

'Hangi Hürmüz, hangi anlaşma... Hürmüz'ün açılması konusunda İran, Umman'ı muhatap alıyor ve iki ülkenin bir anlaşmaya varmak üzere olduğu belirtiliyor. Hürmüz'ün kuzeyi İran, güneyi Umman karasuları. İran gemi trafiğinin tamamı için söz sahibi olmak istiyor. Bugüne kadar böyle davrandı, güneyden geçen bazı gemileri vurdu. Bir anlaşma İran istediklerini alırsa mümkün olacak gibi görünüyor (geçiş kontrolü, geçiş ücreti). ABD ise göz yummak zorunda kalabilir. Aksi halde petrol fiyatlarındaki düşüşün yeniden yükselişe dönme olasılığı artabilir.

..Trump adeta bataklığa saplanmış gibi görünüyor. Askeri müdahale arzu ettiği sonuçları sağlamadı. Diplomasi de benzer sonucun kolay olmadığını gösteriyor. Her geçen gün Trump sıkışmaya devam ediyor. İran'a taviz vererek bir anlaşma yapmak zorunda kalabilir. Bugün sadece Hürmüz'ün açılması konuşuluyor. Oysa ABD'nin talep listesinde başka maddeler de var. Diğer maddelere sıra gelmiş değil. Körfez kapalı kaldıkça küresel ekonomi kırılganlaşıyor, dayanma gücü azalıyor; enflasyon katılma riski taşıyor. Zamanın aleyhte işlediği aşikar.'

Yukarıdaki görüşümüze dünkü bültenimizde yer vermiştik. Haftaya yeni müdahalesinin sıcaklığı ve Körfez'e dair servis edilen olumlu haberlerle başladık. Yatırımcılar bu majör habere odaklandı ve fiyatladı. Yeni müdahalesi için müdahale devam ederse yendeki kırılganlığın azalması, doların değer kaybetmesi, tahvil faizlerinde gevşeme gibi unsurlar söz konusu olur ve bunlar risk iştahını destekler demistik. Diğer unsur ise Körfez'de diplomasinin olumlu yönde ilerlediği yönünde servis edilen ABD menşeli haberdirdi. Jeopolitik tansiyonun düşmesi de risk iştahı açısından olumlu idi. Zira böylece belirsizlik azalıyor, petrol fiyatları düşüyor, enflasyon endişeleri azalıyordu.

Haftanın son gününe geldiğimizde ise Japon yenini korumak için bu hafta yeni müdahaleler yapılmadı. Ekonomik metriklerin dolar lehine olduğunu, müdahale ile ortaya çıkan fiyatlamaların inorganik olduğunu, eğer yeni müdahale olmaz ise fiyatların terse dönebileceğini (yende zayıflama, dolarda primlenme), hafta içinde açıklanacak makro verilerin sınırlı +/- tesir edebileceğini ifade etmiştik (ABD verilerinin güçlü-zayıf gelmesinin asimetrik etki yapabileceğine dikkat çekmiştik). Fiyatlama beklediğimiz gibi oluyor.

Hafta içinde Körfez'e dair olumlu haberler servis edildi. ABD yönetimi yatırımcıları yönlendirmeye devam etti. İran kaynaklarının teyit etmediği haberler yine de fiyatlara tesir etti. Brent fiyatı geçtiğimiz Cuma kapanışına göre yüzde 13 düştü (Çarşamba 78\$).

Bugün olumlu hava zayıflama kaydediyor. Hürmüz'ün açılmasına yönelik İran-Umman görüşmelerinin taslak kararları ortaya çıkıyor. Dünkü bültenimizde (hangi Hürmüz, hangi anlaşma) durumun ABD'in anons ettiği 'anlaşma' ile örtüşmeyebileceğine dikkat çekmiştik. İran Hürmüz'ün hakimi olmak, geçiş ücreti almak istiyor. FARS haber ajansının verdiği detaylar İran-Umman anlaşmasının boğazın hemen açılacağı anlamına gelmediğini gösteriyor. Önce tazminat ödenmesi, ABD ablukasının kalkması.. talep ediliyor. Brent fiyatında düşüş geçtiğimiz Cuma kapanışına göre bu sabah yüzde 7 ile sınırlanmış durumda (83\$). Dün haftalık düşüşün yarısını geri verdi.

Trump'ın çıkmazı fiyatlamaların ana unsuru olmaya devam ediyor. Haftanın son günü hafta ortasındaki iyimserliğin belirgin zayıfladığı modla başlıyor. Nasdaq, S&P düşüşlerini ikinci güne taşıdı, dolar hafif primleniyor; tahvil faizleri, petrol yükseliyor. Kıymetli madenler olumlu ayrışma çabasında. Haftaya **ABD enflasyon** verilerini karşılayacağız.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr. ABD vadelieleri yüzde 0,02 civarında yatay. Japonya yüzde 0,8 civarında satıcı. Hong Kong yüzde 0,1, Çin yüzde 0,5 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,68, Dolar Endeksi 99,95, ons altın 4.260 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, küresel piyasaların yönü, iç ekonomik-siyasi gelişmeler, SPK düzenlemeleri fiyatlamaya tesir etmeyi sürdürüyor. Körfez'den gelen son haberler **beklenen-umulan** anlaşmayı işaret etmiyor, risk iştahı azalıyor, petrol fiyatları yükseliyor.

UsdTry  47,70 0,14%	EurTry  55,00 0,03%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,53 -0,01	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,95 0,25	BIST100  13.799 0,70%
--	--	--	--	--

Usd/TL:

Haftaya 2 gelişme ile başlamıştık: Yen müdahalesi, Körfez'e dair olumlu haber akışı. Hafta içinde yine yeni müdahale yapılmadı. Körfez'e dair servis edilen olumlu haberler fiyatlamayı etkiledi. Ancak haftanın son gününe geldiğimizde olumlu haberlerin karşılık bulmadığı görülüyor. Körfez belirsizliği sürüyor.

JOLTS ve ADP beklenti altında kaldı. Sıra bugün açıklanacak ABD temmuz tarım dışı istihdam veri setinde. Bu veri daha önemli. O yüzden sonucuna bağlı olarak hareketlilik oluşabilir.

Dolar Endeksi güne **99,95** seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandına geri dönmüş durumda. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlarsa 102,5 ardından 104,5 seviyesi hedef haline gelebilir (bu ihtimal şimdilik zayıflamış durumda).

İç tarafta, beklentinin biraz altında gelen temmuz ayı enflasyonu, Körfez'deki havanın yumuşaması, yine müdahale ile haftaya başladık. Bu unsurlar olumlu algıya, beklentiye imkan sağladı. Haftanın son gününe geldiğimizde ise global havanın yeniden gergin olduğunu söyleyebiliriz. Zira Körfez'de anlaşmanın kolay olmayacağı bir kez daha öne çıkıyor. Petrol fiyatı yukarı döndü.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 47,70 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hafta içi hava olumluya döndü ancak hafta kapanırken olumlu hava güç kaybediyor. Yene müdahale yapılmadı, Körfez iyimser yönlendirmelere rağmen pratikte olumlu gelişmeleri işaret etmiyor.

Bu hafta 2Y gösterge tahvil sınırlı düşüş, 10Y gösterge tahvil ise hafif yükseliş kaydetti. Eğer Körfez iyimserliği zayıflamaya devam ederse (ki petrol fiyatları yükselecek) tahvil faizleri yükselişe dönebilir.

Hazine haftaya Ağustos ayı borçlanma programına başlayacak. 2Y sabit tahvil, 2Y TLREFF sukuk, 6ay bono, 5Y sabit tahvil ihraç edecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,53 ve %34,95 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı atakların hedef noktası olarak 13,900/14,000 direnç bandını yakından izlemeyi sürdürüyoruz... Perşembe günü yatay seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.70 oranında değer artışıyla 13,798 puandan tamamladı. Endekste 19 Haziran tarihinde başlayan ve 14,000 desteğinin kırılmasıyla hız kazanan kısa vadeli düşüş trendinin, \$ bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesine geri çekilmelerinde tepki yükselişi oluşturduğunu gözlemliyoruz. Dün seans içi geri çekilmelerin 13,500 üzerinde dengelenme çabasında hareketlendiği piyasada, gün içerisinde bu seviye üzerinde yukarı atakların devam edeceğini düşünüyoruz. Bu durumda piyasada 13,900/14,000 direnç bandını hedefleyen ara yükseliş hareketinin etkisini sürdürebileceğini düşünüyoruz.

Kısa vadeli düşüş trendinin aşırı satım bölgesinden ürettiği ara yükseliş sinyallerinin ön planda olduğu piyasada, tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek için 14,000 direncinin aşılması gerekiyor. Aksi taktirde zayıf yükseliş denemelerinin yeniden oluşturacağı aşağı baskıyla birlikte kritik 13,000 desteğinin kırılmasıyla satış baskısının daha uzun periyotta daha alt noktaları test etme riski gündeme gelecektir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1522 -0,27%	1,3454 -0,11%	4.265 0,45%	228 -1	4,69 0,09

Eur/Usd:

Geçtiğimiz hafta yen müdahalesinde ABD-Japonya koordine halinde oldular. ABD yeni korumak için euro rezervini kullandı. Ancak euroyu satarken Avrupa'ya bilgi verilmediği, bilginin Cumartesi aktarıldığı belirtiliyor. Bu ABD ile Avrupa arasında son dönemdeki kopukluğun son emaresi oldu.

Yen müdahalesinde bu hafta yeni hamle(ler) gelmedi. Böylece dolar kayıplarını kısmen geri alma şansı buluyor. Müdahaleciler tekrar yen almak için belli bir seviyeyi bekliyor olabilirler. Yeni hamle gelmedikçe dolar toparlanabilir. Çünkü ekonomik parametreler doların zayıflamasını (yenin güçlenmesini) değil tam aksini işaret ediyor.

Bu hafta açıklanan 2 ABD istihdam verisi beklenti altı kaldı. Sıra bugün açıklanacak temmuz tarım dışı istihdam veri setinde. Güçlü sonuçlar dolar lehine, zayıf veriler dolar aleyhine etki yapabilir. Dolar lehine gelecek sonuçlar Japon yeni müdahalesinin gölgesinde kalabilir. Kısaca sonuçların etkileri asimetrik olabilir.

Bu hafta açıklanan bir dizi ABD verisi **karışık** sinyal verdi. ISM imalat beklenti üstü, JOLTS ve ADP beklenti altı, fabrika siparişleri beklenti altı, dayanıklı mal siparişleri beklenti üstü, hizmet PMI beklenti üstü, ISM hizmet beklenti altı, toptan stoklar beklenti altı geldi.

Körfez haberleri de karışık sinyal veriyor. Barış ihtimalinin arttığı ifade edildi. Ancak bugün son haberler İran'ın taleplerinin arttığını, rijit davranışının sürdüğünü işaret ediyor. Konu sadece Hürmüz'ün açılmasına odaklanmış durumda (Hürmüz'ün açılması belirsiz). Ancak konuşulmayan bir dizi başlık sırada bekliyor.

Yukarıdaki ekonomik-siyasi haber akışı doların kayıplarını kısmen geri almasını sağlıyor.

Dolar Endeksi güne 99,95 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bandı yukarı yönde kırmıştı. Yukarıdaki ifade ettiğimiz gelişmelerle tekrar bandın içine girdi ve yükseliş potansiyelini azalttı. Japon yenini koruma çabası-müdahalesi sürerse bu doların zayıflığını artırabilir.

Bu sabah 1,152 seviyesindeki paritede 1,155 ve 1,161 seviyeleri gün içi direnç; 1,147 ve 1,142 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir (ABD istihdam verisi hareket getirebilir, saat 15:30).

Değerli Metal:

Kıymetli madenler 'yene müdahale, Körfez'de tansiyon düşüşü ve üzerine zayıf ABD istihdam verileri' boşluğunu doldurdu. Yükselişin daha da sürmesi (en azından aynı coşku ile sürmesi) için koşullar uygun olmayabilir. Çünkü yen müdahalesinin devamı gelmiyor. Körfez'de hafta başında ortaya konan iyimser hava karşılık bulmuyor.

Bugün ABD temmuz tarım dışı istihdam veri seti açıklanacak. Beklenti 80 bin artış olacağı yönünde. Güçlü sonuç dolara prim, tahvil faizlerine yükseliş olarak yansiyabilir. Bu kıymetli madenleri biraz baskılayabilir. Zayıf veri ise yükselişe katkı sunabilir.

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalarak, tepki üretiyor. Gümüşte 63\$, altında **4400\$** seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda. Destekler 55-56\$, 4000\$ ve 3960\$ seviyeleri.

Bu sabah 4.260 Usd seviyesindeki ons altında 4.300 ve 4.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.200 Usd ve 4.120 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir (ABD istihdam verisi hareket getirebilir, saat 15:30).

Eurobond:

Dışarıda, Yene müdahalede yeni dalganın gelmemesi tahvil faizlerindeki düşüşün durmasına yol açıyor. Diğer yandan Körfez'de servis edildiği gibi bir iyileşme olmaması jeopolitik riski artırıyor. Bu tahvil faizlerini yükseltiyor. ABD 10Y tahvil faizi dün 8 bps arttı. ABD istihdam verileri ile gün tamamlanacak. Güçlü sonuç tahvil faizlerinde yükselişi destekler. ABD 10Y tahvili %4,68 ile güne başlıyor.

İç tarafta, Körfez'de servis edilen olumlu haberler iştahı artırdı ama son haberler olumlu servisi desteklemiyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 223 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -9/0 cent aralığında değişti.

15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 88.000 önceki: 57.000)
 17:00 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin TSi 17:00'de konuşacak

		6 Ağu 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47.70	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.00	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	99.96	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1522	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3454	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.53	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.95	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	228	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.69	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.799	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.348	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.711	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.140	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.541	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.265	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	95.45	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	62.2	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	11.1	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	8.8	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	1.7	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-2.0	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.0	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	431	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	595	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-11	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	52	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	22.5	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	13.4	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	12.6	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	6.7	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	9.9	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-1.1	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-4.0	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-12.4	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.