

ABD ve İnan teknik görüşmelerin devam etmesinin planlandığını belirttiler. Taraflar Perşembe gününden Pazar gününe kadar karşılıklı saldırılar düzenleseler de masadan kalkmanın maliyetinden kaçınıyorlar. Her iki tarafın da geri adım atması haftaya ılımlı başlanmasını mümkün kılıyor.

Geçtiğimiz hafta ABD kişisel tüketim harcama endeksi PCE mayıs verisi manşette (%4,1) ve çekirdekte (%3,4) piyasa beklentisi ile aynı gelmişti. Bu hafta istihdam verileri açıklanacak. **Salı JOLTS, Çarşamba ADP, Perşembe tarım dışı istihdam** veri seti anons edilecek. **Her 3 veride de önceki verilerine göre yavaşlama bekleniyor (JOLTS 7,3 milyon, önceki 7,62 milyon; ADP 120 bin, önceki 122 bin; tarım dışı istihdam 113 bin, önceki 172 bin).** Bu hafta ayrıca imalat ve hizmet PMI verilerinin son okumaları duyurulacak. ABD tüketicisi güveni, ISM imalat haftanın öne çıkan diğer verileri.

Haftanın diğer dikkat çeken başlığı ise Avrupa'da düzenlenecek MB başkanları toplantısı. **FED-Warsh'un konuşma yapması bekleniyor (1 Temmuz, saat 16:00).** Yeni FED başkanı enflasyonla mücadelede taahhüt derecesinde şahin tutumu ile dikkat çekmişti. ABD ekonomisinin güçlü, işgücünün dirençli, petrol şokundan iktisadi faaliyetlerin zayıflamaması, yapay zeka verimlilik artışı yaratması gibi sebepler ABD dolarının güçlenmesini sağlıyor. Doların gücünü koruyabileceği-artırabileceği yönünde beklentilerin oluştuğunu ekleyelim (örn JP Morgan 2027 ortası için belirlediği hedef fiyatı 1,10 dolara düşürdü).

Son haftalarda İnan savaşının gündemden düşmesi barışın konuşulması, ekonomik konuların konuşulabilmesine imkan veriyor. Savaşın geride kalacağına inanılması savaş değil savaş sonrası fiyatlandırma evresine geçilmesini sağlıyor. Ortaya çıkan enflasyon riski ile mücadele ediliyor. FED-Warsh'un enflasyonla mücadelede kararlı tutum sergilediğini, ECB-Lagarde'ın 'enflasyon geçici' söylemi ile ılımlı tavır benimsediğini not edelim. Doların güçlenmesinin bir sebebi de bu.






Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli verileri yüzde 0,3/0,5 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,9, Çin yüzde 0,4 civarında satıcılı. Hong Kong yüzde 2,1 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,39, Dolar Endeksi 101,4, ons altın 4.060 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Cuma günü haziran TÜFE verisi açıklanacak. Verinin %0,99 civarında gelmesi bekleniyor. Enflasyonun hız kesmesi enflasyon-politika faizi ikilisinin aşağı inmesini gündeme taşıyabilir. İnan savaşının barışa evrilmesi ile başlayan enerji maliyetleri düşüşü iyimser senaryoları destekliyor. Yatırımcılar ayrıca dış ilişkilere dair haberleri de takip ediyor.

Hazine temmuz ayı borçlanma programını yarın açıklayacak. Son programda 616 milyar TL itfa karşılığı 709 milyar TL fonlama sağlanması programlanmıştı. Hem tutarlar hem de borçlanmanın kompozisyonu yarın son halini alacak.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  46,64 0,07%	EurTry  53,12 0,09%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,33 -0,32	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,14 0,00	BIST100  14.274 0,10%
--	--	--	--	--

Usd/TL:

Bu hafta ABD istihdam verileri açıklanacak (JOLTS, ADP, tarım dışı). Her 3 verinin de önceki ay verilerine göre biraz azalmaları bekleniyor. Eğer beklentiler civarında sonuçlar gelirse dolar bu hafta biraz güç kaybedebilir. Ancak ana resimde ABD ekonomisinin görece daha güçlü konumda olması dolar talebinin sürmesini sağlayabilir.

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, haziran ayı TÜFE verisi Cuma günü açıklanacak. Piyasa beklentisi aylık artışın %0,99 olacağı yönünde. Böylece yıllık oran %32,10 seviyesine geçeyecek.

Enflasyonun hız kesmesi 'enflasyon endişelerinin azalması, TCMB şahinliğinin azalması, faiz indirimi' zincirini yavaş yavaş canlandırabilir. Diğer yandan dış ilişkilere dair olumlu haberler takip ediliyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 46,64 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine temmuz ayı borçlanma programını yarın açıklayacak. Son programda 616 milyar TL itfa karşılığı 709 milyar TL fonlama sağlanması programlanmıştı. Hem tutarlar hem de borçlanmanın kompozisyonu yarın son halini alacak.

Cuma günü haziran TÜFE açıklanacak. Verinin %0,99 gelmesi bekleniyor. Enflasyonun hız kesmesi enflasyon-politika faizi ikilisinin aşağı inmesini gündeme taşıyabilir. İran savaşının barışa evrilmesi ile başlayan enerji maliyetleri düşüşü iyimser senaryoları destekliyor. TL tahvil faizleri gevşeme kaydediyor.

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 %40,33 ve %33,14 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Geçtiğimiz hafta yaşanan aşağı hareketin ardından, 14,250 desteği üzerinde yükseliş denemeleri gündeme gelebilir... Cuma günü yatay bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.10 oranında hafif bir değer artışıyla 14,274 puandan tamamladı.

Geçtiğimiz hafta 14,900 seviyesinden başlayan aşağı hareketin, kısa vadeli ana destek noktası olarak izlediğimiz 14,250 seviyesini koruma çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz. Bu seviye endeksin 22 Mayıs tarihinde başlayan yukarı hareketini sürdürebilmesi açısından önemli bir geçiş noktası konumunda bulunurken, piyasanın haftaya 14,250 desteğini koruma eğiliminin devamıyla başlayacağını düşünüyoruz. Geçtiğiniz hafta yaşanan geri çekilmenin ardından 14,250 desteğini koruma eğiliminin başarılı olmasıyla birlikte yeniden 14,900 seviyesinden geçen direnç noktasını hedefleyecek bir yükseliş eğilimi ön plana çıkabilir.

Aşağı yönde baktığımızda ise 14,250 desteği altında oluşabilecek kalıcı fiyatlamalar halinde, 14,900lerden 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 seviyeleri önemli destekler olarak ajandaya girecektir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1383 0,06%	1,3200 -0,01%	4.051 0,93%	223 2	4,39 0,02

Eur/Usd:

Yılın devamında Eur'nun primleneceğine dair beklentilerde zayıflama görülüyor. Piyasada ABD para güçlü kalabilir söylemi duyuluyor. Doların güçlü kalabileceğinin arka planı şahin FED, canlı ekonomi, yapay zeka verimlilik beklentisi gibi majör unsurlara dayanıyor.

Geçtiğimiz hafta 101,8 seviyesine kadar yükselen Dolar Endeksi bu sabah 101,35 civarında seyrediyor. Endeks ~1 yıllık dinlenmenin ardından güçlenme çabası içinde.

Bu hafta ABD istihdam verileri haftası. Yarın JOLTS, Çarşamba ADP, Perşembe tarım dışı istihdam veri seti açıklanacak. Her 3 veride de önceki verilerine göre yavaşlama bekleniyor. Bu hafta ayrıca imalat ve hizmet PMI verilerinin son okumaları duyurulacak.

Haftanın diğer dikkat çeken başlığı ise Avrupa'da düzenlenecek MB başkanları toplantısı. FED-Warsh'un konuşma yapması bekleniyor (1 Temmuz, saat 16:00).

Yukarıda gündemdeki ekonomik konular yer alıyor. Zemin ise ABD İran barış görüşmelerinden oluşuyor.

Dolar Endeksi 101,35 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 1,139 seviyesindeki paritede 1,141 ve 1,145 seviyeleri gün içi direnç; 1,135 ve 1,131 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

~3960\$ seviyesinden 4090\$ seviyesine doğru bir tepki çabası. Bu sabah ise biraz düşüşle 4070\$ civarında fiyatlama.

Yatırımcılar kıymetli madenlerin son günlerde hızlı düşüşüne hafif tepki veriyorlar ama dönüşten bahsetmek için biraz erken görünüyor.

Bu hafta ABD istihdam verileri öne çıkıyor. Beklenti üstü veriler daha şahin FED algısı yaratabilir. Bu ise kıymetli madenleri baskılayabilir. Zayıf veri ise tepki hareketini destekleyebilir.

4000\$ psikolojik seviyesinin üzerinde kalmaya çalışıyor. Gümüş de benzer fiyatlama içinde, 56\$ desteğinin üzerinde. ABD PCE verisinin ılımlı gelmesi alıcıların iştahlanmasını sağladı. ABD İran arasındaki gerginliği azaltıcı açıklamalar da risk iştahı için olumlu.

Bu sabah 4.060 Usd seviyesindeki ons altında 4.070 ve 4.100 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 Usd ve 3.960 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahvil faizleri hafif gevşiyor. FED, ABD PCE, petrol fiyatı düşüşü gibi sebepler enflasyon endişelerini azaltıyor. Tahvil faizleri gevşeme kaydediyor. Bu hafta ABD istihdam verileri beklentiler civarında gelirlerse tahvil faizleri aşağı yönde ilerleyebilir.

İç tarafta, Cuma günü haziran ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi %0,99 aylık artış olacağı yönünde. Enflasyon hızının azalması enflasyon endişelerinin azalmasını sağlayabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 223 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -7/+18 cent aralığında değişti.

		26 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.64	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.12	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	1.1383	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3200	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.33	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)	223	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.39	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.274	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.298	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	24.671	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.075	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.051	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	87.28	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	58.2	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	8.6	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	3.1	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-3.1	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)	311	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	414	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-16	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	22	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	26.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	8.8	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	0.7	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	2.1	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-6.1	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-12.2	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-18.1	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.