

Küresel piyasalar yoğun bir haftaya başlıyor. Geçen hafta ABD'nin önemli ticaret ortaklarıyla ticaret anlaşmasına varması, güçlü gelen ABD şirket bilançolarının etkisiyle pozitif fiyatlamalar devam etti. Bu hafta ise kritik-yoğun makroekonomik veri akışı ve önemli merkez bankası kararları takip edilecek. Trump ile FED arasında yaşanan görüş ayrılığının gölgesinde 29-30 Temmuz FED toplantısı gerçekleşecek. Öte taraftan, 31 Temmuz'da Japonya Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak.

Makro veri tarafında ise ABD istihdam verilerini karşılayacağız. Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisi, ABD ekonomisinin gücüne dair önemli bir gösterge olacak. Beklentiler, istihdam artışının ılımlı bir seviyede (yaklaşık 180-200 bin) olacağı yönünde. İşsizlik oranının %3,8-4,0 bandında kalması bekleniyor. Güçlü bir veri, FED'in faiz indirimlerini erteleme ihtimalini artırabilir, bu da dolar endeksini destekleyebilir.

Trump'ın yeni tarife dönemi 1 Ağustos itibarıyla başlıyor. Tarifelerin etkileri makro verilerde yavaş yavaş görülmeye başlanıyor. ABD'nin gümrük tarifelerinin ekonomiye etkilerine ilişkin soru işaretleri varlığını korurken, enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaya bekleniyor. Bu çerçevede, FED'in enflasyon göstergesi olarak yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi 1 Ağustos'ta açıklanacak ve piyasaların yakın takibinde olacak. Enflasyonun yıllık %2,6-2,8 aralığında kalması bekleniyor. Beklentilerin üzerinde bir veri piyasalarda enflasyon endişelerinin artmasına neden olabilir.

ABD-Çin arasındaki tarife ateşkesi yeni bir döneme girmek üzere. Taraflar bu hafta Stockholm'de ateşkesi uzatmayı, anlaşma çerçevesini genişletmeyi içererek 3. tur görüşmeler yapacak. Yeni aşama ile birlikte tarafların görüşme masasına oturması piyasalarda olumlu fiyatlanmıştı. Bu görüşmeler neticesinde alınacak mesafe ve verilecek mesajların olumlu-olumsuz piyasa da hareketlilik yaratma potansiyeli olduğunu düşünüyoruz.

Temmuz ayının ilk yarısında ABD ekonomik verilerine baktığımızda güçlü çekirdek enflasyon, dirençli ekonomik aktivite ve sağlam iş gücü piyasası görüntüsü oluşmuştu. ABD ekonomisi güçlü kalmaya devam ederken mevcut durum FED'in faiz indirimleri için aceleci olmasını gerektirmiyor. FED üyeleri ve Başkan Powell yaptıkları açıklamalarda bunu sıklıkla dile getiriyor. Normal şartlarda bu durumda Dolar talebinin artması beklenebilirdi. Denklem diğer tarafında, ABD Başkanı Trump'ın FED Başkanı Jerome Powell üzerindeki faiz indirimi baskısını artırması yatırımcıların doların talebinin azalmasına neden oluyor.

Asya tarafında, Japonya ile gerçekleşen ve uzun süren müzakereler sonu yapılan anlaşma geçen hafta Asya piyasalarına moral vermişti. 31 Temmuz'da Japonya Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak. Faiz oranlarında bir değişiklik beklenmiyor. Faiz artırımı ihtimaline dair sinyaller piyasaları hareketlendirebilir. Tarife anlaşmasının fiyatlar üzerinde bundan sonraki dönemde etkisi önemli olacak. Japonya 30 yıllık tahvil getirilerinin bu endişeleri yansıttığı görülüyor.

Avrupa tarafında, Avrupa Birliği ile ABD arasında yürütülen ticaret görüşmesi anlaşma ile sonuçlandı. ABD Başkanı Donald Trump Avrupa ABD'den 750 milyar dolarlık enerji alımı yapacağını, Avrupa Birliği'nin ABD'de 600 milyar dolarlık yatırım yapacağını ve Amerikan ürünlerine yüzde 0 vergi uygulayacağını belirtti. Anlaşma kapsamında Avrupa'ya gümrük vergilerinin %15 olacağını ve aynı vergilerin otomotiv sektörü için de geçerli olacağını belirtildi.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD piyasaları yüzde 0,3-0,6 aralığında pozitif. Çin yüzde 0,2 civarında satıcılı, Hong Kong yüzde 0,4, Japonya yüzde 0,8 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,39, Dolar Endeksi 97,6, ons altın 3.335 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, geçen hafta TCMB politika faizini beklentilerin bir miktar üstünde (300 baz puan) indirerek yüzde 46'dan yüzde 43 seviyesine düşürdü. Piyasada TCMB'nin 250 baz puan ile temmuz toplantısında faiz indirim döngüsüne yeniden başlaması bekleniyordu.

Cuma akşamı Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükselttiğini açıkladı. Uygulanan para politikasının dezenflasyon sürecini desteklemesini, kararlılıkla uygulanan politikalarla birlikte ekonomik dengesizliklerin giderilmesi ve Türk Lirası'na olan güveninin artmasını not artırımının başlıca nedeni olarak ifade edildi.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
40,55 0,04%	47,70 0,14%	40,13 0,07	31,62 0,29	10.643 -0,43%

Usd/TL:

Küresel piyasalar için yoğun bir makroekonomik veri akışı ve önemli merkez bankası kararlarıyla hareketli bir hafta olabilir. ABD yönetiminin politikaları, makro veriler FED faiz kararının kapsamını ve zamanlamasını etkileyebilir.

FED faiz kararı 30 Temmuz'da açıklanacak. Piyasa genel beklentisi faizlerin sabit bırakılacağı, politikada değişikliğe gidilmeyeceği yönünde şekilleniyor. Karar sonrası FED Başkanı Powell'ın konuşması ve sözlü yönlendirmesi önemli olacak.

Toplantı öncesi FED'i ziyaret eden ABD Başkanı Trump ise bağımsızlığıyla bilinen FED üzerindeki faiz indirim baskısını artırdı. 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. Enflasyon beklentilerinde yaşanan iyileşme ve dezenflasyon sürecinin devam etmesi kararda etkili oldu. Merkez Bankası sonraki toplantılar için faiz indirim sinyali verirken temkinli iyimser bir tonda metin yayınlandığı görüldü.

Cuma akşamı uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükselttiğini açıkladı. Not görünümünü ise pozitiften satabil'e çektiğini açıkladı.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 40,53 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,00 ve 39,50; yukarıda 40,50 ve 41,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

TCMB'nin uygulamakta olduğu program sonuçlarını vermeye devam ediyor. Enflasyon ile mücadelede kat edilen mesafe kontrollü faiz indirimleri için alan yaratıyor. TCMB geçen hafta, politika faizini 300 baz puan düşürerek yüzde 43'e çekerek oluşan alanı kullanmaya başladı. Makro veriler izin verdiği sürece kontrollü faiz indirimlerin devam etmesini bekliyoruz.

Cuma akşamı Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükselttiğini açıkladı. Diğer derecelendirme kuruluşlarının gerisinden gelen kuruluş, 19 Temmuz 2024'ten beri beklenen adımı atmış oldu. Türkiye'nin notunun artırılması kararında etkin politika yapımı ve Türk lirasına artan yabancı yatırımcı güveninin etkili olduğunu belirtti.

Kararın derecelendirme kuruluşları bakış açısından TCMB doğru yolda olduğunu resmettiğini düşünüyoruz.

Dün 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,13 ve %31,62 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükseliş hareketi önemli direnç bölgesini test ediyor... Endekste 23 Haziran tarihinde 9,000 ana desteği üzerinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin devam ediyor. Perşembe gününü %0.92 oranında değer artışıyla 10,689 puandan tamamlayan piyasada, yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin önemli direnç bölgesini test ettiğini gözlemliyoruz. Endeksin kısa vadeli yükseliş hareketinde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için kritik 10,750 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda ilk etapta 11,000 olmak üzere 11,252 zirve bölgesini hedefleyen bir yükseliş penceresi gündeme gelecektir. Aşağı yönde ise ilk önemli destek noktası olarak 10,550 seviyesini alıyoruz. 10,750 direncini aşmakta başarısız kalacak hareketlerin piyasada, 10,550 ve 10,450 desteklerine yönelik ara bir realizasyon eğilimi oluşturabileceğini düşünüyoruz. Şu aşamada yukarı potansiyelini koruyan piyasada, 10,550 desteği altındaki olası seyrin ilk zayıflama sinyali olarak değerlendirileceğiz. Bu çerçevede 10,450 seviyesinin ise kısa vadeye yönelik uzun pozisyonlar açısından bir stop-loss eşiği olarak izlenebileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1752 0,09%	1,3436 -0,43%	3.338 -0,68%	280 1	4,39 -0,00

Eur/Usd:

Bu hafta ABD makro veri trafiği ve FED faiz kararı parite fiyatlamalarında baskın konu olmaya aday. Makro tarafta işsizlik dataları, FED favori enflasyon göstergesi PCE sonuçları yakından takip edilecek.

Temmuz ayının ilk yarısında ABD ekonomik verilerine baktığımızda güçlü çekirdek enflasyon, dirençli ekonomik aktivite ve sağlam iş gücü piyasası görüntüsü oluşmuştu. Sonuçlarla birlikte dolar talebi bir toparlanma çabası içine girmişti. Trump'ın FED'in faiz indirmesi yönünde baskısının artması ile birlikte yatırımcı güveninde oluşan erozyon geçen hafta dolar talebinin azalmasına yol açtı.

31 Temmuz'da sonlanacak FOMC toplantısında piyasa genel beklentisi FED'in faizleri sabit tutacağı yönünde. Trump ise geçen hafta FED'i ziyaret ederek tekrardan faiz indirim isteğini dile getirdi. Tarife etkilerinin izlenmek istendiği dönemde FED'in faiz indirim kararı alması piyasalarda bağımsızlığının sorgulanmasına neden olabilir. Böyle bir durumda piyasa fiyatlamalarında ters bir hareket görebiliriz. FED'in faiz indirmesinden öte hangi nedenle, nasıl yaptığı ise asıl önemli olan nokta. Bu noktada makro verilerin desteklediği bir ortamda yapılacak faiz indirimleri en iyi senaryo olarak karşımıza çıkıyor. Eylül ayında eğer makro veriler desteklerse ilk faiz indirim adımının atılmasını mümkün olabilir.

Dün ABD ile Avrupa Birliği arasında piyasanın beklentileri ile uyumlu şekilde bir ticaret anlaşmasına varıldığı açıklandı. Anlaşma kapsamında Avrupa'ya gümrük vergilerinin %15 olacağını ve aynı vergilerin otomotiv sektörü için de geçerli olacağını belirtildi

Bu hafta, Euro Bölgesi'nin ikinci çeyrek büyüme verileri, bölgenin ekonomik toparlanma hızına dair ipuçları verecek. Trump'ın uygulamaya koyduğu tarifelerin büyüme üstünde yarattığı etki takip edilecek.

Dolar Endeksi uzunca bir süre düşüş döngüsünün sonunda tepki çabası verdi. Ancak 50 günlük ortalamasını aşamadı ve geri çekilmeye başladı.. Dolar Endeksi'nde (DXY) destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkıyor.

Bu sabah 1,175 seviyesindeki paritede 1,181 ve 1,186 seviyeleri gün içi direnç; 1,174 ve 1,164 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

ABD verileri, küresel piyasaların yönünü belirlemede ana etken olacak. Bu hafta istihdam verilerini ve FED favori enflasyon göstergesi PCE verisini karşılayacağız. Diğer taraftan 29 Temmuz'da FOMC toplantısı başlayacak ve 30 Temmuz'da FED faiz kararı açıklanacak.

Piyasalarda genel beklenti faiz oranlarında değişikliğe gidilmeyeceği yönünde kümeleniyor. Toplantı sonrasında açıklamalarda bulunacak FED Başkanı Powell'in yönlendirmesi ise önemli olacak. Trump'ın kararı karşılama şeklide diğer bir önemli nokta.

Makro tarafta güçlü istihdam ve enflasyon verileri, riskli varlıklarda satış baskısı yaratabilirken, zayıf veriler FED'in faiz indirimlerine daha erken başlayabileceği beklentisini artırarak altın ve tahvil piyasalarını destekleyebilir.

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 3.335 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 **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Disarıda, tahvil yatırımcısı için enflasyon endişeleri ana belirleyici neden olmaya devam ediyor. Bu hafta FED toplantısına kadar ABD 10 yıllık tahvil faizinde yüzde 4,30-4,49 bant hareketi devam edebilir.

İç tarafta, geçen hafta TCMB Mart ayında ara verdiği faiz indirimlerine Temmuz toplantısıyla devam etme kararı aldı. Piyasa beklentilerinin bir miktar üstünde politika faizini 300 baz puan düşürerek yüzde 43'e çekti. Cuma akşamı Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükselttiğini açıkladı. İç haber akışı olumlu kalırken, global tarafta yoğun bir makroekonomik veri akışı ve önemli merkez bankası kararları .fiyatlamalara olumlu-olumuz tesir edebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 280 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile +1 cent; orta vadeli -5 ile -2 cent; uzunlarda -15 ile -11 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,98, 6,85 ve 8,08 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
17:30	ABD	Dallas FED imalat endeksi	-
			-12,7

		25 Tem 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40,55	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	47,70	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3436	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,13	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,62	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	280	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,39	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.643	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.902	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.108	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.389	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.218	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.351	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.338	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	49,82	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	14,6	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	30,1	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	7,4	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-43	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	284	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	17	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-18	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	8,3	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	5,5	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	8,6	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)	45,8	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	27,2	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	51,6	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.