

ABD'nin ticaret anlaşmaları kapsamında belirlediği son tarih 1 Ağustos'ta doluyor. Avrupa Birliği, Japonya ve Güney Kore ile görüşmelere devam ederken pazarlıklar devam ediyor. Piyasalarda iyimserlik hakim. Görüşmelerin uzlaşma ile sonuçlanacağı beklentisi devam ediyor. Son tarih yaklaşırken müzakerelerin de hızı artmış durumda.

ABD Başkanı Trump'ın uygulamaya koyduğu korumacı ticaret politikalarının ve ticaret ortaklarına yönelik tarifelerin dereceleri yakında netleşecek. Tariflerin üretim maliyetlerini artırması ve tüketici fiyatlarını olumsuz yönde etkileme potansiyeli var. Trump önderliğinde ABD'nin yeni ticaret politikası; üretimi ABD'ye çekmeyi, ticaret açığını azaltmayı, haksız ticaret uygulamalarını engellemeyi hedefliyor. 'Önce Amerika' yaklaşımı ile ilerleyen görüşmeler, muhatap ülkelerle uzlaşma sağlansa bile sağlam bir zeminde durduğu pek söylenemez.

Bundan sonrası için piyasaların odaklanacağı konunun ise ticaret anlaşmalarının başta ABD ekonomisine olmak üzere diğer ülke ekonomilerine yansımaları olacağını düşünüyoruz. Artan tarife oranlarının yüksek borç yükü altında olan ekonomilerde büyümenin yavaşlamasına, yatırım ve ticaret akışlarının zayıflamasına neden olabilir.

Diğer taraftan Trump'ın FED'e faiz indirim baskısı artarken tartışmaların gölgesinde FED Başkanı Powell'ın bugün konuşması olacak. Dün, ABD'li Cumhuriyetçi Temsilciler Meclisi üyesi Anna Paulina Luna, Adalet Bakanlığı'na mektup yazarak FED Başkanı Powell hakkında suç soruşturması açılmasını istedi. Luna, Powell'ın Kongre'de yaptığı yeminli açıklamada FED'in renovasyon çalışmaları konusunda bilerek yanlış bilgi verdiğini öne sürdü. ABD'de Cumhuriyetçi Parti'nin FED üzerindeki baskıyı arttırmakta kararlı olduğu anlaşıyor. ABD Başkanı Trump ve yönetimi, Powell'ı görevden almayacaklarını belirtmesine rağmen farklı yollardan FED üzerinde baskının artması ince bir çizgide yürünmesine neden oluyor. Powell bugün yapacağı konuşmada eleştirilerle ilgili açıklamada bulunması halinde dikkat çekebilir.

Tarife etkilerinin önümüzdeki aylarda fiyatlar üzerinde daha çok etki etmesi bekleniyor. Ticaret anlaşmalarının tamamlanma aşamasına girmesi, bekleme tarafında olan talebin tekrar canlanmasına, artan maliyetlerin tüketici fiyatlarına yansımaya yol açabilir. FED'in bu süreci yakından takip edileceğini düşünüyoruz. İzleme sürecinin uzun sürmesi ise FED'in faiz indirim adımı atmasını öteleyebilir. Yaşanan ekonomik toparlanma, jeopolitik belirsizlikler, enflasyon endişesi, arz ve talep dengesizliğine bağlı olarak **Emtia fiyatlarında ise yükseliş isteği devam ediyor.**

Bu hafta makro veri trafiği yoğun-kritik değil. Batılı ülkelerden imalat-hizmet PMI verileri, ABD konut sektörü verileri, İngiltere perakende satışlar, ECB faiz kararı öne çıkarlar. ECB'nin faizi değiştirmesi beklenmiyor. Trump'ın Avrupa Birliği'ne uygulayacağı tarifelerin derecesi ise bundan sonraki dönemde ECB faiz indirim kararında belirleyici olmaya aday. Sert tarifeler büyüme üstünde ek yük getireceği için faiz indirim adımı atılmasını gerektirebilir.

Japonya'nın iktidar koalisyonu üst mecliste çoğunluğunu kaybetmesi yönetimin zayıflaması istikrarsızlık endişesi yaratıyor. ABD ile gümrük tarifesi müzakerelerindeki son tarih öncesinde politik tıkanma endişesi artabilir. Japonya para birimi ve tahvil faizleri üzerinden global risk ortaya çıkabilir. Ticaret anlaşması yapılması endişelerin azalmasını sağlayabilir.

Jeopolitik tarafta, Ukrayna-Rusya arasında 3. tur görüşmelerin Çarşamba günü Türkiye'de yapılması planlanıyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı yatay-karışık. ABD piyasaları yüzde +/- 0,05 civarında yatay. Çin yüzde 0,25, Hong Kong yüzde 0,25 civarında alıcılı, Japonya yüzde 0,5 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,37, Dolar Endeksi 97,9, ons altın 3.390 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB'nin Temmuz anketinde piyasa katılımcılarının yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 29,86'dan yüzde 29,66 seviyesine geriledi. Yıl sonu enflasyon beklentilerinde ılımlı iyileşme görülüyor. 24 Temmuzda gerçekleşecek Para Politikası Kurulu toplantısı için TCMB politika faiz oranı beklentisi yüzde 43,29 olarak gerçekleşti (250 baz puan indirim). Anket, piyasanın faiz indirim beklentisi ile örtüşüyor.

Moody's ve Fitch Cuma günü kredi notu gözden geçirmelerini güncelleyecek. Olası kredi görünümü - kredi notu artışı ek olumlu hava yaratabilir.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
40,41 0,03%	47,28 0,56%	40,79 -0,34	31,54 -0,42	10.616 2,41%

Usd/TL:

FED'in faiz kararı öncesi suskunluk dönemindeyiz (FED yetkilileri konuşmıyor). Fakat ABD siyasi kanat haber akışı hareketli. ABD Temsilciler Meclisi üyesi Anna Paulina Luna, "yeminli yalan beyanda bulunduğu" gerekçesiyle ABD Merkez Bankası (FED) Başkanı Jerome Powell'a yönelik soruşturma açılması için Adalet Bakanlığı'na başvuru yaptı. Cumhuriyetçiler FED ve Başkan Powell üzerinde baskıyı artırmak istiyor.

Faiz indirim konusunda FED'in ve ABD yönetiminin yaklaşımı çok farklı. O yüzden bir gerginlik oluşmuş durumda. FED'in bağımsızlığı, FED başkanının görevden alınması-istifası gibi başlıklar gündemi maddeleri gündemde ağırlığını artırıyor. Baskıların artması risk iştahını bozabilir.

Bu hafta makro veriler piyasaları sınırlı etkileyebilir. Batılı ülkelerin imalat-hizmet PMI'ları, ABD konut verileri, İngiltere perakende satışlar, Japonya TÜFE, ECB faiz kararı öne çıkarlar.

Son dönemde yukarı gitmeye çalışan Dolar Endeksi 50 günlük ortalamasını aşmakta zorlanıyor. FED'in faiz indirimlerinin ötelenmesi tepkiye katkı sunuyor. Dolar Endeksi 97 seviyesinin altına çekildikten sonra ılımlı bir yükselişe geçti. Endeks bu sabah 98 civarında bulunuyor.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 97 seviyesi kısa vadeli destek noktası olarak takip edilebilir. Endeks 97 seviyesi üzerinde yerini sağlamlaştırıyor. Yakın vadede endeks biraz daha tepki çabasını sürdürebilir.

İç tarafta, TCMB'nin Temmuz anketinde piyasa katılımcılarının 24 Temmuzda gerçekleşecek Para Politikası Kurulu toplantısı için TCMB politika faiz oranı beklentisi bu anket döneminde yüzde 43,29 olarak gerçekleşti.

Haftanın diğer konusu ise Moody's ve Fitch'in gözden geçirmeleri. Kararların Cuma gecesi gelmesi bekleniyor. Olası görünüm, kredi notu artışları yerel varlıkları olumlu etkileyebilir.

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

Tahvil/Bono:

Son gelen enflasyon verisinin fiyat artış hızında yavaşlamaya işaret etmesi, TCMB rezervlerinin toparlanması 24 Temmuzda yapılacak PPK toplantısında faiz indirimi için yeterli alanın oluşmasını sağlıyor.

Faiz indirim beklentileri stopaj kararı sonrasında bir miktar törpülediği görülüyor. Yüksek faizin bütçe üzerinde yarattığı ek yük ve ekonomik büyüme üzerinde oluşturduğu baskı ise devam ediyor.

Faiz indirim döngüsünün somutlaşması tahvil faizleri için de patikanın netleşmesini sağlayabilir.

Haftanın diğer bir konusu ise kredi not değerlendirmeleri. Moody's ve Fitch Cuma günü gözden geçirme sonuçlarını açıklayabilirler. Olası kredi notu, görünümü artışı ek moral kaynağı olabilir.

Dün 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,79 ve %31,54 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Geçtiğimiz hafta yaşanan ara düzeltme hareketini kısa vadeli teknik yapıda kritik destek olarak izlediğimiz 10,000 hedef noktası üzerinde karşılamayı başaran piyasada, olumlu teknik görünüm devam ediyor. Haftanın ilk işlem gününü %2.41 oranında değer artışıyla 10,616 puandan tamamlayan piyasada, 10,450 ara direnç noktası üzerinde yükselişin yeniden güç kazandığını gözlemliyoruz. Böylece bir üst noktada bulunan 10,750 seviyesini hedef direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin kısa vadeli yükseliş hareketinde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 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 eşik 10,450 olmak üzere, sırasıyla 10,250 ve 10,000 seviyelerini önemli destek noktaları olarak alıyoruz. Bu çerçevede 10,450 altındaki olası seyri ilk zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, 10,000 seviyesinin ise kısa vadeye yönelik uzun pozisyonlar açısından stratejik bir stop-loss eşiği olarak izlenebileceğini düşünüyoruz.

EurUsd  1,1692 0,57%	GbpUsd  1,3480 0,48%	ONS Altın \$  3.390 1,06%	CDS 5Y  286 0	ABD 10 Yıllık  4,38 -0,05
--	--	---	---	---

Eur/Usd:

Önümüzdeki hafta yapılacak FED toplantısı öncesinde ABD'de siyasi kanat hemen hemen her gün FED Başkanı Powell'ı faizi indirmede için eleştiriyor.

Powell'ın görevden alınmayacağı mesajı piyasaları yatıştırmak için verilirken, diğer taraftan farklı yöntemler deneniyor. ABD Temsilciler Meclisi Üyesi Anna Paulina Luna, "yeminli yalan beyanda bulunduğu" gerekçesiyle ABD Merkez Bankası (FED) Başkanı Jerome Powell'a yönelik soruşturma açılması için Adalet Bakanlığı'na başvuru yaptı.

FED ve ECB arasında faiz farkı dolar lehine olmasına rağmen yaşanan belirsizlik ve FED üzerinde yaşanan siyasi baskı yatırımcıların tekrardan dolara mesafeli durmasına neden olmaya başladığı görülüyor. Ana resimde ABD ekonomisinin büyümeye devam etmesi ve resesyon endişelerinin azalması, diğer taraftan tarife etkisiyle artan mal enflasyonunun tüketici fiyatlarına yansımaya başlaması FED faiz indirim beklentilerinin törpülenmesine neden olabilir.

Trump'ın Avrupa Birliği'ne uygulayacağı tarifelerin derecesi ise bundan sonraki dönemde ECB faiz indirim kararında belirleyici olmaya aday. Sert tarifeler büyüme üstünde ek yük getireceği için faiz indirim adımı atılmasını gerektirebilir.

Dolar ise Trump tarifeleri, Trump'ın FED'e ve Powell'a yaptığı baskıları fiyatlıyor. Tarifeler yarattığı belirsizlik ile öngörmeyi ciddi olarak zorlaştırıyor. FED'i adeta paralyze ediyor. Faiz indirimi adımı atmayan FED, ABD başkanının hedefine dönüşüyor.

Dolar Endeksi uzunca bir süre düşüş döngüsünün sonunda tepki çabası veriyor. 50 günlük ortalaması civarında işlem görüyor, aşmakta zorlanıyor. Paritede ana belirleyici Trump ve uyguladığı politikalar olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde (DXY) destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkıyor.

Bu sabah 1,168 seviyesindeki paritede 1,17 ve 1,175 seviyeleri gün içi direnç; 1,161 ve 1,157 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyrir izleyebilir.

Altın:

ABD tarafında FED-Trump arasında devam eden gerilim yatırımcıların güvenli liman talebinin artmasına neden oluyor. Temsilciler Meclisi Üyesi Anna Paulina Luna, "yeminli yalan beyanda bulunduğu" gerekçesiyle ABD Merkez Bankası (FED) Başkanı Jerome Powell'a yönelik soruşturma açılması için Adalet Bakanlığı'na başvuru yaptı. İddiaların yargıya taşınması farklı bir FED üzerinde yaşanan faiz indirim baskısının farklı bir cepheye taşınmasına neden olurken yatırımcıların dolar talebi azalıyor.

Altın fiyatlarında yaşanan sıkışma yukarı yönde istek gösteriyor. Powell'ı istifaya zorlaması, görevden almaya çalışması altın için destek olabilir. ABD sistemine dair güvenin azalması-sarsılması güvenli liman talebini artırabilir.

Altında sıkışma hali ve kararsız seyrir devam ediyor. Teknik açıdan 3.300-3.420 Usd aralığı öne çıkıyor. Önümüzdeki günlerde aralık biraz daha daralabilir, olası kırılma daha da yaklaşmış olur.

Teknik resimde 3.280 Usd altında kapanışlar düzeltmenin devam etmesine neden olabilir, 3.400 Usd üzerinde alım iştahı artabilir.

Bu sabah 3.390 Usd seviyesindeki ons altında 3.420 ve 3.450 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.375 ve 3.360 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyrir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahvil yatırımcısı için enflasyon endişeleri ana belirleyici neden olmaya devam ediyor. Son gelen ABD TÜFE verisinde mal enflasyonunda yaşanan artış tarifelerin etkilerinin görülmeye başladığını resmetti. Enflasyon cephesinde yaşanması muhtemel yukarı yönlü hareket tahvil talebini sınırlayabilir.

Siyasi kanat ise faiz indirimi için FED'e baskı yapıyor, sistem riski yaratıyor. Stable coin yasası ile stable coin talebinin artması ABD tahvil talebinin artmasına neden olurken yabancı ülkelerin ABD tahvil talebinde yaşanan düşüşü dengelediği görülüyor.

İç tarafta, Perşembe günü PPK'nın 250 baz puan faiz indirmesi bekleniyor. Yatırımcılar yeni faiz indirim döngüsünün başlamasının heyecanını yaşarken iç siyasetteki ve jeopolitikteki gelişmeleri de takip ediyorlar. Cuma günü Moody's ve Fitch'in kredi notu gözden geçirmeleri bekleniyor. Olası kredi notu, görünüm iyileşmesi ek olumlu algı yaratabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 286 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyrir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +19 cent; orta vadelielerde +4 ile +5 cent; uzunlarda +2 ile +4 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,88, 6,90 ve 8,16 oldu.

- Hazine 1 yıl vadeli tahvil ihaleleri gerçekleştirecek
15:30 Fed Başkanı Jerome Powell bir konferansta açılış konuşması yapacak

		21 Tem 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40,41	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	47,28	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1692	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3480	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,79	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,54	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	286	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,38	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.616	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.323	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.974	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.306	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.308	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.404	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.390	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	50,35	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	38,8	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	14,2	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	28,9	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	12,8	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	7,7	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	23	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	276	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	23	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-20	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	8,0	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	4,2	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	8,6	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	7,2	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	22,1	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	47,6	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	29,2	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	53,2	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	34,1	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.