

ABD kişisel tüketim harcama endeksi PCE mayıs verisi manşette (%4,1) ve çekirdekte (%3,4) piyasa beklentisi ile aynı geldi. Mayıs ayında haziran ayına göre Körfez'in daha belirsiz, jeopolitik riskin ve petrol fiyatlarının çok daha yüksek olduğu göz önüne alındığında enflasyon riski daha da artmayabileceği göz ardı edilmemeli. Ancak fiyatlar genel düzeyinin azalan siyasi belirsizliğe ve düşen enerji-petrokimya fiyatlarına hangi hızda yanıt vereceği önemli. Mevcut durumda enflasyon riski FED'i (ve diğer MB'leri) tetiklemiş durumda.

FED'in 2026'nın kalan döneminde toplam kaç baz puan faiz artışı yapacağına dair piyasa beklentisi 15/6'da 20, 18/6'da 38, 22/6'da 41, 25/6'da 34, bu sabah 31 baz puan artışı işaret ediyor. Ayın 22'sinde ilk faiz artışı Eylül ayında olması öngörülürken şimdi ekim ayına ötelenmiş durumda. Faiz artışı kaygıları azalıyor.

Savaş enflasyon riski yarattı. Barışın konuşulması riskin yönünü azalışa çevirmesini mümkün kılabilir. Bu sebeple merkez bankaları şahinlik dozlarını azaltabilirler. Merkez bankaları veri odaklı politika üretiyorlar. Güvercin mesaj vermeleri için enflasyon olmak üzere majör metriklerde dezenflasyonist iyileşme görmeleri gerektiğini düşünüyoruz. Henüz o aşamada değiliz.

New York Federal Rezerv Bankası Başkanı Williams faiz oranının enflasyonu (manşet %4,2) hedef seviyeye (%2) geri getirmek için uygun konumda olduğunu söyledi. Enflasyonun yüksek olmasını ise gümrük vergilerine, İran savaşı kaynaklı enerji şokuna ve yapay zekâya yapılan yatırım patlamasına dayandırdı. Enflasyonun yıl sonuna kadar %3,5'e düşeceği ve ardından yavaş bir seyirle 2028'de %2'ye doğru ineceği öngörüsünü paylaştı.

Sonsuz iyimserlik... Micron bilançosu ve gelecek çeyrek beklentisi piyasayı mutlu etti. Ancak hisse senedi iştahının yeniden canlanması için tek başına yeterli olmayabileceğini ifade etmiştik. OpenAI'nın halka arzını erteleme haberi, Apple'ın ürünlerine zam haberi, Körfez'deki saldırı da tadı kaçırdı. Yapay zeka fiyatlaması sonsuz kadar sürecekmis iyimserliği zayıflıyor. Devasa yapay zeka yatırımlarının potansiyel getirisine ilişkin endişeler öne çıkıyor. Perşembe günü, Nasdaq 100 Endeksi %2,1'e kadar yükseldikten sonra %0,8 artışla kapandı. Güney Kore'nin teknoloji ağırlıklı Kospi endeksi %8 düşüş göstererek, işlem durdurmaya kadar gitti.

Petrol fiyatlarındaki düşüş, yatırımcıların moralini pek de yükseltmedi. Dün Körfez'den çıkış yapan bir konteyner gemisine saldırı düzenlendi. Güvenli kaygıları nedeniyle geri dönen gemiler oldu. Bazı gemiler ise yönünü değiştirmede. İran Basra Körfezi Boğazları İdaresi geçen hafta, kendi izni olmadan hiçbir geminin Hürmüz'den geçmesine izin verilmeyeceğini açıklamıştı. ABD ise gemi saldırısının kim tarafından yapıldığını araştırıyor. Petrol fiyatları dün ~2\$ kadar arttı. Bu sabah yön aşağıya dönmüş durumda.

Barış çabasının olumlu görüldüğü, enflasyon kaygılarının öne çıktığı, merkez bankalarının şahin olmalarının baskısının hissedildiği, yapay zekan fenomeninin ışıltısının azaldığı genel bir resim ile karlı karşıyayız.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeliileri yüzde 0,2/1,4 aralığında negatif. Japonya yüzde 4,8, Çin yüzde 1,9, Hong Kong yüzde 1,9 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,37, Dolar Endeksi 101,5, ons altın 4.010 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB'nin faiz indiriminin yakın olmadığına dair sinyali fiyatlanıyor. Diğer yandan dış ilişkilere dair olumlu haberler takip ediliyor.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  46,60 0,19%	EurTry  53,08 0,23%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,65 -0,28	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,14 -0,17	BIST100  14.260 -0,50%
--	--	--	---	---

Usd/TL:

Savaşın barışa evrilmesi diğer para birimleri için lehine fiyatlamaya sağlar diye beklenirken sahneye FED çıktı. Enflasyon riski FED'i şahin olmak zorunda bırakıyor.

Doların biraz daha değerlenmesi sürpriz olmayabilir. Dolar Endeksi son bir yıllık yatay-bant hareketini yukarı kırarak daha yüksekleri ima ediyor.

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, TCMB'nin faiz indiriminin yakın olmadığına dair sinyali fiyatlanıyor. Diğer yandan dış ilişkilere dair olumlu haberler takip ediliyor.

Petrol fiyatlarındaki dramatik düşüş (petrol fiyatı savaş öncesi seviyelerde) enflasyon kaygılarının daha hızlı azalmasını sağlayabilir. TCMB de buna bağlı olarak şahinlik dozunu azaltmaya yaklaşabilir. Ancak bunun için biraz zamana ve enflasyonun aşağı yönde sinyal vermesine ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 46,62 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

22 Mayıs'tan bu yana 2Y gösterge tahvil ~400 bps, 10Y gösterge tahvil ~310 bps aşağı geldi. Piyasa şartların iyiye doğru gittiğini düşünüyoruz. Biz de benzer görüşteyiz. Daha iyi koşulların ortaya çıkması için savaşın yarattığı enflasyon riskinin geride bırakılması gerektiği düşüncemizi paylaşalım.

Son haberler ABD ile ikili ilişkimize dair olumlu sinyal veriyor. Trump'ın açıklamasının alıcıları iştahlandıracağını düşünüyoruz. **Eğer olumlu haberler fon akımı sağlarsa** alıcılar daha fazla iştah gösterebilirler ve bu zamana yayılabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,65 ve %33,14 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Aşağı hareket 14,250 seviyesinde bulunan kısa vadeli ana destek noktasını test ediyor... Perşembe günü yüksek açılışın ardından seans içerisinde satış baskısı altında kalan piyasa gün içerisinde en yüksek gördüğü 14,583 seviyesinden -%2.54 oranında gerileyerek günü -%0.50 oranında değer kaybıyla 14,259 puandan tamamladı. Bankacılık Sektör Endeksi'nin -%3.76 oranında düşüşle öne çıkarken, piyasada 14,900 seviyesinden başlayan aşağı hareketin kısa vadeli ana destek noktası olarak izlediğimiz 14,250 seviyesini test ettiğini gözlemliyoruz. Endeksin 22 Mayıs tarihinde başlayan yukarı hareketini sürdürebilmesi için son günlerde oluşturduğu geri çekilmesini 14,250 üzerinde karşılaması gerekiyor. Bu durumda yeniden 14,900 seviyesinden geçen direnç noktasını hedefleyecek bir yükseliş eğiliminin ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz. Aşağı yönde baktığımızda ise 14,250 desteği altında oluşabilecek kalıcı fiyatlamalar halinde, 14,900'lerden başlayan kısa vadeli mevcut düzeltme eğiliminin daha geniş bir sürece yayılma riski gündeme gelecektir. Böyle bir gelişme halinde de ise aşağıda 13,900 ve 13,600 önemli destekler olarak ajandaya girecektir.

EurUsd ↑ 1,1376 0,14%	GbpUsd ↑ 1,3201 0,19%	ONS Altın \$ ↑ 4.014 0,60%	CDS 5Y ↓ 221 -3	ABD 10 Yıllık ↓ 4,37 -0,04
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Şahin FED, canlı ekonomi, yapay zeka verimlilik beklentisi... dolar güç kazanıyor. Piyasada doların yıl sonuna kadar %2-5 daha değerleneceği beklentisi konuşuluyor.

Kişisel tüketim harcamaları endeksi PCE, mayıs ayında manşet ve çekirdekte piyasa beklentisine paralel arttı. Diğer yandan 1Ç büyüme verisi (3. okuma) %2,1'e yükseldi (2. okuma %1,6). Ayrıca mayıs kişisel gelir verisi beklentileri çok aştı (%0,7, beklenti %0,4).

Ekonominin kondisyonu diğer gelişmiş ülkelere göre daha iyi olunca dolar tercihi öne çıkıyor. Merkez bankaları kanadında ise FED dikkat çekiyor.

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 1,137 seviyesindeki paritede 1,138 ve 1,141 seviyeleri gün içi direnç; 1,131 ve 1,128 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Altın 3950-4000\$, gümüş 56-57\$ aralığından tepki verdi. Dün ABD PCE verisi beklentilerle aynı geldi ve enflasyon endişelerini artırmadı. Kıymetli madenlerin tepki vermesi sürpriz değil ama tepkinin sürmesi için şartlar pek uygun değil. Bir de Körfez'de bir gemiye saldırı yapıldığı haberi **gemi trafik güvenliğine dair endişeler** oluştu.

Tahvil faizlerinde hafif düşüş olması lehte, ancak dolar değerini koruyor. Ayrıca dolar için ek değer kazanımı beklentisi de gündeme geliyor. Başta FED olmak üzere merkez bankaları sıkılaştırıyor.

Enerji fiyatlarındaki düşüş olumlu ancak bunun enflasyona hangi hızda sirayet edeceği sorusu kritik.

4000\$ psikolojik seviyesi test ediliyor. Gümüş ise daha zayıf fiyatlanıyor, 56\$ desteğinde. Altın 3900\$, gümüş 54\$ seviyesine gevşeyebilir. Bugün açıklanacak

Bu sabah 4.010 Usd seviyesindeki ons altında 4.070 ve 4.100 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.960 Usd ve 3.900 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahvil faizleri hafif gevşiyor. FED-Williams gerektiğinde FED'in rezerv yönetimi kapsamında tahvil alımı yapacağını ifade etti. Dün ayrıca ABD PCE verisi beklentilere paralel geldi (daha yüksek gelmeyerek olumsuz sürpriz yapmadı).

ABD hazinesinin 7Y tahvil ihalesinde faiz %4,26 (önceki %4,29), talep katsayısı 2,5 (önceki 2,52) oldu. Faizde düşüş olması ve talebin aynı kalması olumlu.

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

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (C1S), 224 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Eurobondlar karışık seyir izledi, birim fiyatlar -5/+47 cent aralığında değişti.

17:00 ABD'de haziran ayı Michigan Üniversitesi beklenti endeksleri açıklanacak

		25 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.60	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.08	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.38	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1376	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3201	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.65	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.14	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	221	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.37	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.260	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.359	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.354	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.995	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.014	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.014	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	84.62	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	56.5	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

Değişimler

		25 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	8.5	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	5.0	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	3.1	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-3.2	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)	343	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	414	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-18	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	20	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	26.6	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	9.1	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	7.4	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.1	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	1.1	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-6.9	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-14.9	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-20.6	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.