

Tarife anlaşmaları gelmeye devam ediyor. Uzlaşma sürecinde muhatap ülkelerle yapılan anlaşmalar piyasalara moral vermiyor. Son olarak ABD ve Avrupa Birliği (AB) arasındaki ticaret anlaşması, 27 Temmuz 2025 tarihinde nihai bir çerçeve anlaşmasıyla sonuçlandı. **ABD, AB ürünlerine %15 sabit gümrük tarifesini** uygulayacak buna karşılık Avrupa tarafı ise ABD mallarına sıfıra yakın gümrük vergisi uygulanacağı belirtildi.

Anlaşma ile birlikte Ağustos'tan itibaren AB ülkelerinden ABD'ye gönderilen tüm ürünlere sektörel tarifelerden ayrı olarak yüzde 30 gümrük vergisi uygulanma planı ise rafa kalkmış oldu. Trump anlaşmayı en büyük ticaret anlaşması olarak nitelendirdi. Anlaşma kapsamında **AB, ABD'ye 600 milyar dolarlık yatırım ve 750 milyar dolarlık enerji ile savunma sanayi alımı** sözü verdiği belirtildi.

ABD ile Avrupa Birliği arasında varılan ticaret anlaşması küresel ekonomide belirsizliklerin azalması bakımında fiyatlamalara olumlu yansıdığı görüldü. Anlaşmanın geçen hafta Japonya ile yapılan anlaşma ile benzer bir çerçevede olduğu görülüyor. %15'lik gümrük vergileri ABD'ye yapılan ihracatı daha az rekabetçi hale getireceği için ticaret hacmini azaltsa bile bunun kabul edilebilir olduğu düşünülüyor. Anlaşma, AB'nin güvenliği için ABD'ye bağımlılığı ve Trump yönetiminin NATO'dan çekilme söylemleri altında gerçekleşti. Bu durum Avrupa'nın pazarlık masasında elini zayıflatan bir neden oldu.

Makro tarafta ABD piyasalarını yoğun bir ajanda bekliyor. Bu hafta ABD istihdam verilerini karşılayacağız. 30 Temmuz tarihinde ise FED FOMC faiz kararını karşılayacağız. FED Başkanı Powell toplantı sonrasında vereceği mesajlar önemli olacağını düşünüyoruz. Haziran ayı işgücü verileri beklentilerin üstünde gelerek ABD ekonomisi için güçlü sinyaller üretmişti. 1 Ağustos'ta gelecek tarım dışı istihdam veri seti sonuçları ABD ekonomisinin kondisyonu için yol gösterici olacak.

Hatırlanacağı üzere Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in ABD'nin kredi notunu "Aaa'dan "Aa1'e düşürmesi ve kamu borcu ile faiz ödemelerindeki artışı gerekçe göstermesi ABD borç sorunun gündeme gelmesini sağlamıştı. ABD'nin harcamaları ile gelirleri arasında yapısal dengesizlik nedeniyle borcun artmaya devam etmesi bekleniyor. FED'in uygulamaya sürdüğü para politikası ve mevcut faiz oranı ise bu borç yükü ve maliyeti üzerinde belirleyici bir faktör olarak karşımıza çıkıyor. ABD hükümeti yeni borçları finanse etmek için yeni tahvil ihracına giderken daha yüksek faiz ödemek zorunda kalıyor. FED ise enflasyon ve büyüme arasında denge kurma çabası içinde. Trump'ın ise bu duruma bakış açısı net, 'Faizler bir an önce indirilmeli!' Trump'ın FED'e yönelik faiz indirimi baskısı, borç servisi maliyetlerini düşürme amacı taşısa da, **enflasyon riskini artırabilir.**

ABD Hazine Bakanlığı, 3. çeyrekte 1 trilyon dolar borçlanma planladığını açıkladı. Rakam, Nisan ayında yapılan tahmine göre 0,45 trilyon dolar daha yüksek olurken artışın gerekçesi olarak çeyrek başındaki düşük nakit dengesi gösterildi

Asya tarafında, Temmuz 2025'teki üst meclis seçimlerinde LDP-Komeito koalisyonu çoğunluğu kaybetmesiyle birlikte Japonya'da siyasi belirsizlik ortamı devam ediyor. Japonya Başbakanı Ishiba, göreve devam etme eğilimini koruduğunu söylese de, parti içinden istifa talepleri artmakta. Japonya'daki siyasi belirsizlik, ekonomik zorluklar, halkın hükümete güven kaybı ve muhalefetin güçlendiği senaryo altında, 31 Temmuz'da Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak. Piyasada genel beklenti faiz oranlarında değişiklik olmayacağı yönünde yoğunlaşıyor.

Bugün makro veri tarafında açık iş pozisyonlarını ölçen JOLTS verisi ile ABD istihdam verilerine başlangıç yapacağız. Bu hafta ABD tarafından gelecek şirket bilançoları da önemli olacak. Microsoft, Apple, Meta ile Amazon gibi dev teknoloji şirketlerinin bilanço açıklamaları yatırımcıların takibinde olacak.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD piyasaları yüzde 0,1-0,2 aralığında pozitif. Çin yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 0,95, Japonya yüzde 0,85 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,40, Dolar Endeksi 98,7, ons altın 3.318 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB), temmuz ayına ilişkin yayınlanan Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi'ne göre, 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri; piyasa katılımcıları için yüzde 23,4'e, reel sektör için yüzde 39'a geriledi. Hane halkında ise geçen ay gözlenen düşüşün korunamadığı görüldü, yıllık enflasyon beklentileri hane halkı için ise yüzde 54,5'e yükseldi.

UsdTry  40,56 0,04%	EurTry  47,05 -1,36%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,14 0,01	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,64 0,02	BIST100  10.542 -0,94%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

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

Tarife uygulamaları için son tarih olan 1 Ağustos öncesi ticaret anlaşma haberleri gelmeye devam ediyor. Tarifelerin ABD ekonomisini ve ticaret hacmini zayıflatmayacak düzeyde olması ise dolar talebinin bir miktar artmasını sağlıyor. Pazar akşamı açıklanan ve Avrupa Birliği ve ABD arasında yapılan ticaret anlaşması sonrasında dün Dolar Endeksi günü yaklaşık yüzde 1 artışla 98,5 seviyesinden kapadı.

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. 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 40,56 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,00 ve 39,50; yukarıda 40,70 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. Perşembe günü faiz kararı sonrası yapılan açıklamada Temmuz enflasyonuna vurgu yapılırken, artması beklenen enflasyonun **geçici** olmasının beklendiği not düşüldü.

Temmuz ayı enflasyonu yüzde 2,2-2,4 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 %40,14 ve %31,64 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,750 hedef direnç noktası baskı oluşturuyor...

Endekste 23 Haziran tarihinde başlayan ve %20 ye yaklaşan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin, 10,750 hedef direnç noktasını aşma denemelerinde baskıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Pazartesi gününü -%0.94 oranında değer kaybıyla 10,542 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, yukarı hareketin ana direnç bölgesi olarak 10,750 seviyesini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 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 10,550 seviyesini almaya devam ediyoruz. 10,750 direncini aşmakta başarısız kalacak hareketlerin piyasada, 10,550 desteği altında 10,450 seviyesine yönelik ara bir realizasyon eğilimi oluşturabileceğini düşünüyoruz. 10,450 desteğinin ise kısa vadeli yükseliş hareketinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. 10,450 desteğinin kırılmasını ise bu kapsamda ara realizasyon eğiliminde 10,250 ve 10,000 risklerini gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın \$ ↓	CDS 5Y ↓	ABD 10 Yıllık ↑
1,1584 -1,43%	1,3342 -0,70%	3.312 -0,75%	274 -6	4,41 0,01

Eur/Usd:

ABD ile Avrupa Birliği arasında piyasanın beklentileri ile uyumlu şekilde bir ticaret anlaşması ve ABD ve Çin arasında devam eden ticaret müzakerelerinin üçüncü turu İsveç'in başkenti Stockholm'de başlamasıyla ticaret gerilimi azalmaya devam ediyor.

Trump'ın uygulamaya koyduğu tarifelerin **beklenilenden daha anlaşılır bir çerçevede kalması Dolar talebinin artmasına neden oluyor**. Dün Dolar Endeksi'nde (DXY) yüzde 1'e yakın yükseliş görüldü. ABD politika yapıcıların zayıf dolar söylemi devam ederken, yatırımcıların sene başından beri değer kaybeden dolara dün ilgi gösterdiği görüldü. **Avrupa Birliği ile yapılan anlaşmada yatırımcılar, ABD tarafını kazanan olarak görüyor**.

Bu haftanın ajandası yoğun. ABD makro veri trafiği ve FED faiz kararı parite fiyatlamalarında hareketlilik yaratabilir. 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. Gelecek olan makro veriler güçlü sonuçlara işaret etmesi halinde Dolar talebi artabilir.

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 devam ediyor. **Dolar Endeksi'nde (DXY) destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkıyor**.

Bu sabah 1,158 seviyesindeki paritede 1,17 ve 1,165 seviyeleri gün içi direnç; 1,157 ve 1,147 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyrizleyebilir.

Altın:

Hem jeopolitik haber akışında yaşanan zayıflama hem tarife savaşlarında gelen uzlaşma haberleri altında fiyatlarında bir süredir dar bir bant aralığında fiyatlamaların görülmesine neden oluyor.

Çarşamba gününden itibaren ABD verileri küresel piyasaların yönünü belirlemede ana etken olacak. Bu hafta istihdam verilerini ve FED favori enflasyon göstergesi PCE verisini karşılayacağız. Diğer taraftan 30 Temmuz'da FED faiz kararı açıklanacak.

FED toplantısında faiz kararında bir değişiklik beklenmezken, bundan sonraki süreçte zayıf dolar teması ve beklenen FED faiz indirimleri fiyatlamalarda belirleyici olacak. Trump'ın FED başkanını faiz politikası nedeniyle görevden alma ihtimali oldukça zayıf. Başkan Trump ise görevden azledilme olmayacağını belirtiyor. Çarşamba günü Başkan Powell'in vereceği mesajlar Trump'ın Powell'a karşı yapacağı açıklamaların tonunu belirleyebilir. Dün altın fiyatlarında Dolar talebinin artmasıyla birlikte bir miktar satış görüldü.

Diğer taraftan, dün ABD Başkanı Donald Trump, Ukrayna ile devam eden savaşın sona erdirilmesi için Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'e verdiği 50 günlük süreyi kısaltacağını söyledi (10-12 gün). İran'ın ise nükleer programa yeniden başlaması halinde hızla yok edeceklerini ekledi. Jeopolitik riskler zayıfladı ama hala masadalar.

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

Bu sabah 3.318 Usd seviyesindeki ons altında 3.350 ve 3.340 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.300 ve 3.285 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyrizleyebilir.

Eurobond:

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

Türkiye 5 yıllık CDS 274 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyrizledi. Birim fiyatlar, kısalarda -6 ile +4 cent; orta vadelielerde -2 ile +1 cent; uzunlarda -17 ile -7 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,90, 6,80 ve 8,07 oldu.

17:00 ABD - JOLTS İstihdam

		28 Tem 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40,56	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	47,05	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1584	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3342	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,14	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,64	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	274	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,41	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.542	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.838	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.179	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.390	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.970	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.320	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.312	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	49,71	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	38,1	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	28,3	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	11,8	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	6,6	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-42	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	286	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	11	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-17	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	7,2	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	5,4	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	9,7	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	20,4	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	44,7	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	26,3	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	51,3	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	31,9	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.