

ECB başkanı Lagarde 2027'den önce görevden ayrılmayacağını ifade etti. Görev süresi 31 Ekim 2027'de bitecek başkan, görevinden erken ayrılma ihtimalini hala elinde tutuyor ama güncel konjonktürde riskler arttığı için gemiden ayrılmak için acele etmeyeceğini söylüyor.

Dün ECB'nin faiz toplantı sonuçlandı. Faiz oranları beklendiği gibi sabit bırakıldı. Yönlendirme kısmında ise yeni yeni-farklı bir rehberlik yapılmadı. Faiz patikasına ilişkin ön taahhütte bulunulmadı, mevcut faizin iyi konumda olduğu, verilere bağlı toplantı bazlı yaklaşımın sürdürüleceği, enerji fiyat artışının enflasyon üzerindeki etkisinin henüz ortaya çıkmadığı ifade edildi.

Lagarde'in kendi kariyeri hakkındaki sözlerini kenara bırakırsak ECB, Körfez'deki sürece öncelik vermeyi sürdürdü (barış anlaşmasına doğru ilerleme kaydedilirse veya daha ciddi bir ekonomik gerileme yaşanırsa yaklaşım değişebilir). Haftaya karşılayacağımız diğer merkez bankalarının da ECB'ye benzer bir söylem içinde olacaklarını düşünüyoruz.

Körfez'den gelen haberler sürecin tatsız ve karmaşık hale geldiğini işaret ediyor. ABD İran'a büyük bir saldırı yapma tehdidinde bulundu. Sivil altyapılar hedefe dönüşmüş durumda. Hürmüz'ün dışında Babülmendep de (Kızıldeniz çıkışı) kapalı hale gelmiş durumda. Birkaç hafta öncesine kadar İran'a geri verilmesi konuşulan İran'ın dondurulmuş fonlarının İran'ın vurduğu gemilerin tazmin bedeli olarak kullanılacağı Trump tarafından ifade edildi.

Piyasa fiyatlaması.... Brent fiyatı 100\$ üzerine çıktı. Dolar değer kazanıyor, tahvil faizleri yükseliyor, hisse senetleri, kıymetli madenler satış baskısı altında.

İntel'in bilanço sonuçları iyi geldi ama sermaye ihtiyacı ve karlılığın sorgulanmasının üzerine jeopolitik tansiyonun artması eklenince yatırımcılar hisse senedi iştahlarını azaltmak zorunda kalıyorlar.

Tahvil faizleri... enerji maliyetlerindeki artış 30 yıllık ABD Hazine tahvillerinin getirilerini Temmuz ayında yaklaşık 22 baz puan artırdı. Buna karşılık 30 yıllık Japon devlet tahvillerinin getirileri aynı dönemde sadece 5 baz puan arttı, bu da Japon tahvillerinin yükselişe geçme riskini artırıyor. Finansal araçlar Körfez'deki gelişmelere kayıtsız kalamıyor.

Haftanın son günü tatsız başlıyor. Fiyatlama tamamen Körfez'e odaklanmış durumda. Eğer saldırılar sürer hatta genişler-derinleşirse risk iştahının zayıflaması sürpriz olmaz diye düşünüyoruz. Olumlu senaryo için jeopolitik tansiyonun düşmesi ön koşul.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeliileri yüzde 1,1-1,8 aralığında negatif. Japonya yüzde 3,1, Hong Kong yüzde 1,3 civarında satıcı. Çin yüzde 0,3 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,71, Dolar Endeksi 101,4, ons altın 4.030 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, PPK faiz çerçevesini sabit tuttu. Enflasyon ana eğiliminin temmuz ayında geçici olarak yükseleceği, yakın dönem verilerinin iç talepte zayıflığın belirginleştiğini işaret ettiği karar metninde yer aldı. İhtiyatlı duruşa jeopolitik gelişmelerin ve buna bağlı artan enerji fiyatlarının sebep olduğunu düşünüyoruz. Körfez'de süreç olumluya dönmeden sıkı duruşun korunacağı kanaatindeyiz.

Jeopolitik tansiyon artışı yerel varlıklar üzerinde de globalde olduğu gibi baskı yaratıyor.

Moody's kredi notu ve not görünümü hakkındaki son değerlemesini bu akşam açıklanacak.

UsdTry  47,33 0,20%	EurTry  53,92 -0,35%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  42,46 0,53	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,30 0,48	BIST100  14.078 -0,43%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

Gerginlik üzerine yeni tatsız haberler konularak artıyor. ABD İran'a ağır saldırıda bulunacağını ifade etti. Sadece Hürmüz değil Kızıldeniz'in de kapalı olduğu bir duruma geldi dünya.

Dolar Endeksi yeniden 24 hazirandan bu yana aşağı yönde kanalin **üzerine** çıktı. 100,2-**101,1** kanalın sınırları.

Dolar Endeksi güne **101,4** seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 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 tarafa, PPK sürpriz yapmadı. Gevşeme beklentisi 'jeopolitik tansiyon, artan enerji fiyatları (~artan enflasyon riski)' nedeniyle sonuçsuz kalabilir yönündeki düşüncemiz karar öncesinde paylaşıştık. Karar, faiz çerçevesinin sabit tutulması şeklinde oldu. Körfez'de şartlar olumluya dönünceye dek sıkı duruş gerekli olmayı sürdürür diye düşünmekteyiz.

Fitch kredi notunu ve not görünümünü değiştirmede. Bu akşam **Moody's** kararını açıklayacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 47,34 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

10Y gösterge tahvil faizi haziran başındaki seviyelere erişti. 2Y gösterge faizi ise haziran ortası seviyelerde. Haziran başındaki seviyelere erişmesi için ~100 bps kadar yeri var.

Brent fiyatı 100\$ seviyesine geldi. Ayın başında 70\$ civarında idi. Enerji maliyetlerindeki artışın enflasyona henüz sirayet etmediğini göz önüne aldığımızda enflasyon riskinin sıcak olduğunu söyleyebiliriz. Bu noktada para politikasında ihtiyatlı olmak günün koşullarına uygun görünüyoruz. Dün TCMB'nin kararını bu gözle değerlendiriyoruz.

Körfez'de tansiyonun yüksek kalması, enerji maliyetleri üzerinden enflasyon kaygıları yaratıyor. Tahvil faizleri için resim olumlu oluşmuyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %42,46 ve %35,30 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,000 bölgesindeki sıkışma devam ediyor... Perşembe günü hafif satıcı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %0,46'lık kayıpla 13,97 seviyesinden tamamladı.

Son dönemde yükselen trend desteğinin bulunduğu 14,000 bölgesindeki sıkışık hareketlerin devam ettiği piyasada, belirtilen seviyeyi koruma çabalarının öne çıktığını söyleyebiliriz. Ancak, yurtdışında jeo-politik tansiyondaki artışla beraber, gerek petrol fiyatlarındaki artışın ivme kazanması ve bunun neden olduğu enflasyon endişeleriyle, DXY ve tahvil faizlerindeki yükselişin ivme kazanması, önümüzdeki süreçte BIST için de zorlayıcı bir global konjonktürün gündeme gelebileceğini düşündürüyor.

Teknik cephede ise, 14,000 altındaki fiyatlamanın devam etmesi halinde, mevcut zayıf seyrin öncelikle 13,750/800 desteği olmak üzere, 13,300/400 aralığını doğru devam etme ihtimali artacak.

Diğer taraftan, 14,000 bölgesindeki desteğin korunabilmesi halinde ise, yukarı yönde ilk önemli direnç bölgesi olarak 14,500/600 aralığı dikkatimizi çekiyor, ki bu seviye üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda yukarı yöndeki çabaların yeniden güçlenmesi beklenebilir...

EurUsd ↓ 1,1381 -0,45%	GbpUsd ↓ 1,3312 -0,57%	ONS Altın \$ ↓ 4.030 -2,27%	CDS 5Y ↑ 246 6	ABD 10 Yıllık ↑ 4,71 0,05
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Körfez'de çatışma genişleme-derinleşme riski taşıyor. Sürecin daha tatsız noktalara evrilmesi yatırımcıların riski iştahını azaltmanın dışında enflasyon endişelerini de artırıyor.

Dolar Endeksi haftanın son sabahına 101,4 civarında başlıyor. Son 3 haftanın en yüksek seviyesinde işlem görüyor. Piyasa eylül ayı faiz artışına yüzde 22 ihtimal veriyor.

Başkan Lagarde kendi kariyeri için de sinyal verdi. 2027 yılında bankada olmayacağını ifade etti. Görev süresi dolmadan bankadan ayrılacağı ihtimalini güçlendirdi.

29/7 FED, 30/7 BOE, 31/7 BOJ. Temmuz ayının son günleri yoğun geçecek. Faizler değişmeyecekse sözlü yönlendirme kısmı dikkat çekici olabilir. Yeni bir söz, farklı bir yönlendirme duymazsak etkileri sınırlı hatta nötr kalabilir.

Dolar Endeksi 101,4 civarında işlem görüyor. 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 1,138 seviyesindeki paritede 1,141 ve 1,147 seviyeleri gün içi direnç; 1,136 ve 1,132 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Yeniden destek seviyeleri test edilmeye başlandı. Birkaç gün süren yükseliş çabası uzun soluklu olmadı.

Jeopolitik tansiyonun artışı risk iştahını baskılıyor. Körfez'deki durum daha karmaşık hale geliyor. Hal böyle olunca altın-gümüş yükseliş dayanaklarını kaybediyor. Temel açıdan henüz destekleyici sebeplere sahip olmadıkları yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalmaya çalışıyorlar. Destekler ise 55-56\$, 4000\$ ve 3960\$ seviyeleri. Gümüşte 61 ve 63\$, altında 4170 ve 4200\$ seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda.

Bu sabah 4.030 Usd seviyesindeki ons altında 4.070 ve 4.140 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 Usd ve 3.960 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 30Y tahvil faizi %5 seviyesinin üzerine yerleşiyor. Petrol fiyatı 100\$ seviyesinin üzerine çıktı. Enflasyon için iyi sinyal vermiyor. Yatırımcılar tahvil iştahlarını azaltıyorlar. Körfez'deki gelişmeler ülke borçları için, sürdürülebilirlik için koşulların zorlaştığını söylüyor. ABD 10Y tahvili %4,71 ile güne başlıyor (ocak 2025 seviyeleri).

İç tarafta, PPK beklediği üzere faiz çerçevesini sabit bıraktı. Körfez'de artan tansiyonun TCMB'yi ihtiyatlı olmak zorunda bıraktığını düşünüyoruz. Körfez'de tansiyon düşmeden sıkı duruşun korunması sürpriz olmaz diye düşünmekteyiz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 246 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi, birim fiyatlar -86/0 cent aralığında değişti.

- *Moody's piyasa kapanışı sonrası Türkiye not değerlendirmesini yayınlatabilir*
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
- 16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
- 16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi

		23 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47,33	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	53,92	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	101,41	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1381	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3312	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42,46	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,30	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	246	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,71	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.078	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.054	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.409	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.821	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.134	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.030	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	87,34	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	57,4	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	10,2	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	6,7	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	3,1	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-3,2	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-1,0	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	524	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	630	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	7	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	54	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	25,0	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	7,8	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	1,3	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	3,1	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-6,6	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-12,1	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-19,2	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 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 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.