

ABD'nin en büyük bilgisayar bellek çipi üreticisi olan Micron, çeyreklik satış tahminlerinin piyasa tahminlerini ezici bir şekilde aşmasının ardından yapay zekâ ve ekosisteminin büyüme ivmesinin güçlü bir şekilde devam ettiğini gösterdi.

28 Mayıs'ta sona eren 3Ç'te satışlar 41,5 milyar dolara yükseldi. Hisse başına kazanç ise 25,11 dolara çıktı. Analistler ortalama olarak 35,7 milyar dolar gelir ve hisse başına 20,49 dolar kar tahmin etmişti. Şirket, Ağustos ayında sona erecek 4Ç'te ise gelirlerin yaklaşık 50 milyar dolar olacağını açıkladı. Analistlerin ortalama tahmini 43,2 milyar dolardı. Hisse başına karın yaklaşık 31 dolar olacağı ifade edildi. Piyasa tahmini ise 25,31 dolar idi.

Yapay zekâ sistemleri için kapasiteyi güvence altına almak amacıyla teknoloji devleri daha fazla sayıda bellek çipi satın alıyor ve gelecekteki tedariki garanti eden çok yıllık sözleşmeler için yüksek fiyatlar ödüyor. Talebin yüksek olması en azından 2026 sonuna kadar hacim-gelir rakamlarının yükselebileceğini işaret ediyor (hem satış adedi hem birim fiyat artıyor).

Almanya'nın Hamburg şehrinde düzenlenen Uluslararası Süper Bilgisayar Konferansı'nda süper bilgisayarların işlem hızına göre sıralandığı TOP500 listesinde Çinli 'LineShine', hesaplama ve hız performansı ile tüm rakiplerini geride bırakarak dünyanın en hızlı süper bilgisayarları arasında ilk sırada yer aldı. Süper bilgisayarın yapımında tamamıyla yerli üretim işlemcilerin kullanıldığı belirtildi. 2. ve 3. ABD'li, 4. bir Alman bilgisayarı oldu. Yapay zekanın, yeni teknolojilerin ABD'nin tekelinde kalmayacağını son ispatı.

3 Haziran'daki zirveden sonra Nasdaq satış baskısı altında. Yapay zeka iş koluna olan ilgide azalma, sermaye-kar dengesi sorgusu, rotasyon, FED'in şahin duruşu talebi azaltıyor. Micron bilançosu tek başına tüm olumsuz faktörleri gölgeler mi sorusu bizce kritik. Piyasa beklenti üstü bilançoya ilkten olumlu reaksiyon verebilir (Micron %~10, Nasdaq vadeli %~2 yukarıda) ama trend yukarı dönmek için başka katalistlere ihtiyaç duyabilir.

27 Şubat'ta Brent 73\$ idi. Bu sabah 72,9\$. Petrol fiyatı savaş öncesi seviyenin de altına inmiş durumda. Barış lehine haberler petrol fiyatlarında hızlı ve dramatik düşüş sağladı.

Savaşın enerji fiyatlarını yukarı itmesi ile enflasyon riskini ortaya çıkardı. Merkez bankaları para politikalarını sıkılaştırmaya başladı. Enerji fiyatlarında hızlı düşüş sıkı para politikasının süresinin azalmasını sağlayabilir. Piyasa için olumlu diye düşünüyoruz.

ABD PCE.. Dünkü bülten paylaştığımız görüşümüzü koruyoruz: '...ABD kişisel tüketim endeksi (PCE) verisi Mayıs ayına ait. Haziran ayında Körfez'de çok hızlı ve belirgin değişimler oldu. Petrol fiyatları dramatik düştü (Mayıs sonu 92\$, şu an 76\$). PCE verisi beklentilerden biraz yüksek gelse de piyasa barış umudundan ve petrol fiyat düşüşünden ötürü veriyi tolere edebilir. Çok yüksek gelirse piyasa rahatsız olabilir diye düşünüyoruz. Beklentiler dahilinde veya daha düşük gelirse olumlu fiyatlama reaksiyonu bekleriz.' veri saat 15:30'da açıklanacak. Verinin sonucuna (+/-) göre piyasa hareketlenebilir.

Japonya MB başkanının yeni faiz artışları sinyali vermesi Yen'in daha fazla zayıflamasının şimdilik önüne geçiyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli faizler yüzde -0,1/+2,0 aralığında. Japonya yüzde 4,5, Çin yüzde 0,2 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 1,6 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,41, Dolar Endeksi 101,5, ons altın 3.980 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, ABD ile ikili ilişkilere dair haber dikkat çekiyor. Trump ülkemize F35 ve jet motoru satışına izin vereceğini ifade etti. Bu haber yerel varlıklara iştahı artırabilir. Eğer olumlu haber fon akımı sağlarsa alıcılar daha fazla iştah gösterebilirler ve bu zamana yayılabilir.



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

<b>UsdTry</b>  46,51 0,04%	<b>EurTry</b>  52,96 0,12%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  40,93 -0,20	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  33,31 -0,14	<b>BIST100</b>  14.331 -1,43%
--	--	--	---	---

### Usd/TL:

Dolar dünyada son günlerde güç kazanımı elde ediyor. Endeks dün 101,8 seviyesine kadar yükseldi. Yükselişi petrol fiyatlarındaki düşüş (=enflasyon endişesini azaltıcı) sınırlıyor. Diğer yandan odak bugün ABD kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) verisinde olacak. Eğer veri enflasyon endişelerini artırmaz ise dolar talebi sınırlı da olsa azalabilir.

Piyasa ayrıca Körfez'e dair müzakere sürecini de takip ediyor.

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

**İç tarafta**, ABD ile ikili ilişkilere dair haber akışı olumlu hava estirebilir. Trump'ın ülkemize F35 ve jet motoru satış izni vereceğini söylemesi iyimser fiyatlamaya destek olabilir.

Diğer yandan petrol fiyatlarındaki dramatik düşüş (petrol fiyatı savaş öncesi seviyeye indi) enflasyon kaygılarının daha hızlı azalmasını sağlayabilir. TCMB de buna bağlı olarak şahinlik dozunu azaltmaya yaklaşabilir.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 46,52 civarında işlem görüyor.

### Tahvil/Bono:

Petrol fiyatlarında hızlı düşüş enflasyon endişelerinin azalmasını sağlayabilir. Mevcut durumda bizim merkez bankamız değil olmak üzere globalde sıkı para politikası uygulanıyor. Petrol fiyatları sıkı politikanın süresinin uzamasının önüne geçebilir.

Son haberler ABD ile ikili ilişkimize dair olumlu sinyal veriyor. Trump'ın açıklamasının alıcıları iştahlandıracağını düşünüyoruz. **Eğer olumlu haberler fon akımı sağlarsa** alıcılar daha fazla iştah gösterebilirler ve bu zamana yayılabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,93 ve %33,31 seviyesinde tamamladı

### Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

**Kısa vadeye yönelik ana destek 14,200/250 aralığında bulunuyor...** Çarşamba günü satıcılar bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %1,43'lük kayıpla 14,331 seviyesinden tamamladı.

14,900 bölgesinden başlayan aşağı yönlü düzeltme hareketinin devam ettiği piyasada, kısa vadeye yönelik ana destek hattı olarak izlediğimiz 14,200/250 bölgesine oldukça yaklaşmış durumda olduğumuzu söyleyebiliriz. Bu bölgenin destek olarak korunabilmesi halinde, yukarı yönlü ihtimallerin canlı kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Mevcut zayıf seyrin 14,200 üzerinde dengelenebilmesi halinde de, ilerleyen süreçte son zirve ve ilk önemli direnç konumundaki 14,900 ve ardından da TL zirvenin bulunduğu 15,200 bölgesini aşmaya yönelik çabaların devam etmesi beklenebilir.

Aşağı yönde baktığımızda ise, 14,200 desteği altında kalıcı fiyatlamalar oluşması halinde, 14,900lerden başlayan kısa vadeli mevcut düzeltme eğiliminin daha geniş bir sürece yayılma riski ortaya çıkacak. Böyle bir gelişme halinde de 14,100-13,900 aralığı ilk önemli destekler olarak ajandaya girecek. Dolayısıyla, 14,200 bölgesini kısa vadeye yönelik uzun pozisyonlar için stratejik bir stop-loss eşliği olarak izlemeyi öneriyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,1361 -0,06%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,3176 -0,16%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 3.990 -1,89%	<b>CDS 5Y</b> → 224 0	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↓ 4,41 -0,09
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

## Eur/Usd:

Dün Dolar Endeksi 101,8 seviyesine kadar yükseldi. Daha önce bu seviyeyi Mayıs 2025'de görmüştü.

Piyasalar merkez bankalarının şahinliklerinin gerginliğini yaşıyor. FED referans merkez bankası konumunda olduğu için şahinliği doları değerli kılıyor.

Bugün ABD'de FED'in önemsedığı kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) açıklanacak. PCE, FED'in önem verdiği ve politika üretirken dikkate aldığı veri olduğu için önem arz ediyor.

**Bugün açıklanacak veri Mayıs ayına ait. Mayıstan sonra Körfez'de kritik olumlu gelişmeler oldu. Petrol fiyatı savaş öncesi seviyeye indi. O yüzden bugünkü veri ne kadar referans olur sorusuna dikkat çekmek istiyoruz.**

**Eğer veri beklentilerden çok yüksek gelmez ise piyasası bozucu etki yapmayabilir. Eğer beklentiler dahilinde veya altında gelirse piyasada iyimserlik oluşabilir. Enflasyon kaygıları azalabilir. Dolar güç kaybedebilir.** ABD PCE'nin manşette %4,1, çekirdekte %3,4 olması bekleniyor.

Dolar Endeksi 101,5 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 1,136 seviyesindeki paritede 1,138 ve 1,141 seviyeleri gün içi direnç; 1,131 ve 1,128 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir (saat 15:30'da PCE açıklanacak, verinin sonucuna göre hareketlilik yaşanabilir).

## Değerli Metal:

Dün altın 3969\$ seviyesine kadar indi. Bu sabah 3970\$ civarında. Gümüş dün 55,6\$ seviyesine kadar indi, bu sabah 56,6\$ seviyesinde. Merkez bankalarının şahin tutuma dönmeleri alternatif maliyetin yükselmesine ve kıymetli maden yatırımlarının zayıflamasına yol açıyor.

Körfez'de barış görüşmeleri sürüyor ve petrol fiyatları savaş öncesi seviyelere indi. Enerji maliyet ve arzındaki normalleşme enflasyon kaygılarının azalmasını sağlayabilir. Merkez bankaları şahinliklerini azaltabilir. Ama önce enflasyon riskinin azalacağına dair kanaat oluşturmaları gerek. Bugün o noktada değiller. Yalnız güvercin politikaya geçmek çok uzak görünmese de geçişi sağlayacak unsur enflasyonun ne kadar yapışkan olduğu olacak.

4000\$ psikolojik seviyesi test ediliyor. Gümüş ise daha zayıf fiyatlanıyor. Altın 3900\$, gümüş 54\$ seviyesine gevşeyebilir. Bugün açıklanacak ABD PCE verisi enflasyon endişelerini azaltırsa altın ve gümüşte tepki çabası görebiliriz.

Bu sabah 3.980 Usd seviyesindeki ons altında 4.000 ve 4.100 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.900 Usd ve 3.810 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir (saat 15:30'da PCE açıklanacak, verinin sonucuna göre hareketlilik yaşanabilir).

## Eurobond:

**Dışarıda**, ABD hazinesinin 5 yıl vadeli tahvil ihale faizi %4,20 (önceki %4,182), ihale talep katsayısı 2,35 (önceki 2,34) oldu. Önceki gün yapılan 2Y tahvil ihalesine göre faiz artışı daha sınırlı kaldı, talep katsayısı ise aynı kaldı. ABD PCE verisi yüksek gelirse tahvil faizleri yukarı reaksiyon verebilir.

**İç tarafta**, Körfez kaynaklı haber akışı talebi etkiliyor. Barış görüşmeleri sürse de savaşın enflasyonist etkileri fiyatlanmak zorunda kalıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 224 baz puan ile bugün tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Eurobondlar karışık seyir izledi, birim fiyatlar -7/+35 cent aralığında değişti.

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (19 Haziran)  
 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak  
 15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %3.4 önceki: %3.3)  
 15:30 ABD - 1Ç GSYİH revize (beklenti: %1.7 önceki: %1.6)  
 15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %-4.7 önceki: %8)  
 22:40 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

		24 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.51	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	52.96	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.54	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1361	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3176	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.93	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.31	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	224	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.41	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.331	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.477	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.407	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.740	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	5.967	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.990	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	85.67	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	57.3	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	8.3	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	4.8	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	3.3	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-3.3	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-2.0	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	371	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	431	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-15	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	24	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	27.3	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	9.6	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	8.2	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.0	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	0.3	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-7.5	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-13.8	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-19.4	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 beklenmekte olup; işbu 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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.