

1- Körfez

Cumartesi ABD, İran'da 140 hedefi vurduğunu açıkladı. **Pazar** günü İran Kuveyt, Ürdün ve Katar da dahil olmak üzere Orta Doğu'daki Amerikan müttefiklerine karşı misilleme amaçlı insansız hava aracı ve füze saldırıları düzenledi. **Bu gece** ABD yeni saldırılar düzenledi.

İran hafta sonu Hürmüz Boğazı'nın 'ikinci bir duyuruya kadar' kapatılacağını açıkladı. ABD Merkez Komutanlığı ise bu açıklamayı reddederek, boğazın tüm gemilere açık olduğunu ve ABD ordusunun seyrüsefer özgürlüğünü sağlamaya hazır olduğunu belirtti.

Pazar günü boğazda neredeyse hiç trafik görülmedi. Hürmüz Boğazı neredeyse tamamen kapalı.

ABD-İran gemi geçişi konusunda aynı fikirde değiller ve ABD Körfez'in güneyinden, İran kuzeyinden rota yapılmasını istiyor. Güney rotası İran'ı kızdırıyor ve İran bu rotayı kullanan gemilere saldırıyor. ABD ise İran'ın Körfez'deki askeri kabiliyetine saldırarak sorunu 'çözmeye' çalışıyor. ABD Hürmüz açık derken güney rotasını işaret ediyor. İran kuzey ve güneyin kapalı olduğunu ifade ediyor.

Geçtiğimiz hafta başlayan gerginlik bu haftaya sarktı. Eğer taraflar tutumlarını aynen sürdürürlerse yatırımcılar finansal araçlara olan iştahlarını düşük tutmak zorunda kalabilirler. Saldırıların durması ve diplomasinin öne çıkması halinde ise risk iştahı artabilir.

2- Enflasyon

ABD Mayıs ayı enflasyon verileri yüksek petrol fiyatlarını yansıtmıştı. Mayısta petrol fiyatları yüksek, hazıranda belirgin düşük seyretti. O yüzden haziran verilerinin Mayıs verilerinin altında oluşması sürpriz değil. Yarın açıklanacak TÜFE'nin manşette %4,2'den %3,8'e inmesi, çekirdeğin %2,9 seviyesinde aynı kalması bekleniyor. Ancak son gelişmelerden dolayı petrol fiyatları yüzde 10 civarında yukarı geldi. Eğer Körfez'de tansiyon düşmez ise Temmuz petrol fiyatı haziran fiyatlarının muhtemelen üzerinde oluşacak (petrol şu ana kadar ~%10 yukarıda).

Kısaca, haziran ayında açıklanan Mayıs TÜFE çok referans olamadı. Çünkü hazıranda enerji fiyatları belirgin düşmüştü. Şimdi ise haziran verileri çok anlamlı olmayabilir, çünkü temmuzda enerji fiyatları yükseldi. Yarın açıklanacak verileri anlamlandırırken bu gözle bakmanın faydalı olacağını düşünüyoruz. Enerji fiyatlarında trend olmaması, ciddi dalgalanma yaşanması enflasyonda trend oluşmasına mani oluyor.

Eğer sonuç beklenenden daha düşük gelirse risk iştahında olumlu katkı yapabilir. Yukarıda ifade ettiğimiz referans olmama hali göz önünde bulundurulmalı. Eğer sonuç yüksek gelirse, Temmuz verisi için iyi sinyal olmayacaktır diye düşünüyoruz.

3- Bilançolar

Bu hafta ABD şirketleri 2. çeyrek bilançolarını açıklamaya başlayacak. Yarın BOFA, Citi, Goldman, JP Morgan, Wells Fargo. Çarşamba Blackrock, Morgan Stanley. Perşembe **TSMC**. Önce bankalar sonra teknoloji sektörünün ağır topları finansal sonuçları ile finansal piyasaları etkileyecek. Yatırımcıları özellikle teknoloji şirketlerinin bilançolarını bekliyor. Diğer araçlarından yapay zeka desteği ile olumlu ayrılan hisse endeksleri kritik noktadalar. Güçlü sonuçlar, güçlü öngörüler hisse senetlerine yeni alımlar getirebilir.

Oldukça yoğun ve kritik veri akışının olacağı bir haftaya başlıyoruz. Haftanın başlangıcı Körfez'deki gelişmelerden ötürü keyifli değil. Yatırımcıların olası düşük enflasyonun, iyi bilançoların keyfini yaşamaları Körfez'deki tansiyonun düşmesi ile mümkün olabilir. Jeopolitik tansiyon yüksek olursa iyi sonuçlar gölgede kalır, yeterince heyecan yaratmayabilir. En iyi senaryo Körfez'de tansiyon azalması, düşük enflasyon, iyi bilançolar ile oluşur diye değerlendiriyoruz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadelieleri yüzde 0,4-1,0 aralığında negatif. Japonya yüzde 1,1, Çin yüzde 0,7, Hong Kong yüzde 0,1 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,59, Dolar Endeksi 101,1, ons altın 4.060 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB faiz indirimi Körfez'de tansiyonun (~petrol fiyatlarının) düşmesi ile mümkün hale gelebilir. Temmuz ayı TÜFE verisi de dezenflasyon için gösterge olabilir ancak bu ay petrol fiyatlarının yüzde 10 yukarı geldiği, maaş artışları, kamu hizmet-ürün fiyat ayarlamaları göz önünde tutulmalı.

Usd/TL:

Yeni çatışma haberleri Körfez’de tansiyonu artırıyor. Piyasaların risk iştahı azalıyor. Nakit talebi artıyor ve dolar değeri kazanıyor.

Yarın ABD TÜFE verisi açıklanacak. TÜFE’nin manşette %4,2’den %3,8’e inmesi bekleniyor. Ancak bu ay petrol fiyatları yüzde 10 civarında yukarı geldi. O yüzden haziran ayı düşük gelse bile temmuz enflasyonu yukarı çıkabilir. Yatırımcılar haziran verisi düşük gelse bile çok rahatlamayabilirler. Petrol yüksek kaldıkça piyasadaki iyimserlik sınırlanabilir.

Dolar Endeksi haftaya 101 seviyesinin üzerinde başlıyor. FED faiz tahminleri 1,5 faiz artışı civarında geziniyor (bu sabah 1,6).

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.

TCMB, faiz indiriminin Körfez ve petrol fiyatlarında iyileşmeye bağlı olduğunu düşünüyor. Şu an ikisi de olumlu yönde ilerlemiyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 47,00 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Körfez’de gerginlik sürüyor. ABD İran karşılıklı saldırılar düzenliyor. Hürmüz neredeyse tamamen kapalı. Güncel durum enflasyon için iyi sinyal vermiyor. Bu durumda tahvil faizlerinin aşağı gelmesi zorlaşıyor.

Yabancı yatırımcıların son 4 haftada yaklaşık 1,8 milyar dolarlık tahvil almaları dikkat çekici. Ancak yukarıda ifade ettiğimiz gelişmeler iştahın sürmesine dair soru işareti yaratıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,75 ve %33,60 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Endeksin 14,000/14,600 bandındaki yatay seyrini sürdürmesini bekliyoruz...

Cuma günü alıcılı bir seyriz izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü %1.53 oranında değer artışıyla 14,321 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta oluşan seans içi yükseliş denemelerinin 14,600 direnç noktasını aşma denemelerinde başarısız kalmasıyla birlikte, hafa içerisinde satıcılı bir seyrin hakim olduğunu gözlemliyoruz. Satış baskısını ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 14,000 seviyesi üzerinde karşılama çabası cuma günü tepki alımlarını beraberinde getirirken, endeksin kısa vadeli hareket aralığının 14,000/14,600 bandında oluşacağını düşünüyoruz. Kısa vadeli zayıf seyrini 14,000 seviyesi üzerinde karşılama çabasını sürdürecektir piyasada, bu desteğin aşağı kırması durumunda satış baskının önümüzdeki dönemde derinleşme riskinin gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Böyle bir gelişmenin ise endekste 13,500 ve 13,000 risklerini oluşturabileceği unutulmamalıdır.

Endeksin yatay seyrini tamamlayarak yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 14,600 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda piyasada 15,200 zirve bölgesini aşmaya yönelik yeni bir hareketin oluşabileceğini düşünüyoruz.

Eur/Usd:

Trump geçtiğimiz hafta müzakere kapısını açık bıraktı ama karşılıklı saldırılar durmadı. Yeni saldırılar gerginliği yüksek tutuyor, enerji fiyatlarını artırıyor. Enflasyon endişeleri artıyor.

Güncel durum bu şekilde ve yarın haziran ayı ABD TÜFE, Çarşamba ABD ÜFE verileri açıklanacak. TÜFE'nin manşette %4,2'den %3,8'e inmesi, çekirdeğin %2,9 seviyesinde aynı kalması bekleniyor.

Haziran ABD enflasyon verileri elbet bir referans olacaktır ama bunu petrol fiyatlarının temmuzda yukarı çıkmasını dikkate alarak değerlendirmek gerekir diye düşünüyoruz.

Yıl sonuna kadar kümüle FED faiz artışı tahminleri 40 bps yükseldi.

Dolar sınırlı değer kazancı ile haftaya başlıyor. Dolar Endeksi 101,1 civarında işlem görüyor. 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 1,139 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:

Jeopolitik risk, artan enerji fiyatları, değerlenen dolar, yükselen tahvil faizleri,... kıymetli madenler için iyi koşullar değil.

ABD İran arasındaki gerginlik sürüyor. Hatta dar kapsamlı çatışmalara yenileri ekleniyor.

Taraflar daha önce de bu tarz çatışmalar yaşamış ancak devamında heyetler hızlıca masada buluşmuştu. Bu kez de öyle mi olacak yoksa gerginlik uzayacak mı sorusunun yanıtı önemli.

Bu hafta ayrıca ABD enflasyon verileri açıklanacak. Sonuçların yüksek gelmesi kıymetli madenler için yeni baskı sebebi olabilir.

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 4.070 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 negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Körfez'de tansiyonun yükselmesi tahvil faizlerini yukarı itiyor. ABD 2Y tahvil şubat 2025'den bu yana en yüksek seviyelere erişti. Yarın ABD TÜFE, Çarşamba ÜFE verisi açıklanacak. Sonuçlar tahvil piyasasını etkileyecek.

İç tarafta, NATO toplantısı geride kalırken Körfez'de tansiyonun yeniden yükselmesi olumsuz. Petrol fiyatının yüksek kalmaya devam etmesi enflasyon için risk oluşturuyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 226 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -2/+2 cent aralığında değişti.



Gündem

Önemli Göstergelerin Performansı

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 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.