

Mart 2021'den beri ABD enflasyonu FED hedefinin (%2) üzerinde. Pandemi sonrası enflasyon %9,1 seviyesine ulaşarak hedefle rekor fark yarattı. Nisan 2025'te %2,3'e kadar, şubat 2026'da %2,4'e kadar inerek hedefe en yakın seviyelerini gördü. Mayıs 2026'da yıllık manşet %4,2 seviyesine yükselerek FED hedefinden yine ayrışmaya başladı. Bu kez ayrışmayı savaş tetikledi.

Ayrışmanın sebebi sabit, İran savaşı. Soru ayrışmanın tepe noktası görüldü mü ve ayrışmanın ne kadar süreceği.

Körfez savaşı enerji arzı kesintisi nedeniyle dünya genelinde enflasyon riski yarattı. Dünyanın en büyük ekonomisi ABD de benzer sorunla karşı karşıya. Enflasyonun hedef enflasyondan yeniden ayrışmaya başlaması, FED yetkilileri arasında faiz oranlarını mevcut seviyelerinde bırakmanın fiyat baskılarını tamamen soğutmayacağı endişesine yol açtı. FED-Goolsbee 'hedefin çok üzerinde ve yanlış yönde ilerleyen bir enflasyon sorunuyla karşı karşıyayız' diyerek endişe duyanlardan olduğunu söylüyor. Goolsbee FED'in şu anda gümrük vergileri veya İran'daki savaştan kaynaklanan enerji fiyatlarındaki artış gibi geçici şokların enflasyonu yükselten tek faktör olup olmadığını değerlendirmesinin kritik önem taşıdığını vurguluyor. Bu şoklarla ilgisi olmayan **hizmet fiyatlarındaki artışı 'endişe verici' olarak nitelendiriyor ve buradaki baskıların genellikle daha kalıcı olabileceğine dikkat çekiyor.** Yıl sonuna kadar piyasa FED'in kümüle 39 bps faiz artışı yapmasını bekliyor.

Piyasa barış haberlerine rağmen enflasyon riskinin ağırlığını hissediyor. Merkez bankalarını hızla şahin tarafa geliyor. Barış ihtimalinin artması şahin para politikalarının gölgesine giriyor. Risk iştahı baskılanıyor.

Trilyon dolar değerlemeye sahip SpaceX, 20 milyar dolarlık tahvil çıkarmak isteyince yatırımcıların şirkete olan ilgisi azaldı. Şirket kısa vadeli borcunu uzun vadeye çevirmek biraz da maliyeti düşürmek gayesi ile tahvil planını açıkladı. Sermaye yapısı optimizasyonu doğru bir hamle ancak piyasa teknoloji şirketlerine olan iştahını kaybediyor gibi görünüyor. SpaceX'in hisse fiyatı halka arz seviyelerine geri geldi. 2026'ın gözde borsası Kospi yüzde 7 civarında satıcı. ABD borsaları dün hafif değer kaybı ile kapandılar. **Hisse senedi iştahında azalma, rotasyon (teknolojiden uzaklaşma) isteği öne çıkıyor. Savaşın enflasyonist etkisi finansal araçlara baskı yapıyor.**

Japonya imalat ve hizmet PMI verileri önceki ayın üzerinde geldi. İmalat 54,9 (önceki 54,5), hizmet 51,8 (önceki 50,0) geldi. Japon para birimi Yen zayıf kalmaya, zayıflamaya devam ediyor. Dolar-yen paritesi dün 161,9 seviyesine kadar yükseldi. Müdahale spekülasyonuna rağmen bu sabah 161,6 civarında seyrediyor.

Veri trafiğinde bugün imalat-hizmet PMI verileri (ABD, AB, Almanya, İngiltere, Japonya), **Perşembe ABD PCE (FED'in izlediği enflasyon)**, Cuma Tokyo TÜFE, ABD Michigan güven endeksi öne çıkan veriler. Ayrıca ABD hazine ihaleleri (bugün 2Y 69mia\$, Çarşamba 2Y FRN 28mia\$, 5Y 70mia\$, Perşembe 7Y 44mia\$) takip edilecek.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli verileri yüzde 0,3-1,4 aralığında negatif. Japonya yüzde 1,7, Hong Kong yüzde 1,1 civarında satıcı. Çin yüzde 1,4 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,50, Dolar Endeksi 101,0, ons altın 4.130 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, barış görüşmeleri enflasyon sorununda belirleyici olmaya devam ediyor. Ortaya çıkan enflasyon sorunu karşısında TCMB şahin tavrını koruyor.

Haziran ayı tüketici güveni 87,9 seviyesine yükseldi (önceki 85,8).



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  46,48 0,05%	EurTry  53,13 -0,23%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,13 0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,29 0,00	BIST100  14.730 -0,03%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

ABD para birimi değer kazanıyor. Arka planda hem ABD ekonomisinin güçlü olması ve enflasyon riskinin artması hem de diğer büyük ülke ekonomilerinin kondisyonlarının iyi olmaması ve Japonya-İngiltere gibi ülkelerin kendi ajandaları yer alıyor.

Dolar Endeksi 1 yıllık yatay seyrin ardından yukarı çaba sergiliyor. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde 102,5 ve 104,5 seviyelerine erişmek isteyebilir.

Perşembe günü ABD PCE verisi beklenti üstü gelirse dolar talebi artabilir. Diğer artırıcı faktör ise barış görüşmelerinin sekteye uğraması olabilir.

Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan 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 tarafta, Körfez'de ateşkesin korunması ve barış için çaba gösterilmesi olumlu, savaşın enflasyonist etkileri ise olumsuz fiyatlamaya sebepleri. Piyasa şu an sıkı para politikası ile meşgul ve yakın gelecek enflasyonun aşağı geleceğini düşünüyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 46,48 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Savaştan barışa doğru evrilen süreç geleceğe dair beklentilerin iyileşmesini sağlıyor. Piyasa fiyatlaması buna reaksiyon veriyor. Barış görüşmelerinde aksama, tıkanma yaşandığında ise iyimserlik sorgulanabiliyor.

Savaşın sonlanması(~), petrol fiyatlarında düşüş, Haziran ayı enflasyon verisinin düşük geleceği, Merkez Bankası'nın faiz indirimine uzak olmadığı gibi görüşler alıcıları biraz iştahlandırıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,13 ve %33,29 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,600 ilk önemli destek konumunda... Haftanın ilk günü yatay bir seyir izleyen piyasada, Bist100 Endeksi günü 14,729 seviyesinden tamamladı.

Gün boyunca hafif satıcı-yatay bir seyrin hakim olduğu piyasada, kısa vade yükselen trend kanalının direncinin bulunduğu 15,000 bölgesi ilk önemli direnç konumunda. Ana direnci ise, 15,200 bölgesindeki TL zirve bölgesi olarak izliyoruz.

Aşağı yönde ise, ilk önemli destek bölgesi olarak 14,600/500 aralığını izlemeyi öneriyoruz. Kısa vadeli momentumun devamı için bu aralığın destek olarak korunabilmesi gerekiyor. Aksi halde, 13,600 bölgesinden başlayan son yükselişin ardından piyasadaki düzeltme sürecinin bir miktar daha belirginleşerek, kısa vadeye yönelik ana destek olarak izlediğimiz 14,200/250 bölgesini hedeflemesi beklenebilir. Bu bölgeyi aynı zamanda daha geniş bir resme yönelik olarak da önemli bir destek aralığı olarak izlemeyi öneriyor ve bu bölge üzerinde kalınabildiği sürece, makul bir soluklanma sürecini takiben, TL zirveyi aşmaya yönelik olasılıkların ajandada kalmaya devam edebileceğine inanıyoruz

EurUsd ↓ 1,1423 -0,27%	GbpUsd ↑ 1,3236 0,22%	ONS Altın \$ ↓ 4.126 -1,28%	CDS 5Y ↓ 219 -1	ABD 10 Yıllık ↑ 4,50 0,01
----------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Piyasalar savaşın yarattığı enflasyon tehdidinde daha fazla odaklanmak zorunda kalıyor (FED Goolsbee: Hedefin çok üzerinde ve yanlış yönde ilerleyen bir enflasyon sorunuyla karşı karşıyayız). Merkez bankalarının şahinliği, tahvil faizlerinin yükselişi sıcak konular.

Bu süreçte ekonomideki ve istihdamdaki canlılık zemini üzerinde enflasyonda yükseliş ABD para birimini öne çıkarıyor.

Dolar Endeksi 1 yıllık bant hareketini yukarı yönde kırma eğilimi gösteriyor. Endeks 100,5 üzerinde kaldıkça %2-4 yükseliş kaydedebilir.

Perşembe günü ABD kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) açıklanacak. Veri FED'in ölçü aldığı veri olduğu için önem arz ediyor. Sonuç yüksek gelirse piyasa dolara daha prim verebilir. ABD PCE'nin manşette %4,1, çekirdekte %3,4 olması bekleniyor.

Bugün imalat-hizmet PMI verileri, Perşembe **ABD PCE**, Cuma Tokyo TÜFE, ABD Michigan güven endeksi öne çıkan veriler. Ayrıca ABD hazine ihaleleri takip edilecek.

Dolar Endeksi 101,0 seviyesinde güne başlıyor. 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 1,142 seviyesindeki paritede 1,145 ve 1,15 seviyeleri gün içi direnç; 1,141 ve 1,135 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Savaşın yarattığı maliyet gündemi kaplıyor. İsviçre'den gelen haberlerin zorlu ve kırılan müzakere sinyali vermesi de olumlu olma isteğini baskılıyor.

Enflasyon yükselişi düşünülürdüğü kadar geçici olacak mı soruna farklı cevaplar veriliyor. Yapışkanlık sorununu öne çıkarırlar da var. O yüzden savaş sonrası enflasyonun normalleşmesi kısa sürmeyebilir (not: hala barış sağlanmış değil). Sıkı para politikası uzun süre geçerli kalabilir. Bu durumda kıymetli madenler bu baskıyı hissetmeye devam edebilir.

Alçalan trendini kırmayan altın için 4250-60\$ aralığı sonrası 4100\$ destek (sonrasında 4000\$). 68\$ sonrası 62\$ civarı gümüşte destek (sonrasında 59\$).

Bu sabah 4.130 Usd seviyesindeki ons altında 4.170 ve 4.210 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 Usd ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, enflasyon kaygıları tahvil faizlerini yukarı taşıyor. ABD tahvillerindeki yükselişte ise ekonominin canlı, işgücünün dirençli olmasının da katkısı bulunuyor. Barış görüşmelerindeki kırılma da savaşın etkilerinin geride bırakılma hızını azaltabiliyor.

İç tarafta, Körfez kaynaklı haber akışı talebi etkiliyor. Olumlu gelişmeler alıcıları tetikliyor. Ancak bir yandan da savaşın enflasyonist etkileri fiyatlanmak zorunda kalıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 219 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -16/-4 cent aralığında değişti.

- *Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ile TCMB Başkanı Fatih Karahan Londra'da yatırımcılar ile bir araya gelecek*
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
- 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
- 17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi

		22 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.48	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.13	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.05	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1423	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3236	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.13	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.29	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 (%)	4.50	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.730	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.167	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.473	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.140	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.165	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.126	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	93.74	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	62.7	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	8.2	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	-2.8	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-1.6	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	391	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	429	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-20	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	33	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	30.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	12.6	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	9.2	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.7	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	3.6	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-4.3	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-5.7	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-11.7	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.