

Bu defa farklı olur mu? Başkan Donald Trump, bir kez daha İran'la bir anlaşmanın yakın olduğunu söyledi. Hatta bu kez imza için yer de tayin etti, Avrupa. İran ise yine aynı tavrını korudu, liderlerinin ABD ile herhangi bir metni onaylamadığını söyledi.

Piyasalar ise Trump'ın açıklamalarını fiyatladı. Risk iştahı belirgin artış kaydetti. Trump sözleri ile başlayan 'parti' ancak olumlu haber akışının sürmesi (anlaşma sürecinin somutlaşması) ile sürebilir. Trump'ın anlaşma yakın sözlerine piyasa aşına. **Asıl İran 'anlaşma kabul edildi' anonsu yaparsa 'parti' sürebilir ve coşkulu** olumlu fiyatlamaya yapılabilir.

Her müşteri için günlük motorin satışını 200 litreyle sınır. Hindistan 90 gün boyunca satış kısıtlama kararı aldı. **Bu haber anlaşma haberlerine rağmen pratikteki durumu açıkça ortaya koyuyor.** Petrol ve petrokimya arz sorunu sürüyor ve ülkeler ortaya çıkan sorunları yönetmek için kısıtlayıcı adımlara mecbur kalıyor.

Dün ABD'de ÜFE verisi açıklandı. ÜFE son yılların zirvesinde. Manşet ÜFE %6,5 ile beklentilerin (%6,4) ve önceki ayın (%5,7) üzerine çıktı. Çekirdek ise %4,9 geldi ve beklentilerin (%5,4) altında, önceki ayla (%4,9) aynı kaldı. Çekirdek maliyetin artmaması sevindirici.

Avrupa merkez bankası ECB beklendiği gibi politika faizini 25 bps artırdı. Banka, enflasyonist baskılara karşı proaktif-şahin duruşunu koruyor. Büyüme görünümünün aşağı revize edildi ve belirsizlik vurgusu yapıldı. Gelecek adımlar için ise esneklik ve veri bağımlılığı yaklaşımı korundu. ECB üyelerinden ise Temmuz'da da faiz artışı mümkün açıklamaları geldiğini ekleyelim.

Elon Musk'ın şirketi SpaceX tarihin en büyük halka arzını gerçekleştirdi. 1,8 trilyon dolar. Musk'ın şirketteki payı %82. dün Nasdaq diğer endekslere göre olumlu ayrıştı.

Trump anlaşmanın **birkaç gün** içinde imzalanacağını ifade ediyor. Anlaşma ile Hürmüz'ün açılacağını belirtiyor. Piyasa Trump'ın sözü bu kez gerçek olur mu sorusuna yanıt arıyor. **Dün akşamki coşku yerini daha sakin bir görünüme bırakmış durumda.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 0,1-0,2 aralığında artı. Japonya yüzde 3,5, Hong Kong yüzde 1,9, Çin yüzde 1,0 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,48, Dolar Endeksi 99,80, ons altın 4.180 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün TCMB politika faizini ve faiz çerçevesini sabit tuttu. Karar piyasa beklentisine paralel geldi. Banka, proaktif ve gerekli dozda şahin yaklaşımını koruyor. Karar sonrası yazdığımız notumuzdaki 'Petrol fiyatları savaş sonrası yüzde 73 oranında artarak 126\$ seviyesine kadar yükselse de son günlerde 90\$ civarında seyrederek yüzde 25 civarında artışı işaret ediyor. Enerji maliyetleri barış olasılığının artması halinde düşüş yönünde ilerleyebilir. Bu durumda sıkılaştırma yerine ilk etapta sabit tutma, devamında ise gevşeme döngüsü gündeme gelebilir (şu an ilk etapta olduğumuz kanaatindeyiz). Olumsuz senaryoda (savaş=arz probleminin derinleşmesi, petrol fiyatlarının daha da yükselmesi) ise ek sıkılaştırma zaruri olabilir. ' görüşümüzü koruyoruz.

Hazine dün 2 yıl vadeli %0,42 6 aylık kupon ödemeli tahvil ve sukuk satışı yaptı. Tahvilde 1,98 ton, sukukta ise 8,79 ton karşılığı satış gerçekleşti.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  46,24 0,18%	EurTry  53,55 0,25%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  43,52 -0,17	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,50 -0,29	BIST100  13.744 -0,01%
--	--	--	---	---

Usd/TL:

Dolar Endeksi düne göre biraz aşağıda. Dolardan hafif değer kaybı Körfez'deki olumlu gelişmelerle oluştu. Ayrıca ABD ÜFE verisi ve ABD 30Y tahvil ihalesi de kısmen etkili oldu.

ABD İnan'la barış anlaşmasının çok yakın olduğunu ifade ederken İnan henüz bir anlaşma metnine onay verilmediği söylüyor. Karmaşık hal sürüyor.

Dolar Endeksi (DXY) 99,8 civarında güne başlıyor. Endeks için 96,5-100,5 aralığını ana bant, 98-98,5 aralığının üzerine çıkılmış olması yükselişi destekliyor.

İç tarafta, Körfez'deki gelişmeler takip ediliyor; anlaşma sağlanacağı haberleri tansiyonu ve petrol fiyatlarını düşürüyor.

PPK politika faizini ve faiz çerçevesini değiştirmede. Banka 'yeterli gördüğü' sıkılık seviyesini koruyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 46,26 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine dün 2 yıl vadeli %0,42 6 aylık kupon ödemeli tahvil ve sukuk satışı yaptı. Tahvilde 1,98 ton, sukukta ise 8,79 ton karşılığı satış gerçekleşti.

ABD İnan arasında anlaşmanın yakın olduğuna dair haberler tansiyonu azalttı. Ancak İnan benzer tonda konuşmamaya devam etti.

PPK politika faiz oranlarını ve faiz çerçevesini değiştirmede. Banka sıkı duruşunu korudu. Gerekirse ek sıkılaştırma yapabileceğini yineledi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,52 ve %34,50 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Endekste seans içi geri çekilmelerde 13,500/13,600 destek bandını koruma çabası devam ediyor... Perşembe günü dalgalı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.01 oranında hafif bir değer kaybıyla 13,743 puandan tamamladı. 13,500/13,600 destek bandının oluşturduğu yükseliş denemelerinin zayıf kalarak yeniden satış baskısı yarattığı piyasada, 14,250 seviyesini kısa vadeli önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Kısa vadeli teknik resmin seans içi geri çekilmeleri 13,500/13,600 üzerinde karşılama çabasının ardından yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 14,250 direncinin aşılması gerekiyor. Dolayısıyla şu aşamada piyasadaki hareket aralığı olarak 13,500/14,250 bandını alıyoruz. Seans içi geri çekilmelerde ise 13,500/13,600 seviyesini önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 13,500 desteği altındaki hareketlerin ise piyasadaki aşağı baskının kısa vadeli ana destek konumunda bulunan 13,000 seviyesini yeniden gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↑ 1,1566 0,18%	GbpUsd ↑ 1,3405 0,19%	ONS Altın \$ ↑ 4.179 2,41%	CDS 5Y ↓ 240 -1	ABD 10 Yıllık ↓ 4,48 -0,07
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

ABD ÜFE verisi manşette beklenti üstü, çekirdekte beklenti altı geldi. Tahminler manşetin %6,4 gelmesi yönünde idi sonuç %6,5 oldu. Çekirdek ise %5,4 beklenirken %4,9 olarak gerçekleşti. Ayrıca her iki verinin önceki değerleri aşağı revize edildi.

Dün Avrupa merkez bankası ECB, faizi beklendiği gibi 25 bps artırdı. Banka yeni bir faiz artışı ihtimalini açık bıraktı.

ABD-İran ilişkisinde barış sağlanacağına yönelik Trump'ın açıklamaları piyasalarda umut ve hareket yarattı. Para piyasalarında değişim ise sınırlı kaldı. İran'ın bir metin onaylanmadı açıklaması ise dikkat çekti.

Bugün ABD'de Michigan güven endeksi açıklanacak. Piyasa hafif bir iyileşme bekliyor.

Dolar Endeksi 100 seviyesine yakın kalmaya devam ediyor (99,80). Dar bantta 98-98,5 ara eşik bölgesinin üzerinde seyrediyor. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor. 100,5 hedef konumunda.

Bu sabah 1,157 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,166 seviyeleri gün içi direnç; 1,15 ve 1,144 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir (Trump hareket yaratabilir).

Değerli Metal:

Kasım 2025 seviyelerine kadar geri çekilen altın dün Körfez'le ilgili olumlu haber akışı ile tepki verdi. Gümüşte de benzer bir reaksiyon oluştu.

ABD-İran ilişkisinde Trump olumlu açıklama yapma alışkanlığını sürdürüyor. İran ise iyimserliği frenleyici tavrına devam ediyor. Eğer gelişmeler Trump'ın söylediği gibi (anlaşma yakın) kıymetli madenler tepki hareketine devam edebilir. Gelişmeler Trump'ı teyit etmez ise aşağı yön tekrar gündeme gelebilir.

Altın 50 haftalık ortalaması 4246\$ seviyesinin aşağısında. Gümüş ise 50 haftalık ortalaması olan 62\$'ın biraz üzerinde.

'Eğer Körfez'de tansiyon artarsa yön aşağı döner ve altın 4000\$ psikolojik desteğini teste gidebilir.' görüşümüzü koruyoruz. Tansiyon azalması ise 4360\$ ve ardından 4430-4500\$ seviyelerini mümkün kılabilir. Gümüşte ise aşağıda 62\$, yukarıda 71\$ seviyeleri önemli. Körfez'de saldırı şiddeti artarsa satış baskısı derinleşebilir.

Bu sabah 4.180 Usd seviyesindeki ons altında **4.246** ve 4.360 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 Usd ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir (Trump hareket yaratabilir).

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10Y tahvil faizi %4,47 civarında, daha aşağısı için %4,43 eşliğinin altına inmeli. Beklentilerden yüksek TÜFE verisinden sonra dün ÜFE manşette yüksek, çekirdekte ise düşük geldi. Ayrıca 30 yıllık (30Y) tahvil ihale faizi önceki ihaleye göre düştü (%5,02 / %5,046). Diğer fiyat belirleyici olan ABD-İran ilişkisinde ise olumlu haber akışı dikkat çekti (ABD 10Y tahvil faizi 10 bps aşağı indi). Körfez yine majör konu olmaya devam edecek diye düşünüyoruz.

İç tarafta, makro veriler, iç siyasi gelişmeler ve Körfez takip ediliyor. PPK sıkı duruşunu korudu. Körfez'deki gelişmeler TCMB'nin politikasını belirlemeye devam edecek kanaatimizdir koruyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 240 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -3/0 cent aralığında değişti.

10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (önceki: -9.7 milyar \$)

		11 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46,24	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	53,55	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,81	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1566	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3405	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43,52	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,50	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	240	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	BIST - 100 Endeksi	13.744	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.810	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.402	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.210	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.211	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)	99,23	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	66,7	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	7,6	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	5,9	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	1,5	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,6	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-0,3	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	630	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	550	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	1	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	31	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	22,0	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	11,0	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	8,1	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	-1,1	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)	-3,1	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-0,2	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-6,1	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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.