

Samsung Elektronik'in üç aylık (2Ç) karı 19 kat arttı, ancak hisse fiyatı %7 civarında düştü. Sonuç, göz alıcı rakamlara **alışkın** yatırımcıları etkilemeyi başaramadı.

Yapay zeka yatırımı devasa miktarda bellek ihtiyacı duyuyor, arz noksanlığı yaşanıyor. Analistler bellek yongası kıtlığının en az 2027 yılına kadar süreceğini öngörüyor. Artan talep ürünlerin fiyatını yukarı çekiyor. Üreticiler **daha fazla sayıda üretim, daha yüksek fiyatla satış** (DRAM fiyatları geçen yıl ~7 kat arttı) yapıyor. Karlar katlanarak artıyor. Yapay zekâ yatırımları hızlanıyor; büyük teknoloji şirketleri geçen yıla göre ~%80 artışla bu yıl 650 milyar dolar harcamayı hedefliyor.

Yatırımcılar yüksek karlılığı kanıksamış, normalleştirmiş görünüyor. Son dönemde teknoloji hisselerinde yaşanan fiyat oynaklığı, bazı yatırımcıların güçlü sonuçları **zaten fiyatlandırmış** olabileceğini ve bellek döngüsünün uzun vadeli gidişatına giderek daha fazla odaklandığını işaret ediyor.

Teknoloji hisselerinden değer hisselerine (daha düşük karlılığa rağmen) rotasyon yaşanıyor. Ayrıca teknoloji hisselerindeki oynaklık tahvillere geçişi de beraberinde getiriyor.

GKore Kospi endeksi bu yıl 1,2 katına kadar arttı, bugünlerde 0,8 kat artışa geri çekilmiş durumda. ABD Nasdaq bu yıl yüzde 22 arttı, bugünlerde %17 artışa gevşemiş durumda. Dün ABD teknoloji endeksi Nasdaq yüzde 1,3 civarında arttı. Bu sabah Asya borsaları ABD borsalarındaki iyimserliğe ve Samsung'un bilançosuna **rağmen** satıcılı (Samsung bu yıl 2,5 kata kadar arttı, son günlerde 1,9 katına geri çekilmiş durumda). Kospi'nin 2'ye katlanmış olmasının doygunluğu da olabilir.

Savaşın yol açtığı enflasyonun giderilmesi için merkez bankalarının şahin olmasının, doların değerlenmesinin, paranın maliyetinin artmasının (teknoloji sektörü yüksek sermaye ihtiyacı duyuyor) etkisi olduğunu da ekleyelim.

Dün gece bir tankere saldırı yapıldığı haberine rağmen Körfez'de barış arayışı sürüyor. 60 günlük ateşkes süresi işliyor. Taraflar majör konularda anlaşabilmiş değiller. Piyasa fiili savaşın sonlanmasını (kalıcı barış sağlanması zor olsa da) iyimser modla fiyatlamaya devam ediyor. Enerji fiyatlarındaki düşüş enflasyon riskini azaltıyor, merkez bankalarının ileride güvercin olma ihtimalini artırıyor. Ancak **bugün** para politikaları sıkı. Hisse senetleri diğer varlıklardan olumlu ayırışma motivasyonlarını koruyorlar ama bugünün şartları müsaade etmiyor. **Yarın** enflasyon düşmeye, merkezler güvercin olmaya başladıklarında yapay zeka fenomeni yeniden ısınabilir.

Bugünün şartları diğer finansal araçlarda da hissediliyor. Dolar değerli, faizler-tahvil faizleri yüksek, **alternatif maliyet yüksek.**

Japon para birimi yen zayıf. Yen dolar karşısında son 40 yılın en düşük seviyelerinde. Hedge fonlar 2007'den bu yana yine karşı en olumsuz tutumlarını sergiliyor. Merkez bankalarının faiz farkı yenin aleyhine. BOJ aksiyon almak zorunda kalabilir. Japonya'nın para biriminin başbakan Takaichi'nin devasa harcamaları nedeniyle de baskı altında olduğunu ekleyelim.

Haftanın makro veri trafiği piyasaları hareketlendirecek ağırlıkta değil. Yarın FED toplantı tutanakları açıklanacak. ABD hazinesi 3-10-30 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek. İhalelere gösterilecek iştah tahvillerin fiyatlaması için ayna olabilir. Bugün Japonya hazinesinin 30Y vadeli tahvil ihalesinde faiz %3,996 (önceki %3,888), ihale talep katsayısı ise 4,55 (önceki 2,96) oldu.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeliileri yüzde +0,1/-0,9 aralığında ağırlıklı negatif. Japonya yüzde 1,3, Çin yüzde 0,9, Hong Kong yüzde 0,3 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,48, Dolar Endeksi 100,9, ons altın 4.140 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, kısa vadeli ajanda 3/7 TÜFE, 7-8 temmuz NATO toplantısı, 17/7 Fitch 24/7 Moodys kredi notu gözden geçirmesi şeklinde oluşuyor. İlk madde beklenen heyecanı yaratmadı. Gözler NATO toplantısında ve bu çerçevede yapılacak açıklamalarda olacak.

Hazine bugün 4Y TLREF ve 5Y sabit kuponlu tahvil ihraç ederek borçlanma programını sürdürecektir.

UsdTry  46,84 0,04%	EurTry  53,60 0,05%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,29 0,08	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,30 0,07	BIST100  14.425 0,05%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

Zayıf ABD istihdam verisi sonrası dolar biraz zayıfladı. Dün tepki yükseliş oldu ama sonrasında biraz aşağı geldi.

Piyasa doları değerli tutuyor ama daha yukarı için iştah gösteremiyor. Biraz kararsızlık görülüyor, zayıf veri ile FED şahinliği arasında sıkışıyor bizce.

Bu hafta makro veri trafiği kritik ve yoğun değil.

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 beklentilerle aynı geldi. Yıllık oran %32,11 seviyesinde oluştu.

Bazı yatırımcılar enflasyon verisinin daha da düşük gelmesine bekliyorlardı. Sonucun bu şekilde olmaması iyimserliği sınırlandırdı. Gıda fiyatlarının katkısına rağmen düşüş sınırlı kaldı. Hizmet sektörü katılığını sürdürdü. Çekirdek manşetteki yükseliş direnci işaret etti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 46,84 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine bugün 4Y TLREF, 5Y sabit kuponlu tahvil ihraç ederek borçlanma programını sürdürecektir.

Bu hafta NATO toplantısı yapılacak (Ankara). Dış ilişkimize dair olumlu sinyaller ilk etapta olumlu algılanabilir. Olumlu alginın sürmesi için **eğer fon akımına dönüşmesi gerekir.**






2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,29 ve %33,30 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı atakların zayıf kaldığı piyasada, seans içi ilk önemli destek noktası olarak 14,400 seviyesini izliyoruz...

Pazartesi günü dalgalı bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.05 oranında hafif bir değer artışıyla 14,424 puandan tamamladı. Endekste 14,000 seviyesi üzerinde oluşan yukarı hareketin, dün 14,750 ara hedef noktasına yükseliş denemelerinde seans içi satış baskısıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Hisse bazlı hareketlerin ön planda olduğu piyasada, gün içerisinde yaşanacak geri çekilmelerde 14,400 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 14,400 desteğini koruma çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviye altındaki seyrin zayıf yükseliş denemelerinin ardından satış baskısını arttırabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Piyasadaki yükseliş eğiliminin etkisini sürdürebilmesi için 14,750 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 14,900/15,000 direnç bandını aşma denemelerinin etkisini sürdüreceğini düşünüyoruz.

14,400 desteğinin kırılması durumunda ise piyasada 14,000 ve 13,500 seviyelerini hedefleyecek aşağı baskının oluşabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Böyle bir gelişme ise 14,750 direnci altında piyasadaki kısa vadeli teknik resmi yeniden olumsuzlaşabileceğinin göz önünde bulundurulmalıdır.

EurUsd  1,1437 0,03%	GbpUsd  1,3390 0,35%	ONS Altın \$  4.127 -0,87%	CDS 5Y  220 -1	ABD 10 Yıllık  4,48 0,01
---	---	---	---	---

Eur/Usd:

Fiili savaş yaşanmıyor, petrol fiyatları savaş öncesi seviyelere inmiş durumda. Bugün savaşın getirdiği enflasyon maliyeti ortada. Ancak maliyetin azalma kaydetmesi bekleniyor.

Bu açıdan baktığımızda FED'in bugünkü şahinliğinin sebebi ve yarın şahinlik dozunun azalacağı görülüyor. Doların bugün değerlenmesi makul. Gelecekte FED güvercin olacaksa değerlenme limitlenebilir.

Dolar Endeksi 1 yıllık yatay seyirini yukarı kırdı. Yükseliş ardından bandı test ettikten sonra şimdi hafif yükseliş kaydediyor. Ama... FED'in şahinliği geçici ise daha yukarıya çok yukarı olmayabilir. Eğer jeopolitik yeniden kontrolden çıkarsa durum değişir.

Japonya para birimindeki zayıflığın da dolara destek olduğunu göz ardı etmemek gerekir.

Makro veri trafiğinde bu hafta ABD dolarını etkileyecek güçte veri bulunmuyor. Ayrıca ABD hazinesinin tahvil ihaleleri (3,10,30Y) olduğunu ekleyelim.

Dolar Endeksi dün 101,15 seviyesine kadar yükseldi, bu sabah 100,85 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 1,144 seviyesindeki paritede 1,145 ve 1,149 seviyeleri gün içi direnç; 1,131 ve 1,135 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Doların değerli, faizin yüksek olduğu bir dinamikte faizsiz altın ve gümüş yükseliş için şans bulamayabilir.

Kıymetli madenlere ilgi sınırlanıyor. Son bir buçuk yıldır altının temel alıcılarından biri olan ETF'lerin altın talepleri düşmeye devam ediyor.

İyi senaryo, enflasyon riskinin azaldığı, merkez bankalarının (doğrudan FED diye düşünebiliriz) güvercin sinyali verdiği koşullarda oluşabilir. Dinamik oraya gidecek gibi görüyor ama şu an değil.

Yeni haftanın ajandasında kritik majör veri bulunmuyor. Yani veri trafiği fiyatlamayı değiştirecek güç değil.

Gümüşte 63\$, altında 4180\$ seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda.

Bu sabah 4.140 Usd seviyesindeki ons altında 4.180 ve 4.260 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 Usd ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD hazinesi bu hafta 3-10-30 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek. İhalelere gösterilecek iştah tahvillerin fiyatlaması için ayna olabilir.

İç tarafta, gözler NATO toplantısında. Yeni haberler hareket yaratabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -7/+20 cent aralığında değişti (orta-uzun taraf alıcılığı idi).

- Ankara'da gerçekleştirilecek ve iki gün sürecek NATO Zirvesi başlayacak
18:00 New York Fed'in bir yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri anketi

		6 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.84	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.60	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.88	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1437	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3390	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.29	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.30	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 (%)	4.48	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.425	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.121	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.540	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.818	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.215	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.127	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	91.88	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	61.0	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9.0	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	6.0	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	-2.7	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.4	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	307	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	430	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-19	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	31	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	28.1	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	12.4	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	10.1	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	5.4	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	4.4	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-4.3	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-7.6	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-14.2	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.