

Haziran ayının aksine Temmuz ayı daha tatsız ilerliyor.

Körfez'de saldırılar her gün yapılmaya başlandı. Körfez bölgesinde içme suyu deniz suyundan temin ediliyor. ABD'nin İran'da, İran'ın Katar'da su arıtma tesisi vurduğu belirtiliyor. Sivil altyapı tesisleri vurmak uluslararası hukuka uygun değil ancak süreç bu yöne doğru ilerliyor. Geçtiğimiz günlerde Trump İran'ın altyapıları vuracakları tehdidinde bulunmuştu. Birkaç örneğini gördük (köprü, altyapı, liman...). Barış umutları azalıyor. Bardağın boş tarafı.

ABD ile İran arasındaki çatışmanın belli bir seviyede kalması, jeopolitik tansiyonun daha da artmamasını sağlıyor. Bardağın dolu tarafı (?). Çatışmaların genişleme, derinleşme riski sıcak. O yüzden yarına dair umutlu konuşmak için acele etmemekte fayda olabilir. İran Dışişleri Bakanı Arakçı'nın dün yaptığı açıklamada nükleer çabaların 'çözumsuz' kalabileceğini ifade ettiğini ekleyelim.

Eğer taraflar çatışmaları savaş boyutuna çekerlerse o vakit jeopolitik riskte dramatik artış görülebilir. Mevcut durumda risk belli bir seviyede durgunlaşmış gibi görünüyor. Bu sebeple yatırımcılar risk iştahlarında minör değişiklikler gösteriyorlar. Ancak yay gergin. Haftaya bu şekilde başlıyoruz.

Dolar Endeksi 24 hazirandan bu yana aşağı yönlü kanal içinde ilerliyor. 100,1-101,2 kanalın sınırları. Eur-Usd çaprazı 100 bps'lik aralık (1,137-1,147) içinde geziniyor. Zayıflayan Yen, dolar karşısında sıkışma yaşıyor. Kıymetli madenler jeopolitik tansiyonun sınırlı kalmasını tepki alışı ile değerlendiriyor. Altın kritik 4 bin\$ eşiğinin üzerinde kalmaya çalışıyor. Brent petrol fiyatı ise haftaya 90\$ seviyesinde başlıyor. Bu seviye haziran ayındaki düşüşün öncesinde görüldü. Enerji maliyetindeki artış enflasyon kaygılarını ve merkez bankalarının sıkılaştırıcı politika uygulamak zorunda kalmaları endişelerini pekiştiriyor.

FED'in yıl sonuna kadar kümüle faiz artışı beklentisi 32 bps seviyesine yükseldi. Düşük gelen ABD enflasyon verileri ile 26 bps seviyesine kadar inilmişti.

23/7 ECB, 29/7 FED, 30/7 BOE, 31/7 BOJ faiz kararlarını açıklayacak. ECB'nin faizi değiştirmesi beklenmiyor (Perşembe 15:15). FED'in bu ay faiz artışı yapabileceği speküle edildi ama güncel olasılık %15 mertebelerinde. Her iki bankanın da sözlü yönlendirme kısmı dikkat çekici olabilir. Yeni bir söz, farklı bir yönlendirme duymazsak etkileri sınırlı hatta nötr kalabilir.

Hisse senetleri... Geçtiğimiz hafta teknoloji hisselerindeki satış dalgası piyasaları sarstı. Bu haftaya istikrar, sakinleşme sinyali ile başlıyoruz. Ana resimde ise yatırımcılar, 'Körfez'deki gerilimin tırmanmasının yapay zekâ harcamalarındaki patlamanın sektörün hızlı kazanımlarını sürdürüp sürdüremeyeceğini' sorgulanmaya devam ediyor. Bilançoların sorgulanmanın hafifletilmesini ne oranda sağlayacağı hassas unsur olacak.

Kısaca, risk iştahı çok bozulmuyor ama Körfez'deki gelişmeler gerginlik yaratıyor ve her an kırılma yaşanma riskini canlı tutuyor. Haftaya bu şekilde başlıyoruz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli faizinde yüzde -0,1 ila +0,4 aralığında yatay. Japonya yüzde 4,0 civarında satıcı. Çin yüzde 1,3, Hong Kong yüzde 2,0 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55, Dolar Endeksi 100,7, ons altın 4.020 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Perşembe PPK faiz kararı ajandada öne çıkıyor. Gecelik fonlama faizinde sınırlı indirim olacağı yönünde spekülasyon yapılıyor. Ancak Körfez'deki tansiyon artışı, artan enerji fiyatları (~artan enflasyon riski) indirime mani olabilir.

Fitch kredi notunu ve not görünümünü değiştirmede. Bu Cuma Moody's kararını açıklayacak.

Hazine 2Y sukuk (20/7), 7 ay vadeli bono, 2Y vadeli sabit tahvil ve 2Y vadeli dolar cinsi tahvil ihraçları (21/7) ile bu ayın borçlanma programını tamamlayacak. Dolar cinsi tahvilin 6 aylık kupon faizi %2,75 olarak açıklandı.

UsdTry  47,17 0,03%	EurTry  54,02 0,07%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,49 0,39	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,43 0,17	BIST100  13.981 -1,90%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

Dolar Endeksi 24 hazirandan bu yana aşağı yönde kanal içinde ilerliyor. 100,1-101,2 kanalin sınırları.

Körfez'de çatışmalar belli bir seviyede kalıyor. Geniş çapa erişmediği sürece piyasa belirgin reaksiyon vermeyecek gibi görünüyor.

'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 100,7 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. Piyasada gecelik fonlama faizinde sınırlı bir gevşeme olması yönünde spekülasyon yapılıyor. Ancak bu, jeopolitik tansiyona, artan enerji fiyatlarına (~artan enflasyon riskine) takılabilir. Karar Perşembe günü saat 14:00'de açıklanacak.

Fitch kredi notunu ve not görünümünü değiştirmede. Bu Cuma Moody's kararını açıklayacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 47,17 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Haziran ayında tahvil faizleri aşağı yönde ilerledi. Ancak temmuz ayı yön yukarı döndü. Ana sebep Körfez'deki tansiyon artışı.

Körfez'de riskleri yukarı yönlü. Tarafların çatışmayı belli bir çapta tutmaları bardağın dolu tarafı. Ancak haber akışı çatışmalarda derinleşme riskini işaret ediyor. Eğer derinleşme olursa bu yatırımcıların risk iştahlarını daha fazla baskılayabilir. Kaldı ki petrol fiyatı daha da ve belirgin artabilir. Bu enflasyon riskini artması demek.

PPK bu dinamik üzerinden karara erişecek. Piyasada gecelik fonlamada sınırlı gevşeme spekülasyonu yapılıyor. Ancak bu Körfez'deki güncel duruma takılabilir.

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

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,49 ve %34,43 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kritik destek noktasını test eden piyasa, kısa vadeli karar aşamasında..

Cuma günü satıcılı bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.90 oranında değer kaybıyla 13,981 puandan tamamladı. Kısa vadeli aşağı hareketin devam ettiği piyasada, geçtiğimiz hafta kritik destek noktası olarak izlediğimiz 14,000 seviyesini koruma çabasının ön planda olduğunu gözlemliyoruz. Bu seviye üzerinde oluşan yukarı atakların zayıf kalmasının dikkat çektiği piyasada, hafta içerisinde bu destek noktasının önemli olacağını düşünüyoruz. Önemli bir trend desteği olan 14,000 seviyesinin aşağı kırması 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 yeniden kısa vadeli yükseliş potansiyeli oluşturabilmesi için 14,600 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1443 0,06%	1,3463 0,03%	4.023 1,08%	237 6	4,55 0,00

Eur/Usd:

Brent fiyatı 90\$ seviyesine erişti. Bu seviye haziran ayındaki düşüşün öncesinde görüldü. Enerji maliyetindeki artış enflasyon kaygılarını ve merkez bankalarının sıkılaştırıcı politika uygulamak zorunda kalmaları endişelerini pekiştiriyor.

ABD enflasyon verileri beklenti altında geldiğinde piyasa FED'in yıl sonuna kadar kümüle faiz artışı tahminlerini aşağı çekmişti. Bizim söylemimiz jeopolitik gerginliği arttığı sırada tek verinin çok etkili olamayacağı yönünde idi. 26 baz puana kadar inen tahminler tırmanışa geçti, bu sabah 32 baz puan seviyesinde.

Piyasa piyasaları ise bir miktar paralize olmuş durumda. Neredeyse tepkisiz kalınıyor. Çaprazlarda değişim yok denecek kadar sınırlı oluyor. Kimsenin işine yaramayan çatışmaların nereye evrileceğine dair sinyal alınamıyor. Zira taraflar sınırlı çatışma halinde kalmayı tercih ediyorlar.

Temmuz ayının sonları merkez bankalarının kararları ile kaplı. 23/7 ECB, 29/7 FED, 30/7 BOE, 31/7 BOJ faiz kararlarını açıklayacak. ECB'nin faizi değiştirmesi beklenmiyor. FED'in bu ay faiz artışı yapabileceği speküle edildi ama güncel olasılık %15 mertebelerinde. Her iki bankanın da sözlü yönlendirme kısmı dikkat çekici olabilir. Yeni bir söz, farklı bir yönlendirme duymazsak etkileri sınırlı hatta nötr kalabilir.

Dolar Endeksi 100,7 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:

Tansiyon var ama belli sınırlarda kalıyor. Piyasa dozu aynı kalan tansiyonu kanıksıyor. Sınırlı tepki fiyatlaması görülüyor.

Körfez'de çatışmalar yaşanıyor ama bunlar belli bir çapı aşmıyor. ABD eğer Körfez kıyılarını değil İran içlerine doğru saldırılarını genişletirse (Trump'ın dediği gibi) o vakit tansiyon bu seviyelerde kalmayabilir. Çatışma geniş kapsamlı, daha yıkıcı bir hal alabilir. Bizce piyasa bu değişimin olup olmayacağını gözlüyor. Çapı ve derinliği artan çatışmalar fiyatlamada ek baskı anlamına gelebilir.

Körfez'de çatışmaların sürmesi ile petrol fiyatları artıyor, FED daha uzun süre sıkı kalabilir, dolar gücünü koruyor, tahvil faizleri yüksek seyrediyor,... 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.

Bu sabah 4.020 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, savaş değil çatışma hali sürüyor. Körfez'de tansiyon yüksek ama belli bir eşiği aşmıyor. Hal böyle olunca yatırımcılar aşırı reaksiyon vermiyor. Tahvil faizleri mevcut seviyelerinden çok sapmıyor. Eğer çatışma bir savaşa doğru evrilirse (örneğin ABD'nin dillendirdiği kara operasyonu, İran içlerine saldırılar,..) enflasyon kaygılarını artabilir, tahvil faizleri yükselmek zorunda kalabilir.

İç tarafta, Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Bloomberg'deki beklenti faizini aynı kalacağı yönünde. Gecelik fonlama faizinde sınırlı düşüş spekülasyonu yapılıyor ama bu Körfez'de artan tansiyona ve artan petrol fiyatlarına takılabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 237 baz puan ile günün tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -25/-2 cent aralığında değişti.

Saat		Data	Beklenti	Önceki
17:00	ABD	Öncü gösterge	-0,1%	0,1%

		17 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47,17	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	54,02	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	1,1443	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3463	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41,49	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,43	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	237	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	13.981	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.520	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.462	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.831	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.102	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.023	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	86,35	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	56,9	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	6,9	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)	427	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	543	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-2	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	38	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	24,1	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	9,8	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	9,0	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	1,4	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	2,5	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-6,7	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-13,1	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-19,9	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.