

İsrail'in teknolojisi iyi, ordusu az
İran'ın teknolojisi zayıf, ordusu kalabalık.
İki ülke sınır komşusu değiller.

O yüzden **uzaktan** çatışma-savaş hali söz konusu oluyor. İsrail'in teknik kapasitesi yüksek ve ABD tüm imkanları ile yanında olduğu için nokta atışı etkin saldırı oranı yüksek. İsrail-ABD-Ürdün savunma sistemlerini aşmayı başaran İran füzeleri İsrail'de zarara yol açıyor. İran'ın kayıpları çok yüksek ve karşılık saldırılar sürdükçe daha fazla zarar görebilir. Eğer çatışma-savaş hali mevcut hali ile kalır ise gündemdeki ağırlığı değişmeyebilir.

Dünyanın bir yerinde bir jeopolitik risk ortaya çıktığında sorunun etki analizine bağlı olarak fiyatlamada değişiklik gösteriyor. Piyasaların reaksiyonuna baktığımızda İsrail-İran çatışmasına **sınırlı tepki** verildiğini görüyoruz. Bunun birkaç nedeni olabilir. İlki, saldırıya İsrail'in başlaması dolayısı ile ABD'nin bilgisi ve oluru dahilinde hareket edildiği algısının doğması. İkincisi, mevcut şartların İran'a açıktan destek vermeyi zorlaştırması (İsrail'e karşı pozisyon alınmak istenmemesi, Rusya'nın durumu, tarife sorunları...). Kaldı ki İran'a destek ABD'yi de karşısına almak demek. Üçüncü saldırı ABD'nin tam desteği altında ilerliyor. Saldırının tasarlama ve ajandaya oturtulma safhaları (ABD-İran nükleer görüşmeleri, ABD-İsrail'den yapılan açıklamalar, İran'ın sert söylemlere itilmesi...) Batı mutfağında hazırlandığı ve uygulaması da eşgüdümlü yürütüldüğü için, ABD-İsrail tarafı **saldıran pozisyonunda** olduğu için sürpriz etkisi pek oluşmadı. Eğer saldırılar 'program' dahilinde ilerlerse, mevcut halinde sürerse etkileri de mevcut hali ile sürer. Eğer farklı bir hal alırsa piyasa fiyatlaması değişebilir. İdeal koşul, ateşkes ilanı ve sorunun masada çözülmesi. Ancak İsrail'in bölgeye dair istekleri kabul edilebilir olursa bir barıştan söz edilebilir. Aksi halde çatışma hali evrilebilir. İran'da rejim değişikliği dahil yeni durumlar ortaya çıkabilir.

Piyasaların dikkat ettiği ana konulardan biri enerji arzının devamlılığı. Körfez bölgesi petrol temininde önemli bir paya sahip. Brent petrol Perşembe gününü 69,65 Usd ile, Cuma gününü ise 73,7 Usd ile tamamladı. Bu sabah ise 74,0 Usd civarında bulunuyor. Olaylara en çok reaksiyon veren ürün oldu diyebiliriz. Petrol fiyatında artış global büyüme ve enflasyon açısından iyi haber değil.

Cuma sabahı başlayan İsrail saldırıları karşılıklı saldırılara dönüştü hala devam ediyor. Piyasada ise risk iştahında sınırlı azalma, dolara hafif yönelme, altın talebinde biraz artış görülüyor. Yeni haftaya bu şekilde başlıyoruz.

Jeopolitik dışında haftanın çerçevesi, Trump politikası, FED faiz kararı ve diğer makro verilerden oluşuyor. Makro veri trafiğinde bugün empire imalat, yarın perakende satışlar ve sanayi üretimi, Cuma öncü göstergeler öne çıkan ABD verileri. Avrupa'da ise Çarşamba günü TÜFE açıklanacak. Manşetin yüzde 1,9, çekirdeğin 2,3 sabit seviyesinde kalması bekleniyor. ECB politika faizinin yüzde 2 ve 2,15 seviyesine indiğini belirtelim. İngiltere MB ise Perşembe günü faiz kararını açıklayacak; değişiklik beklenmiyor.

Çarşamba akşamı **FED faiz kararını** açıklayacak. ABD ekonomisi istihdamda ve enflasyonda büyük resimde değişim göstermedi ve mevcut durumunu korudu. Diğer yandan Trump kaynaklı belirsizlik hali sürüyor. Şartlar aynı ise FED duruşunu değiştirmek istemeyebilir. Çarşamba akşamı Powell'dan neden aynı duruşu koruduklarını dinlememiz mümkün görünüyor. Yeni bir şey söylemez ise FED'in fiyatlamaya etkisi nötr olabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 1,2-1,9 aralığında satıcı. Çin yüzde 0,1, Japonya yüzde 1,3 civarında artı, Hong Kong yüzde 0,1 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,42, Dolar Endeksi 98,2, ons altın 3.430 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bayram dönüşü TCMB fonlama maliyetini aşağı çekmeye başladı. Haftalık faiz fonlamaya dahil oldu. MB, şu ana kadar yaptığı güvercin tavrı yeterli görürse Perşembe günü ek güvercin tavrı görmeyebiliriz. Enflasyon düşüyor, rezervler artıyor, program yeniden güçleniyor. Ancak yüksek faiz ticari hayatı baskılamaya devam ediyor. TCMB, tedavi ve yan etkileri arasındaki ince çizgide ilerliyor. Gündeme bir de İsrail'in saldırısı ile başlayan İsrail-İran çatışması dahil oldu.

Hazine bugün 2 yıl vadeli (sabit), 4 yıl vadeli (TÜFE) tahvilleri ihale edecek. Yarın ise 4 yıl vadeli (TLREF), 9 yıl vadeli tahvilleri ihraç edip, 2 yıl vadeli kira sertifikasını doğrudan satacak. Böylece Haziran ayı programını tamamlayacak.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
39,46 0,09%	45,64 0,33%	43,86 0,82	33,93 0,50	9.312 -2,19%

Usd/TL:

Global piyasalar İsrail saldırıya geçmesini sınırlı tedirginlikle karşılıyor. Risk iştahında belirgin bir azalma olmadı. Dolar talebin de ise hafif-sınırlı bir artış görüldü.

Eğer karşılıklı saldırı hali bu şekilde sürerse piyasa fiyatlama dengeleri mevcut halinden çok uzaklaşmayabilir. Olur da çatışma hali kontrolden çıkarsa oynaklık artabilir.

Ekonomik ajandada bu hafta FED faiz kararı karşılanacak. Piyasanın beklentisi faizin sabit tutulacağı şeklinde. Kaldı ki son ABD verileri FED'in değişikliğe gitmesini zaruri hale getirmedir. Hatta aynen durmak isteyen FED komitesinin elini güçlendirdi.

Para piyasalarında yatırımcılar Usd talebini düşük tutuyor. Dolar Endeksi güne 98,2 seviyesinden başlıyor.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksinde 97 seviyesi önemli bir destek noktası olarak takip edilebilir.

İç tarafta, bayram dönüşü TCMB fonlama maliyetini aşağı çekmeye başlayarak faiz indirimi denemelerine başladı. Haftalık faizi kullanıma aldı ve fonlamadaki payını artırmaya çalıştı. PPK toplantısında, güvercin doz bayram sonrası yapılanlarla sınırlı mı kalacak yoksa biraz daha güvercin mi olunacak. Sorunun cevabı perşembe 14'de netleşecek.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,45 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,00 ve 38,50; yukarıda 39,50 ve 39,70 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine bugün 2 yıl vadeli (sabit), 4 yıl vadeli (TÜFE) tahvilleri ihale edecek. Yarın ise 4 yıl vadeli (TLREF), 9 yıl vadeli tahvilleri ihraç edip, 2 yıl vadeli kira sertifikasını doğrudan satacak. Böylece Haziran ayı programını tamamlayacak.

Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Bayram dönüşü fonlama faizini düşürmeye başlayan TCMB, şu ana karar yaptıklarını yeterli görürse ek bir güvercin tavrı görmeyebiliriz. Daha fazla güvercin olma isteği ise faize dokunmayı gerektirebilir. Yeni haftaya Orya Doğu'da devam eden çatışma hali de eşlik ediyor. PPK'nın kararını jeopolitik risk olarak etkileyebilir.

Orta Doğu'daki yeni çatışma-savaş, Cuma kapanışı itibari ile gösterge tahvillerin 100'er baz puanı yukarı gelmesine yol açtı.

Dün gün 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,86 ve %32,93 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,000 ana desteği önemini koruyor... 9,000 ana desteği üzerinde oluşan yukarı hareketin kısa vadeli kritik teknik nokta olarak izlediğimiz 9,770 seviyesinden baskı oluşturduğu piyasada, geçtiğimiz hafta BIST 100 Endeksi -%1.84 oranında değer kaybıyla 9,311 puandan haftayı tamamladı.

Endekste 9,770 hedef direnç noktasında oluşan aşağı baskı kapsamında, hafta içerisinde 9,000 seviyesini ana destek olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 9,000 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketler piyasada ara direnç noktası olarak izlediğimiz 9,500 seviyesine yönelik yukarı atak oluşturabilir. Ancak tepki denemelerinin güç kazanabilmesi için 9,500 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda bir üst noktada ana direnç konumunda bulunan 9,770 seviyesini aşma denemeleri gündeme gelebilir. Bu çerçevede piyasada son üç aydır yaşanan yatay seyrin orta vadeli bir yükseliş penceresi açabilmesi için 9,770 direncinin aşılması gerekiyor. 9,000 desteğinin önemini koruyacağı piyasada, bu seviye altındaki hareketlerin ise aşağı baskıyı arttırabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1535 0,10%	1,3547 0,05%	3.429 0,16%	304 10	4,43 0,08

Eur/Usd:

Dolar Endeksi Perşembe gününü 97,9 ile, Cuma gününü ise 98,18 ile tamamladı. Bu sabah ise 98,30 civarında bulunuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizinde aynı günlerdeki seviyeler ise 4,36, 4,40 ve 4,42 oldu.

Piyasaların Orta Doğu'daki pek sürpriz olmayan çatışma-uzaktan savaş haline verdiği tepki sınırlı oluyor. Saldırı şekli, içeriği ve dozu bu şekilde kalırsa piyasalar fiyatlamaya az dahil etmeyi sürdürebilir. Ancak çatışma hali ağırlaşır, genişler ise piyasada oynaklığa yol açabilir.

Ekonomik cephede ise FED faiz kararı öne çıkıyor. İstihdam ve ardından enflasyon verisi beklentiler dahilinde gelmiş ve mevcudun korunduğu izlenimini vermişti. Metrikler değişmemiş ise ve Trump belirsizliği bitmemiş ise FED neden kıpırdasın. Zaten mevcut konumumuz 'gayet iyi' demeyi sürdürüyorlarken. Çarşamba akşam saat 21'de karar setini karşılayacağız. Başkan Powell'in konuşması ve soru-cevap kısmı kritik kısım olacak.

Avrupa'da ise Çarşamba günü TÜFE açıklanacak. Manşetin yüzde 1,9, çekirdeğin 2,3 sabit seviyesinde kalması bekleniyor. ECB politika faizinin yüzde 2 ve 2,15 seviyesine indiğini belirtelim.

Bugün empire imalat, yarın perakende satışlar ve sanayi üretimi, Cuma öncü gösterge öne çıkan ABD verileri.

Trump politikası, ABD'nin mali dengesi tartışma konusu olmaya devam ediyor. Ek olarak para politikaları ve listeye yeni eklenen İsrail'in saldırısı ile başlayan çatışma hali takip ediliyor.

Paritede ana belirleyici Trump ve uyguladığı politikalar olmaya devam ediyor.. Dolar Endeksi'nde (DXY) direnç noktası 101 seviyesin tekrar altında. **96-97 aralığı Dolar geleceğinin resmi açısından önemişiyoruz.**

Bu sabah 1,153 seviyesindeki paritede 1,158 ve 1,165 seviyeleri gün içi direnç; 1,15 ve 1,144 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyrizleyebilir.

Altın:

Ons altın Perşembe gününü 3.386 Usd ile, Cuma gününü ise 3.432 Usd ile tamamladı. Bu sabah ise 3.430 Usd civarında bulunuyor.

Orta Doğu'daki yeni saldırılar küresel iştahta sınırlı değişiklik yarattı. Güvenli liman talebi de sınırlı arttı.

Eğer çatışma hali mevcut şekli-içeriği-dozu ile sürerse piyasalar sürenin uzamasına odaklanabilir. Bunun dışında etkisi sınırlı kalabilir. Negatif etki ise nükleer silahların kullanılması ve-veya bölgesel çatışmaya dönüşmesi ile artabilir.

ABD yönetiminin açıklamaları, İran'ı nükleer silahlardan uzak tutma üzerine kurulu müzakere masasına geri çağırılmaktan ibaret. Saldıran İsrail'e karşı ise herhangi bir kınama vb bulunmadı. Dolayısı ile saldırının bilgisi, desteği dahilinde yapıldığı sonucu ortaya çıkıyor. Bu sebeple batı piyasaları ve batılı yatırımcılar haber akışına sınırlı reaksiyon veriyor. Altın talebi sınırlı artıyor. Kontrollü gerginlik ile altın fiyatı 3.500 Usd seviyesini aşmayabilir. Kontrol dışı bir durumda ise yeni zirveler denenebilir.

Ekonomik alanda ise FED faiz kararı açıklanacak. İstihdam ve enflasyon verileri FED'in mevcut duruşunu korumasına imkan verdi. O yüzde Çarşamba akşamı FED'in mevcudu neden koruduğunu bir kez daha dinleyebiliriz.

Teknik resimde 3.360 Usd seviyesi üzerinde altın talebi güç kazanarak 3.440 Usd seviyesini hedefleyebilir.

Bu sabah 3.430 Usd seviyesindeki ons altında 3.440 ve 3.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.350 ve 3.280 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, FED'in politika çerçevesini koruyacağını düşünüyoruz. Ekonomik metrikler ve Trump politikası farklı davranmayı gerektirmeyebilir. Orta Doğu'daki çatışmalar sınırlı güvenli liman talebi yaratıyor. Ancak ABD tahvilleri bu iştaha konu olmuyor.

İç tarafta, TCMB faizi aşağı çekmeye başladı. Perşembe günü bu çabanın dozu netleşebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 304 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyrizledi. Birim fiyatlar, kısımlarda -8 ile -3 cent; orta vadelielerde -61 ile -42 cent; uzunlarda -68 ile -66 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 5,34, 7,22 ve 8,42 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
05:00	Çin Perakende satışlar	4,9%	5,1%
10:00	Türkiye Cari denge	-7,5 mUsd	-4,09 mUsd
15:30	ABD Empire imalat	-6,3	-9,2
<i>Hazine 2 yıl vadeli (sabit), 4 yıl vadeli (TÜFE) tahvil ile borçlanacak</i>			

		13 Haz 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39,46	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	45,64	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1535	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3547	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43,86	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33,93	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	304	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,43	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	9.312	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.198	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.407	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.977	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.516	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)	3.429	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	45,98	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	36,2	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	11,5	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	24,4	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	11,3	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	8,2	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	330	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	515	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	41	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-15	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	-5,3	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-0,8	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	0,5	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	1,6	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	18,1	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)	30,7	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	39,9	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	25,4	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.