

Trump Hürmüz'ün koruyucusu olacaklarını ve geçişlerden yüzde 20 oranında geçiş ücreti alacaklarını ifade etti (!).

Hürmüz'ün statüsü konusunda ABD ile İran arasında anlaşmazlık vardı. İran geçiş ücreti alacağını açıkladığında ABD bunun yasal olmadığını ve geçiş ücretine müsaade etmeyeceğini söylüyordu. Bugün geldiğimiz noktada ABD kendisi ücret alacağını ifade eder duruma geldi. Trump yönetiminin uluslararası kuralların dışına kolayca çıkma refleksini bir kez daha görüyoruz.

ABD ve İran arasındaki gerginliğin artmasıyla petrol fiyatları yükselişini sürdürdü; brent fiyatı dün yüzde 9,5, ay başından bu yana ~%22 oranında yükseldi. Sadece fiyat değil, arz aksamalarının da olması **enflasyonun yeniden alevleneceği** endişelerini artırdı. Merkez bankalarının faiz oranlarını yükseltmek zorunda kalacakları yönündeki endişeler de yükseliyor.

Yüksek enerji maliyeti = enflasyon riski = şahin merkez bankaları. FED'in yıl sonuna kadar toplam faiz artışı tahminleri yukarı yönde revize oluyor. Piyasa 45 baz puan artış bekliyor. Bu 1,8 faiz artışına denk geliyor. Diğer bir değişim ise ilk faiz artışının tarihinde yaşanıyor. Piyasa ilk faiz artışının eylül ayında olmasını öngörüyor (önceki haftaya kadar aralık idi, geçen hafta ekim olmuştu).

Saat 15:30... Bugün ABD haziran TÜFE verisi açıklanacak. TÜFE'nin manşette %4,2'den %3,8'e inmesi, çekirdeğin %2,9 seviyesinde aynı kalması bekleniyor. Eğer sonuçlar beklenti altı gelirse sınırlı bir olumlu etki yapabilir. Ancak beklenti üstü gelmeleri halinde negatif etkinin daha fazla olacağını değerlendiriyoruz. Düşük-yüksek sonuç etkisinin asimetrik olacağını değerlendiriyoruz. Yüksek gelen sonuç FED faiz artışı miktarının daha da artmasına yol açabilir. Piyasa üzerindeki baskı artabilir.

Saat 17:00... FED başkanı Warsh Temsilciler Meclisi'nde konuşacak. Başkan FED faiz toplantısında ve ECB forumunda şahin duruş sergilemişti. Enflasyonla mücadelede 'taahhüt' mertebesinde kararlılık mesajı vermişti. Bugün petrol fiyatı 85\$ seviyesine gelmişken ve petrol arz problemi oluşmuş, Körfez'de tansiyon son zamanların en yüksek seviyesine erişmişken nasıl bir tutum sergileyeceği önemli olacak. Enflasyon risklerinin arttığını işaret edebilir. Şahinlik dozunun artması sürpriz olmaz bizce.

Yarın ABD ÜFE'nin açıklanacak (saat 15:30). Beklentiler manşetin %6,5'den %6,2'ye düşüş, çekirdeğin ise %4,9'dan %5,2'ye artış şeklinde. Hem TÜFE'de hem ÜFE'de çekirdek veriler enflasyondaki katılığı işaret ediyor.

ABD 2Ç bilançoları... Bugün BOFA, Citi, Goldman, JP Morgan, Wells Fargo. Yarın Blackrock, Morgan Stanley. Perşembe TSMC. Bankalar başlıyor ama yatırımcılar teknoloji şirketlerini bekliyor. Yüksek sermaye ihtiyacı olan teknoloji şirketlerinin, faizlerin yüksek olduğu ve daha da artmasının konuşulduğu sırada paranın yüksek maliyetini açıklayacakları gelir-kar rakamları ile tolere edip edemeyecekleri önemli olacak.

Körfez güncel ajandanın çatı unsuru-maddesi. Körfez'e dair haberler tatsız oldukça diğer maddelerin (ABD enflasyonu, bilançolar..) gölgede kalacağı kanaatindeyiz. Eğer diğer maddeler de tatsız olursa (yüksek enflasyon, düşük gelir-kar) yatırımcıların tutunacak dalı kalmayabilir.

ABD 10Y tahvil faizinin %4,55 seviyesinin üzerinde kalması ilk etapta mayıs (%4,70) ardından ocak 2025 (%4,80) ve ekim 2023 seviyelerini (%5,00) hedef haline getirebilir. ABD yönetimi tahvil faizlerinde yükselişlere daha önce kayıtsız kalamamıştı. Bu kez de kayıtsız kalmayacaksa Körfez'deki tansiyonu düşürmek en etkin çözüm olabilir. Aksi halde sadece ekonomiler, küresel piyasalar değil, Trump'ın siyasi kariyeri de tatsız koşullarla karşılaşabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadelileri yüzde 0,4-0,5 aralığında negatif. Japonya yüzde 0,8, Çin yüzde 2,1, Hong Kong yüzde 0,2 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,63, Dolar Endeksi 101,2, ons altın 4.020 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, petrol fiyatlarında dramatik yükseliş enflasyon riski yaratıyor ve dezenflasyon sürecini erozyona uğrattıyor. Petrol fiyatları yükseldikçe ve yüksek kalma süresi uzadıkça TCMB faiz indirimi ihtimali o oranda silikleşebilir.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, imalat sanayiine 1 trilyonluk uygun kredi sağlanacağını açıkladı.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
47,03 0,07%	53,59 -0,11%	40,93 0,18	33,66 0,00	14.092 -1,60%

Usd/TL:

Körfez'de saldırılara yenileri eklendi. Trump Hürmüz'ü koruyacaklarını ve karşılığında %20 vergi alacaklarını ifade etti (!).

Petrol fiyatlarındaki dramatik artış enflasyon kaygılarını artırıyor. Merkez bankaları daha şahin olmak zorunda kalabilir. FED'in yıl sonuna kadar 45 baz puan artış yapması bekleniyor. İlk faiz artışı ayı eylüle geldi (piyasa tahmini).

Bugün 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 güne 101,2 seviyesinde başlıyor. FED faiz tahminleri 1,5 faiz artışı civarında geziniyor (bu sabah 1,8).

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 dün hızla arttı. Petrol daha da yükseldikçe, yüksek kaldıkça enflasyonist etki önceki haftaya göre daha fazla olabilir ve etki katılaşabilir.

TCMB, faiz indiriminin Körfez'deki sürece ve petrol fiyatlarında iyileşmeye bağlı olduğunu düşünüyoruz. Şu an ikisi de olumlu yönde ilerlemiyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 47,04 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Körfez'de gerginlik artarak sürüyor. ABD İran karşılıklı yeni saldırılar düzenliyor. Bu şartlarda Hürmüz'den gemi geçişi pek mümkün görünmüyor. Güncel durum enflasyon için iyi sinyal vermiyor. Bu durumda tahvil faizlerinin aşağı gelmesi zorlaşıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,93 ve %33,90 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Devam eden zayıf seyrir içerisinde 14,000 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz...

Pazartesi günü satıcı bir seyrir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.60 oranında değer kaybıyla 14,092 puandan tamamladı. Piyasada 14,600 ara direnç noktasını aşma denemelerinin başarısız kalmasıyla birlikte, geçtiğimiz hafta başlayan satış baskısı devam ediyor. Bu satış baskısı içerisinde ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 14,000 seviyesinin önemini koruduğunu düşünüyoruz. Kısa vadeli zayıf seyririni 14,000 üzerinde karşılama çabasını sürdürecektir piyasada, bu desteğin aşağı kırması durumunda ise satış baskının önümüzdeki dönemde derinleşme riskini gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Böyle bir gelişmenin ise önümüzdeki süreçte endekste 13,500 ve 13,000 risklerini oluşturabileceği unutulmamalıdır.

Endeksin devam eden zayıf seyririni tamamlayarak yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 14,600 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda piyasada 15,200 zirve bölgesini aşmaya yönelik yeni bir hareketin oluşabileceğini düşünüyoruz.

EurUsd ↓ 1,1394 -0,02%	GbpUsd ↓ 1,3362 -0,12%	ONS Altın \$ ↓ 4.016 -1,05%	CDS 5Y ↑ 229 3	ABD 10 Yıllık ↑ 4,63 0,04
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Körfez'de tansiyonun daha da artması piyasalar üzerindeki baskıyı artırıyor. Nakit talebinde en çok dolar tercih ediliyor.

Petrol fiyatlarının sadece dün yüzde 10 civarında artması enerji maliyetlerini, enflasyon endişelerini de artırıyor. FED'in yıl sonuna kadar olası kümüle faiz artış beklentisi 45 baz puana çıktı. İlk faiz artışı ekimden eylül ayında geldi. FED Waller faiz artışının yakın olduğunu ifade etti.

Bugün 2 önemli başlık takip edilecek. 1- ABD TÜFE verisi 2- FED başkanı Warsh'un Temsilciler Meclisi'nde yapacağı sunum.

TÜFE verisinin sonucu (beklenti altı-üstü) piyasaları hareket getirebilir. Yüksek gelirse düşük gelmesine göre daha fazla etki yaratabilir (asimetri). TÜFE'nin manşette %4,2'den %3,8'e inmesi, çekirdeğin %2,9 seviyesinde aynı kalması bekleniyor.

Warsh son FED toplantısında, ECB'nin forumunda şahin tavır sergilemişti. Petrolün 85\$ seviyesine geldiği gün yapacağı konuşmada daha şahin bir tavır sergileyebilir.

Dolar Endeksi 101,2 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 **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

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

ABD İran arasındaki gerginlik dün iyice arttı. Trump Hürmüz'ün koruyucusu olmaktan ve %20 geçiş ücreti almaktan bahsetti. Sıra dışı açıklama piyasa üzerinde bir miktar şok yarattı. Ayrıca 2 ülke saldırı yapmaya devam ediyorlar. Bu gece ABD ağır saldırılar yaptı.

Dün '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.' demiştik. Gerginlik dozunun ve süresinin arttığı görülüyor. Kıymetli madenler için görünüm olumlu değil.

Bugün ABD TÜFE, yarın ÜFE 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 4.020 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 enerji maliyetinin yükselmesi enflasyonun yükselmesi ve tahvil faizlerinin yükselmesi zincirini oluşturuyor. ABD 10Y tahvil faizi dün %4,63 seviyesine kadar yükseldi. Tahvil faizi belirgin yükselişler kaydettiğinde ABD (ekonomi) yönetimi rahatsız oluyordu. Körfez'deki son gelişmeler yine kritik seviyelere erdirdi. Bugün ABD TÜFE, yarın 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), 229 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi, birim fiyatlar -47/0 cent aralığında değişti.

- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %3.8 önceki: %4.2)
- 17:00 Fed Başkanı Kevin Warsh ABD Temsilciler Meclisinde Yarı Yıl Para Politikası Raporu'nu sunacak
- JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs ve Bank of America'nın bilançoları açıklanacak

		13 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47.03	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.59	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.17	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1394	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3362	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.93	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.66	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 (%)	4.63	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.092	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.873	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.519	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.114	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.074	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.016	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	87.18	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	57.6	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9.5	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	2.9	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-3.0	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.6	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	371	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	466	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-10	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	46	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	25.1	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	9.8	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.5	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	2.1	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-6.9	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-12.3	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-18.9	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 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.