

Körfezde 3 tankere saldırı yapılması (önceki gün), Katar'ın İran'ı uyarması (dün), ABD'nin İran'a ait bazı noktaları vurması ve İran'a tanınan petrol satış lisansını iptal etmesi (bugün ilk saatler)... son gerginliğin gelişim süreci.

ABD, Körfez'den petrol çıkışı için Hürmüz'ün Umman'a ait kısmını kullanıyor. İran ise Hürmüz'de trafiğin kendi belirlediği rotadan (kendi karasuları) geçmesini istiyor. Aksi halde saldırı tehdidinde bulunuyor. **Kısaca ABD Hürmüz'de İran'ı bypass etmek istiyor, İran bu hamleye saldırı ile yanıt veriyor.** Son saldırıların ve tansiyonun sebebinin bu şekilde ifade edebiliriz.

17 Haziran'da imzalanan ABD-İran geçici anlaşma geçerliliğini koruyor. Bugün ilk saatlerde ABD İran'a ait 80'den fazla noktayı hedef alan hava saldırısı düzenledi. İran bu saldırıya misilleme yaparsa gerginlik sürebilir. Misilleme yapmaz ise tansiyonun düşmesi mümkün olur.

Brent petrol fiyatı bu hafta ~%6 yukarı geldi. Geçtiğimiz hafta savaş öncesi seviyelere kadar inmişti. Bu hafta tepki veriyor. Teknik açıdan 30 Nisan'dan gelen düşüş trendi 76\$ seviyesinde. Bu seviyenin aşılması yukarı isteği artırabilir. Aksi halde ~70\$ civarı yeniden gündeme gelebilir (İran misilleme yapmaz ise).

Petrol fiyatlarında yükseliş piyasaya enflasyon riskini hatırlattı. Tahvil faizleri yükseldi. Dolar biraz primlendi. Son dönemde momentum kaybeden hisse senetleri baskılandı. Altın ve gümüş de zayıfladı.

Petrol fiyatı maliyeti, maliyet ise enflasyonu büyük oranda belirliyor. Körfez'de siyasi hava olumlu olursa ekonomide olumlu senaryodan bahsedebiliriz. Piyasa ateşkes ve buna bağlı olarak enerji fiyatlarının düşüşü ile geleceğe iyimser bakma (enflasyon düşecek, faizler inecek..) şansı yakalamıştı. Son saldırılar tatsız savaş sürecini hatırlatıyor. Ateşkes bozulmadığı için fiyatlamada majör bir bozulma öngörmüyoruz ancak ara ara saldırılar yapılması diplomatik sürecin hiç kolay olmadığını ispatlıyor ve barış iyimserliğini kırılğan hale getiriyor ve erozyona uğrattıyor.

Japonya başbakanı Takaichi, Japonya'yı Çin'e karşı ekonomik ve jeopolitik olarak güçlendirmek için 2040 yılına kadar 370 trilyon yenlik (~2,2 trilyon \$) yerli yatırım öngören bir büyüme planını açıkladı. Harcamaların artacağı haberi yen için olumlu değil. Japonya yönetiminin büyüme planını sürdürürken yeni korumak için **mali mimariyi yenilemesi** gerekebilir. Dolar yen paritesi 162,4 civarında (40 yılın en zayıf seviyeleri).

ABD hazinesinin 3Y tahvil ihalesinde faiz %4,179 (önceki %4,192), talep katsayısı %2,6 (önceki %2,64) oldu. Bugün 10Y, yarın 30Y tahvil ihalesi yapılacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeliileri yüzde +/- 0,1 aralığında yatay. Japonya yüzde 0,8, Çin yüzde 0,8 civarında satıcılı. Hong Kong yüzde 2,4 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,56, Dolar Endeksi 101,1, ons altın 4.130 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, kısa vadeli ajanda 3/7 TÜFE, 7-8 temmuz NATO toplantısı, 17/7 Fitch 24/7 Moodys kredi notu gözden geçirmesi şeklinde oluşuyor. İlk madde beklenen heyecanı yaratmadı. Gözler NATO toplantısında ve bu çerçevede yapılacak açıklamalarda olacak. Olumlu açıklamaları fon girişi takip **ederse** yerel varlıklar belirgin ve zamana yayılan iyimserlik yaşayabilir.

Hazine 4Y TLREF ihalesinde 304 milyar TL talebe karşın 157 miaTL satış yaptı, ihale faizi %45,08 oldu. 5Y sabit kuponlu tahvilde ise değerler sırasıyla 15 miaTL, 10 miaTL ve %37,97 şeklinde oluştu.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  46,85 0,03%	EurTry  53,51 -0,17%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,22 -0,07	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,41 0,11	BIST100  14.497 0,50%
--	---	--	--	--

Usd/TL:

Körfez'de karşılık saldırılar yapıldı. Son saldırı ABD oldu. Eğer İran misilleme yaparsa gerginlik sürebilir. Yapmaz ise tansiyon düşebilir.

Son haberler doları biraz primlendirdi. Dolar Endeksi 101,1 civarına yükseldi. Eğer İran misilleme yapmaz ise bugün biraz düşebilir.

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, Körfez'deki son gelişmeler enflasyon için iyi sonuç yaratmayabilir. Eğer taraflar ateşkese bağlı kalırlarsa gerginlik ve olası etkileri geride kalabilir.

NATO toplantısından verilecek mesajlar yeni fon girişi sağlar ise yerel piyasalarda iyimserlik zamana yayılabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 46,86 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine 4Y TLREF ihalesinde 304 milyar TL talebe karşın 157 miaTL satış yaptı, ihale faizi %45,08 oldu. 5Y sabit kuponlu tahvilde ise değerler sırasıyla 15 miaTL, 10 miaTL ve %37,97 şeklinde oluştu.

Körfez'de tansiyon artışı petrol fiyatlarını yukarı itti. Globalde **enflasyon kaygıları** öne çıkınca tahvil faizleri biraz yükseldi. Eğer karşılıklı saldırılara yenileri eklenmez ise tansiyon düşüşü tahvil faizlerinin gevşemesini sağlayabilir (gerginlik arkada bırakılabilir).

NATO toplantısı bugün tamamlanacak. Olası olumlu mesajlar piyasada iyimserlik yaratabilir. Dış ilişkimize dair olumlu sinyaller ilk etapta olumlu algılanabilir. Olumlu algının sürmesi **fon akımı ile mümkün olabilir.**

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,22 ve %33,41 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Seans içi ilk önemli destek noktası olarak 14,400 seviyesini izliyoruz...

Salı günü dalgalı bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.50 oranında değer artışıyla 14,497 puandan tamamladı. Endekste 14,000 seviyesi üzerinde oluşan yukarı hareketin, dün 14,750 ara hedef noktasına yükseliş denemelerinde seans içi satış baskısıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Hisse bazlı hareketlerin ön planda olduğu piyasada, gün içerisinde yaşanacak geri çekilmelerde 14,400 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 14,400 desteğini koruma çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviye altındaki seyrin ise zayıf yükseliş denemelerinin ardından satış baskısını arttırabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Piyasadaki yükseliş eğiliminin etkisini sürdürebilmesi için 14,750 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 14,900/15,000 direnç bandını aşma denemelerinin etkisini sürdüreceğini düşünüyoruz. 14,400 desteğinin kırılması durumunda ise piyasada 14,000 ve 13,500 seviyelerini hedefleyecek aşağı baskının oluşabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Böyle bir gelişme ise 14,750 direnci altında piyasadaki kısa vadeli teknik resmi yeniden olumsuz çevirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

EurUsd ↓ 1,1414 -0,20%	GbpUsd ↓ 1,3353 -0,28%	ONS Altın \$ ↓ 4.123 -0,10%	CDS 5Y ↑ 222 2	ABD 10 Yıllık ↑ 4,56 0,08
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Dün 'Fiili savaş yaşanmıyor, petrol fiyatları savaş öncesi seviyelere inmiş durumda. Bugün savaşın getirdiği enflasyon maliyeti ortada. Ancak maliyetin azalma kaydetmesi bekleniyor.' diye yazmıştık. Ancak Körfez'de tansiyon arttı. İran bir tankere saldırınca ABD İran'a ait 80 hedefi vurdu. İran'a tanıdığı petrol satış muafiyetini iptal etti.

60 günlük geçici anlaşmanın bozulma ihtimali risk iştahını azalttı.

Dolar talebi biraz arttı. Dolar Endeksi 101,1 seviyesine yükselmiş durumda. Endeks 1 yıllık yatay seyrini yukarı kırıp ardından bandı test ettikten sonra şimdi hafif yükseliş kaydediyor. Dün 'FED'in şahinliği geçici ise daha yukarı çok yukarı olmayabilir. Eğer jeopolitik yeniden kontrolden çıkarsa durum değişir.' diye ifade etmiştik. Tam olarak dikkat çektiğimiz gelişme yaşanıyor.

Japonya para birimindeki zayıflığın da dolara destek olduğunu göz ardı etmemek gerekir.

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

Dolar Endeksi 101,0 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 1,141 seviyesindeki paritede 1,145 ve 1,149 seviyeleri gün içi direnç; 1,131 ve 1,135 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Körfez'de tansiyon yeniden arttı. Risk iştahı baskılanıyor. Dolar prim elde ederken, enflasyon kaygıları tahvil faizlerini yükseltiyor. Bu kıymetli madenler için olumsuz dinamik.

Dün gece yapılan ABD saldırısı sonrası İran misilleme yapmaz ise tansiyon düşüşe geçebilir. ABD İran arasındaki ateşkes kırılabilir. Bu olumlu senaryo kıymetli madenleri destekler. Olumsuz senaryo ise satış baskısına yol açabilir.

Körfez'de olumlu senaryo halinde ekonomik olumlu senaryo sözü konusu olabilir (enflasyon riskinin azaldığı, merkez bankalarının (doğrudan FED diye düşünebiliriz) güvercin sinyali verdiği koşullarda oluşabilir. Dinamik oraya gidecek gibi görüyor ama şu an değil).

Gümüşte 61 ve 63\$, altında 4156 ve 4180\$ seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda.

Bu sabah 4.130 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, Körfez'de tansiyonun artması (petrol fiyat artışı=maliyet artışı) enflasyon kaygılarını artırdı. Tahvil faizleri yükseldi. Son ABD saldırısına İran misilleme yapmaz ise piyasa normalleşebilir (tahvil faizleri gevşeyebilir). ABD hazinesinin 3Y tahvil ihalesinde faiz %4,179 (önceki %4,192), talep katsayısı %2,6 (önceki %2,64) oldu. Bugün 10Y, yarın 30Y tahvil ihalesi yapılacak.

İç tarafta, NATO toplantısı takip ediliyor. Verilen sinyaller piyasa için olumlu. Ancak güçlü etki oluşmadı. Körfez'de tansiyonun yükselmesi tahvil faizlerini yükseltti.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 222 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -29/0 cent aralığında değişti.

21:00 Fed FOMC tutanakları açıklanacak

		7 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46,85	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	53,51	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	101,09	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1414	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3353	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,22	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33,41	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 (%)	4,56	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.497	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.819	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.501	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.465	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.211	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.123	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	90,97	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	60,4	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9,1	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	5,8	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	2,8	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-2,9	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-0,7	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	300	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	441	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-17	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	39	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	28,7	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	9,6	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	4,0	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	4,4	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-4,4	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-8,5	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-15,0	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.