

FED başkanı Warsh, enflasyonu ABD merkez bankasının %2'lik hedefine geri getirme kararlılığını yineledi. Yatırımcıların dikkatini çeken ifadesi ise **enflasyon beklentilerinin son bir ayda ılımlaştığı** oldu.

Piyasalar ECB forumu kapsamında konuşan Warsh'ın ve diğer merkez bankası yetkililerinin **enflasyon risklerinin daha dengeli hale geldiği** açıklamaları ile bir nebze olsun rahatladı. Fiyatlamalara yansımaları ise farklı boyutlarda oldu. Tahvil faizleri çok değişmedi, kıymetli madenler daha fazla tepki verdi. Hisse senetleri ise kendi gündemlerinin baskısı altındaydı, Warsh'un sözleri baskıyı ancak biraz azaltabildi. Para birimlerinde ise fazla bir yankı yaratmadı.

Küresel bellek kıtlığı teknoloji sektöründe açıkça görülüyor ve şirketleri yeni kararlara itiyor. Örneğin Apple iki Çinli yarı iletken üreticisinden çip satın almak için görüşmeler yürütüyor. Sorun, bu tedarikçi 2 şirketin Pentagon'un kara listesinde olması (YMTC 2024'de, CXMT 2025'te eklendi). Hatta YMTC 2022'de ABD Ticaret Bakanlığı'nın kara listesine de alındı. Veri merkezlerinde kullanılan üst düzey işlemciler önemli miktarda bellek gerektiriyor, bellek üreticileri ise talebi karşılamakta zorlanıyor. Kapasite artışı planlansa da bugünün çip temin sorunu sürüyor, çip fiyatları hızla artıyor. Apple geçtiğimiz hafta ürünlerine zam yaptı. Microsoft, Xbox video oyun konsolunun fiyatını 13 ay içinde üçüncü kez artıracığını duyurdu. Piyasanın odaklarından biri arz yetersizliği ve teknoloji sektörün büyümesinin sınırlanması. Ayrıca yapay zekâya yapılan harcamaların artması yatırımcılarda mutlak memnuniyet yaratmıyor artık. Yatırımın getirisi, ülkeler arası sınırlayıcı kurallar, kapasitenin dengesiz dağılımı (noksanlık-fazlalık) gibi sebepler teknoloji hisselerine ilgiyi sorguluyor. O yüzden Warsh'un 'enflasyon riski azaldı' sözü fiyatlamayı pozitif çeviremedi. Dün ABD yarı iletken hisselerindeki satış dalgası bu sabah Asya'ya sıçramış durumda.

Salı beklenti üstü gelen ABD açık iş sayısı (JOLTS) verisinden sonra sıra aylık tarım dışı istihdam veri setinde. Haziran istihdam rakamının 113 bin gelmesi bekleniyor. Önceki aya (172 bin) göre biraz güç kaybı bekleniyor. Eğer sonuç beklentilerden yüksek gelirse dolarda hafif değerlenme, FED faiz artışı beklentilerinde biraz artış ve piyasa risk iştahında sınırlı azalma görebiliriz. Beklentilerden biraz yüksek veri ise mevcut fiyatlama davranışını çok değiştirmeyebilir. Beklenti civarı veri ise hafif iyimserlik yaratabilir.

**FED başkanı Warsh FED'i dönüştürme planı kapsamında dün 'sözlü yönlendirme, ileriye yönelik rehberlik' gibi referansları sonlandırma isteğini yineledi. FED'in iletişim stratejisi değişecek. Warsh'un ekibine katılan İngiltere MB eski başkanı King'in vaktinde söylediği 'geleceğin ne getireceğini biliyor muyuz gibi davranma tuzağından kaçınmak için, İngiltere Merkez Bankası tahminleri konusunda bilerek çok kesin olmamayı tercih etti.'** sözünü not edelim. Piyasa FED yönlendirmesinin konforu ile yaşıyordu. Warsh süreci sürprizlere açık hale getirecek.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeliileri yüzde 0,1 civarında pozitif. Japonya yüzde 1,9, Çin yüzde 0,5 civarında satıcılı. Hong Kong yüzde 1,2 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,49, Dolar Endeksi 101,4, ons altın 4.060 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** kısa vadeli ajanda dikkat çekiyor: 3/7 TÜFE, 7-8 temmuz NATO toplantısı, 17/7 Fitch 24/7 Moodys kredi notu gözden geçirmesi. Zincir yarın TÜFE verisi ile başlayacak. Olumlu başlangıç iyimserliği NATO toplantısına taşıyabilir.

Yarın 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.

Hazine altın cinsi 2Y vadeli tahvil ve sukuk ile borçlanacak.



## Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  46,69 0,03%	<b>EurTry</b>  53,28 -0,01%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  40,06 -0,15	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  33,17 0,00	<b>BIST100</b>  14.351 1,62%
--	---	--	--	--

### Usd/TL:

FED başkanı Warsh, enflasyonla mücadelede kararlı olacaklarını yineledi. Asıl dikkat çekici ifadesi ise enflasyon riskinin biraz azaldığı oldu.

Önceki gün açıklanan açık iş sayısı JOLTS verisi beklentiden iyi geldi. Dün özel sektör istihdamı ADP beklentiyi karşılamadı (gerçekleşme 98 bin, beklenti 120 bin, önceki 122 bin). Bugün açıklanacak tarım dışı istihdam veri setinin sonucu fiyatlamaya ve FED faiz tahminlerine etki yapabilir.

Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan 96,5-100,5 bandının üzerine çıkmış durumda. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde kalıcı olarak 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 geçecek.

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 46,69 civarında işlem görüyor.

### Tahvil/Bono:

Hazine bugün altın cinsi 2Y vadeli tahvil ve sukuk ile borçlanacak. Doğrudan satış yöntemi ile yapılacak borçlanmada, kıymetlerin 6 aylık kupon faizi %0,40 olacak.

Yarın haziran TÜFE açıklanacak. Verinin %1,00 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.

Dış ilişkimize dair olumlu sinyaller **eğer fon akımı sağlarsa** yerel varlıklara ilgi somutlaşır ve olumlu fiyatlamaya zamana yayılabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,06 ve %33,17 seviyesinde tamamladı

### Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

**Son dönemde yaşanan aşağı hareketin ardından oluşan kısa vadeli yükseliş sinyallerini olumlu olarak değerlendiriyoruz...**

Çarşamba günü alıcılı bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü %1.62 oranında değer artışıyla 14,350 puandan tamamladı. Endekste 19 Haziran tarihinde başlayan aşağı hareketin, dün açılışta yaşanan geri çekilmesini 14,000 seviyesi üzerinde karşılamasıyla birlikte gün içerisinde güç kazanan yukarı hareketin hakim olduğunu gözlemliyoruz. Seans içerisinde 15,200 seviyesinde geçen ara direnç noktasının aşılmasıyla güç kazanan ve pozitif dönen kısa vadeli teknik resmi olumlu olarak değerlendiriyoruz. Seans içi geri çekilmelerde 14,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 14,000 üzerinde karşılanacak geri çekilmelerin piyasadaki yukarı atakları sürdürebileceğini düşünüyoruz. Bu durumda ilk etapta 14,500 olmak üzere 14,900 hedef noktasının test edecek bir potansiyel gündeme gelebilir. Kısa vadeli teknik yapı içerisinde 13,900/14,000 bandının önemini koruyacağı piyasada, bu seviye üzerindeki seyrin kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdüreceğini düşünüyoruz. Altına gerileyecek olası hareketlerin ise piyasada yeniden aşağı riskleri gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,1386 -0,20%	<b>GbpUsd</b> ↑ 1,3287 0,32%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 4.063 2,25%	<b>CDS 5Y</b> ↑ 223 2	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,49 0,02
----------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

FED'in yeni başkanı Warsh, enflasyonla mücadelede kararlılık mesajı verdi. Başkanın enflasyon riskinin biraz azaldığını söylemesi ile Körfez'deki barış görüşmelerinin, petrol fiyatlarındaki düşüşün yansımaları oldu.

Enflasyon riski biraz azaldı (-) ama FED'in hedef enflasyona ulaşma arzusunu (+) yinelemesi para piyasalarında doların gücünü korumasına katkı yaptı.

Dün ABD'de açıklanan ADP özel sektör istihdamı 98 bin ile 120 bin olan beklentiyi karşılamadı. Kritik veri bugün açıklanacak aylık tarım dışı istihdam verisi (saat 15:30). Verinin güçlü-zayıf gelmesi piyasalarda oynaklık yaratabilir.

Dün ABD'de ISM imalat, imalat PMI da beklentilerin altında kaldı. Yine de dolar gücünü korudu. JOLTS verisinin etkisi hala hissediliyor olabilir, bugünkü tarım dışı verisi önemli.

Dolar Endeksi 101,4 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 1,138 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 (ABD istihdam verisi hareketlilik yaratabilir, saat 15:30).

## Değerli Metal:

FED'in yeni başkanı Warsh, **enflasyon riskinin biraz azaldığını** ifade etti. Diğer yandan enflasyonu hedef seviyeye (%2) indirmek için kararlı olduklarını vurguladı. Riskin azalması piyasalar için FED şahinlik dozunu daha fazla artırmayacak hatta biraz azaltabilir anlamına geliyor. Yatırımcılar bu sebeple kıymetli madenlere ilgi gösteriyorlar.

Bugün ABD aylık istihdam verisi açıklanacak eğer veri beklentilerden çok yüksek gelmez ise kıymetli madenler bugün alıcılı olabilir.

Altın 4000\$ psikolojik seviyesini korumaya çalışıyor. Gümüş de benzer fiyatlamada içinde, 56\$ desteğinin üzerinde. **Altın ve gümüş bu seviyelerden bir tepki hareketini olgunlaştırmaya çalışıyor.**

Bu sabah 4.060 Usd seviyesindeki ons altında 4.100 ve 4.180 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.960 Usd ve 3.900 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir (ABD istihdam verisi hareketlilik yaratabilir, saat 15:30).

## Eurobond:

**Dışarıda**, Salı günü açıklanan ABD istihdam verisi güçlü sonucu işaret etti, tahvil faizleri yükseldi. Dün ADP beklentileri karşılamadı. Gözler bugün tarım dışı istihdam verisinde. Güçlü sonuçlar tahvil faizlerde sınırlı yükselişe yol açabilir. İstihdam verileri beklentiler civarında gelirlerse tahvil faizleri hafif aşağı inebilir.

**İç tarafta**, yarın haziran ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi %1,00 aylık artış olacağı yönünde. Enflasyon hızının azalması enflasyon endişelerinin azalmasını sağlayabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 223 baz puan ile bugün tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -43/-2 cent aralığında değişti.

- ABD tahvil piyasaları Bağımsızlık Günü tatili öncesinde erken kapanacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (26 Haziran)
- 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
- 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 53.9 önceki: 53.6)
- 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 115.000 önceki: 172.000)

		1 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.69	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.28	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.35	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1386	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3287	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 (%)	33.17	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 (%)	4.49	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.351	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.040	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.487	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.040	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.099	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.063	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	90.15	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	60.1	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	8.7	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	5.4	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	-1.2	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)	417	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-16	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	32	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	27.4	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	12.0	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	9.4	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.2	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	2.5	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-5.8	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-9.3	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-15.5	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.