

Körfez'deki sürecin küresel gündemin çatı maddesi olduğunu düşünmeye devam ediyoruz.

Haftaya başlarken ABD enflasyon verileri için, eğer beklentiden daha iyi gelirlerse olumlu fiyatlamaya sağlayacaklarını ancak Körfez'deki tansiyonun iyimserliği limitleyeceğini ve etkinin kısa soluklu olabileceğini ifade etmiştik. Eğer enflasyon beklenti üstü gelirse etkisinin (Körfez'deki negatiflikle birleşerek, 1+1>2) fazla hissedileceğini, yani düşük-yüksek enflasyonun fiyatlamaya etkisinin asimetrik olacağı düşüncemizi paylaşmıştık. Sonuçta enflasyon beklenti altı geldi. Piyasa ilkten olumlu tepki verdi.

Haftanın son günündeyiz. Körfez'de çatışmalar sürüyor. Yayılma, genişleme riski artıyor. Trump İran'ın altyapılarını vurmak için önümüzdeki haftayı işaret etmişti, ancak bu gece köprüleri, iletişim tesisleri içeren 3 yerin vurulduğu belirtiliyor. İran ise Körfez ülkelerindeki ABD askeri tesislerini vurmaya devam ediyor. Hürmüz'de gemi trafiği çok düşük sayılarda kalmaya devam ediyor. Kuzey Hürmüz İran, güney Hürmüz ABD rotası, İran güneyden geçen gemilere saldırarak boğazın tamamında söz sahibi olmak istiyor.

Brent petrol fiyatı son 3 gündür 85\$ civarına sıkışmış durumda. 85\$'ın üzerinde 90\$, altında ise 80\$ seviyesine gidebilir. Sıkışmanın ne yöne kırılacağı ise Trump'ın kararlarına bağlı. Görünen bölgede tansiyonun artış kaydettiği.

ABD'nin en büyük dört **yapay zeka** şirketinin sadece bu yıl 725 milyar dolardan fazla harcama yapması bekleniyor. Aşırı nakit yakmaya karşılık karın tatminkar olmaması teknoloji hisselerinin aşırı değerlendirilip değeri düşmediği sorusunu öne çıkarıyor. Yatırımcılar yüksek değerlemeleri sorguluyor.

Son dönemin en volatil borsası **Kospi bugün kapalı**. Teknoloji iştahına dair buradan sıra dışı fiyatlamaya göremedik ama dün Nasdaq 1,6% oranında düştü, bu sabah Nasdaq vadeli benzer oranda eksi. Çip hisselerdeki gelecek bitmedi ama yatırımcılar bugünlerde karlılığa, sürdürülebilirliğe ayrıca artan tahvil faizlerine, değerli dolara, FED şahinliğinin uzayacağına, Körfez'de çatışmaların alevlenmesine odaklanıyor.

Japonya Maliye Bakanının açıklamasına rağmen yen, dolar karşısında 162,4 civarında işlem görüyor. Yen dolar karşısında son kırk yılın en düşük seviyesine yakın seyretmeye devam ediyor. Müdahale olasılığı sıcaklığını koruyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli faizleri yüzde 0,7-1,3 civarında negatif. Japonya yüzde 4,8, Çin yüzde 1,6, Hong Kong yüzde 1,9 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55, Dolar Endeksi 100,8, ons altın 3.980 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bugün Fitch gözden geçirmesi, haftaya Perşembe PPK faiz kararı ajandada öne çıkıyor. Fitch son gelişmeler ışığında kredi notu-not görünümünde, PPK faiz oranlarında değişime gitmek ister mi soruları yanıt bulacak.

PPK'nın politika faizini değiştirmesi beklenmiyor (%37, Bloomberg). Ancak olası indirimin ilk adımı günlük fonlama faizini (%40) biraz aşağı çekmek (~100 bps) çekmek şeklinde olabilir. O yüzden Bloomberg'deki tahmin tam olarak piyasa hissiyatını yansıtmayabilir (fonlama mekanizması nedeniyle). Jeopolitik tansiyon artışının, enerji maliyetindeki yükselişin dezenflasyon için aleyhte etki yaptığı sırada PPK'nın nasıl bir okuma yaptığını göreceğiz.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1437 -0,25%	1,3460 -0,55%	3.980 -1,28%	231 1	4,55 -0,01

Usd/TL:

‘Çatı fiyatlama unsuru Körfez, o yüzden enflasyon verisindeki iyileşmenin etkisi kalıcı olmayabilir.’ görüşümüzü koruyoruz. ABD enflasyonuna dair iyimserlik azalıyor. ABD İran arasındaki çatışmalar ivme kazanıyor. Jeopolitik belirsizlik yüksek seyrediyor.

Dolar Endeksi güne 100,8 seviyesinde başlıyor. 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, gündem enflasyonist etkiler artarken yaklaşan PPK faiz kararı. Orta Doğu’da çatışmalar genişleme riski taşıyarak sürüyor. Petrol fiyatları bu ay %20 civarında yükseldi. Bu durumda PPK beklenen faiz indirim döngüsünü başlatabilir mi? Eğer Körfez’de tansiyonun üst sınırı burası, daha üstü olmaz, çatışma hali uzamaz ön kabulü ile hareket edersek PPK duruşunun gevşetmesi için bir sebep bulabiliriz. Ancak tansiyonda tavan belirlemek, çatışmaya süre tayin etmek spekülasyon olabilir. PPK’nın görüşünü haftaya karşılayacağız. Piyasa beklentisi faizin değişmeyeceği yönünde.

Petrol son günlerde 85\$ seviyesine sıkıştı. Bir karar anı yaklaşıyor olabilir.

Bu akşam Fitch kredi notu gözden geçirmesini açıklayacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 47,16 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Ayın başından bu yana yükselen tahvil faizleri dün gevşeme gösterdi. Gösterge tahviller yaklaşık 150 baz puan civarında yükselmişlerdi, dün 15 baz puan kadar gevşediler.

Hazine haftaya 7 ay vadeli bono, 2Y vadeli sabit tahvil ve 2Y vadeli dolar cinsi tahvil ihraçları ile bu ayın borçlanma programını tamamlayacak.

Jeopolitik tansiyon artışı, enerji maliyetindeki yükseliş dezenflasyon için aleyhte etki yapıyor. Bu akşam Fitch gözden geçirmesi, haftaya Perşembe PPK faiz kararı takip edilecek. Son gelişmeleri kendi gözlemlerinden nasıl yorumladıklarını göreceğiz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,10 ve %34,26 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,000 desteğini korumayı başaran piyasada tepki yükselişi oluyor...

Perşembe günü alıcılı bir seyrizleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü %1.22 oranında değer artışıyla 14,251 puandan tamamladı. 14,600 ara direnç noktasını aşma denemelerinin başarısız kalmasıyla oluşan satış baskısını kısa vadeli önemli destek noktası olarak izlediğimiz 14,000 seviyesi üzerinde karşılama çabasında hareketlenen piyasada, dün bu seviye üzerinde tepki alımlarının yaşandığını gözlemliyoruz. Kısa vadeli seyrini 14,000 üzerinde karşılama çabasını sürdürecektir piyasada, bu desteğin aşağı kırılması durumunda ise satış baskının önümüzdeki dönemde derinleşme riskini gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Böyle bir gelişmenin önümüzdeki süreçte endekste 13,500 ve 13,000 risklerini oluşturabileceği unutulmamalıdır. Endeksin devam eden zayıf seyrini 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 ↓ 1,1437 -0,25%	GbpUSd ↓ 1,3460 -0,55%	ONS Altın \$ ↓ 3.980 -1,28%	CDS 5Y ↑ 231 1	ABD 10 Yıllık ↓ 4,55 -0,01
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Pazartesi 43 bps, Salı 31 bps, Çarşamba 26 bps, dün sabah 27 bps, bu sabah 28 bps...

FED'in yıl sonuna kadar kümüle faiz artışı tahminleri ABD enflasyon verileri sayesinde yumuşamıştı ama yeniden hafifçe artış kaydediyor.

Elimizde beklenti altı gelen enflasyon verileri var ama devam eden çatışmalar petrol fiyatlarını yüksek tutuyor, ayrıca belirsizliğin sürmesine yol açıyor.

FED tek veri ile sıkı duruşunu gevşetebilir mi, petrol fiyatları tırmanmaya başladı mı enflasyona dair kaygılar azalabilir mi,... sorular çoğaltılabilir. Görünüm FED'e gevşemek için alan açmıyor bizce.

Dün haziran ABD perakende satışları beklenti ile aynı geldi (%0,2). Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise azaldı (208 bin). Devam eden konut satışları ise dramatik düştü (3,5%'den -%5,4'e).

Enflasyon verileri ile gevşeyen Dolar Endeksi yeniden yükseliyor. İyi tarafı artış hızının yavaş olması.

Dolar Endeksi 100,8 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 1,144 seviyesindeki paritede 1,151 ve 1,158 seviyeleri gün içi direnç; 1,141 ve 1,137 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Dün 'Haber akışı kıymetli maden pozisyonları üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. **Tepki çabaları cılız kalıyor, destek seviyelerini korumak zorlaşıyor.**

Söz konusu satış baskısının ABD enflasyon verilerinin beklenenden iyi-düşük gelmesine rağmen oluştuğuna dikkat çekmek istiyoruz. görüşümüzü paylaşmıştık. Kıymetli madenler hakkında aynı şekilde düşünüyoruz. Şartlar aleyhte görünmeye devam ediyor.

Körfez'de çatışmalar yeniden hızlanıyor, petrol fiyatları artıyor, FED daha uzun süre sıkı kalabilir, dolar değerleniyor, tahvil faizleri yüksek seyreliyor,... kıymetli madenlerin baskılanması sürpriz değil.

Gümüşte 61 ve 63\$, altında 4156 ve 4180\$ seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda. İlk destekler ise 54-55\$, 4000\$ ve 3960\$ seviyeleri. Altın ve gümüş ilk destek seviyelerine geldi. 3920-3950\$, 51-50\$ yeni destek seviyeleri olabilir.

ABD söylediği gibi İran altyapılarına saldırırsa jeopolitik tansiyon daha da artabilir.

Bu sabah 3980 Usd seviyesindeki ons altında 4.000 ve 4.100 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.960 Usd ve 3.920 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, beklenti altı ABD enflasyon verileri nefes alma fırsatı verdi. Ancak genel haber akışı enflasyonist olmaya devam ediyor. Bu sebeple tahvil faizlerinde gevşeme sınırlı-geçici kalabilir.

İç tarafta, Körfez'de tansiyonun yüksek seyretmesi olumsuz. Petrol fiyatının yüksek kalmaya devam etmesi enflasyon için risk oluşturuyor. Bu akşam Fitch'in kredi not görünümümüze dair güncelleme yapması bekleniyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 231 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -35/0 cent aralığında değişti.

- Fitch Ratings piyasa kapanışı sonrası Türkiye'nin ülke kredi notuna ilişkin değerlendirmesini açıklayabilir
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (10 Temmuz)
- 17:00 ABD'de Temmuz ayı Michigan Üniversitesi beklenti endeksleri açıklanacak

		16 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47.16	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.98	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.79	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1437	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3460	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.10	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.26	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	231	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	BİST - 100 Endeksi	14.251	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.882	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.532	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.915	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.030	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.980	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	83.64	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	55.2	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	9.8	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	6.8	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	2.5	-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	0.1	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	388	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	526	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-8	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	38	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	26.5	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	11.4	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	10.0	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)	1.3	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-7.7	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-15.9	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-22.4	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.