk saatlerde %4,50, şimdi %4,49. ABD 10Y tahvil faizi yeni haftaya biraz yukarıda başlıyor. İsviçre'de görüşmelerin sekteye uğramaması piyasanın tansiyonunun azalmasını sağlayabilir. Tahvil faizleri hafif gevşeme kaydedebilir. Bu hafta ayrıca makro veriler ve ABD tahvil ihaleleri takip edilecek.

**İç tarafta**, Körfez'de barış sağlanma çabası jeopolitik tansiyonu aşağı çekiyor ve piyasanın normalleşmesini sağlıyor. Barış görüşmeleri sürdükçe ve ilerleme sağlandıkça piyasa iyimser olmayı sürdürebilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi.

		19 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.46	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.26	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.92	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1455	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3207	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.03	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.29	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	220	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.49	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.735	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.518	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.489	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.986	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.242	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.179	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	97.95	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	65.6	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	8.1	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	2.6	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-2.5	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-1.8	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	381	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	429	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-19	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	32	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	30.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	14.1	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	9.4	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.0	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	4.9	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-3.1	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-1.5	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-7.7	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 beklenmemektedir. 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.