

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

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.

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.

Yukarıdaki ifadeler dünkü bültenimizde paylaştığımız görüşlerimiz. Trump sınırları belirledi. Piyasa bunu gördü ve fiyatladı. Bir ABD yetkilisi, iki ülke arasındaki zaten kırılğan olan ateşkesi bozma tehdidi oluşturan iki günlük çatışmaların ardından ABD ve İran arasında teknik görüşmeler devam ettiğini ifade etti.

Çatışmanın artması riskinden müzakere olasılığına geçiş yatırımcıları biraz rahatlattı. Risk iştahında sınırlı bir iyileşme oldu (hisse senetleri olumlu ayrıştı). Ancak hala **resmi olarak müzakere sürecektir söylemi gelmemesi** tam bir toparlanmaya engel oluyor. Bu yönde bir açıklama piyasanın rahatlamasını genişletir. Aksi halde iyimserlik sorgulanabilir. Müzakere devam edecek anonsunun gelmemesi çatışma riskinin sıcak olduğu anlamına gelir bizce.

Kısaca çatışma baskı yarattı, Trump baskıyı limitledi, müzakere söylemi baskıyı biraz azalttı. Bundan sonrası: müzakere sinyali verilmezse yatırımcılar müzakere-çatışma ikileminde (belirsizlik) sıkışabilir.

Güney Koreli çip şirketi SK Hynix Amerikan depozito makbuzları (ADR) halka arzında 26,5 milyar dolar topladı. **Bu yabancı bir şirket tarafından ABD'de gerçekleştirilen en büyük hisse senedi satışı oldu. Bizce asıl dikkat çekmesi gereken, önümüzdeki hafta Çin'de yapılacak yılın en büyük halka arzı (ChangXin).** Şirket ciddi bellek çip kıtlığı yaşanan bir dönemde Çin'in yabancı bellek çiplerine olan bağımlılığını sona erdirmek için en iyi seçenek haline gelmiş durumda. 10 yıllık şirketin dünyanın en büyük bellek çip üreticileriyle rekabet edebilmek için **hükümet desteğini** arkasına aldığı ve teknoloji, finansman sağlamasının kolaylaştığı belirtiliyor. Şirketin ABD hükümetinin kısıtlamalarından korunmak için **yerli tedarikçi ağı** kurduğunu da belirtelim.

Yatırımcılar, bu hafta başında çip hisselerinde yaşanan sert satış dalgasının ardından yapay zeka yatırımlarındaki coşkunun devam ettiğine dair işaretlere odaklandılar. Teknoloji hisselerine yönelik iyimserlik yeniden ortaya çıktı. Körfez'deki tansiyonun düşmesi hisselerine yönelim için zemin yarattı.

Japonya'da emeklilik fonlarının yerel finansal varlıklara yatırımlarını artırması bekleniyor. Açıklama sonrası Japon uzun vadeli tahvil getirileri düştü ve yen değer kazandı.

ABD hazinesinin 30Y tahvil ihalesinde faiz %5,058 (önceki %5,02), talep katsayısı 2,44 (önceki 2,33) oldu.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli faizleri yüzde 0,1 civarında negatif. Japonya yüzde 1,8, Çin yüzde 2,3, Hong Kong yüzde 1,9 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,54, Dolar Endeksi 100,7, ons altın 4.120 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.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  46,97 0,21%	EurTry  53,80 0,24%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,97 0,05	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,58 0,17	BIST100  14.105 -0,60%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

ABD'nin müzakere süreci açıklaması tansiyonun azalmasını sağladı. Dolar talebi biraz azaldı.

Piyasa gerginliğinin azalmasını olumlu karşılıyor ancak iyileşme sınırlı kalıyor ayrıca petrol fiyatları çok düşmedi. Petrol enflasyon riski yaratıyor. O yüzden petrol yüksek kaldıkça piyasadaki iyimserlik sınırlanabilir.

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

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'de tansiyon biraz düştü ama petrol geçen haftanın belirgin üzerinde fiyatlanıyor. Petrol yüksek kaldıkça enflasyonist etki önceki haftaya göre daha fazla olabilir ve etki katılaşabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 46,97 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

TÜFE'nin heyecan yaratmaması, NATO toplantısından aşırı iyimser sonuç çıkmaması, Körfez'de tansiyonun artması tahvil faizlerinde son dönemde görülen artışın sebepleri olarak sıralanabilir.

Ancak yabancı yatırımcıların son 4 haftadır tahvillerde alıcılı olduklarına dikkat çekmek istiyoruz. 12 haziran haftasından bu yana sırasıyla 429, 341, 448 ve 572 milyon dolarlık alım gerçekleştirdiler (1,8 mia\$).

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,97 ve %33,58 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftanın son işlem gününde 14,000 desteğinde dengelenme çabası hakim olacak... Perşembe günü satıcılı bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.60 oranında değer kaybıyla 14,105 puandan tamamladı. Seans içi yükseliş denemelerinin 14,600 ara direnç noktasını aşma denemelerinde zayıf kaldığı piyasada, önceki gün 14,400 ara desteğinin kırılmasıyla birlikte artan satış baskısı devam ediyor. Böylece kısa vadeli teknik resmin yeniden zayıflama sinyali ürettiği piyasa, haftanın son işlem gününde bir alt destek noktası olarak izlediğimiz 14,000 seviyesini koruma çabası devam edecek. Piyasada bu seviyeyi koruma çabasının önemli olacağını düşünüyoruz. 14,400 altında oluşan zayıflama sinyalinin ardından piyasanın 14,000 desteğini aşağı kırması durumunda, satış baskısının önümüzdeki dönemde derinleşme riskini gündeme getirebileceği unutulmamalıdır. 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.

EurUsd ↑ 1,1445 0,12%	GbpUsd ↑ 1,3434 0,21%	ONS Altın \$ ↑ 4.114 0,79%	CDS 5Y ↓ 227 -2	ABD 10 Yıllık ↓ 4,55 -0,02
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Körfez'de çatışmanın derinleşmemesi ve müzakere kapsamının açık bırakılması tansiyonun sınırlı kalmasını sağlıyor. Yeniden müzakere sinyalinin verilmesi ile gerginlik azalma gösterdi.

Dolar sınırlı değer kaybetti. Dolar Endeksi 100,6 civarına gevşedi.

Yıl sonuna kadar kümüle FED faiz artışı tahminleri 38 bps'den 34 bps'ye gevşedi.

Dolar Endeksi 100,6 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 1,146 seviyesindeki paritede 1,149 ve 1,155 seviyeleri gün içi direnç; 1,131 ve 1,135 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Körfez'deki çatışmaların müzakerelere engel olmayacağını açıklanması piyasa üzerindeki baskıyı azaltıyor. Önceki gün Trump'ın müzakerelere engel olmayacağını ifade etmesi zaten gerginliği limitlemişti.

Çatışmanın derinleşme riskinden müzakereye geçiş piyasayı rahatlatıyor. Eğer petrol fiyatları düşüş kaydetmezse piyasa iyimserliği sorgulanabilir. Bu durum kıymetli madenler için yükselişin sınırlanması anlamına gelebilir. Zira yüksek petrol fiyatı enflasyon riski ve şahin FED demek.

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

Bu sabah 4.120 Usd seviyesindeki ons altında 4.150 ve 4.180 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 Usd ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Körfez'de tansiyonun azalması tahvil faizlerini aşağı çekiyor. ABD hazinesinin 30Y tahvil ihalesinde faiz %5,058 (önceki %5,02), talep katsayısı 2,44 (önceki 2,33) oldu.

İç tarafta, NATO toplantısı geride kalırken Körfez'de tansiyonun düşmesi olumlu. Ancak petrol fiyatının yüksek kalmaya devam etmesi olumsuz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 227 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi, birim fiyatlar +2/+9 cent aralığında değişti.

10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %6)

		9 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	46,97	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	53,80	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	100,72	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1445	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3434	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,97	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33,58	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	227	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,55	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.105	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.207	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.541	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.118	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.212	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.114	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	91,14	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	9,3	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	6,4	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	2,4	-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	-0,1	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	375	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	458	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-12	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	38	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	25,3	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	12,8	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	10,2	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	2,6	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)	-4,6	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-8,3	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-15,1	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 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.