

Küresel piyasalarda gözler bugün sonlanacak FED FOMC toplantısında olacak. Haziran ayında gerçekleşen FED toplantısında ekonomik görünümdeki belirsizliğin arttığı ve hem enflasyon hem de işsizlik risklerinin yükseldiğini belirtilmişti. Özellikle, Donald Trump'ın uygulamaya koymak istediği gümrük tarifeleri nedeniyle enflasyonist baskıların artabileceği vurgulanmıştı. FED tarifelerin ekonomik etkilerini değerlendirmek için daha fazla veri gerektiğini belirtmişti.

Haziran toplantısında gümrük tarifelerinin ekonomiler üzerinde belirsizliğinin ve kaygıların devam ettiği bir dönemde, enflasyon üzerinde yukarı yönlü riskler gördüğünü ancak tarifelerin fiyatlar üzerinde kalıcı bir etkisi olup olmayacağını bilmek için henüz erken olduğu mesajı FED Başkanı Powell tarafından verilmişti. Bugün geldiğimiz noktada ticaret anlaşmalarının büyük bir çoğunluğunun tamamlandığı görülüyor. Taban gümrük tarifeleri yüzde 15 civarında olurken genel olarak ABD tarafından uygulamaya koyulan tarifeler yüzde 15-20 aralığında yoğunlaşıyor. Uygulanmak istenen tarifelerin derecesinin beklenenden daha az olması haliyle ithal malların üzerinde daha az artış yaşanma olasılığını artırıyor. Bu da tüketici fiyatlarını ve enflasyonu sınırlayabilir. Tarifelerin beklenenden düşük olması ya da kabul edilebilir olması ticaret baskılarının azalmasına neden olabilir.

Bugün akşam sonuçlanacak FED toplantısında faizinin yüzde 4,25-4,5 aralığında sabit tutulması bekleniyor. Piyasaların takip edeceği asıl husus ise Powell'in açıklamaları olacak.

Faiz kararının oy birliği ile alınması beklenmiyor. Çünkü FED üyelerinden toplantı öncesinde karışık sinyaller geldi. Toplantı sonunda bu durum biraz daha netleşebilir. FED tarafından uygulanan para politikası ve mevcut enflasyon arasında faiz indirimlerine başlamak için yeterli alan mevcut. Politik baskıların devam etmesi ve bir sonraki toplantı öncesinde gelecek enflasyon ve istihdam verileri faiz indirim kararı alınmasını sağlayabilir. Piyasa beklentileri ilk faiz indirimi adımının eylül ayı toplantısında atılacağı yönünde kümeleniyor.

ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, temmuzda 97,2'ye yükselerek piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Politikaların netleşmeye başlaması ile birlikte tüketici güveni toparlanıyor. Dün açıklanan ABD Ticaret Bakanlığı mal ticareti dengesi, toptan eşya ve perakende stoklarına ilişkin haziran ayı verilerine göre; ABD'nin mal ticareti açığı, haziran ayında yüzde 10,8 azalarak, 86 milyar dolara geriledi. ABD'nin mal ithalatı yüzde 4,2 azalarak 264,2 milyar dolara gerilerken, ihracatı ise yüzde 0,6 azalarak 178,2 milyar dolara düştü. Tarifelerin etkisi öncü verilerde görülmeye devam ediyor.

Dün açıklanan ABD JOLTS açık iş sayısı, haziranda 7 milyon 437 bine gerileyerek, öngörülen 7 milyon 510 bin seviyesinin altında gerçekleşti.

Çin ve ABD arasında Stockholm'de yapılan ticaret görüşmelerinde gümrük vergisi ateşkesinin süresinin uzatılması konusunda anlaşıldığı belirtiliyor. ABD Hazine Bakanı Bessent son kararın Trump'ın onayına bağlı olduğunu belirtti.

Bugün makro veri tarafında ABD özel sektör istihdam verisi ile ABD 2Ç GSYİH veri açıklanacak. Diğer taraftan ABD tarafından gelecek şirket bilançoları da piyasaların yakın takibinde olacak. Bugün ve yarın Apple, Meta ile Amazon gibi dev teknoloji şirketlerinin bilanço açıklaması bekleniyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı nötr. ABD piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında pozitif. Çin yüzde 0,5, Japonya yüzde 0,1 civarında alıcılı, Hong Kong yüzde 0,4 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,33, Dolar Endeksi 98,8, ons altın 3.330 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası faiz indirim kararı sonrası yerel varlıklar farklı reaksiyonlar verdi. Hisse senetleri ve tahviller alındı, eurobondlar ise nötr kaldı. Ertesi gün gelen not artırımına ise beklenen reaksiyon (not artırımını değer artışı sağlamalı idi) verilmedi. Yerel varlıklar için bundan sonraki süreçte temmuz ayı enflasyonu ilk parametre olabilir (4/8 pazartesi).

UsdTry  40,57 0,03%	EurTry  46,93 -0,26%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,49 0,35	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,01 0,37	BIST100  10.487 -0,52%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

Küresel piyasalar için yoğun bir makroekonomik veri akışı ve önemli merkez bankası kararlarıyla hareketli bir hafta olabilir.

Trump'ın gümrük tarifelerinin beklenenden düşük kalması, enflasyonist baskıları hafiflemesine neden olabilir. Enflasyon etkilerinin geçici olması FED faiz indirim döngüsüne tekrar başlamasını sağlayabilir.

Tarifelerin derecesi beklenenden az olması ve Trump'ın genişlemeci politikaları benimsemesi ABD ekonomisinde büyüme beklentilerinin artmasına neden oluyor. Büyüme beklentilerinin artması ile dolar talebi artış gösteriyor. Trump'ın politikalarına olan inancın artması bu süreci destekleyebilir.

FED faiz kararı bugün açıklanacak. Piyasa genel beklentisi faizlerin sabit bırakılacağı, politikada değişikliğe gidilmeyeceği yönünde şekilleniyor. Karar sonrası FED Başkanı Powell'ın konuşması ve sözlü yönlendirmesi önemli olacak. FED kararı ve Trump'ın açıklamaları Dolar talebi üzerinde hareketlilik yaratma potansiyeline sahip.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 97 seviyesi kısa vadeli destek noktası olarak takip edilebilir. Endeks bu seviye üzerinde bu hafta yapılacak FED toplantısı öncesi tutunmaya çalışıyor.

İç tarafta, TCMB geçen hafta politika faizi olan bir haftalık repo faizini yüzde 46 seviyesinden 300 baz puan indirimle yüzde 43'e düşürdü. Faiz koridorunu ise asimetrik olarak devam ettirmesi faiz indirim sürecine temkinli-iyimser yaklaştığını gösteriyor.

Bundan sonraki süreçte faiz indirim adımlarının büyüklüğünün gelecek enflasyon verilerine bağlı olduğunu düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 40,57 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,00 ve 39,50; yukarıda 40,50 ve 41,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

TCMB faiz indirimlerine devam sinyali verirken sürecin ihtiyatlı bir şekilde devam edeceğini vurgulayarak piyasalara dengeli bir mesaj verdi. Faiz koridorunun asimetrik tutulması (yüzde 46 - 41,5) faiz indirim patikasında temkinli olacağı beklentisini artırdı. Geçen hafta Perşembe günü alınan karar ve yapılan açıklamalar sonrasında tahvil tarafında sınırlı kar satışı görülüyor. Gelecek enflasyon verilerinin beklenti altında kalması tahvil talebinin tekrardan artmasına neden olabilir.

Temmuz ayı enflasyonu yüzde 2,3-2,5 aralığında gelmesi bekleniyor. Bu seviyelerde gelebilecek bir enflasyon verisi yıllık enflasyonda düşüş trendinin devam etmesi sağlayabilir.

Dün 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,49 ve %32,01 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Piyasada realizasyon süreci devam ediyor... Endekste 23 Haziran tarihinde başlayan ve %20 ye yaklaşan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin, 10,750 hedef direnç noktasını aşma denemelerinde realizasyon eğilimiyle karşılaştığını gözlemliyoruz.

Salı gününü yatay seyrin ardından -%0.52 oranında değer kaybıyla 10,482 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, yukarı hareketin ana direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,750 seviyesi baskı yaratmayı sürdürüyor. Endeksin kısa vadeli yükseliş hareketinde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için kritik 10,750 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. 10,750 hedef direnç noktasının oluşturduğu aşağı hareket içerisinde ise ilk önemli destek noktası olarak 10,450 seviyesini almaya devam ediyoruz. 10,750 direncini aşmakta başarısız kalacak hareketlerin piyasada, 10,450 desteği üzerinde dengelenme çabasını sürdüreceğini düşünüyoruz. 10,450 desteğinin ise kısa vadeli yükseliş hareketinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. 10,450 desteğinin kırılmasının ise piyasadaki ara realizasyon eğiliminde 10,250 ve 10,000 risklerini gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1555 -0,25%	1,3354 0,09%	3.328 0,48%	275 1	4,33 -0,08

Eur/Usd:

Trump politikalarının belirsizlik içermesi ve FED bağımsızlığının sorgulanması yatırımcıların Dolar talebinin azalmasına neden olmuştur.

Mevcut durumda ABD ve Avrupa Merkez Bankası faiz farkı ABD lehine. Trump politikalarında belirsizliğin azalmaya başlaması, politikaların sonucunda ibrenin ABD ekonomisine olumlu yönde dönmeye başlaması ve **beklenilenden daha anlaşılır bir çerçevede kalması** yatırımcıların Dolar talebinin artmasına neden oluyor.

ABD ajandası yoğunluğunu artırmaya başlıyor. ABD makro veri trafiği ve bugün açıklanacak FED faiz kararı parite fiyatlamalarında hareketlilik yaratabilir. Faiz kararında herhangi bir değişiklik beklenmezken, karar ardından mikrofon karşısında geçecek Powell'ın basın toplantısı piyasalar tarafından yakından takip edilecek. FED'in faiz kararı sonrası haftanın geri kalanında, Fed üyelerinin konuşmaları başlayabilir.

Makro tarafta Cuma günü işsizlik dataları, Perşembe günü ise FED favori enflasyon göstergesi PCE sonuçları yakından takip edilecek.

Parite de teknik resimde 15,60 haftalık kapanışın gelmesi halinde baskılı seyrir devam edebilir.

Dolar Endeksi uzunca bir süre düşüş döngüsünün sonunda tepki çabası devam ediyor. **Dolar Endeksi'nde (DXY) destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkıyor.**

Bu sabah 1,156 seviyesindeki paritede 1,17 ve 1,165 seviyeleri gün içi direnç; 1,156 ve 1,15 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyrir izleyebilir.

Altın:

Dün başlayan olan FED'in olağan Temmuz ayı FOMC toplantısının kararı bugün açıklanacak. FED'in faizlere dokunması beklenmezken, karar metni ve karar sonrası Fed Başkanı Powell'ın konuşmasında vereceği sinyaller önemli olacak.

Son dönemde FED Başkanı Powell ile Başkan Trump arasında faiz indirimleri hususunda görüş ayrılığı derinleşmişti. Powell tarifelerin enflasyona olan etkisini görmek için faiz indirimlerinde aceleci olunmaması gerektiğini belirtirken, Trump ise faiz oranlarının bütçe üzerinde büyük bir yük oluşturduğunu belirtiyor.

Tarife belirsizliğinin kısmen azaldığı bir dönemde Powell'ın vereceği mesajlar önemli olacak. Tarifelerin enflasyonist etkisinin geçici olduğunu vurgulaması halinde altın fiyatlarına talep görebiliriz. Temkinli tonda veri odaklı beklemeyi tercih etmesi halinde dolar talebinde artış görülebilir, altın fiyatlarında baskılı süreç devam edebilir.

Diğer taraftan, dün ABD Başkanı Donald Trump, Rusya petrolüne uygulanacak yaptırımlar için Rusya'nın 10 gün süresi olduğunu belirtti. Jeopolitik tarafta haber akışında hareketlilik önümüzdeki dönem artabilir.

Bir süredir 3.300-3.450 Usd bant hareketi altın fiyatlamalarında devam ediyor. Faizlerin yüksek seviyede kalması alternatif maliyet açısından altın talebini önleyici etki sağlıyor. Bu hafta sıkışmanın haber akışıyla birlikte son bulması mümkün olabilir.

Teknik resimde altın fiyatlarında yaşanan sıkışma devam ediyor. Teknik açıdan 3.300-3.450 Usd aralığı öne çıkıyor. Olası kırılma yönü doğrultusunda fiyatlamalar hızlanabilir.

Bu sabah 3.330 Usd seviyesindeki ons altında 3.350 ve 3.340 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.330 ve 3.300 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite FED **yatay** seyrir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahvil yatırımcısı için enflasyon endişeleri ana belirleyici neden olmaya devam ediyor. Bugün FED faiz kararı açıklanacak. FED Başkanı Powell'ın karar sonrası açıklamada bulunacak. Açıklamaların tonu fiyatlamalarda hareketlilik yaratabilir.

İç tarafta, haber akışı olumlu devam ederken, fiyatlamalarda yoğun ABD takviminde yurtdışı haber akışına hassasiyet görülebilir..

Türkiye 5 yıllık CDS 275 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyrir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile +1 cent; orta vadelielerde -3 ile +2 cent; uzunlarda -16 ile -2 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,90, 6,81 ve 8,06 oldu.

Gündem

- Kanada Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)
- Microsoft ve Meta bilanço açıklayacak

15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 80.000 önceki: -33.000)

15:30 ABD - 2Ç GSYİH (beklenti: %2.5 önceki: %-0.5)

21:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %4.25-%4.50 önceki: %4.25-%4.50)

21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı

Önemli Göstergelerin Performansı

		29 Tem 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40,57	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	46,93	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1555	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3354	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,49	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32,01	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	275	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,33	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.487	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.633	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.098	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.371	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.217	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.342	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.328	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	49,86	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	38,2	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	14,7	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	28,0	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	11,5	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	6,7	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-7	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	323	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	12	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-25	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	6,7	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	4,9	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	9,3	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	8,3	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	21,6	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	45,5	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	26,9	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	51,7	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	32,3	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8	15,5

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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 beklenmemektedir. Bu 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 dayanılarak 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.