

Kötü veri iyi fiyatlama..

Yatırımcılar beklentilerden dramatik düşük gelen ABD tarım dışı istihdam verisini 'alış gerekçesi' olarak kullandılar. Pozitif fiyatlama kıymetli madenler olumlu ayrıştı. Diğer finansal araçlar daha sınırlı reaksiyon verdiler.

Haziran ayı istihdamının 113 bin olması bekleniyor, 57 bin geldi. Mayıs ayı verisi 172 bin idi, 129 bine revize edildi. İstihdamdaki zayıflamaya rağmen işsizlik oranı %4,3'den %4,2'ye düştü. Zayıf istihdam verisine rağmen işsizlik oranının düşmesi işgücüne katılım oranında keskin bir düşüşün göstergesi.

2020'den bu yana **eğlence ve konaklama** sektörlerinde görülen en büyük istihdam kaybı zayıf verinin ana sebebi. Perakende ticaret ve bilgi sektörlerinde de istihdam azaldı. Sağlık ve sosyal yardım sektörlerinde istihdam artışı güçlü seyrini sürdürdü.

2021'de ~900 bin, 2022'de ~750 bin, 2023'de ~430 bin, 2024'de ~240 bin, 2025'de ~110 bin en iyi aylık istihdam rakamları. Bu yıl ocak 160, şubat -146, mart 214, nisan 148, mayıs 129, haziran 57 bin oldu. Sıkı para politikası eşliğinde trend hızın yavaşladığını işaret ediyor. Bu yıl savaşın yarattığı dalgalanma ve belirsizliğin getirdiği etki de gözle görülüyor.

Bu noktada FED, enflasyonu hedefe indirmeye çalışırken istihdamdaki trendi, olası bozulma riskini yönetmek zorunda. Savaşın yarattığı fiyat artışları ve belirsizlik işverenlerin frene basmasına yol açmış gibi görünüyor. Eğer enflasyon riski azalacaksa zayıflayan istihdamı yönetmek FED açısından kolaylaşır. Eğer enflasyon dirençli olursa ve istihdam zayıflığı sürerse iki sorunu aynı anda çözecek politika üretmek kolay olmayabilir.

Zayıf istihdam verisi, yavaşlama hatta resesyon sinyali olarak okunabilir. Ancak henüz o noktada olunmadığını düşünüyoruz. Piyasa da zaten o yüzden kötü veriye iyi reaksiyon veriyor. Şu an FED faiz baskısı azalır algısı alıcıları tetikliyor. 2026 kalan dönemi için FED'in kümüle faiz artışı tahmini 36 baz puandan 29,5 bps'a indi.

Piyasa fiyatlamasında kıymetli madenler en çok reaksiyon veren ürün oldu (altın yüzde 3 ve gümüş yüzde 4). Para birimleri cephesinde dolar yüzde yarım civarında gevşedi. ABD 10Y tahvil faizi kararsız kaldı, %4,45-4,48 arasında gitti geldi, bu sabah %4,48 civarında, veri öncesi %4,45 idi. Borsalarda ise kendi gündemleri istihdam verisini gölgeledi (Nasdaq %-1,6, SP %0).

162,5 civarında dün güne başlayan dolar-yen paritesi yönünü aşağı çevirdi. Bu sabah 161,1 seviyelerinde işlem görüyor. Japonya ekonomi yönetiminin yeni desteklediği görülüyor.

Bugün ABD piyasaları kapalı. Likidite ve oynaklık düşük olabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli faizi yüzde 0,3-0,9 aralığında artı. Japonya yüzde 1,2, Hong Kong yüzde 1,6 civarında alıcılı. Çin yüzde 1,4 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,49, Dolar Endeksi 100,8, ons altın 4.175 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 bugün TÜFE verisi ile başlayacak. Olumlu başlangıç iyimserliği NATO toplantısına taşıyabilir.

Haziran TÜFE verisi sat 10:00'da 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 dün altın cinsi 2Y vadeli tahvil ve sukuk ile borçlandı. 6 aylık kupon faizleri %0,40 olan kıymetlerde 7,8 ton altın karşılığı fonlama sağlandı.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  46,80 0,24%	EurTry  53,58 0,55%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,87 -0,19	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,08 -0,09	BIST100  14.455 0,73%
--	--	--	---	--

Usd/TL:

Yatırımcılar zayıf ABD istihdam verisi ile dolar taleplerini biraz azalttılar. Dolar Endeksi yüzde yarım civarında düştü. Veri sonrası ayrıca FED faiz artışına dair tahminler de düşüş kaydetti.

Kısaca daha az şahin bir FED fiyatlaması yapıyor. Eğer bu veri ardından yavaşlayan ekonomi ve düşen enflasyon verileri ile desteklenirse dolar güç kaybetmeyi sürdürebilir. Mevcut durumda FED sıkı para politikası uyguluyor. O yüzden dolar fazla zayıflamayabilir.

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 saat 10:00'da açıklanacak. Piyasa beklentisi aylık artışın %1,00 olacağı yönünde. Böylece yıllık oran %32,10 seviyesine geçmeyecek.

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 46,80 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine dün altın cinsi 2Y vadeli tahvil ve sukuk ile borçlandı. 6 aylık kupon faizleri %0,40 olan kıymetlerde 7,8 ton altın karşılığı fonlama sağlandı.

Bugün kritik gün. Haziran TÜFE saat 10:00'a 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 akımına dönüşürse** yerel varlıklara ilgi somutlaşır ve olumlu fiyatlamaya zamana yayılabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,87 ve %33,08 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Seans içerisinde 14,200 üzerinde dengelenecek hareketlerin yükselişin devamını getireceğini düşünüyoruz...

Perşembe günü alıcılı bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.73 oranında değer artışıyla 14,455 puandan tamamladı. 19 Haziran tarihinde başlayan aşağı hareketin 14,000 seviyesi üzerinde karşılamasıyla birlikte, piyasada önceki gün başlayan yükselişin devam ettiğini gözlemliyoruz. Dün 15,200 seviyesinden geçen ara direnç noktasının aşılmasıyla güç kazanan ve böylece yeniden pozitifte geçen kısa vadeli teknik resmi olumlu olarak değerlendiriyoruz. Seans içi geri çekilmelerde 14,200 seviyesini artık ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 14,200 üzerinde karşılanacak geri çekilmelerin ise 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.

EurUsd ↑ 1,1449 0,55%	GbpUsd ↑ 1,3369 0,62%	ONS Altın \$ ↑ 4.178 2,83%	CDS 5Y ↓ 222 -1	ABD 10 Yıllık → 4,49 0,00
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

ABD tarım dışı istihdam verisi dramatik düşüş kaydetti. Piyasa 'kötü haber iyi haberdır' tepkisi verdi.

İstihdam yaratmadaki sert düşüş dolar talebini azalttı. Dolar Endeksi yüzde yarım civarında düştü.

Yatırımcılar FED faiz artışı tahminlerini azalttılar. Yılın kalan dönemi için kümülide 38 baz puan faiz artışı beklentisi veri sonrası 30 bps seviyesine indi.

Zayıf veri ekonomi için iyi haber değil. Yavaşlama, resesyon habercisi olarak okunabilir. Ancak fiili savaşın sona ermesi petrol fiyatlarını, enflasyon riskini aşağı çekiyor. Böylece merkez bankalarına gevşemek için alan açıyor. Bu zayıf istihdam verisine verilmesi gereken politika tepkisi ile örtüşüyor.

Zayıf istihdam ardından düşük enflasyon verisi ile desteklenirse dolar zayıflamaya devam edebilir. Ancak bunun geniş bir marjda olmasını beklemeyiz.

Dolar Endeksi 100,8 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 1,143 seviyesindeki paritede 1,145 ve 1,149 seviyeleri gün içi direnç; 1,131 ve 1,135 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Zayıf ABD istihdam verisine en çok kıymetli madenler tepki verdi. Veri açıklandıktan sonra altın ~120\$, gümüş ~2,5\$ yükseliş kaydetmiş durumda. Yüzde 3 ve yüzde 4 civarında yükselişler yatırımcıların kıymetli maden taleplerini diğer varlıklardan ayırıştırıyor.

Eğer piyasa zayıf istihdam verisinin ardından yavaşlayan ekonomi, düşük enflasyon verisi-sinyali görürse kıymetli madenler yükselişini zamana yayabilir. Mevcut durumda yükseliş tepki olarak kalabilir.

Gümüşte 63\$, altında 4180\$ seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda.

Bu sabah 4.175 Usd seviyesindeki ons altında 4.180 ve 4.260 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 Usd ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, düşük istihdam verisine ABD 10Y tahvil sınırlı reaksiyon verdi. Veri sonrası FED faiz artışına dair tahminler biraz aşağı geldi.

İç tarafta, bugün 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), 222 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -5/+11 cent aralığında değişti.

- ABD'de finansal piyasalar Bağımsızlık Günü kutlamaları nedeniyle işleme kapalı olacak
- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %0.9 önceki: %1.7)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %32 önceki: %32.6)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %30.1 önceki: %30.4)
- 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %28.9)

		2 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.80	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.58	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.77	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1449	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3369	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.87	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.08	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	222	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	14.455	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.833	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.476	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.581	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.287	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.178	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	93.86	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	62.4	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	8.9	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	6.0	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	2.5	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-2.6	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.6	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	265	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	408	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-17	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	32	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	28.4	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	9.2	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	4.5	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	5.6	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-3.1	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-5.6	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-12.2	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.