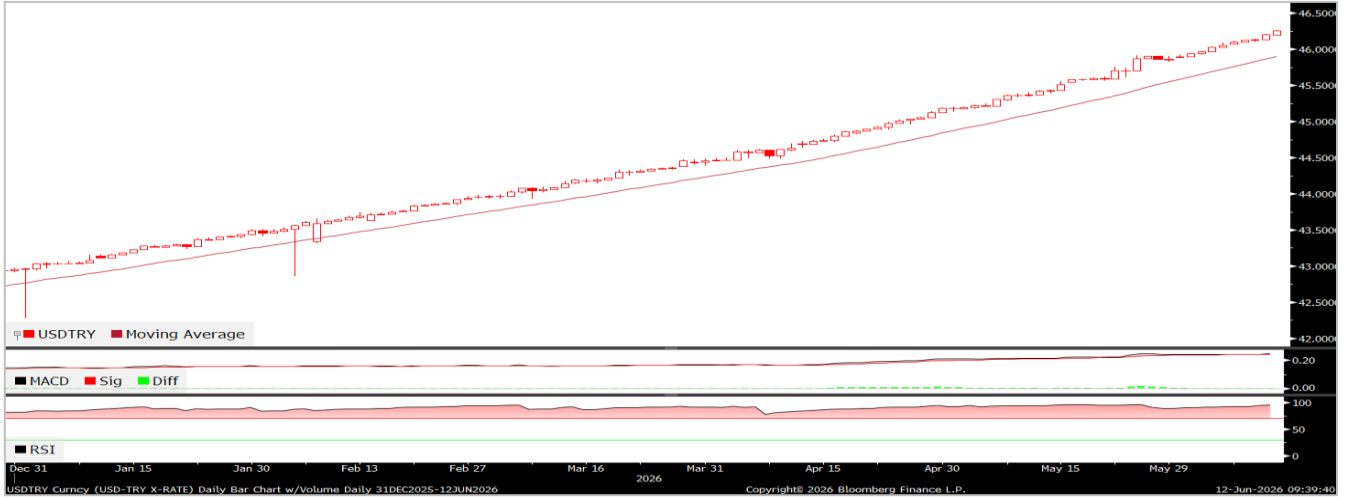
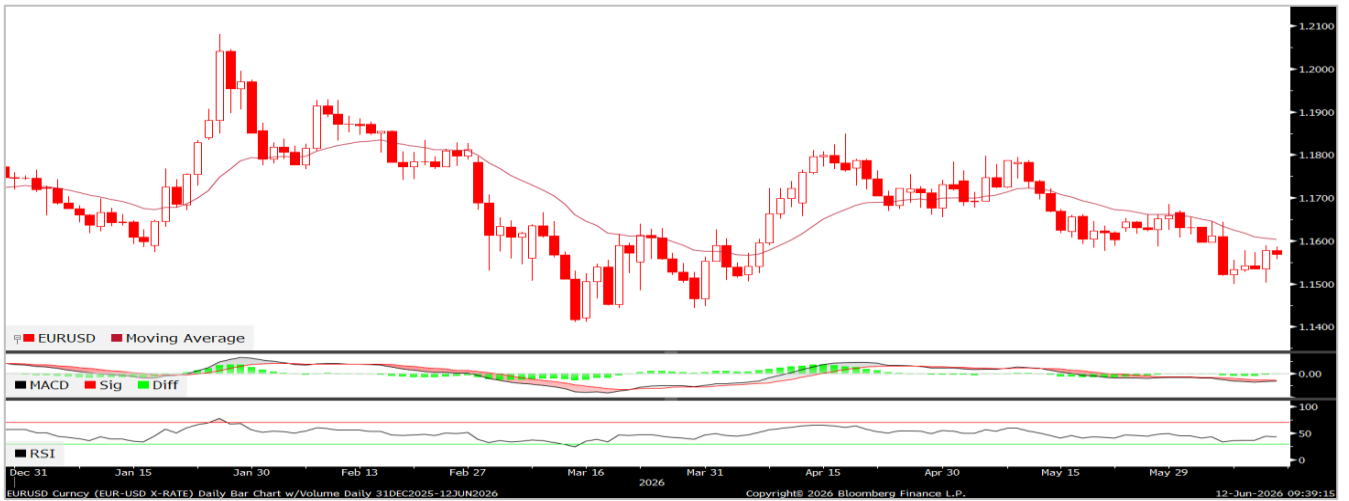




**USD/TRY:** Yurtiçinde dün TCMB'nin faiz kararı yakından takip edildi. Merkez Bankası, politika faizini beklentilere paralel olarak sabit bırakırken, karar metninde jeopolitik gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki olası etkilerinin yakından izlendiği vurgulandı. Öte yandan ECB, enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon risklerini artırdığı gerekçesiyle politika faizini 25 baz puan yükselterek Eylül 2023'ten bu yana ilk faiz artışını gerçekleştirdi. Küresel tarafta Orta Doğu'daki gelişmeler gündemin odağında kalmaya devam ederken, ABD Başkanı Trump'ın İran ile hafta sonu imzalanabilecek bir anlaşmaya yaklaştığını açıklaması risk iştahını destekledi. Bu gelişmeyle birlikte enerji arzına yönelik endişelerin azalması petrol fiyatlarında geri çekilmeyi beraberinde getirirken, küresel hisse senedi piyasalarında alıcılı bir görünüm öne çıktı. Enerji maliyetlerinin daha ılımlı seyredebileceğine yönelik beklentiler enflasyon görünümüne ilişkin kaygıları bir miktar hafifletti. Dolar endeksi ise hafif geriledi. Bu sabahki fiyatlamalara bakıldığında, ABD vadeliileri hafif artıda seyrederken, petrolde baskı sürüyor. Öte yandan Gelişmekte Olan Ülke para birimleri hafif baskı altında. Dolar/TL ise 46,26 civarında işlem görüyor. Bu sabah nisan cari denge verisi takip edildi. Buna göre cari denge nisan ayında beklentilere yakın 5,7 milyar USD açık verdi. Veri, kur üzerinde önemli bir etki yaratmadı.



**EUR/USD:** Orta Doğu'daki gerilim ve artan enerji fiyatlarının ekonomi üzerindeki baskısı doğrultusunda ECB, 2023 yılından bu yana ilk kez politika faizini 25 baz puan artırdı. Enflasyonun %3,2 ile hedef seviye olan %2'nin üzerinde seyretmesi alınan kararda etkili olurken, 2025 yılında başlatılan gevşeme sürecinden de geri adım atılmış oldu. ECB ayrıca 2026 ve 2027 enflasyon tahminlerini sırasıyla %2,6'dan %3'e ve %2'den %2,3'e yükseltirken, büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize etti. ECB Başkanı Lagarde, enflasyonun kontrol altına alınamaması halinde fiyat istikrarına ulaşmanın daha zor olacağını belirterek kararı savundu. ECB üyelerinden Nagel de şokun güçlü ve kalıcı olduğunu vurgulayarak enerji krizinin etkilerinin göz ardı edilemeyeceğini ifade etti. Nagel, Temmuz toplantısında gerekmesi halinde faiz artırımlarının devam edebileceğine işaret ederek şahin bir duruş sergiledi. Parite tarafında karar sonrası sınırlı hareketler izlenirken, akşam saatlerinde Dolar endeksindeki geri çekilmeyle birlikte EUR/USD'de %0,4'lük yükseliş görüldü. Bu sabah 1,1570 civarında işlem gören paritede, yukarı yönlü hareketlerde 1,1640 seviyesi direnç, olası geri çekilmelerde ise 1,1510 seviyesi destek olarak izlenebilir.





**XAU/USD:** Dün ABD Başkanı Trump'ın İran ile uzlaşmaya varıldığını açıklamasının ardından Ons Altın, %3,4 değer kazancıyla günü 4.212 seviyesinden tamamladı. İran tarafı ise anlaşmanın halen incelenmekte olduğunu ve nihai kararın verilmediğini belirtti. Piyasalarda risk iştahı güçlü kalmakla birlikte temkinli görünüm korunuyor. Dün Dolar Endeksi'nde görülen %0,1'lik geri çekilme ve ABD tahvil faizlerindeki belirgin düşüş de Ons Altın'daki yükselişi destekleyen unsurlar arasında yer aldı. Ancak daha önce de anlaşmaya yönelik olumlu haber akışlarının defalarca sonuçsuz kalması, yatırımcıların bu kez daha ihtiyatlı hareket etmesine neden oluyor. Bu çerçevede Ons Altın'da bugün kar realizasyonları ve temkinli fiyatlamaya öne çıkıyor. Bugün de piyasaların odağında jeopolitik gelişmeler olacak. Teknik görünümde ise 4.133 – 4.070 seviyeleri sıralı destekler konumunda. Yükseliş halinde ise 4.245 – 4.300 ve 4.340 seviyeleri sıralı dirençler olarak takip edilebilir.



**Brent Petrol:** Orta Doğu'da jeopolitik tansiyonun düşebileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesiyle petrol fiyatlarında düşüş gözlenmekte. ABD ile İran arasında anlaşmaya varılabileceğine yönelik mesajlar, piyasalarda arz kesintilerine ilişkin endişeleri azaltırken satış baskısını beraberinde getirdi. Bununla birlikte, bölgede kalıcı bir uzlaşmaya ilişkin somut adımların henüz netleşmemesi ve Hürmüz Boğazı kaynaklı risklerin tamamen ortadan kalkmaması, fiyatlardaki geri çekilmeyi sınırlayan unsurlar arasında yer alıyor. Diğer taraftan, çeşitli kurumlar tarafından 2027 yılına ilişkin petrol fiyatı tahminlerinin aşağı yönlü revize edilmesi de fiyatlamalar üzerinde kısmen baskı oluşturuyor olabilir. Bu çerçevede Brent petrol dün %2,9 değer kaybederek 90,4 seviyesinden günü tamamladı. Teknik seviyelere bakıldığında, bu sabah da baskı altında olan Brent petrolde, 96 - 100 USD seviyeleri direnç olarak öne çıkarken, 88 - 81 USD seviyeleri destek konumunda.



# FX Bülteni

**Uyarı Notu:** 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Araştırma

**e-mail:** [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto:arastirma@ziraatyatirim.com.tr)

**Genel Müdürlük**

**Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL**

+90 216 590 1991 / [info@ziraatyatirim.com.tr](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

### Aracılık Hizmetleri Servisi

**0 850 22 22 979**

**Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat  
Bankası A.Ş. Şubeleri**