

Federal Rezerv yetkilileri faiz oranını oy birliği ile değiştirmeden bıraktı. Ancak mesele bu değildi. Zira faizin sabit kalacağı ~%100 bekleniyordu, fiyatlanmıştı. Mesele **karar metni, projeksiyonlar ve başkan Warsh'ın konuşması** idi. Piyasa şimdi bunları fiyatlıyor.

Karar metni önceki karar metinlerine göre neredeyse yarı oranda kısaldı. Metinde ekonomik faaliyetin sağlam tempoda olduğu, işgücü piyasasının gücünü koruduğu, enflasyonun %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam ettiği yer aldı. 'Faiz komitesi fiyat istikrarının sağlayacaktır' cümlesi dikkat çekti. Net ve kararlı bir taahhüt verildi.

Projeksiyon metriklerinde değişimler yapıldı. 2026 manşet PCE enflasyon tahmini %2,7'den %3,6'ya, çekirdek PCE %2,7'den %3,3'e yükseltildi. Büyüme ise % 2,4'den %2,3'ye indirildi. İşsizlik oranı ise %4,4'den %4,3'e indirildi. **Ekonomide hafif yavaşlama, enflasyonda dramatik artış, işsizlikte hafif iyileşme** yönünde revize yapıldı. Projeksiyonlar 18 üye tahmin verdi, 1 üye () vermedi.

Warsh'un konuşması ise enflasyon riskinin öne çıktığı, fiyat istikrarının taahhüt edildiği, geleceğe dair rehberliğin kaldırılacağı sinyalinin verildi bir çerçevede gerçekleşti. Warsh ayrıca ekonomik görünümün sağlam olduğunu, verimlilik ve sermaye yatırımlarının güçlü seyrettiğini vurguladı.

Karar metnindeki kısıklık ve sadelik, projeksiyon tahmin vermemesi, ileriye yönelik rehberliğin kaldırılacağı Warsh'un anlayışının yansıması oldu. Warsh FED'de dönüşüm istiyor. Yapabildiklerini dün akşam yaptı. Yapamadıkları ise faiz indirimi, bilanço küçültmesi oldu.

Savaşın maliyeti Warsh'u kısıtladı, FED'i ise şahin olmak zorunda bıraktı. Körfez'de barış ihtimali doğru. ABD enflasyon artışında ana sebep enerji fiyatlarındaki artış. Eğer barış somutlaşmaya devam ederse enerji fiyatları düşmeye devam eder. Bu düşüş ABD enflasyonunu aşağı çeker. FED güvercin tarafa yaklaşır, Warsh yapamadıklarını yapma fırsatı bulur. FED güvercin olmadan önce savaşın yarattığı enflasyon riskine tepki vermek zorundu. Dün akşam bunu gördük.

Şahin Warsh'a/FED'e Trump 'faiz artışı yaşanabilecek bir durum' diyerek (Powell'a yaptığının tam tersi) yorum yaptı. **Trump ayrıca kendi başlattığı savaşın ekonomik maliyetini göğüslüyor ve kendi atadığı Warsh'a kredi veriyor.**

Karar sonrası piyasada risk iştahı azaldı. Dolar primlendi. FED'in yıl sonuna kadar kümüle faiz artışı beklentisi 20 baz puandan 38 baz puana yükseldi. Barış enerji fiyatlarını, enerji fiyatları enflasyonu aşağı çekecek, bu ise enflasyonun yapışkanlığı oranında (miktar ve zaman) mümkün olacak. **Gelecekte (barış şartı ile) enflasyonun düşme olasılığı piyasa için umut verici ama önce bugünün enflasyon riskini fiyatlanmak zorunda. Piyasa şu an savaşın maliyeti ile yüzleşiyor. Ufuk aydınlıksa (Körfez'e bağlı) yüzleşme çok dramatik olmayabilir, çok uzun sürmeyebilir.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 0,5-0,7 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,8, Çin yüzde 0,1 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 1,7 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,45, Dolar Endeksi 100,2, 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. FED şahin duruşunu Körfez'deki gelişmelere bağladı. Bizim Merkez Bankamız da aynı tavır ve aynı gerekçe ile şahin duruşunu oluşturuyor.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  46,44 0,27%	EurTry  53,52 -0,83%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,42 -0,27	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,26 0,03	BIST100  14.421 -0,50%
--	---	--	--	---

Usd/TL:

Dolar Endeksi 100,6 seviyesine kadar yükseldi. Bu sabah 100,2 civarında seyrediyor. Gerekçe FED'in şahin olması. Şahinliğin sebebi enflasyon riski. Enflasyon riskinin sebebi savaş (artan enerji fiyatları).

Artık savaş değil barış konuşulur olduğu için enerji fiyatlarının enflasyonist etkileri önümüzdeki aylarda azalabilir. FED şahinlik dozunu azaltabilir (~dolar güç kaybedebilir). Ama önce bugünün enflasyon riskine önlem almalı. Dün akşamki karar bunu gösterdi.

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, barış ve FED şahinliği fiyatlamayı belirleyen iki global faktör. Barışın somutlaşması enflasyon endişelerini azaltabilir. TCMB buna paralel güvercin tarafa kayabilir. Ama önce bugünün enflasyon riskini yönetmesi gerekiyor (tıpkı FED gibi).

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 46,44 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Körfez'de barış ihtimali belirdi ama piyasalar savaşın yarattığı maliyetle yüzleşiyor.

FED şahin olmak zorunda kaldı. Birkaç ay şahin kalmaya devam edebilir. Sonrasında (barış sağlanması şartı ile) güvercin tarafa geçiş yapabilir. Biz de benzer durumdayız. Piyasa bugün enflasyon riskini yarın riskin azalmasını fiyatlayabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,42 ve %33,26 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Sert yükselişin ardından dengeleme çabası devam ediyor...

Çarşamba günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.50 oranında değer kaybıyla 14,421 puandan tamamladı. Kısa vadeli teknik yapıda ana destek noktası olarak izlediğimiz 13,500/13,600 bandının oluşturduğu yükseliş denemeleri, önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 14,250 seviyesinin aşılmasıyla güç kazanmıştı. Son iki işlem gününde destek konumuna dönüşen 14,250 seviyesi üzerinde dengeleme çabasının ön plana çıktığı piyasada, seans içi geri çekilmelerde bu noktanın önemini koruyacağını düşünüyoruz. Endeksin kısa vadeli yükseliş eğilimini sürdürebilmesi için 14,250 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. Bu durumda alım eğiliminin 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 korunuyor 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 ↓ 1,1523 -0,77%	GbpUsd ↓ 1,3314 -0,87%	ONS Altın \$ ↓ 4.316 -0,18%	CDS 5Y ↑ 220 2	ABD 10 Yıllık ↑ 4,45 0,01
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

ABD merkez bankası FED beklendiği gibi politika faizini değiştirmede. Ama karar metni, projeksiyon, Warsh'un sözleri yeterince ses çıkardı. Karar metni şahin, projeksiyonlar şahin, Warsh şahin oldu. Büyümenin güçlü, enflasyonun hedef (%2) seviyeden uzak olduğu ifade edildi.

Karar ve açıklamalar dolar talebini artırdı. FED daha politika faizini artırabileceği sinyalini verdi.

Piyasa FED'in yıl sonuna kadar kümüle 38 baz puan faiz artışı beklemeye başladı (karar öncesi 20 bps idi). Eylülde faiz artışı ihtimali potaya girdi.

FED'in şahin olmasının nedeni artan enerji maliyetleri. Enerji fiyatlarını artıran ise İran savaşı. ABD şimdi masada çözüm arıyor. Savaşın yıkıcılığını kendi topraklarında ekonomik olarak gördü ve geri çekiliyor.

Enerji fiyatları (+arzı) hızla eski seviyelerine erişirse enflasyonda rahatlama görülebilir. Bu durumda FED şahinlik dozunu azaltabilir. Ancak şimdi şahin olmayı gerektiren fiyat hareketlerine karşı pozisyon almak zorunda.

Dolar Endeksi 100,2 seviyesinde güne başlıyor. 98-98,5 ara eşik bölgesinin üzerinde seyrediyor. Biraz geniş bakışta 96,5-100,5 bandı geçerliliğini koruyor.

Bu sabah 1,152 seviyesindeki paritede 1,153 ve 1,16 seviyeleri gün içi direnç; 1,15 ve 1,144 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

FED şahin bir yaklaşım ortaya koydu. Savaşın mal-hizmet fiyatları üzerindeki baskısına yanıtı kalmadı. Şahin FED risk iştahını baskıladı. Doların değerini ve tahvil faizlerini artırdı. Kıymetli madenler satış baskısına maruz kaldı.

Barışın konuşulması enerji fiyatlarının düşüşünü, böylece enflasyonun düşüşünü ufukta gösteriyor. Yani barış güvercin FED ihtimali yaratabilir. Altın-gümüş için olumlu. Ancak önce (şu an) savaşın şu an yarattığı enflasyonist etki ile mücadele etmek gerek. FED bunu yapıyor.

Altın ilk etapta 4380\$, 4450-4600\$ bölgesini, gümüş ise 71\$ sonrası 72-75\$ aralığını direnç olarak görebilir. 4250-60\$ aralığı sonrası 4100\$ altında destek. 68\$ sonrası 62\$ civarı gümüşte destek.

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 **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, FED'in şahin tutumu tahvil faizlerini yükseltti. FED enflasyon riskini öne çıkardı. ABD 10Y tahvil faizi %4,50 seviyesine kadar yükselse de bu sabah %4,45 seviyesine inmiş durumda.

İç tarafta, FED'in sıkı duruşu eurobondlarda sınırlı kayıp yarattı. Savaşın sonlanmasının etkileri törpüledi. Barışın gelmesi önce enerji fiyatlarının düşüşünü ardından enflasyon düşüşünü mümkün kılabilir. Bu sebeple orta vadede eurobondlar için daha iyimser bir dinamik oluşabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -17/+4 cent aralığında değişti.

- 14:00 TCMB PPK özeti yayınlanacak
 14:00 İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (faiz artışı beklenmiyor)
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (12 Haziran)
 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak

		17 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.44	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.52	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.23	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1523	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3314	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.42	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.26	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 (%)	4.45	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.421	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.022	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.422	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.935	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.445	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.316	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	103.07	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	69.0	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	8.1	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	1.9	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.9	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)	420	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	426	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-19	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	28	-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	12.0	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	8.4	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.8	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	8.3	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	0.1	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	3.7	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-2.9	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.