

ABD İran'ı askeri yolla istediği noktaya getiremeyince şimdi parasal-mali teşviklerle ikna etmeye hazırlanıyor. Hafta başında duyurulan ve 2 gün sonra İsviçre'de (Bürgenstock kasabası) imzalanması beklenen mutabakat metni resmi olarak henüz açıklanmadı. Piyasa 'sızan' bilgileri takip ediyor.

Askeri yolun başarısız olması Vance'i 'Trump'ın amacının hiçbir zaman Rıza Pehlevi'yi İran'ın lideri yapmak olmadığını' söylemek zorunda bıraktı. İsrail de rejim değişikliği hedeflemediklerini ifade etti. Geldiğimiz noktada masada ikna yoluna gidilecek. ABD Hazine Bakanlığı, mutabakat zaptı imzalandıktan hemen sonra İran ham petrolü, petrokimya ürünleri ve türevlerinin ihracatı için muafiyetler çıkarma, deniz ablukasını kaldırma yönünde adım atacak. ABD ve İran Hürmüz Boğazı'ndaki trafiğin 30 gün içinde savaş öncesi seviyesine dönmesini sağlamak için çalışacak. İran'ın rehabilitasyonu ve ekonomik kalkınmasına olanak sağlamak için ise 300 milyar dolar tutarında fon sağlanacak (Reuters: yarısından fazlası şimdiden taahhüt edildi). ABD bir zaman çizelgesi vermeden İran'ın dondurulmuş varlıklarının serbest bırakılmasına da yeşil ışık yakıyor.

Mutabakat metni barışa giden yolda önemli bir adım, iyi niyet göstergesi. Ancak zorlu konular ikinci aşamaya bırakıldığı için barış yolu zorlu pazarlıklara gebe. Görüşmelerin ilerlemesi-tıkanması mümkün ve bu tür haberler oynaklık yaratabilir.

Piyasalar mutabakat haberi ile haftaya olumlu başladı. İlk fiyatlamalar coşkulu oldu. Coşku gün geçtikçe azalma kaydediyor. Neden?

Birkaç nedeni öne çıkarabiliriz. İlki mutabakat barış sağlandı demek değil. Ötelenen majör konuların akıbeti belirsiz ve merak ediliyor. İkincisi savaşın şu ana kadar yarattığı bir maliyet (enflasyon riski) oluştu. Merkez bankaları şahin olmak zorunda kalıyorlar (ECB, BOJ,..). Barış umutları iyimserlik yaratıyor ama önce savaşın maliyetinin geride bırakılması gerekiyor. Üçüncüsü yapay zeka coşkusundaki güç kaybı. Yeni halka arzlar piyasaya taze para girişi olmazsa seçenek sayısını artıracak ve piyasadaki para daha fazla sayıdaki hisselerle pay edilecek. Eğer arzlara talep, yeni para girişi ile sağlanırsa hisse endeksleri momentumlarını koruyabilir.

Bu akşamda FED'in 'PPK' toplantı sonucu açıklanacak. Politika faizinin değişmesi beklenmiyor (%3,50-3,75). Faiz sabit kalırsa etkisi nötr olur. Toplantı karar metni, başkan Warsh'un açıklamaları, FED projeksiyonları ise sürprize açık başlıklar. Savaşın yol açtığı enflasyon riskine vurgu yapılabilir, risk geçici olarak tanımlanabilir. Ayrıca barış umutlarının doğması geleceğe dair iyimserlik sağlayabilir. Bu noktada yeni başkan Warsh'un ilk basın toplantısında güvercin-shahin dengesini nasıl ayarlayacağı önemli olacak. Mart ayındaki projeksiyonda 2026 sonu büyüme tahmini hafif iyileştirilmiş (%2,3 >> %2,4), PCE enflasyonu artırılmış (%2,4 >> %2,7, çekirdek %2,5 >> %2,7), işsizlik tahmini aynı bırakılmıştı (%4,4). Projeksiyonların revize edilip edilmeyeceği, edilirse ne yönde revize edilecekleri kıymetli olacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,1-0,6 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,9 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,4, Çin yüzde 0,3 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,44, Dolar Endeksi 99,5, ons altın 4.320 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Körfez'e dair gelişmeler takip ediliyor. Süreç kalıcı anlaşma yolunda ilerlerse majör metriklerde olumlu çıktılar görebileceğimizi düşünüyoruz.

Hazine dün 5Y vadeli sabit kuponlu tahvil ihracında 38 milyar TL talebe karşı 30 milyar TL satış yaptı. Kıymetin ihale faizi %37,97 seviyesinde oluştu. 1Y vadeli 6 aylık kupon faizi %19 olan TLREFK sukukta ise 13,4 milyar TL satış yapıldı. Hazine böylece haziran ayı borçlanma programını tamamladı. Temmuz ve ağustos ayı programlarının daha yüklü olduğunu belirtelim.

UsdTry  46,32 0,04%	EurTry  53,96 0,58%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,69 -0,07	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,23 0,20	BIST100  14.493 0,32%
--	--	--	--	--

Usd/TL:

Bu akşam FED 'PPK' toplantısını tamamlayacak. Faizin değişmemesi bekleniyor. Bu fiyatlandı. O yüzden karar metni, başkan Warsh'un konuşması ve FED projeksiyonları piyasa için yol gösterici olacak. Şahin tutum doların gücünü artırmasına yol açabilir.

Barış ihtimalinin artmasına dolar sınırlı reaksiyon verdi, değer kaybı az oldu. Dolar Endeksi (DXY) için 96,5-100,5 aralığını ana bant olarak tanımlıyoruz. 98-98,5 aralığını ise ara eşik olarak alıyoruz. Barış koşulu sürdükçe dolar zayıflama yolunda ilerleyebilir.

İç tarafta, Körfez'de barış ihtimalinin artması enerji fiyatlarında ve risk iştahında normalleşme sağlıyor ve olumlu sonuçlar doğuruyor. Savaş nedeniyle zayıflayan ekonomik program güç kazanabilir diye düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 46,32 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine dün 5Y vadeli sabit kuponlu tahvil ihracında 38 milyar TL talebe karşı 30 milyar TL satış yaptı. Kıymetin ihale faizi %37,97 seviyesinde oluştu. 1Y vadeli 6 aylık kupon faizi %19 olan TLREFK sukukta ise 13,4 milyar TL satış yapıldı. Hazine böylece haziran ayı borçlanma programını tamamladı. Temmuz ve ağustos ayı programlarının daha yüklü olduğunu belirtelim.

Körfez'deki olumlu gelişmeler enflasyon endişelerini dizginliyor. Ancak savaşın şu ana kadar yarattığı enflasyon riski merkez bankalarını şahin olmak zorunda bırakıyor. Benzer durum bizde de yaşanıyor. Körfez'de barış umudunun doğması ile geleceğe dair güvercin tarafa doğru sınırlı dönüş algısı üretmeye başladı. Eğer barış somutlaşırsa dönüş algıları da somutlaşır.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,69 ve %33,23 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,250 direncini aşmayı başaran piyasa, haftaya güçlü bir seyirle başladı... Pazartesi günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %3.64 oranında değer artışıyla 14,446 puandan tamamladı.

Geçtiğimiz hafta 13,500/13,600 destek bandının oluşturduğu yükseliş denemelerinin zayıf kalmasının ardından, piyasanın yeni haftaya kısa vadeli önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 14,250 seviyesini aşarak güçlü bir başlangıç yaptığını gözlemliyoruz. Böylece kısa vadeli hareket aralığı olarak aldığımız 13,500/14,250 bandını yukarı yönde sonlandıran piyasada, gün içerisinde yaşanacak seans içi geri çekilmelerde 14,250 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 14,250 üzerindeki hareketlerin ise sırasıyla 14,750, 15,000 ve 15,200 zirve bölgesini hedeflemeyi sürdürebileceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla şu aşamada kısa vadeli teknik resmin 14,250 üzerinde oluşturduğu olumlu görünümün sürdüğünü düşünüyor ve aynı seviye üzerinde alım eğiliminin devam edeceğini düşünüyoruz. 14,250 altındaki hareketlerin ise yeniden piyasada aşağı riskleri gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↑ 1,1612 0,29%	GbpUsd ↑ 1,3431 0,25%	ONS Altın \$ ↓ 4.324 -0,07%	CDS 5Y ↓ 218 -1	ABD 10 Yıllık ↓ 4,44 -0,04
---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

ABD İran'ı parasal teşviklerle ikna etme niyetinde. Savaş yolu ile İran'dan istediklerini alamayınca 300 milyar dolar tutarında kalkınma fonundan yararlanma imkanı ile ikna etmeye hazırlanıyor. Tarafların Cuma günü mutabakat metnini imzalaması bekleniyor.

Para piyasalarında sınırlı iyileşme görülüyor. Zira savaşın yarattığı enflasyon riski barış iyimserliğini sınırlıyor. Dolar Endeksi sınırlı düşüşle 99,5 civarına kadar inebildi.

Bu akşam ABD merkez bankası FED faiz kararını açıklayacak. Faiz artışı yapılacağına dair konsensüs oluşmuş durumda o yüzden **piyasa bu akşam karar dışındaki sinyallere odaklanacak: karar metni, Warsh'un konuşması, FED projeksiyonları**. Enflasyon riskini önceliklendiren FED, doların güçlü kalmasına yol açabilir.

Bugün Avrupa'da mayıs TÜFE verisinin final okuması açıklanacak (beklenti %3,2, önceki okuma %3,2). Farklı sonuç pariteyi etkileyebilir.

Dolar Endeksi 99,5 seviyesinde güne başlıyor. 98-98,5 ara eşik bölgesinin üzerinde seyrediyor. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor.

Bu sabah 1,161 seviyesindeki paritede 1,166 ve 1,171 seviyeleri gün içi direnç; 1,15 ve 1,144 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Anlaşma ihtimali artınca kıymetli madenlerde alıcılı seyir oluştu. Ancak Pazartesi günündeki coşkun sürmesi için haber akışı yeterince pozitif değil.

Diğer yandan savaşın yarattığı maliyet (enflasyon riski) merkez bankalarını şahin olmak zorunda bırakıyor (ECB, BOJ faiz artırdı). Bu akşam FED şahin olmak zorunda kalabilir. Bu çerçevede doların gücünü büyük oranda korumasına ve tahvil faizlerinin yüksek kalmasına yol açıyor.

Yukarıdaki iki ana gerekçe kıymetli madenlerin yükseliş momentumunu azaltıyor.

Bu akşam FED şahin olursa piyasalarda ve piyasaların parçası olan kıymetli madenlerde baskı oluşabilir.

Altın ilk etapta 4380\$, 4450-4600\$ bölgesini, gümüş ise 71\$ sonrası 72-75\$ aralığını direnç olarak görebilir. Altın ve gümüş ilk dirençlerini aştılar. Piyasa barışa yönelik daha fazla kanıt, daha fazla somutluk istiyor.

Bu sabah 4.320 Usd seviyesindeki ons altında 4.380 ve 4.450 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.270 Usd ve 4.200 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir (saat 21:00 sonrası FED'e reaksiyon oluşabilir).

Eurobond:

Dışarıda, hem Körfez'deki majör sorunların henüz masada duruyor olması hem savaşın yol açtığı enflasyon riski tahvil faizlerini barış ihtimaline rağmen aşağı çekemiyor. ABD hazinesinin dün düzenlediği 20 yıl vadeli tahvil ihalesinde faiz oranı önceki ihaleye göre düştü, talep katsayısı arttı. Piyasa barışa bir miktar reaksiyon veriyor.

İç tarafta, Körfez ekonomik metriklerindeki bozulmanın sebebi idi. Barış ihtimalinin güçlenmesi 'normalleşme' programının tekrar güçlenmesine imkan verebilir. TR 5Y CDS 2 günde ~20 baz puan aşağı geldi.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 218 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar pozitif seyir izledi, birim fiyatlar -15/+9 cent aralığında değişti.

- 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.5 önceki: %0.5)
 21:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %3.50-%3.75 önceki: %3.50-%3.75)
 21:30 Fed Başkanı Warsh basın toplantısı

		16 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.32	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.96	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	99.52	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1612	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3431	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.69	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.23	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	218	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.44	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.493	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.376	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.516	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.910	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.439	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.324	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	104.24	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	70.0	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	7.8	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	1.2	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.2	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.1	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	447	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	423	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-21	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	27	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	28.7	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	13.5	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	9.8	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.7	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	8.2	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	0.2	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	4.9	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-1.5	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.