

'...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.'** **dünkü bültenimizde yer alan görüşümüzü koruyoruz.** Dün Körfez kaynaklı yeni olumlu haber akışı enflasyon kaygılarının önüne geçti. Enflasyon kaygıları azaldığı ölçüde iyimser fiyatlama davranışı sürebilir. Petrol fiyatlarındaki belirgin düşüş enflasyon kaygılarının azalmasını sağlayabilir.

ABD; İsrail'in yanında durarak İran'a saldırmıştı. Savaştan barışa evrilen süreçte İsrail çok hoşnut değil. ABD bu kez İsrail'in taleplerine uzak durma refleksi gösteriyor. ABD başkan yardımcısı JD Vance '(İsraili bakanlara) 9 milyonluk bir ülkesiniz. Karşılaştığınız her ulusal güvenlik sorununu, sadece 'öldürerek' çözemezsiniz' diyerek kendi pozisyonlarını daha çok İsrail'e karşı yeni yaklaşımlarını ortaya koyuyor.

Mutabakat metnin imzalanması, Hürmüz'ün açılması, ABD ablukasının sonlanması ara seçimler yaklaşırken ABD yönetiminin iç siyasete odaklanmalarını ve savaşın maliyetinin azalarak seçmene yakınlaşmalarını sağlayacak. Orta Doğu ise savaş sonrası yeni denge noktaları yakalayacak. ABD bölgedeki rolünü savaştan imtina ederek oluşturacak gibi görünüyor.

Piyasalar FED'in enflasyon riskine karşı şahin tutumunu, Körfez'deki iyileşmenin ardına atabilir. Kaldı ki merkez bankaları da (FED...) şahinlik dozlarını azaltma yönünde ilerleyebilirler.

**Spekülatif özel efekt hareketlerine karşı cesur adımlar atabiliriz. Bu ifade Japonya maliye yöneticisi Katayama'ya ait. Japonya para birimi kritik 160 seviyesi aştı, bu sabah 161,4 seviyesinde. Geçtiğimiz hafta BOJ faiz artışı yapmıştı. Faiz artışının yeni korumak için yeterli olmayabileceğini ifade etmiştik. Japon yenindeki dramatik değer kaybı piyasa bozucu bir etkene dönüşebilir.**

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif.** ABD vadeliileri yüzde 0,4-1,0 aralığında negatif. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,46, Dolar Endeksi 101,0, ons altın 4.170 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** TCMB PPK özetindeki 'Göstergeler mevsimsel etkilerden arındırıldığında, aylık hizmet enflasyonunun yavaşlayacağını, temel mallar enflasyonunun ise görece yatay bir seyir izleyeceğini ima etmektedir' ifadesi iyimser algı yarattı. Enerji fiyatlarındaki belirgin düşüş de iyimserliğe destek oluyor.



## Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  46,44 0,01%	<b>EurTry</b>  53,14 -0,70%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  41,12 -0,30	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  33,30 0,04	<b>BIST100</b>  14.827 2,82%
--	---	--	--	--

### Usd/TL:

Dolar Endeksi 101,0 seviyesinde güne başlıyor. FED'in enflasyonu hedef seviyeye indirmeyi 'taahhüt' edecek kadar kararlı olması doları güçlendiriyor. İlkten savaşın enflasyonist etkisi ile mücadele edilmeli. Sonra barış koşullarına uyumlanma sağlanmalı.

Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan 96,5-100,5 bandının üzerine çıkıyor. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlarsa 104,5 seviyesi hedef haline gelebilir.

**İç tarafta**, TCMB PPK özetindeki 'Göstergeler mevsimsel etkilerden arındırıldığında, aylık hizmet enflasyonunun yavaşlayacağını, temel mallar enflasyonunun ise görece yatay bir seyir izleyeceğini ima etmektedir' ifadesi iyimser algı yarattı. Enerji fiyatlarındaki belirgin düşüş de iyimserliğe destek oluyor.

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

### Tahvil/Bono:

TL gösterge tahvil faizleri 22 Mayıs'tan bu yana aşağı eğilim halindedir. Hafta başından beri ise 10Y gösterge hafif yükseliş tepkisi veriyor. 2Y tahvil ise düşüşünü sürdürüyor.

Merkez Bankası, enflasyon ana eğilimindeki düşüşün sürdüğünü ifade etti. Petrol fiyatlarındaki hızlı düşüşü de göz önüne aldığımızda önümüzdeki aylarda enflasyon baskısının azalma ihtimali güçleniyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,12 ve %33,30 seviyesinde tamamladı

### Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Perşembe günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %2.82 oranında değer artışıyla 14,827 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 dengelenme çabasının ön plana çıktığı piyasada, dün yeniden alım eğilimi güç kazandı. Yukarı hareketini sürdürme çabasında olacak piyasada, seans içi geri çekilmelerde 14,250 seviyesinin önemini koruyacağını düşünüyoruz. Endeksin kısa vadeli yükseliş eğilimini sürdürebilmesi için 14,250 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. Bu durumda alım eğiliminin sırasıyla 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.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,1434 -0,78%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,3199 -0,86%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 4.138 -4,13%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 219 -1	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,46 0,01
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Güçlü ekonomik faaliyet, güçlü istihdam, hedefin üzerindeki enflasyon FED'i şahin olmaya itti. Yeni başkanın enflasyona dair kararlı mücadele mesajı dikkat çekti. Şahin mesajlarla Dolar gücünü artırıyor.

Körfez'de arz sorunlarının çözüme doğru ilerlemesi enerji maliyetlerinin azalması, enflasyon düşüşü sağlayabilir. Enerji fiyatlarındaki düşüş aynı zamanda ekonomik faaliyetin canlanması da demek. ABD ekonomisinin kondisyonu, Avrupa ekonomisine görece daha iyi, Dolar güçlü kalabilir.

Dolar Endeksi 101,0 seviyesinde güne başlıyor. Son bir yıldır sürdürdüğü 96,5-100,5 bandının üzerine çıktı. Bandın üstünde kalıcılık sağlaması 104,5 civarı hedeflenebilir.

Bu sabah 1,145 seviyesindeki paritede 1,15 ve 1,153 seviyeleri gün içi direnç; 1,144 ve 1,141 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

## Değerli Metal:

Savaşın enflasyonist etkileri merkez bankalarını şahin tarafa çekiyor (FED...). Savaşın sonlanma dönemine ABD ekonomisi güçlü vaziyette giriş yapıyor. ABD para birimi değer kazanıyor. ABD tahvil faizleri yüksek seviyelerde kalmayı sürdürüyor.

Dün '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.' şeklinde ifademizle kısa vadede kıymetli madenlerde baskı görülebileceği yönündeki kanaatimizi paylaşmıştık. Görüşümüzü koruyoruz.

Alçalan trendini kırmayan altın için 4250-60\$ aralığı sonrası 4100\$ destek. 68\$ sonrası 62\$ civarı gümüşte destek.

Bu sabah 4.170 Usd seviyesindeki ons altında 4.210 ve 4.260 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.170 Usd ve 4.100 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **negatif** 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 törpüldü. 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), 219 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar karışık seyir izledi, birim fiyatlar -13/+35 cent aralığında değişti.

- 02:30 Japonya'da mayıs ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak  
 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 101)  
 10:00 TR - KKO (%74.2)

		18 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	53.14	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.08	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1434	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3199	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.12	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)	219	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.46	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.827	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.518	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.463	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.027	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.179	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.138	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	95.35	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	63.9	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	5.1	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	2.8	-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	-1.8	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	390	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	430	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-20	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	29	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	31.7	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	14.1	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	9.0	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.2	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	3.8	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-4.1	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-4.1	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-10.2	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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.