

Yılın ikinci yarısı temkinli başladı. İran savaşının yol açtığı enerji şokunun etkileri ve yapay zeka liderliğindeki hisse senedi rallisinin sürdürülebilir olup olmadığını değerlendiriliyor. ABD istihdam verisi karışık sinyal verse de ABD ekonomisinin güçlü ve dirençli olduğu görüşü korunuyor.

Petrol fiyatları haziran ayı boyunca dramatik düştü, temmuz ayında ise yatay seyrediyor (brent ~72\$). Haziran ayındaki düşüşün genel fiyatlara yansımaları zaman alabilir (gecikmeli etki). Öncesinde mart-mayıs dönemindeki yüksek petrol fiyatlarının (~100\$) ekonomik metriklere yansımaları yaşanacak. Şu an bu noktadayız. ABD TÜFE yüzde 4 seviyesinin üzerinde ve FED şahinlik dozunu artırmak zorunda kaldı (faiz indiriminden faz artırımına).

Geçtiğimiz Perşembe günü gelen ve karışık sinyal veren (istihdam zayıf, işsizlik oranı iyi, maaş artışı enflasyon altı) ABD haziran tarım dışı veri seti FED şahinliğinin azalması, ekonomik aktivitenin daha da ısınmaması yönünde sınırlı sinyal verdi. **Sinyalin zayıf ve verinin diğer verilerle desteklenmesi gerekliliği nedeniyle tarım dışı verisinin ferahlatıcı (FED şahinliğini azaltıcı, doları zayıflatıcı,..) etkisi geçici kalabilir.** Geçici olabileceği dolardaki zayıflamanın sürmemesi (Dolar Endeksi DXY 100,6 >> 100,95), FED faiz artış tahminlerinin artmaya başlaması (28 bps >> 30bps) ile görülüyor.

Yapay zeka hisseleri yükselişlerini volatiliteye bırakınca karlılarını güvence altına almak isteyen yatırımcılar düşük performans gösteren değer odaklı hisselerle yönelme refleksi gösteriyor. Klasik iş kolları (otomotiv, makine, sağlık), bazı coğrafyalar (örn Hindistan) teknoloji hisselerine karşı tercih ediliyor. Bilanço açıklamaları öncesi bu tercihler sürebilir. Bilançoların sonuçları heyecan yaratırsa teknoloji şirketleri yeniden gözde olabilir (makul seviyelere geriledikleri de göz önüne alınmalı). Enflasyonda soğuma, FED'in şahinlik dozunu azaltacağı beklentileri de hisseler için destekleyici zemin yaratabilir.

**Bu hafta makro veri ajandası yoğun ve kritik değil.** ABD ISM hizmet, ticaret dengesi, toptan stoklar, FED tutanakları, Çin ÜFE, Almanya sanayi üretimi haftanın öne çıkanları. FED'den Waller, Williams, Logan, ECB'den Nagel konuşacak. ABD hazinesi 3Y 10Y, 30Y tahvil ihaleleri düzenleyecek.

Japon ekonomi yönetiminin desteği ile 161,1 seviyesine kadar gevşeyen dolar-yen paritesi 161,85 civarında. Yeni korumak için yeni adımlara ihtiyaç olduğu görülüyor.

Cuma ABD piyasaları kapalı idi. Bunun likiditeye ve katılıma etkisi göz önüne alındığında bugünkü fiyatlamalar daha sağlıklı olarak yorumlanabilir.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık.** ABD vadelileri yüzde 0,0-0,7 aralığında arttı. Japonya yüzde 1,0 civarında satıcılı. Çin yüzde 0,3, Hong Kong yüzde 0,8 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,47, Dolar Endeksi 100,9, ons altın 4.175 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** haziran TÜFE beklentilerle (%1,0) aynı geldi (%0,99). Yıllık oran %32,11 seviyesinde oluştu. Piyasada daha düşük tahminler de fiyatlamaya girmişti. Veri beklentilerle aynı gelince bu beklentiler karşılanamadı. Diğer yandan gıda fiyatları aylık veriye sınırlı katkı sağladı ama hizmet sektöründeki katılık sürdü. Diğer yandan çekirdek manşette aylık artış %1,46 oldu ve temel direnci işaret etti.

Kısa vadeli ajandayı 3/7 TÜFE, 7-8 temmuz NATO toplantısı, 17/7 Fitch 24/7 Moody's kredi notu gözden geçirmesi olarak ifade ediyoruz. İlk madde beklenen heyecanı yaratmadı. Gözler NATO toplantısında ve bu çerçevede yapılacak açıklamalarda olacak.

Hazine bu hafta 4Y TLREF ve 5Y sabit kuponlu tahvil ihraç ederek borçlanma programını sürdürecektir.



# Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  46,82 0,04%	<b>EurTry</b>  53,57 -0,01%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  40,21 0,34	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  33,23 0,15	<b>BIST100</b>  14.418 -0,26%
--	---	---	--	---

## Usd/TL:

Zayıf ABD istihdam verisi ile dolar taleplerini biraz azalttı. Dolar Endeksi yüzde birden az düştü. Yatırımcıların dolardan daha fazla uzaklaşmaları için yeni gerekçelere (zayıf ABD verileri, güçlü diğer ülke verileri..) ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Aksi halde dolar daha fazla zayıflamayabilir.

Bu hafta makro veri trafiği kritik ve yoğun değil.

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 beklentilerle aynı geldi. Yıllık oran %32,11 seviyesinde oluştu.

Bazı yatırımcılar enflasyon verisinin daha da düşük gelmesine bekliyorlardı. Sonucun bu şekilde olmaması iyimserliği sınırlandırdı. Gıda fiyatlarının katkısına rağmen düşüş sınırlı kaldı. Hizmet sektörü katılığını sürdürdü. Çekirdek manşetteki yükseliş direnci işaret etti.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 46,82 civarında işlem görüyor.

## Tahvil/Bono:

Haziran TÜFE verisi beklentilerle aynı geldi. Detaylarda ise katlık göze çarptı. Gıdada sezonsal düşüş var ama hizmet sektörü katılmayı sürdürüyor. Çekirdek enflasyon ana eğilimi yüksek seyrediyor. Verinin beklenti altı gelmemesi ve bazı direnç sinyalleri iyimserliği sınırlandırdı. Verinin tahvillere etkisi sınırlı negatif oldu.

Hazine bu hafta 4Y TLREF, 5Y sabit kuponlu tahvil ihraç ederek borçlanma programını sürdürecektir.

Bu hafta NATO toplantısı yapılacak (Ankara). Dış ilişkimize dair olumlu sinyaller ilk etapta olumlu algılanabilir. Olumlu algının sürmesi için **eğer fon akımına dönüşmesi gerekir.**

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,21 ve %33,23 seviyesinde tamamladı

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

**Hisse bazlı hareketlerin ön plana çıktığı piyasada, yukarı atakların zayıf kalması dikkat çekiyor...** Cuma günü yatay bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.26 oranında hafif bir değer kaybıyla 14,417 puandan tamamladı. Kısa vadeli aşağı hareketin 14,000 seviyesi üzerinde karşılamasıyla birlikte, piyasada geçtiğimiz hafta zayıfta olsa yukarı hareket oluştuğunu gözlemliyoruz. 14,200 ara direnç noktasının aşılmasıyla kısa vadeli teknik resmin olumluya döndüğü piyasada, yukarı hareket kapsamında ilk hedef noktası olarak izlediğimiz 14,500 direncini aşma denemelerinin zayıf kalması dikkat çekiyor. Hisse bazlı hareketlerin ön plana çıktığı piyasada, hafta içerisinde yükseliş eğiliminin etkisini sürdürebilmesi için 14,500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 14,750 olmak üzere 14,900/15,000 direnç bandını hedefleyen yükselişin devam edebileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik yapı içerisindeki geri çekilmelerde 13,900/14,000 destek 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> ↓ 1,1433 -0,13%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,3344 -0,19%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 4.164 -0,35%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 221 -1	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↓ 4,47 -0,02
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

## Eur/Usd:

Zayıf-karışık istihdam veri seti dolarda zayıflamaya yol açtı. Ancak tek başına zayıflığın devamı sağlamayabilir. Kaldı ki işgücündeki zayıflığın geçici olma ihtimali masada. Fiili savaşın geride kalması ekonomik faaliyette ve işveren iştahında iyileşme sağlayabilir.

Diğer bir konu düşen enerji fiyatlarının FED şahinliğini ne kadar indireceğine dair belirsizlik olması.

Yukarıda ifade ettiğimiz sebeplerle dolar güçlü kalmaya devam ediyor.

Makro veri trafiğinde bu hafta ABD dolarını etkileyecek güçte veri bulunmuyor. Ayrıca ABD hazinesinin tahvil ihaleleri (3,10,30Y) ve birkaç FED üyesinin konuşması olduğunu ekleyelim.

Dolar Endeksi 100,95 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 negatif** seyir izleyebilir.

## Değerli Metal:

Altın ve gümüş yükselişi sürdürmeleri için bir dizi ara direnç seviyelerini aşmaları gerekiyor. Bunlara takıldıkları görülüyor. Temel açıdan ise doların daha da zayıflaması için istihdam verisi tek başına yeterli olmayabilir. FED şahinliği savaş sonrası azalacak ama ne kadar azalacağına dair netlik bulunmuyor. Netlik sağlanması kıymetli madenlere alan açılacak mı açılmayacak mı sorusuna yanıt oluşturabilir.

Yeni haftanın ajandasında kritik majör veri bulunmuyor. Yani veri trafiği fiyatlamayı değiştirmeyebilir.

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 negatif** 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**, haziran ayı TÜFE verisi beklentilerle aynı geldi. Enflasyon yavaş hızla iniyor. CDS ve eurobond tarafında nötr-minör etki yaptı. Bu hafta gözler NATO toplantısında. Yeni haberler hareket yaratabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 221 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -5/+11 cent aralığında değişti.

		3 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.82	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.57	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.95	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1433	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3344	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.21	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.23	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 (%)	4.47	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.418	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	7.506	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.779	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.267	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.164	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	93.02	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	61.8	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		<b>Değişimler</b>						
Pariteler	Usd/TL	9.0	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	2.7	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-2.7	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.8	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	299	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	423	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-18	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	30	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	28.0	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	9.7	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	5.3	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	5.3	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-3.5	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-6.4	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-13.1	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 beklenmemektedir. 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.