

Trump'ın isteksizliği, Husilerin saldırıları.. Trump İran'la görüşme için aceleci olmadığını ifade etti. ABD İran arasındaki karşılık saldırılar yeni evrelere giriyor. ABD daha geniş bir alanı ve sivil altyapıları hedef haline getirmiş durumda. İran ise bölgedeki ABD çıkarlarının olduğu askeri-sivil tesislere saldırı yapacak noktaya gelmiş durumda. İran ayrıca etkisi altında olan Husileri de sürece dahil etti.

İran'ın Körfez'in güney rotasından geçen gemilere saldırılarına karşı ABD Tahran civarı dahil köprü, enerji tesisi misillemesi yapacağını açıkladı. İran ise buna yanıt vereceğini ifade etti. Ancak ABD'nin seçeneğinin daha fazla, İran'ın seçeneklerinin daha sınırlı (kaldı ki şu ana kadar söz konusu hedefler saldırıya tutuldu). **Hedef asimetrisi olduğu kanaatindeyiz.**

Körfez'deki sürecin kontrollü gerginlik, kontrollü saldırı çerçevesinde ilerlediğini, tam teşekküllü savaş moduna geçmediğini not edelim. Ancak son günlerde saldırıların çapının biraz genişlediğini göz ardı etmeyelim.

Teknoloji sektörü... Alphabet'in gelirleri yıllık bazda %29 arttı, beklentiyi hafif aştı. Şirketin bulut bilişim gelirleri, 30 Haziran'da sona eren dönemde 24,77 milyar dolara ulaşarak bir önceki yıla göre %82 artış gösterdi ve analistlerin beklediği 22,46 milyar doların üzerinde gerçekleşti. 2026 yılında sermaye harcamalarının 195 milyar ila 205 milyar dolar arasında olacağını açıkladı. Bu rakam daha önceki 190 milyar dolarlık tahminden az daha yüksek.

Yatırımcılar sermaye harcamasındaki artışa ve sonuçların heyecan yaratmamasına odaklandı. Hisse fiyatı düştü. Düşüş endekslere de yansıdı. Dün bültenimizde **'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.'** görüşümüzü paylaşmıştık. Görüşümüzü koruyoruz.

Yen... Geniş faiz oranı farklılıkları, yüksek enerji fiyatları, mali görünüme ilişkin endişeler

Japon yeni'nin reel efektif kuru 71,6 seviyesinde. Yeni majör para birimleri karşısında zayıflamaya devam ediyor. Dolar karşısında 163 seviyesinin üzerine çıktı. BOJ faizi son 31 yılın en yükseğinde, Yen son 40 yılın en zayıf seviyesinde. Yendeki zayıflık ithalatın maliyetini artırmanın dışında enflasyon riskini de işaret ediyor. 31 temmuzdaki BOJ toplantısında faiz artışı beklenmiyor. Ancak yatırımcılar sözlü yönlendirmede yılın kalan döneminde faiz artışı ipuçlarını arayacak.

Tahvil faizleri... 1981 %15, 2020 %069.. 2023-2025-2026 %5+... ABD 30Y tahvil faizi %5 seviyesinin üzerine yerleşme ve yukarı gitme riski taşıyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,60 seviyelerinin üzerine yerleşme ve %4,80-5,00 bölgesine gitme sinyali veriyor. Zaten yüksek borçlu olan ülkelerin tahvilleri Körfez'deki gelişmelerden darbe alıyor, majör bozulma riski taşıyor ve süreci endişe ile takip ediyorlar.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliileri yüzde 0,1-0,4 aralığında negatif. Japonya yüzde 0,5, Hong Kong yüzde 1,3 civarında alıcılı. Çin yüzde 0,1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,66, Dolar Endeksi 101,0, ons altın 4.125 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, PPK faiz kararı saat 14:00'de açıklanacak. Körfez'deki tansiyon artışı, artan enerji fiyatları (~artan enflasyon riski) dezenflasyon için olumlu sinyal vermiyor diye düşünüyoruz. Faiz çerçevesi (haftalık 37%, gecelik %40) aynı kalabilir. Sözlü yönlendirme kısmı piyasa için kritik referans olabilir.

Moody's kredi notu ve not görünümü hakkındaki son değerlemesini Cuma akşamı açıklanacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  47,23 0,03%	EurTry  54,11 0,46%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,93 0,01	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,82 0,00	BIST100  14.139 1,18%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

ABD İran arasında olası bir görüşmeye Trump'ın istekli yaklaşmamasının üzerine Husilerin Kızıldeniz'de petrol tankerlerine saldırı haberi eklendi.

Dolar Endeksi yeniden 24 hazirandan bu yana aşağı yönde kanal içine girdi. 100,2-101,1 kanalın sınırları.

Dolar Endeksi güne 101,0 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 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 jeopolitik tansiyon, artan enerji fiyatları (~artan enflasyon riski) indirim beklentilerini sonuçsuz bırakabilir. Karar saat 14:00'de açıklanacak.

Fitch kredi notunu ve not görünümünü değiştirmede. Yarın akşam **Moody's** kararını açıklayacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 47,23 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Ayın başından beri gösterge tahvil faizleri yukarı geliyor. Körfez'deki gelişmeler yükselişin ana nedeni konumunda. Körfez'e dair son haberler tansiyonun arttığını işaret ediyor ve enerji fiyatları yükselişini sürdürüyor.

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

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,93 ve %34,77 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,000 desteğini koruma çabası tepki yükselişi oluşturuyor... Çarşamba günü alıcılı bir seyrizleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü %1.18 oranında değer artışıyla 14,138 puandan tamamladı. Kısa vadeli aşağı hareketin devam ettiği piyasada, son haftaların kritik destek noktası olarak izlediğimiz 14,000 seviyesini koruma çabasının sürdüğünü gözlemliyoruz. Bu seviye üzerinde oluşan yukarı atakların son günlerde 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. Bu durumda ise piyasada 15,200 zirve bölgesini hedefleyen bir potansiyel oluşacaktır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1433 0,22%	1,3389 0,03%	4.124 -0,08%	240 2	4,66 0,03

Eur/Usd:

Trump, İran'la görüşme için aceleci görünmüyor, ABD İran saldırıları sürüyor ve genişliyor, Husiler Kızıldeniz'de 2 tankere saldırdı... Körfez'de tansiyon yükseliyor.

Para birimleri cephesinde ise sınırlı hareketler devam ediyor. Körfez'deki gelişmeler majör fiyat değişimlerine yol açmıyor.

Bugün Avrupa merkez bankası ECB faiz kararını açıklayacak. Bankanın faizi sabit tutması bekleniyor. Enerji maliyetlerindeki artış banka para kurulunu şahin söylemi sürdürmeye itebilir. Lagarde'ın 15:45'de başlayacak basın toplantısı toplantının kritik aşamasına dönüşürse (Lagarde sürpriz söylemde bulunursa) para piyasalarında hareketlilik yaratabilir.

29/7 FED, 30/7 BOE, 31/7 BOJ. Temmuz ayının son günleri yoğun geçecek. 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 1,143 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 (Lagarde takip edilecek).

Değerli Metal:

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendini kırdı. Son 3 günün hikayesi bu. Son dönemde hisse senetlerine yakın duran fiyatlama davranışı daha uzun soluklu olabilir mi?

Hisse senetleri jeopolitik tansiyona, değerli dolara, artan tahvil faizlerine direnebiliyor. Kendi içsel sebepleri bunu sağlıyor. Ancak altın-gümüş aynı içsel sebeplere sahip değiller. O yüzden kıymetli madenler Körfez'deki gelişmelere daha açıklar diye düşünüyoruz.

Genel görüşümüz teknik olarak fiyat artışları görülebilir ancak temel açıdan henüz destekleyici sebeplere sahip olmadıkları yönünde.

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine çıktılar. Gümüşte 61 ve 63\$, altında 4170 ve 4200\$ seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda. İlk destekler ise 55-56\$, 4000\$ ve 3960\$ seviyeleri.

Bu sabah 4.125 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 **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 30Y tahvil faizi %5 seviyesinin üzerine yerleşiyor. Gelecek için iyi sinyal oluşmuyor. Körfez'deki gelişmeler ülke borçları için, sürdürülebilirlik için koşulların zorlaştığını söylüyor. ABD 10Y tahvili %4,66 ile güne başlıyor.

İç tarafta, bugün PPK faiz kararı günü. Bloomberg'deki beklenti faizin (%37) aynı kalacağı yönünde. Gecelik fonlama faizinde sınırlı düşüş spekülasyonu yapıyor ama bu Körfez'de artan tansiyona ve artan petrol fiyatlarına takılabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 240 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar - 64/0 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

		22 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47.23	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	54.11	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.02	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1433	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3389	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.93	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)	240	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.66	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.139	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.691	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.505	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.155	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.262	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.124	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	90.67	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	10.0	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	7.0	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	-2.7	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.4	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	471	-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)	49	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	25.6	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	10.5	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	9.6	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.7	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	5.2	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-4.4	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-8.8	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-16.0	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.