

Petrol...

Petrol krizlerine baktığımızda, 1973 petrol krizi ve 1979 petrol krizi öne çıkıyor. **1973** petrol krizinde Yom Kippur Savaşı sırasında, OPEC üyesi Arap ülkeleri, İsrail'e destek veren Batılı ülkelere (özellikle ABD ve Avrupa) petrol ambargosu uyguladı. Petrol ihracatı kısıtlandı ve fiyatlarda büyük bir artışa yol açtı. Fiyatlar yaklaşık dört katına çıkarken kaçınılmaz bir son olarak küresel ekonomilerde stagflasyon yaşandı. **1979** petrol krizinde ise İran Devrimi, İran'ın petrol üretimini büyük ölçüde durdurdu. Ardından İran-Irak Savaşı arzı daha da azalttı. Batılı ekonomiler resesyona girdi ve enerji piyasalarında uzun vadeli belirsizlikler oluştu

Petrol krizlerinde savaşlar, ambargolar veya bölgesel çatışmalar jeopolitik gerginlerin yansıması olarak düşünülebilir. Diğer bir önemli nokta, risk unsuru ise lojistik engellemeler olarak düşünülebilir. Özellikle son günlerde gündemi meşgul eden İran-İsrail arasında devam eden gerginlik, piyasalarda gözlerin Hürmüz Boğazı'na çevrilmesine neden oluyor. Hürmüz Boğazı'nın kapanma riski, dünya petrol ticaretinin %20'sini etkileyebileceği belirtiliyor. İran-İsrail arasında devam eden gerilimin kara savaşına dönüşmesi ise arada bulunan mesafeden dolayı zor bir seçenek olduğunu düşünüyoruz. **Hürmüz Boğazı'nın kapanmayacağı senaryosunda**, tarife adımlarıyla dünya ticaret hacminin zayıfladığı ve arz üretiminin artmasıyla birlikte (OPEC üretim arzı) petrol fiyatlarında yaşanan artışı dengelenebilir- sınırlayabilir.

Piyasaların dikkat ettiği ana konulardan biri enerji arzının devamlılığı olmaya devam edecek. Körfez bölgesi petrol temininde önemli bir paya sahip

Dün, WSJ'in haberine göre Tahran, İsrail'le düşmanlığı azaltmak ve müzakere etme niyetini bildirdi. Aracılar vasıtasıyla, iletilen mesajda, **ABD'nin savaştan uzak durması halinde**, yeniden nükleer müzakerelere geri dönmek istendiğini belirtildi. Teyit edilmeyen haber sonrasında piyasada risk iştahı artarken altın ve petrol fiyatları kazançlarının bir kısmını geri verdi. Haber akışında yaşanan yoğunluk fiyatlamaların dalga boyunu etkilemeye devam edebilir. Brent petrol güne sakin bir seyrile 72,5 Usd seviyelerinde başlıyor.

Küresel ticaret politikalarının ele alınması gündemiyle planlanan G-7 liderler zirvesi Kanada'nın Kananaskis bölgesinde gerçekleşiyor. İran-İsrail arasında yaşanan gerginliğin gölgesinde yapılan toplantıda büyük kararlar alınması beklenmese de liderler arasında ikili görüşmelerin gerçekleşmesi ve fikir alışverişinde bulunulması bekleniyor.

ABD'de geçen hafta açıklanan mayıs ayı TÜFE rakamı aylık bazda %0,1 oranında artış kaydetti ve yıllık bazda %2,4 olarak kaydedildi. Beklentilerin bir miktar altında açıklanan veri ABD dezenflasyon sürecinin devamına işaret etti. Çarşamba günü FED olağan FOMC toplantısı sonucu açıklanacak. Ek gümrük tarifelerinin yarattığı belirsizlik ortamına, İran- İsrail jeopolitik riskleri de eklendi. Özellikle petrol fiyatlarında yaşanan yükseliş ve yeni denge noktasının nerede oluşacağına yönelik riskler, FED'in işini zorlaştırmaya devam ediyor. Piyasada genel beklenti faiz oranının değişmeyeceği yönünde şekilleniyor. Toplantı sonrasında Başkan Powell'in vereceği mesajlar önemli olacak.

Japonya Merkez Bankası (Bank of Japan - BoJ), 16-17 Haziran 2025 tarihlerinde gerçekleşen son Para Politikası Toplantısı'nda kısa vadeli politika faizini %0,5 seviyesinde sabit tuttu. Piyasa beklentilerine paralel karar sonrasında Japon Yeni (JPY) üzerinde belirgin bir hareket gözlenmedi.

Jeopolitik dışında haftanın çerçevesi, Trump politikası, FED faiz kararı ve diğer makro verilerden oluşuyor. Makro veri trafiğinde bugün perakende satışlar ve sanayi üretimi, Cuma öncü gösterge öne çıkan ABD verileri. Avrupa'da ise yarın TÜFE açıklanacak. Manşetin yüzde 1,9, çekirdeğin 2,3 sabit seviyesinde kalması bekleniyor. Avrupa Merkez Bankası'nın bu yıl faiz oranlarını bir kez daha düşürmesini tahmin edildiğini not edelim. ECB politika faizinin yüzde 2 ve 2,15 seviyesine indiğini belirtelim. İngiltere MB ise Perşembe günü faiz kararını açıklayacak; değişiklik beklenmiyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,3-0,4 aralığında satıcılı. Çin yüzde 0,4, Japonya yüzde 1,3, Hong Kong yüzde 0,7 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,43, Dolar Endeksi 98,2, ons altın 3.385 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Nisan ayına ilişkin ödemeler dengesi verilerini yayımladı. Cari denge Nisan ayında 7,86 milyar dolar açık verdi.

Mayıs ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1,09 trilyon TL, bütçe gelirleri 1,32 trilyon TL ve bütçe fazlası 235,2 milyar TL olarak kaydedildi.

UsdTry  39,40 -0,16%	EurTry  45,60 -0,09%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  43,93 0,07	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,93 0,00	BIST100  9.350 0,41%
---	---	---	--	---

Usd/TL:

Global piyasalar İsrail'in saldırıya geçmesini sınırlı tedirginlikle karşılamaya devam ediyor. İsrail-İran arasında yaşanan gerginlikte hedefler arasında petrol üretim tesislerinin olmaması lojistik tarafta şimdilik bir sıkıntı yaşanmamasına neden oluyor. İki ülke arasında mesafenin olması kara harekatı konu dışında tutuluyor.

Eğer karşılıklı saldırı hali bu şekilde sürerse piyasa fiyatlamaya 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. FED'in faiz indirimi için uygun alan oluşmuş durumda. Belirsizlik ortamının devam etmesi ise bu alanın kullanım süresinin ötelenmesine neden oluyor.

Para piyasalarında yatırımcılar Usd talebini düşük tutuyor. Dolar Endeksi güne 98,1 seviyesinden başlıyor.

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

İç tarafta, dün TCMB piyasa katılımcıları anketi yayımlandı. Katılımcıların cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 30,35 iken, bu anket döneminde yüzde 29,86 gerilediği görüldü.

Katılımcıların BİST Repo ve Ters-Repo Pazarı'nda oluşan cari ay sonu gecelik faiz oranı beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 49,00 iken, bu anket döneminde yüzde 46,21 olarak gerçekleştiği görüldü. Önümüzdeki Para Politikası Kurulu toplantısı için TCMB politika faiz oranı beklentisi bu anket döneminde yüzde 46,00 olarak gerçekleşti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,41 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,00 ve 38,50; yukarıda 39,50 ve 39,70 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine dün 2 yıl vadeli (sabit), 4 yıl vadeli (TÜFE) tahvilleri ihalesini gerçekleştirdi. Sabit kuponlu tahvil ihalesinde bileşik faiz ortalama yüzde 44,19 seviyesinde gerçekleşirken, TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde reel bileşik faiz oranı ortalama yüzde 5,87 olarak gerçekleşti. Teklif tutarları sırasıyla 104,48 ve 9,49 milyar TL olurken ROT dahil satışlar ise 56,20 ve 4,62 milyar TL olarak belirlendi.

Bugün 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 kararı piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Kararın sonucu ve karar metnindeki detaylar, tahvil fiyatlamalarında hareketlilik yaratabilir.

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,93 ve %33,93 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,000 ana desteğinin oluşturduğu tepki yükselişi devam ediyor...

Haftanın ilk işlem gününde alıcılı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.41 oranında değer artışıyla 9,350 puandan 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 
1,1561 0,22%	1,3573 0,19%	3.392 -1,08%	294 -10	4,44 0,01

Eur/Usd:

Orta Doğu'da, özellikle 13 Haziran 2025'te İsrail'in İran'ın nükleer tesislerine yönelik saldırılarıyla tırmanan gerilimler küresel piyasalarda risk algısını artmasına neden oluyor.

ABD doları yerine Euro tercihi yatırımcı nezdinde devam ediyor. Avrupa'nın görece istikrarlı duruşu ve büyümeyi destekleyici politikaları, yatırımcı tercihinde Euronun Dolara karşı tercih edilmesine neden oluyor.

Piyasaların Orta Doğu'daki yaşanan gelişmelere verdiği tepki şimdilik sınırlı oluyor. Savaşın yayılma riski ve enerji altyapısına zarar verip vermeyeceği piyasalar tarafından takip ediliyor. Eğer çatışma hali mevcut şekli-içeriği-dozu ile sürerse piyasalara etkisi sınırlı kalmaya devam edebilir. Öte yandan, ABD'de Trump yönetiminin gümrük vergisi politikaları ve Orta Doğu'daki gerilimlerin ekonomik etkileri

Ekonomik cephede ise FED faiz kararı öne çıkıyor. FED mevcut konumunda, ABD'de Trump yönetiminin gümrük vergisi politikaları ve Orta Doğu'daki gerilimlerin ekonomik etkileri görmek isteyebilir. Piyasalarda genel beklenti faiz değişikliğine gidilmeyeceği yönünde. Yarın akşam saat 21'de karar setini karşılayacağız. Başkan Powell'ın konuşması ve soru-cevap kısmı kritik kısım olacak.

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

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 aralığını Doların trendi açısından önemsiyoruz.**

Bu sabah 1,155 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** seyir izleyebilir.

Altın:

Ons altın fiyatlamalarında jeopolitik risklerde yaşanan artış yükselişlerde etkili olmaya devam ediyor. İran-İsrail arasında devam eden gerilim ve savaşın yayılma riskinin masada olması düşüşleri sınırlandırabilir.

Dün, WSJ'in haberine göre Tahran İsrail'le düşmanlığı azaltmak ve müzakere etme niyetini bildirdi. Aracılar vasıtasıyla, iletilen mesajda, ABD'nin savaştan uzak durması halinde, yeniden nükleer müzakerelere geri dönmek istendiğini belirtildi. Teyit edilmeyen haber sonrasında piyasada risk iştahı artarken altın ve petrol fiyatları kazançlarının bir kısmını geri verdi. Piyasa bir süre petrol fiyatlarından tansiyonu ölçmeye çalışacak. İran-İsrail cephesinden gelecek haber akışı fiyatlamalarda oynaklığa neden olabilir.

Eğer çatışma hali mevcut şekli-içeriği-dozu ile sürerse piyasalar sürenin uzamasına odaklanabilir. Bunun dışında etkisi sınırlı kalabilir. Teknik olarak 3500 Ons seviyesi önemli olmaya devam ediyor. Orta doğuda yaşanan gerilimde olumsuz bir sapma olması(nükleer silahların kullanılması ve-veya bölgesel çatışmaya dönüşmesi) durumunda güvenli liman talebi hızlı artış gösterebilir.

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

Bu sabah 3.385 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** seyir izleyebilir.

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 295 ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile -1 cent; orta vadelielerde -12 ile -8 cent; uzunlarda -13 ile -1 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 5,10, 7,11 ve 8,39 oldu.

- Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)
 - Hazine 4 ve 9 yıl vadeli tahvil ihraç edecek
- 15:30 ABD'de mayıs ayı perakende satışlar verisi açıklanacak

		16 Haz 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39,40	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	45,60	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1561	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3573	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43,93	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)	294	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,44	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.350	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.515	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.701	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.033	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
Emtia	DAX	23.699	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
	Altın (TL)	4.297	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.392	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	46,14	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	36,4	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	11,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	24,3	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	8,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	337	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	515	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	31	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-14	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-4,9	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	-0,1	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	2,0	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	2,6	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
Emtia	DAX	19,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
	Altın (TL)	44,0	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	29,3	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	40,4	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	26,1	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.