

S&P yüzde 1,2, Nasdaq yüzde 2,2, Russel200 yüzde 2,3, muhteşem yedili (MAGS) yüzde 3... Dün yatırımcılar teknoloji hisselerine daha fazla ilgi gösterdi. Bir süredir 'aşırılık' algısının sorgulanması ve rotasyon sebebiyle ilginin başka sektörlere kayması teknoloji şirketlerini arka plana itmişti.

Teknoloji sektörüne ilginin sürmesi sıkı para politikasını gevşemesinden destek bulabilir. Savaşın barışa evrilmesi para politikasında daha fazla sıkılaşmamak için bir neden (hatta ön koşul). Petrol fiyatlarındaki düşüş daha fazla sıkılaşmamak ve gelecek için gevşemeyi düşünmek için bir neden. ABD enflasyon verilerinin beklentiler dahilinde gelmesi gevşemenin uzaklaşmadığını düşünmek için bir neden. Sırada ABD istihdam verileri yer alıyor. Verilere yönelik tahminlerin önceki ay verilerine göre aşağı revize edildiklerini belirtelim. Yani piyasa işgücünde güç kaybı-yavaşlama bekliyor. Eğer sonuçlar beklentiler dahilinde gelirse para politikasının güvercinleşeceği algısı kuvvetlenebilir (talep artmayacak). FED sıkılaşma tahminleri aşağı revize olabilir Hisse senetleri ve diğer varlıklar (risk iştahı) için olumlu olur. Eğer sonuçlar biraz zayıf gelirse işgücünün kırılganlığına dair endişe oluşabilir ancak FED'in güvercin olması da konuşulur. Risk iştahında dalgalanma bekleriz. Eğer sonuçlar beklenti üstü gelirse risk iştahında baskılanma görebiliriz (ne kadar güçlü o oranda baskı). Bugün JOLTS, yarın 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).

ECB başkanı Lagarde, daha iyi bir finansal çerçeve ve yeşil dönüşümde kaydedilen ilerleme sayesinde Avrupa'nın dış şoklara karşı daha dayanıklı hale geldiğini söyledi. Bakalım FED başkanı Warsh, Sintra'daki forumda ABD ekonomisi, enflasyon, FED için nasıl mesajlar verecek (1 Temmuz, saat 16:00).

Japonya MB ise Yendeki zayıflık sorunu ile meşgul. Yen, dolar karşısında 1986'dan bu yana en zayıf seviyesine geriledi ve kayıplarını artırarak dolar karşısında 162'nin altına düştü. Japon para biriminin zayıflaması ihracatçıların karlarını artırırken aynı zamanda ithalat maliyetlerini yükseltti. Hane halkını zor durumda bıraktı ve hükümet üzerindeki siyasi baskıyı artırdı (bilinen deval etkileri). Yendeki zayıflık piyasa için de negatif (carry trade, risk iştahı). Usd-yen grafiği on yıllara yayılan dipten dönüşünü hızlandırma sinyali veriyor. Yendeki zayıflığı kontrol etmek çok kolay olmayabilir. Yenini aşırı zayıflaması piyasalara için başlı başına bir negatif kataliste dönüşebilir.

ABD İran heyetlerinin bugün Doha'da bir araya gelmesi bekleniyor. Heyetler son günlerde çatışma boyutuna gelen anlaşmazlıkların gölgesinde müzakere edecekler. Birbirlerinin şartlarına esneklik göstermiyorlar ve bir de İsrail'in öncelikleri süreci etkiliyor. Piyasa önce savaştan kaçınmalarını sonra barış için çabalamalarını olumlu fiyatlıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelieleri yüzde 0,1/0,3 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,3, Çin yüzde 1,4 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 1,2 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,38, Dolar Endeksi 101,3, ons altın 3.975 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Cuma günü haziran TÜFE verisi açıklanacak. Verinin %1,0 civarında 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. Yatırımcılar ayrıca dış ilişkilere dair haberleri de takip ediyor.

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



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  46,66 0,04%	EurTry  53,22 0,18%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,06 -0,27	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,14 0,00	BIST100  14.183 -0,64%
--	--	--	--	---

Usd/TL:

Japon yeni zayıflamaya devam ediyor. Yen son 40 yılın en düşük seviyelerine indi. Yendeki zayıflık doların güçlenmesine diğer paraların da dolar karşısında zayıflamasına yol açıyor.

Makro veri trafiği bu hafta ABD istihdam verileri ile kaplı. JOLTS, ADP, tarım dışı... Her 3 verinin de önceki ay verilerine göre biraz azalmaları bekleniyor. Eğer sonuçlar beklentiler civarında 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 kalıcı olursa 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 46,66 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Bu akşam Hazine temmuz ayı borçlanma programını 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 %40,06 ve %33,14 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Geçtiğimiz hafta başlayan satış baskısı devam ediyor ... Haftanın ilk işlem gününde satıcılı bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.64 oranında değer kaybıyla 14,183 puandan tamamladı.

Geçtiğimiz hafta 14,900 seviyesinden başlayan aşağı hareketin, kısa vadeli ana destek noktası olarak izlediğimiz 14,250 seviyesini koruma çabası devam ediyor. Dün 14,250 desteğini aşağı yönde ihlal eden piyasada, gün içerisinde yaşanacak harekette bu seviyenin önemini koruyacağını düşünüyoruz. Bu seviye endeksin 22 Mayıs tarihinde başlayan yukarı hareketini sürdürebilmesi açısından önemli bir geçiş noktası konumunda bulunurken, piyasanın 14,250 desteğini koruma eğiliminin devamıyla güne 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, 14,900 lardan 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  1,1398 0,14%	GbpUsd  1,3234 0,26%	ONS Altın \$  3.969 -2,03%	CDS 5Y  221 -2	ABD 10 Yıllık  4,37 -0,02
---	---	---	---	--

Eur/Usd:

Japon para birimindeki zayıflık dikkat çekiyor. Yenin zayıflaması doların güçlenmesine katkı sunuyor. Bu Eur için de baskı anlamına gelebilir.

ECB başkanı Lagarde, daha iyi bir finansal çerçeve ve yeşil dönüşümde kaydedilen ilerleme sayesinde Avrupa'nın dış şoklara karşı daha az savunmasız hale geldiğini söyledi. Avrupa, pandemi, Rusya savaşı, ardından İran savaşı gibi majör problemlerle karşı karşıya kaldı. Büyüme hızı yüksek değilken enflasyon riski nedeniyle ECB ek sıkılaşmaya mecbur kalıyor. Ancak ABD ekonomik kondisyon ve FED sıkılığı nedeniyle dolar daha güçlü.

Perşembe günü ABD tarım dışı istihdam veri seti açıklanacak. Beklenti üstü sonuç dolar, aksi sonuç ise Euro lehine fiyatlamaya sağlayabilir.

Dolar Endeksi 101,3 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 1,14 seviyesindeki paritede 1,141 ve 1,145 seviyeleri gün içi direnç; 1,135 ve 1,131 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **hafif negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

ABD'nin olası faiz artırımına ilişkin endişeler, güçlü bir dolar ve yüksek getirilere yol açtığı için görünüm kıymetli madenler için zorlu olmaya devam ediyor. FED politika yapıcıları, enflasyondaki sürekli aşırı artış göz önüne alındığında, sıkılaşmaya açık olduklarını belirtmişlerdi. O yüzden zorlu durumun yakın vadede sonlanacağına dair sinyal de gelmiyor.

Dün son günlerde hızlı düşüşe hafif tepki verildi ama dönüşten bahsetmek için biraz erken olduğunu düşünüyoruz.

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.

Altın 4000\$ psikolojik seviyesini korumaya çalışıyor. Gümüş de benzer fiyatlamada 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 3.975 Usd seviyesindeki ons altında 4.000 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, ABD PCE, petrol fiyatı düşüşü gibi sebepler enflasyon endişelerini azaltıyor. Tahvil faizleri gevşeme kaydediyor. Bu hafta ABD istihdam verileri beklentiler civarında gelirse 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), 221 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -4/+15 cent aralığında değişti.

- 04:30 Çin'de resmi PMI verileri açıklanacak
 17:00 ABD'de aralık ayı JOLTS iş ilanları verisi açıklanacak
 17:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı temmuz, ağustos ve eylül aylarına ilişkin iç borçlanma programını açıklayacak

		29 Haz 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.66	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.22	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.32	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1398	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3234	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.06	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	14.183	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.820	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.440	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.627	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	5.954	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.969	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	86.03	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	57.3	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	5.3	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	3.0	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-3.0	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)	284	-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	25.9	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	11.1	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	8.7	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	0.6	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	0.0	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-8.0	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-13.4	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-19.3	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 beklenmektedir. İşbu 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.