

İran Kuveyt'teki ABD üssüne saldırdığını açıkladı. İki ülke arasındaki karşılıklı saldırılar devam ediyor.

10 günlük ateşkes. İki ülke arasında kısa bir ateşkes sağlanması için görüşmelerin sürdüğü belirtiliyor.

60 günlük ateşkes anlaşması geçersiz oldu ve saldırılara geri dönüldü. Şimdi yeniden ateşkes çabaları söz konusu. Ancak **piyasa fiyatlaması anlaşma söylemine pek ilgi gösterilmediğini işaret ediyor.**

Brent petrol fiyatı dün 91,4\$ seviyesine kadar yükseldi. Ateşkes spekülasyonu ile aşağı döndü 86\$ seviyesine kadar indi. Husilerin Suudi Arabistan'ı ablukaya alacakları haber ile yön yeniden yukarı döndü. Bu sabah 88,7\$ civarında işlem görüyor.

Husiler Yemen'de bir grup. Siyaseten İran'a yakınlar. Lübnan'daki Hizbullah gibi İran'ın nüfuz alanı içindeler. Hürmüz'ün kapatılması-akşamı ile Suudilerin petrol satışı için Kızıldeniz'den çıkış yapmaları kritik hale geldi. Yanbu boru hattı günlük 4m varil satışı mümkün kılıyor. Hürmüz'ün güney rotasından geçen gemilere saldırı İran, Körfez'den Hürmüz harici petrol çıkışlarına da mani olmanın peşinde. Bu amaçla Husi kartını oynadı diye değerlendiriyoruz.

Dün ateşkes arayışı haberi ile petrol fiyatlarında düşüş görülsede Husi haberi ile düşüş sınırlandı hatta yön tekrar yukarı döndü. Eğer ABD İran arasında bir ateşkes sağlarsa Husi ablukası da kalkabilir (bağımlı değişken). Zira ana belirleyici İran'ın tutumu.

Trump yönetimi Körfez'de üç ABD askerinin öldürülmesinin 'bedelini ödetmekle' meşgulken olası ateşkes arayışını da sürdürüyor. Diğer yandan ise Trump **gümrük vergisi** anonsu ile dikkat çekti. **Amerikan alkolü, otomobilleri ve süt ürünlerine yönelik haksız muamele gerekçesiyle** bazı Kanada mallarına %50 oranında yeni bir gümrük vergisi uygulayacağını ifade etti. Pazar günü ise **New York ve Washington gibi şehirleri kaplayan orman yangını dumanı** nedeniyle Kanada'yı cezalandırmak için daha yüksek gümrük vergileri uygulanacağını ifade etmişti.

Yukarıda ifade ettiğimiz gelişmelere karşın finansal araçların fiyatlamasında minör değişimler oldu. Ateşkes haberinin olumlu hava yaratması beklenebilir ancak neredeyse göz ardı edildi diyebiliriz. Merkez bankalarının faiz artışına dair beklentiler aynı kaldı. Dolar biraz güç kazandı (Dolar Endeksi 101 civarında). Hazine tahvil faizleri yükseldi (ABD 10Y tahvil faizi dün %4,60'ı aştı, bu sabah %4,59). Kıymetli madenler gün içinde hafif primlendiler ama primlerini koruyamadılar. Brent önce düştü ama günün devamında tekrar yükseldi.

Bugün ise pozitif olmaya çalışan fiyatlama çabası olacağını düşünüyoruz. ABD İran arasında saldırı hali sürüyor ama ateşkes arayışı havayı biraz yumuşatıyor. Yatırımcıların bunu göz önüne alabilecekleri kanaatindeyiz.

Hisse senetleri... kendi iç dinamiğini yeniden canlandırmaya, anlamlandırmaya çalışıyor. Son dönemde AI çok satıldı o yüzden almak için makul yerlerdeler, yeni geliştirilen ürünler müşterileri cezbedebilir, bilançolar iyi geliyor, yapay zeka uzun soluklu bir hikaye,... diğer yandan yatırım-kar eksenindeki uyumsuzluğu sorgulayanlar, yıkıcı rekabete dikkat edenler (Çin yeni AI ürünleri ve düşük fiyatla sunuyor) de yok değil. O yüzden tahterevallı güçlü şekilde bir yönü gösteremiyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelieleri yüzde 0,3-1,0 aralığında pozitif. Japonya yüzde 2,8, Hong Kong yüzde 0,1 civarında alıcılı. Çin yüzde 0,4 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,59, Dolar Endeksi 101,0, ons altın 4.040 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, 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 bugün 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  47,20 0,06%	EurTry  53,92 -0,18%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,71 0,22	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,59 0,16	BIST100  14.071 0,64%
--	---	---	--	--

Usd/TL:

Körfez'de tansiyon düşürülmeye çalışılsa da tarafları saldırı pozisyonunda kalmaya devam ediyor. Diğer yandan Husiler resme dahil oldu. O yüzden yatırımcılar ateşkes haberlerine çok itibar edemiyor. Hal böyle olunca para piyasaları iyimser fiyatlamaya yapamıyor. Hatta dolar dün sabaha göre biraz daha primli.

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

Dolar Endeksi güne **101,0** 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 tarafa, 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 47,20 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Gösterge tahvil faizleri haziran ayı ortasındaki seviyelerine geri geldi. Haziran ayındaki tahvil faizi düşüşü bu ay yerini yükselişe bırakmış durumda. Sebep jeopolitik risk, enerji fiyatı artışı.

Körfez'de tansiyon düşürse piyasa fiyatlaması olumluya dönebilir. Dün ateşkes dillendirildi. Eğer ateşkes somutlaşırsa tahvil faizleri biraz gevşeyebilir. Gevşemenin orta vadede devam etmesi ise sulhun korunması ile mümkün olabilir.

PPK Perşembe günü faiz kararını açıklayacak. Piyasada gecelik fonlamada sınırlı gevşeme spekülasyonu yapılıyor. Ancak bu Körfez'deki güncel duruma takılabilir.

Hazine bugün 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 %41,71 ve %34,59 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Piyasa 14,000 desteğini savunuyor... Haftanın ilk günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %0,64'lük artışla 14,071 seviyesinden tamamladı.

Son dönemdeki zayıf seyirle birlikte kısa vade yükselen trend desteğinin bulunduğu 14,000 bölgesine kadar geri çekilen piyasada, bu desteği savunma çabalarının öne çıktığını söyleyebiliriz. Önümüzdeki süreçte de, bu çabaların başarılı olup olamayacağının piyasadaki kısa dönemli yön üzerinde belirleyici olacağını düşünüyoruz.

14,000 bölgesindeki desteğin korunabilmesi halinde, yukarı yönde ilk önemli direnç bölgesi olarak 14,500/600 aralığı dikkatimizi çekiyor, ki bu seviye üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda yukarı yöndeki çabaların güçlenmekte olduğunu düşünecek ve piyasada TL zirve bölgesine doğru eğilimin devam etme ihtimalinin yükseleceğine inanacağız.

Aşağı yönde ise, 14,000 desteğinin korunamaması halinde, öncelikle 13,750 olmak üzere, mevcut kırılgan yapının 13,300/400 bölgesine doğru devam etme ihtimali artacak.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1416 -0,23%	1,3440 -0,17%	4.046 0,57%	238 1	4,60 0,05

Eur/Usd:

Körfez'de saldırı hali varlığını koruyor. Yeni gelişme yeniden ateşkesin konuşulması oldu. Petrol fiyatları gevşedi ama Husilerin Suudi Arabistan'a abluka uygulayacağı haberi ile gevşeme sınırlı kaldı.

ABD İran arasında ateşkes sağlanabilirse bu durumda bölgede tansiyon düşüşünü beraberinde getirir. Husilerin İran'ın nüfuz alanı içinde olduğunu göz önüne alırsak olası ateşkese tabi olabilirler. Ateşkes para piyasalarında normalleşme (~doların değer kaybı) sağlayabilir.

Dünkü haber akışı para piyasalarında olumlu hava yaratmışa benzemiyor. Merkez bankalarının faiz artışına dair tahminler aynı yerde duruyor. Dolar değer kazanmaya devam ediyor.

Bu Perşembe ECB faiz kararını açıklayacak. Tahminler faizin değişmeyeceği yönünde. ECB'den sonra diğer majör merkez bankaları faiz kararı alacak: 29/7 FED, 30/7 BOE, 31/7 BOJ. Faizler değişmeyecekse sözlü yönlendirme kısmı dikkat çekici olabilir. Yeni bir söz, farklı bir yönlendirme duymazsak etkileri sınırlı hatta nötr kalabilir.

Dolar Endeksi 101,0 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 1,141 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 sabah durumu 'Tansiyon var ama belli sınırlarda kalıyor. Piyasa dozu aynı kalan tansiyonu kanıksıyor. Sınırlı tepki fiyatlaması görülüyor.' şeklinde ifade etmiştik. Gün içinde 2 gelişme öne çıktı. Biri ABD İran arasında olası ateşkes ihtimali, diğeri Husilerin Suudi Arabistan'a abluka uygulayacağı oldu.

Ateşkes ve Kızıldeniz'in kapatılma ihtimali fiyatlandı. Kıymetli maden fiyatları baskılandı. Altın 4 bin\$ sınırına kadar indi. Bu sabah 4040\$ civarına yükselmiş durumda.

Sınırlı tansiyon söz konusu ve dün bunu düşürmek için adım atılacağı anons edildi. Bugün bu yönde haberler gelirse kıymetli madenlerde tepki görebiliriz. Ancak Körfez'de barış sağlanması karmaşık bir hali işaret ediyor. Kolay olmayacak gibi görünüyor. Enerji arz-fiyat sorunu, enflasyon endişeleri sıkı para politikalarını uzatabilir. Kıymetli madenler için fotoğraf pek iç açıcı görünmüyor.

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 yakın. 3920-3950\$, 51-50\$ bir sonraki destek seviyeleri olabilir.

Bu sabah 4.040 Usd seviyesindeki ons altında 4.070 ve 4.120 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 Usd ve 3.960 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Körfez'de tansiyon azaltılmaya çalışılıyor ancak karmaşık bölge yapısı barışa erişimi zorlaştırıyor. İran Husi kartını sürdür. Husiler Kızıldeniz'i Suudilere kapatma tehdidinde bulundu. Brent petrol fiyatı 90\$'ın hemen altında. Tahvil faizleri yükseliş riskini hala sürdürüyorlar. Haberler düşüşün kolay olmayacağını gösteriyor. ABD 10Y tahvili %4,59 ile güne başlıyor.

İç tarafta, Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Bloomberg'deki beklenti faizin (%37) 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), 238 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -15/0 cent aralığında değişti.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı iki yıl vadeli dolar cinsi ihaleler düzenleyecek
15:30 ABD Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi açıklanacak

		20 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47.20	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.92	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.96	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1416	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3440	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.71	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.59	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	238	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.60	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.071	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.508	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.445	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.847	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.140	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.046	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	87.70	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	57.8	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	9.9	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	6.7	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	2.7	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-2.9	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)	449	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	559	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-1	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	43	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	24.9	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	9.7	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	8.8	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.5	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	3.2	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-6.2	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-11.8	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-18.7	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.