

FED başkanı Warsh, başkanlığa adayken faiz indirimi söylemi ile dikkat çekmişti. Geçen ay göreve başlayan Warsh, İran savaşının etkileri ile karşı karşıya. Kendi ajandası ile ekonominin gerçekleri uyumadı ve 180 derece dönüşle sıkışma noktasına geldi.

Warsh eğer istediği gibi koşullar bulabilseydi FED'i dönüştürmeye başlayacaktı. Şimdilik faiz ve bilanço dışında kalan diğer konularda dönüşüme başladı. Yeni çalışma ekipleri kurdu.

Federal Rezerv başkanı Kevin Warsh'a olan güvenini dile getiren ABD Hazine Bakanı Scott Bessent da dönüşümden bahsediyor. ABD'nin 2. Dünya Savaşı sonrası oluşturulan liberal ilkelerden uzaklaşması gerektiği, bu ilkelerin 'gerçekleşmeyen' varsayımlara dayandığını belirtti. Bunun yerine, Washington'ın dış baskıya karşı savunmasızlığı azaltmaya odaklanması ve ortaklarından karşılıklı talep etmesi gerektiği ifade etti. ABD'nin hiçbir zaman yabancı bir darboğazın insafına kalmamasını sağlamak için ülke içinde yeterli kapasite oluşturmasını söyleyen Bessent, ABD çıkarlarını tehdit edebilecek veya tehdit etmiş herhangi bir yabancı ülkeyi ya da talep ettiği direnci sağlamak için önerdiği yeni politika önlemlerini açıklamadı (Bloomberg).

Bessent İran çatışmasının yatışmasıyla enflasyonun gerileyeceğini öngördü: 'doğalgaz fiyatları düşecek, enflasyon hedeflenen seviyeye geri dönecek'. Mayıs sonu TÜFE %4,2, FED'in hedefi %2. Gerçekleşme hedefin 2 katından daha yüksek. Petrol fiyatlarındaki hızlı düşüş (brent 76\$) enerji maliyetlerinde rahatlatma sağlayabilir. Yarın açıklanacak ABD kişisel tüketim endeksi (PCE) verisi mayıs ayına ait. Haziran ayında Körfez'de çok hızlı ve belirgin değişimler oldu. Petrol fiyatları dramatik düştü (mayıs sonu 92\$, şu an 76\$). PCE verisi beklentilerden biraz yüksek gelse de piyasaya barış umudundan ve petrol fiyat düşüşünden ötürü veriyi tolere edebilir. Çok yüksek gelirse piyasa rahatsız olabilir diye düşünüyoruz. Beklentiler dahilinde veya daha düşük gelirse olumlu fiyatlama reaksiyonu bekleriz.

Dün güne önceki ayın üzerinde gelen Japonya imalat ve hizmet PMI verileri ile başlamıştık. İmalat 54,9 (önceki 54,5), hizmet 51,8 (önceki 50,0) gelmişti. Günün devamında açıklanan imalat ve hizmet PMI verilerinde Almanya her iki veride de zayıfladı, AB imalatta zayıfladı hizmette güçlendi, İngiltere her ikisinde de zayıfladı, ABD ise her iki veride de iyileşme sağladı. ABD emsallerinden daha iyi sonuçlar ortaya koymayı sürdürdü.

Perşembe ABD PCE verisinden sonra Cuma Tokyo TÜFE, ABD Michigan güven endeksi öne çıkan veriler. Ayrıca ABD hazine ihaleleri takip ediliyor (bugün 2Y FRN 28mia\$, 5Y 70mia\$, yarın 7Y 44mia\$). ABD hazinesi dün 2 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenledi. İhale faizi %4,189 (önceki %4,071), ihale talep katsayısı 2,64 (önceki 2,64) oldu.

1970'lerin ortasında 300, 1980'lerin ortasında 260, 1990'larda 110, 2000'lerin ortasında 110, 2010'ların ortasında 115 olan Usd-Yen paritesi 2020'lerin ortasında 160 seviyelerinde bulunuyor. Derin bir dipten dönüş sinyali veriyor. 160-162 aralığının üzerinde yukarı hareket hızlanabilir. Piyasalarda oynaklık artabilir.

Japon ekonomi yönetiminin Yen'deki zayıflıktan memnun olmadıkları açık. Hazine Bakanı Bessent ABD dolarındaki değerlenmenin değerli dolar-rekabet çatışması değil çelişmesi yarattığını ifade etti. Ancak dolardaki değerlenmenin sürmesi ABD yönetimini rahatsız edebilir.

Teknoloji hisselerindeki zayıflık düne göre azaldı, bugün tepki çabası görülüyor. Bugün Micron'un finansalları açıklanacak. Güçlü sonuçlar, teknoloji hisselerine talebi artırabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliileri yüzde -0,1/+0,5 aralığında yatay. Japonya yüzde 1,1, Çin yüzde 1,5 civarında satıcılı. Hong Kong yüzde 0,1 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,50, Dolar Endeksi 101,5, ons altın 4.050 Usd civarında işlem görüyor.

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



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  46,49 0,04%	EurTry  52,89 -0,45%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,13 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,45 0,16	BIST100  14.540 -1,29%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

Dolar dünyada güç kazanmaya devam ediyor. Dolar Endeksi 1 yıllık yatay seyrin ardından yukarı çaba sergiliyor. Endeks 101,5 seviyesinde güne başlıyor.

Yarın 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 sebebi. Piyasa şu an sıkı para politikası ile meşgul ve yakın gelecekte enflasyonun aşağı geleceğini düşünüyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 46,50 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Savaşın 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 %33,45 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Salı günü satıcılı bir seyrizleyen piyasada, Bist100 Endeksi günü %1.29 oranında değer kaybıyla 14,539 seviyesinden tamamladı. Gün boyunca satıcılı 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 kalılabildiği sürece, makul bir soluklanma sürecini takiben, TL zirveyi aşmaya yönelik olasılıkların ajandada kalmaya devam edebileceğine inanıyoruz

EurUsd ↓ 1,1367 -0,49%	GbpUsd ↓ 1,3197 -0,29%	ONS Altın \$ ↓ 4.067 -1,43%	CDS 5Y ↑ 224 5	ABD 10 Yıllık → 4,50 0,00
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Bir yıllık yatay seyir ardından dolar güç kazanmaya başladı. Dolar Endeks 101,5 seviyesine yaklaştı. Endeks 100,5 üzerinde kaldıkça %2-4 yükseliş kaydedebilir. ABD hazine bakanı Bessent değerli dolar ile kendi hedeflerinin çatışma değil çelişme yarattığını ifade etse de değerli dolar ABD yönetimini rahatsız edebilir.

Mevcut durumda canlı ABD ekonomisi zemini üzerinde enflasyon riski yaşanıyor. FED şahin olmakta bir beis görmüyor. Diğer yandan yen'deki zayıflık da dolar lehine etki yapıyor.

Dün açıklanan imalat ve hizmet PMI verilerinde Almanya her iki veride de zayıfladı, AB imalatı zayıf hizmette güçlü kaldı, ABD ise her iki veride de iyileşme sağladı. ABD emsallerinden daha iyi sonuçlar ortaya koydu.

Piyasa yarın açıklanacak ABD kişisel tüketim harcamaları endeksini bekliyor. Sonuç yüksek gelirse dolar talebi artabilir. ABD PCE'nin manşette %4,1, çekirdekte %3,4 olması bekleniyor.

Perşembe **ABD PCE** verisinden sonra Cuma Tokyo TÜFE, ABD Michigan güven endeksi öne çıkan veriler. Ayrıca ABD hazine ihaleleri takip ediliyor.

Dolar Endeksi 101,5 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 1,136 seviyesindeki paritede 1,138 ve 1,141 seviyeleri gün içi direnç; 1,131 ve 1,128 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Haber akışı risk iştahını baskılıyor. Karşıt bir araç değil diğer araçlarla aynı yönlü hareket eden araca dönüşen kıymetli madenler de baskı altına giriyor.

Hem dolar değer kazanıyor hem tahvil faizleri yüksek hem merkez bankaları şahin. Resim altın-gümüş için iç açıcı değil.

4250-60\$ tepkisi sonrası 4100\$ desteğini test eden altın zayıflamaya devam ediyor. Psikolojik destek 4000\$. 62\$ desteğinin aşığına inen gümüş için sonraki destek 59\$.

Bu sabah 4.050 Usd seviyesindeki ons altında 4.100 ve 4.170 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 Usd ve 3.900 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD hazinesinin 2 yıl vadeli tahvil ihale faizi %4,189 (önceki %4,071), ihale talep katsayısı 2,64 (önceki 2,64) oldu. Faizdeki yükseliş güncel piyasa dinamiğinin yansıması. Yarın açıklanacak ABD PCE verisi yüksek gelirse tahvil faizleri yukarı reaksiyon verebilir.

İç tarafta, Körfez kaynaklı haber akışı talebi etkiliyor. Barış görüşmeleri sürse de savaşın enflasyonist etkileri fiyatlanmak zorunda kalıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 224 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -57/-3 cent aralığında değişti.

17:00 ABD'de mayıs ayı yeni konut satışları ve inşaat izinleri verisi açıklanacak

		23 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46,49	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	52,89	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	101,47	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1367	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3197	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 (%)	33,45	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	224	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	14.540	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.587	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.376	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.894	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.079	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.067	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	91,52	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	61,2	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	4,6	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	3,2	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-3,3	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-1,9	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)	445	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-15	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	33	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	29,1	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	10,1	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	7,8	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	1,6	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	2,2	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-5,7	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-7,9	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-13,9	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 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.