

2013'ün 2. çeyreğinden bu yana en kötü çeyrek performansı: **altın**
2020'nin 1. çeyreğinden bu yana en kötü çeyrek performansı: **gümüş**
2020'den bu yana en iyi çeyrek performansı: **S&P**

Sıra dışı bir çeyrek yaşandı. Altın ve gümüşün seyri jeopolitikte yaşanan olumsuz gelişmeleri, S&P'nin seyri ise bu olumsuz gelişmelere rağmen hisse senetlerinin kendi iç gündeminin (yapay zekanın...) fiyatlamaya etkisini gösteriyor.

Kıymetli madenler için 2. çeyrek iyi geçmedi. Tarihsel olarak **yüksek borç seviyeleri, yüksek enflasyon ve devam eden küresel belirsizlik, altın için güçlü bir gerekçe** oluşturuyor. Merkez bankaları hala tarihsel olarak yüksek seviyelerde altın alıyor. Bu, altının bu yılın başlarında rekor seviyelere çıkmasında kilit rol oynamıştı ve Dünya Altın Konseyi tarafından yapılan bir ankete katılan küresel merkez bankası yöneticilerinin %45'i, önümüzdeki yıl kendi altın rezervlerinin artmasını beklediklerini ifade ettiler. **Bunlar geniş çerçevede bakışı, görünüm altın lehine. Ancak bugün sıcak olan konu enflasyon riski ve merkez bankalarının enflasyonla mücadele için şahin olmaları. Paranın maliyeti yüksek, alternatif maliyet çeldirici.**

Kıymetli madenlerin yönünü yukarı çevirmesi merkez bankalarının (FED diye düşünebiliriz) enflasyonla mücadelede yol katetmelerine, başarı elde etmelerine bağlı. Başarı sinyali alındığında alıcılar artabilir. Altında teknik açıdan görünüm ölüm kesişimini (50 günlük ortalama < 200 günlük ortalama) gösteriyor ve mevcut koşulları resmediyor hem de baskı yaratıyor. **Dezenflasyon** sinyali alınmaya başlandığında ölüm kesişimi altın kesişimine (50 go >200 go) dönüşebilir. Kısaca hava olumsuzdan olumluya dönebilir.

Aralık 1986'dan bu yana en yüksek seviye: USDJPY. Japon para birimi yen 40 yılın en zayıf günlerinde. Parite 163 seviyesine dayandı, Japon ekonomi yönetimi reaksiyon vermiş değil. Tepkisizlik Maliye Bakanlığı'nın 2024'te olduğundan **daha zayıf bir yene tolerans** gösterebileceğini savunanları haklı çıkarıyor. **Yendeki değer kaybının hızlanması piyasalar için riskten kaçış sebebine dönüşebilir.**

ABD açık iş sayısı verisi JOLTS beklentilerden iyi geldi (gerçekleşme 7,6 milyon, beklenti 7,3 mio, önceki 7,59 mio). Oysa beklenti aşağı çekilmişti, işgücünde biraz yavaşlama bekleniyordu. **ABD ekonomisi istihdam yaratmakta zorlanmıyor.** Bugün özel sektör istihdamı ADP açıklanacak (beklenti 120 bin, önceki 122 bin). Haftanın asıl verisini yarın karşılayacağız. Tarım dışı istihdam veri seti; verinin sonucu fiyatlamaya ve FED faiz tahminlerine etki yapabilir.

ABD İnan heyetleri Doha'dalar ama yüz yüze görüşmüyorlar. Süreçte bir sıkıntı olduğunu işaret ediyor bizce.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,3 civarında negatif. Japonya yüzde 0,9, Çin yüzde 2,8 civarında alıcılı. Hong Kong kapalı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,47, Dolar Endeksi 101,3, ons altın 3.980 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Cuma günü haziran TÜFE verisi açıklanacak. Verinin %1,0 civarında gelmesi bekleniyor. Enflasyonun hız kesmesi enflasyon-politika faizi ikilisinin aşağı inmesini gündeme taşıyabilir. İran savaşının barışa evrilmesi ile başlayan enerji maliyetleri düşüşü iyimser senaryoları destekliyor. Yatırımcılar ayrıca dış ilişkilere dair haberleri de takip ediyor.

Hazine temmuz ayı borçlanma programında itfa rakamını 639 mia TL (önceki 616 mia TL), borçlanma rakamını 607 mia TL (önceki 709 mia TL) olarak açıkladı. Ağustos rakamlarının 600, eylül rakamlarının ise 300 mia TL civarında olacağını ekleyelim. Hazine yarın altın cinsi 2Y vadeli tahvil ve sukuk ile borçlanacak.

TCMB, 2023 yılında yürürlüğe alınan ve mevcut durumda yüzde 2,5 oranında uygulanan döviz cinsinden mevduat/katılım fonu için Türk lirası cinsinden ilave zorunlu karşılık tesisi uygulaması yürürlükten kaldırdı.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  46,67 0,04%	EurTry  53,29 0,13%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,21 0,15	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,17 0,03	BIST100  14.122 -0,43%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

ABD para birimi güçlü kalıyor. Zira ekonomi performansı ile bunu destekliyor. Dün açıklanan açık iş sayısı JOLTS verisi beklentiden iyi geldi. Bugün özel sektör istihdamı ADP açıklanacak (beklenti 120 bin, önceki 122 bin). Haftanın asıl verisi ise tarım dışı istihdam veri seti; yarın açıklanacak verinin sonucu fiyatlamaya ve FED faiz tahminlerine etki yapabilir.

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, haziran ayı TÜFE verisi Cuma günü açıklanacak. Piyasa beklentisi aylık artışın %0,99 olacağı yönünde. Böylece yıllık oran %32,10 seviyesine gevşeyecek.

Enflasyonun hız kesmesi 'enflasyon endişelerinin azalması, TCMB şahinliğinin azalması, faiz indirimi' zincirini yavaş yavaş canlandırabilir. Diğer yandan dış ilişkilere dair olumlu haberler takip ediliyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 46,67 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine temmuz ayı borçlanma programında itfa rakamını 639 mia TL (önceki 616 mia TL), borçlanma rakamını 607 mia TL (önceki 709 mia TL) olarak açıkladı. Ağustos rakamlarının 600, eylül rakamlarının ise 300 mia TL civarında olacağını ekleyelim.

Hazine yarın altın cinsi 2Y vadeli tahvil ve sukuk ile borçlanacak.

Cuma günü haziran TÜFE açıklanacak. Verinin %1,00 gelmesi bekleniyor. Enflasyonun hız kesmesi enflasyon-politika faizi ikilisinin aşağı inmesini gündeme taşıyabilir. İran savaşının barışa evrilmesi ile başlayan enerji maliyetleri düşüşü iyimser senaryoları destekliyor. TL tahvil faizleri gevşeme kaydediyor.

Dış ilişkimize dair olumlu sinyaller **eğer fon akımı sağlarsa** yerel varlıklara ilgi somutlaşır ve olumlu fiyatlamaya zamana yayılabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,21 ve %33,17 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Satıcılar seyrin sürdüğü piyasada, 13,900 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz... Salı günü satıcılar bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.43 oranında değer kaybıyla 14,121 puandan tamamladı.

Geçtiğimiz hafta 14,900 seviyesinden başlayan aşağı hareketin, kısa vadeli ana destek noktası olarak izlediğimiz 14,250 seviyesinin altına gerilediğini gözlemliyoruz. Dün 14,250 desteğini aşağı geçen piyasada, gün içerisinde yaşanacak hareketin önemli olacağını düşünüyoruz. Satıcılar seyrin devam ettiği piyasada, gün içerisinde yaşanacak geri çekilmelerde 13,900 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. İlk etapta 13,900 üzerinde dengelenme çabasında olacak piyasada, bu seviye altına gerileyecek hareketlerin ise 13,600 riskini gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Yukarı ataklarda 14,250 seviyesini seans içi ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin 22 Haziran tarihinde başlayan zayıflama eğilimi içerisinde yukarı yönlü bir potansiyel oluşturabilmesi için 14,250 direncini yukarı kırması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 14,750 olmak üzere 14,900 seviyesini hedefleyecek bir yükseliş eğiliminin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz.

EurUsd ↑ 1,1409 0,09%	GbpUsd ↑ 1,3244 0,08%	ONS Altın \$ ↑ 3.974 0,12%	CDS 5Y → 221 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,47 0,10
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Enerji fiyatlarındaki düşüş Almanya enflasyonunda gevşeme sağladı. Dün açıklanan haziran ayı verisi yıllık bazda %2,4 oldu. Beklenti %2,5 olması idi. Önceki ay verisi ise %2,7 idi.

Bugün Avrupa TÜFE verisi açıklanacak. Manşetin %3,2'den %3,0'e, çekirdeğin %2,6'dan %2,5'e inmesi bekleniyor. Petrol fiyatındaki belirgin düşüşün artış hızını azalması sürpriz olmaz.

Açık iş sayısı JOLTS verisi beklentilerden iyi geldi (gerçekleşme 7,6 milyon, beklenti 7,3 mio, önceki 7,59 mio). ABD ekonomisi istihdam yaratmakta zorlanmıyor. Bugün özel sektör istihdamı ADP açıklanacak (beklenti 120 bin, önceki 122 bin). Haftanın asıl verisini ise yarın karşılayacağız. Tarım dışı istihdam veri seti; verinin sonucu fiyatlamaya ve FED faiz tahminlerine etki yapabilir.

FED'in yıl sonuna kadar kümüle faiz artışı tahmini 32 baz puandan 37,5 baz puana yükseldi. Piyasa güçlü JOLTS'tan sonra FED şahinlik dozunun artacağını düşünmeye başladı. Ayrıca Körfez'de bir tür tıkanma yaşanması da etki yarattı diye düşünüyoruz.

Dolar Endeksi 101,3 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 1,14 seviyesindeki paritede 1,141 ve 1,145 seviyeleri gün içi direnç; 1,135 ve 1,131 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **hafif negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

2013'ün 2. çeyreğinden bu yana en kötü çeyrek performansı: altın 2020'nin 1. çeyreğinden bu yana en kötü çeyrek performansı: gümüş.

Son zamanların en tatsız çeyreği geride kaldı. 3. çeyrek daha iyi geçer mi? Zirveden gelen satış sonrası 2. çeyrek kadar kötü olmayabilir. Enflasyon baskısının azalması ise yükseliş başlayabilir. Ancak önce bugünlerde geçerli olan sıkı para politikasının fiyatlanması gerekiyor.

Bu hafta ABD istihdam verileri takip ediliyor. Beklenti üstü veriler daha şahin FED algısı yaratabilir (dün JOLTS beklenti üstü geldi ve FED tahminlerini artırdı). Bu ise kıymetli madenleri baskılayabilir. Zayıf veri ise tepki hareketini destekleyebilir. Sıra bugün ADP'de, yarın tarım dışında.

Altın 4000\$ psikolojik seviyesini korumaya çalışıyor. Gümüş de benzer fiyatlamaya içinde, 56\$ desteğinin üzerinde.

Bu sabah 3.980 Usd seviyesindeki ons altında 4.000 ve 4.100 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.960 Usd ve 3.900 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, dün açıklanan ABD istihdam verisi güçlü sonucu işaret etti. Bugün ADP, yarın tarım dışı verileri açıklanacak. Güçlü sonuçlar tahvil faizlerden sınırlı yükselişe yol açabilir. İstihdam verileri beklentiler civarında gelirse tahvil faizleri aşağı yönde ilerleyebilir.

İç tarafta, Cuma günü haziran ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi %1,00 aylık artış olacağı yönünde. Enflasyon hızının azalması enflasyon endişelerinin azalmasını sağlayabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 221 baz puan ile bugün tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -3/+17 cent aralığında değişti.

- 10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak
 12:00 İTO enflasyon verileri açıklanacak
 12:00 Euro Bölgesi haziran ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklentisi: 118.000 önceki: 122.000)
 16:00 ECB Başkanı Lagarde ve Fed Başkanı Warsh Portekiz'de ECB Merkez Bankacılığı Forumu'nda konuşacak
 17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklentisi: 53.8 önceki: 54)

		30 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.67	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.29	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.28	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1409	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3244	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.21	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.17	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	221	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.47	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.122	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.214	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.472	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.996	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	5.963	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.974	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	86.37	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	57.6	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	8.7	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	5.4	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	3.0	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-2.9	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-1.5	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	299	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	417	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-18	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	30	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	25.4	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	12.8	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	9.1	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.1	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	0.2	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-7.9	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-13.1	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-19.0	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 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.