

## Ne savaş ne barış

Körfez'de tansiyon bir kez daha yükseldi. Ateşkes sürecinde birkaç kez kısa-dar kapsamlı çatışma yaşanmıştı. Bu hafta yenisi yaşanıyor. Daha öncelilere göre biraz daha ağır olabilir ama bunu farklı kılan Trump'ın tutumu oldu. Öncekilerde 'ateşkes bozulmadı' diye Trump bu kez 'ateşkes bozuldu' dedi.

Temelde iki ülke arasında kabul edilmesi zor karşılıklı şartlar müzakere konusu. Savaşın ilk günü öldürülen Ali Hamaney'in defni sebebiyle müzakereye ara verilmişti. Tansiyon bu sırada yükseldi.

Trump ateşkes bozuldu dedi ama ayrıca **müzakerelerin görüşmelere devam etmesini engellemeyeceğini** de söyledi ve savaşın yeniden başlayıp başlamayacağı sorusuna **'yeniden başlayacağını sanmıyorum'** yanıtını verdi. Ne savaş ne barış, belirsizlik.

**Çatışma gerginlik yaratıyor ama Trump'ın 'müzakereler sürebilir, savaşın başlayacağını sanmıyorum' ifadesi kendi yapacaklarını ve piyasadaki gerginliği sınırlıyor. Piyasadaki bozulmayı limitliyor.**

Hafta başından beri jeopolitik gerginlik yaşanıyor ve petrol fiyatı **yüzde 10** civarında arttı. Savaşın yarattığı enflasyon etkisi merkez bankalarını şahin olmak zorunda bıraktı. Ateşkes ise enflasyon endişelerini azaltıcı etki yapıyordu. Merkez bankalarının şahinlik dozlarının azalması öngörülüyordu. Ancak artan petrol fiyatları yeniden şahinlik dozlarının artmasına yol açıyor. Petrol fiyatı ne kadar süre yüksek kalırsa enflasyon daha katı-dirençli hale gelebilir. Trump gerginliği daha fazla artırmayarak bir yerde enflasyon riskinin kontrolden çıkmasını (piyasanın dramatik bozulmasını) önlemiş de oldu.

**Yatırımcılar FED'in faiz artış beklentisini hala 1,5 faiz artışı civarında tutuyor. Sadece ilk faiz artışının tarihi öne geldi** (aralık ayından ekim ayına). **Piyasanın sınırlı bozulduğunu, Trump'ın limitlemesinin işe yaradığını buradan da görebiliyoruz.** Petrol 79\$ civarındaki direnç seviyesine takıldı. Altın 4 bin\$, gümüş 57\$ desteğinin üzerinde kalmayı başarıyor. Son gelişmelere tahvil faizleri de (özellikle kısa taraf) sınırlı yükselişle tepki veriyor. Hisse senetleri yapay zeka fenomenine tekrar odaklanmaya çalışırken jeopolitik izin vermedi (bu sabah Asya'da kazançlar korunamadı).

**Misillemenin misillemesi... eğer arka kapı diplomasisi galip gelir yeni saldırılar olmaz ise piyasalar normalleşmeye başlayabilir. Risk iştahı artabilir. Aksi halde gergin hal sürebilir. Risk iştahı baskı altında kalmaya devam edebilir. Bizce tansiyon biraz düşecek.**

ABD hazinesinin 10Y tahvil ihalesinde faiz %4,58 (önceki %4,538), talep katsayısı %2,59 (önceki %2,57) oldu. Bugün 30Y tahvil ihalesi yapılacak. Japon yeni dolar karşısında 162 seviyesinin üzerinde kalmaya devam ediyor.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı çoğunlukla sınırlı pozitif.** ABD vadeliileri yüzde 0,2-0,3 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,3, Çin yüzde 0,1 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,8 civarında satıcılı. 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. NATO toplantısında daha önce sızan konular (CAATSA, F35,..) gündeme geldi. Bu konuları fon girişi takip **ederse** yerel varlıklar belirgin ve zamana yayılan iyimserlik yaşayabilir görüşümüzü koruyoruz. MSCI, SP açıklamalarının da iştahı etkilediğini ekleyelim.

<b>UsdTry</b>  46,87 0,04%	<b>EurTry</b>  53,67 0,31%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  40,92 0,70	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  33,41 0,00	<b>BIST100</b>  14.190 -2,12%
--	--	---	--	---

## Usd/TL:

Körfez'de karşılık saldırılar yapıyor. Misillemenin misillemesi baskının sürmesine yol açıyor. Dün gece ABD saldırı yaptı. İran cevap vereceğini açıkladı. Ancak ateşkesin resmi olarak bittiği açıklanmış değil. Hala müzakere kapısı açık. O yüzden piyasa çok bozulma yaşamıyor.

Dolar Endeksi 101 civarında işlem görüyor. FED faiz tahminleri 1,5 faiz artışı civarında geziniyor.

Dün sabah 'Eğer İran misilleme yapmaz ise bugün biraz düşebilir.' diye görüş paylaşmıştık. Ancak misilleme geldi. Hatta bu gece ABD saldırdı. Bugün kontrollü gerginliğin kontrollü kısmına odaklanılacak diye düşünüyoruz. Dolar hafif değer kaybedebilir.

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**, Körfez'deki son gelişmeler enflasyon kaygılarını yeniden canlandırabilir (petrol ~%10 yukarı geldi). Bölgede tansiyon yüksek kaldıkça enflasyonist etki katılabilir.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 46,87 civarında işlem görüyor.

## Tahvil/Bono:

TÜFE verisinden bu yana 2Y tahvil 70 bps, 10Y tahvil 20 bps yükseldiler. Körfez'deki gelişmeler tahvil iştahını azaltıyor. Süreç gergin kalmaya devam ettikçe (petrol fiyatları daha da artabilir) enflasyon kaygıları tahvil iştahını biraz daha azaltabilir.

Eğer karşılıklı saldırılara yenileri eklenmez ise tansiyon düşüşü tahvil faizlerinin gevşemesini sağlayabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,92 ve %33,85 seviyesinde tamamladı

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

**14,600 altındaki seyir, kısa vadeli hareketi baskı altında tutuyor...** Çarşamba günü satıcı bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%2.12 oranında değer kaybıyla 14,189 puandan tamamladı. Son iki işlem gününde oluşan seans içi yükseliş denemelerinin 14,600 ara direnç noktasını aşma denemelerinde zayıf kaldığını gözlemlediğimiz piyasada, dün 14,400 ara desteğinin kırılmasıyla birlikte satış baskısı etkisini arttırdı. Böylece kısa vadeli teknik resmin yeniden zayıflama sinyali ürettiği piyasa, bir alt destek noktası olarak izlediğimiz 14,250 seviyesini altında günü tamamlamış oldu. Gün içerisinde 14,000 desteğini koruma çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviyenin önemli olacağını düşünüyoruz. 14,400 desteği altında oluşan zayıflama sinyalinin ardından piyasanın 14,000 desteğini aşağı kırması durumunda, satış baskının önümüzdeki dönemde derinleşme riskinin gündeme getirebileceğini düşünüyoruz. Böyle bir gelişmenin endekste 13,500 ve 13,000 risklerini oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Teknik resmin baskı altında kalmaya devam edeceği piyasada, endeksin yeniden kısa vadeli bir yükseliş potansiyeli oluşturabilmesi için 14,600 direncinin aşılması gerekiyor.

<b>EurUsd</b> ↑ 1,1432 0,16%	<b>GbpUsd</b> ↑ 1,3406 0,39%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 4.081 -1,02%	<b>CDS 5Y</b> ↑ 229 7	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,57 0,01
---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Körfez'de karşılıklı misillemeler yapılıyor. Dün sabah İran saldırı yaptığını açıkladı. Bu gece ABD saldırılar düzenledi.

Saldırıları yapıyor ama saldırıların çapı dar tutuluyor. Tam kapsamlı bir saldırı hali yok. O yüzden piyasadaki bozulma sınırlı kalıyor.

Dolar Endeksi 101 civarında gezinmeyi sürdürüyor.

FED tahminleri yıl sonuna kadar 1,5 faiz artışı civarında (+/- hafif esneme göstererek) kalmaya devam ediyor. İlk faiz artışı beklentisi Ekimden Eylül'e doğru kayma gösteriyor.

Süreç ABD-İran arasındaki gerginliğin dozuna bağlı. Müzakere yeniden öne çıkarsa tansiyon düşer piyasalar yeniden ekonomik konulara odaklanılır.

**Ancak şu an yaşanan gerginliğin (petrol fiyatları ~%10 arttı) enflasyona ek etkisi olacağına dikkat çekmek isteriz. Merkez bankalarının tedavi süreleri uzamak zorunda kalabilir.**

Dolar Endeksi 100,9 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 1,142 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:

Jeopolitik risk artışı finansal piyasalarda risk iştahı azalmasına yol açıyor. Altın-gümüş de diğer varlıklarla aynı yönde fiyatlandığı için baskıyı hissediyorlar.

Körfez tansiyon yeniden arttı. Taraflar müzakerede hızlı ilerleyemiyorlar. Sebep isteklerin çakışması. Ateşkes süresinde birbirlerine tanıdıkları esneklikler sorun yaratabiliyor. Bu hafta çatışmanın sebebi de bizce bu. Soru şu? Ateşkes Trump'ın dediği gibi bitti mi gerçekten. Eğer öyle ise çatışma halinin derinleşmesi sürpriz olmamalı. Ancak durum tam olarak öyle değil. Çünkü Trump heyetlerin görüşmesine engel olmayacağını söyledi. Haber akışı durumun tatsız olduğunu gösteriyor ama daha tatsız hale geleceği sinyali vermiyor. Bu satışların derinleşmemesini sağlıyor. Kıymetli madenler negatif fiyatlamada 4. güne başlıyor.

Gümüşte 61 ve 63\$, altında 4156 ve 4180\$ seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda. İlk destekler ise 54-55\$, 4000\$ ve 3960\$ seviyeleri.

Misilleme yapılmaz ise seyir olumluya döner. Aksi halde baskı sürer diye düşünüyoruz.

Bu sabah 4.060 Usd seviyesindeki ons altında 4.100 ve 4.180 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 Usd ve 3.960 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, FED beklentilerine duyarlı 2 yıllık ABD tahvil faizi dün 5 baz puan kadar yükselerek %4,23'e ulaştı. 10 yıllık tahvil getirisi ise Mayıs sonundan bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Körfez'deki gelişmeler enflasyon kaygılarını, merkez bankalarının daha şahin olma ihtimalini artırıyor.

**İç tarafta**, NATO toplantısı geride kaldı. Daha önce sızdırılan haberler dile getirildi (CAATSA, F35,..). Piyasa ayrıca Körfez'deki gelişmeleri takip ediyor. Jeopolitik tansiyon NATO toplantısındaki olumlu mesajlardan daha ağır. O yüzden eurobondlarda satış baskısı öne çıkıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 229 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi, birim fiyatlar -95/+2 cent aralığında değişti.

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (3 Temmuz)  
 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak  
 16:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

		8 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46.87	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.67	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.93	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1432	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3406	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.92	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)	229	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.57	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.190	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.871	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.503	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.897	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.150	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.081	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	88.06	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	58.4	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	6.2	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	2.6	-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	-0.3	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	370	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	441	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-10	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	40	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	26.0	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	11.3	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	1.7	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	3.3	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-5.4	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-11.4	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-17.8	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.