

MAGA yeniden canlanıyor. Başkan Trump, Kanada'ya %50 gümrük vergisi söyleminden sonra **jenerik ilaç üreticilerini hedef aldı.** Söz konusu üreticilere üretimlerini ABD'ye taşımaları için iki yıl süre tanıdı, aksi takdirde Ağustos 2028'den itibaren %100 ithalat vergisiyle karşı karşıya kalacaklarını söyledi. Üretimlerini ABD'ye çekmeyen üreticiler Ağustos 2029'da iki katına çıkarak %200'e ulaşacak vergilerle karşı karşıya kalacak.

Düşük kar marjlarıyla çalışan üreticilerin maliyetleri gümrük vergileri sebebiyle artacak ve jenerik ilaçlarda daha yüksek fiyatlar sürpriz olmayabilir. Trump'ın vergi hamlesi MAGA'nın bir parçası ve jenerik ilaç üretimini ABD'ye 'geri getirmeyi' amaçlıyor.

Trump'ın dikkat çeken diğer açıklaması İran'a dair oldu. Trump'ın İran'la yakın zamanda görüşme olasılığını küçümsemesi 'bazı' varlık sınıflarında baskı yarattı. Para birimleri cephesinde dolar hafif primlendi (Dolar Endeksi 101,15). Brent petrol fiyatı 92\$ seviyesine yükseldi. Enerji maliyetleri enflasyon endişesini artırınca tahvil faizleri de yükseliş kaydetti (ABD 10Y tahvil faizi %4,63).

Petrol, para, tahvil.. Trump'a reaksiyon verse de farklı fiyatlanan araçlar da var: kıymetli madenler, hisseler.

Doların primlendiği, tahvil faizlerinin yükseldi resim alternatif maliyeti artırıyor. Bu resim kıymetli madenler için destekleyici bir dinamik yaratmıyor. Ancak 2 gündür kıymetli madenler olumlu ayrışıyor. Mayıs ayının ortasından gelen alçalan trend kırılıyor (hem altın hem gümüş). Temel açıdan ise son dönemde baskı altında kalan hisse senetlerine iştah yeniden artıyor. Kıymetli madenlerin hisse senetlerine daha korele durduklarını söyleyebiliriz.

Hisse senetlerindeki yükseliş ise ucuzlayan yapay zeka iş koluna ait hisselerde, haftalardır süren dalgalanmanın ardından geldi. Yatırımcılar teknoloji şirketlerinden tatminkar büyüme ve güçlü gelecek tahminleri istiyor. Yatırımcılar Alphabet ve Tesla'nın 2Ç sonuçlarını bekliyor. Nvidia'nın yeni çipinin üretime hazır olduğunu açıklaması, Super Micro'nun artan siparişleri günün moral veren alt başlıkları oldu.

Petrol yukarı giderken, enflasyon riski artarken, faiz hadlerinin yükselme olasılığı öne çıkarken kıymetli madenler ve hisse senetleri ne kadar süre olumlu ayrışabilir. Eğer 2Ç bilançoları heyecan yaratırsa hisse ve kıymetli madenler biraz daha primlenebilir. Böylece altın-gümüş daha üst teknik direnç seviyelerine gelme imkanı bulabilir. Eğer 2Ç bilançoları güçlü kar-gelir-büyüme-tahmin içermese şu an gördüğümüz olumlu ayrışma sonlanabilir. Körfez'deki gelişmelere odaklanmak zorunda kalabilirler.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,1-0,3 aralığında negatif. Japonya yüzde 1,2, Çin yüzde 2,3 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,8 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,63, Dolar Endeksi 101,15, ons altın 4.130 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, PPK faiz kararı yarın açıklanacak. Körfez'deki tansiyon artışı, artan enerji fiyatları (~artan enflasyon riski) dezenflasyon için olumlu sinyal vermiyor diye düşünüyoruz. Moody's kredi notu ve not görünümü hakkındaki son değerlemesini Cuma akşamı açıklanacak.

Hazine 7 ay vadeli bono ihalesinde 97,6 milyar TL talebe karşın 60,8 milyar TL satış yaptı. İhalenin faizi %41,44 oldu. 2 yıl vadeli sabit tahvilde ise 61,9 milyar TL talebe 34,5 milyar TL satışla yanıt verildi. Kıymetin ihale faizi %41,99 oldu. 2Y vadeli dolar cinsi tahvil-sukuk ihracından ise 3,94 milyar Usd fonlama sağlandı. Böylece Hazine temmuz ayı borçlanma programını tamamladı.

UsdTry  47,22 0,04%	EurTry  53,86 -0,12%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,92 0,21	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,82 0,23	BIST100  13.974 -0,69%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

Dolar güç kazanmaya devam ediyor. ABD İran arasında olası bir görüşmeye Trump'ın istekli yaklaşmaması negatif algı yarattı. Dolar talebi biraz arttı.

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

Dolar Endeksi güne **101,15** 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 yarın 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 47,22 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Gösterge tahvil faizleri haziran ayı ortasındaki seviyelerine geri geldi. 2Y ve 10Y gösterge tahvil faizleri ayın başından bu yana 200 baz puana yakın artmış durumda.

Körfez'de tansiyonun yüksek kalması, enerji maliyetleri üzerinden enflasyon kaygıları yaratıyor. Tahvil faizleri için resim olumlu olmuyor.

7 ay vadeli bono ihalesinde 97,6 milyar TL talebe karşın 60,8 milyar TL satış yapıldı. İhalenin faizi %41,44 oldu. 2 yıl vadeli sabit tahvilde ise 61,9 milyar TL talebe 34,5 milyar TL satışla yanıt verildi. Kıymetin ihale faizi %41,99 oldu. 2Y vadeli dolar cinsi tahvil-sukuk ihracından ise 3,94 milyar Usd fonlama sağlandı. Böylece Hazine temmuz ayı borçlanma programını tamamladı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,92 ve %34,82 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Piyasa 14,000 desteğini korumakta zorlanıyor...

Salı günü hafif satıcılı bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %0,69'luk kayıpla 13,97 seviyesinden tamamladı.

Son dönemdeki zayıf seyrile birlikte k.v yükselen trend desteğinin bulunduğu 14,000 bölgesinin üzerinde tutunma çabalarının devam ettiğini söyleyebileceğimiz piyasada, dün itibarıyla kapanışın belirtilen desteğin hafif altında kaldığını görüyoruz.

Önümüzdeki kısa vadeli yapıda, 14,000 altındaki fiyatlamaların devam etmesi halinde, mevcut zayıf seyrin öncelikle 13,750/800 desteği olmak üzere, 13,300/400 aralığını doğru devam etme ihtimali artacak.

Diğer taraftan, 14,000 bölgesindeki desteğin korunabilmesi halinde ise, yukarı yönde ilk önemli direnç bölgesi olarak 14,500/600 aralığı dikkatimizi çekiyor, ki bu seviye üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda yukarı yöndeki çabaların yeniden güçlenmesi beklenebilir...

EurUsd ↓ 1,1408 -0,07%	GbpUsd ↓ 1,3385 -0,41%	ONS Altın \$ ↑ 4.127 2,01%	CDS 5Y → 238 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,63 0,03
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Trump, İran'la yakın zamanda görüşme olasılığını küçümsemesi piyasalarda baskı yarattı. Para piyasalarında ise dolar sınırlı bir değer kazancı elde etti.

Körfez'de jeopolitik risk yüksek, eğer çözüm yönünde adım-çaba olmaz ise yatırımcılar riskten kaçış yönünde reaksiyon verebilir. Dolar hem bu sebeple hem de artan petrol fiyatının yarattığı enflasyon endişesinden güç kazanabilir.

Yarın 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 101,15 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 izlenebilir.

Değerli Metal:

Dolar primleniyor, tahvil faizleri yükseliyor, petrol fiyatı artıyor... altın-gümüş bu kez farklı reaksiyon veriyor. Bilinen ezber kıymetli madenlerin bu resme negatif yanıt vermesi. Ancak bu kez altın-gümüş primleniyor. Yatırımcılar daha çok hisse senetlerine korele hareket ediyorlar gibi görünüyor.

Ancak Körfez'de çözümün gecikmesi alternatif maliyetin artmasına yol açacaktır. Bu durumu riskli varlıklar göz ardı edemeyebilir. Risk iştahında azalma kıymetli madenlere olan talebi azaltabilir.

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendini kırdı. 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 4.130 Usd seviyesindeki ons altında 4.140 ve 4.265 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.070 Usd ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izlenebilir.

Eurobond:

Dışarıda, petrol fiyatı 92\$ seviyesine yükseldi. Enflasyon kaygıları artıyor. Buna bağlı olarak tahvil faizleri yükseliş kaydediyor. ABD 10Y tahvili %4,62 ile güne başlıyor.

İç tarafta, PPK faiz kararını yarın 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 -14/+1 cent aralığında değişti.

- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %37 önceki: %37)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (17 Temmuz)
- 15:15 Avrupa Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)
- 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
- 15:45 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak
- Intel bilançosu açıklanacak

		21 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47.22	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	53.86	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.14	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1408	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3385	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.92	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.82	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 (%)	4.63	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.974	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.837	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.508	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.011	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.265	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.127	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	90.56	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	59.7	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	6.5	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	-2.9	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.5	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	470	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	582	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-1	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	46	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	24.1	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	11.2	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	9.7	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.1	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	5.3	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-4.3	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-8.9	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-16.1	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.