

Trump'ın seçimi kazanmasını sağlayan Cumhuriyetçi ajandası önemli olmaya devam ediyor. 2025'te vaatlerini hızlıca hayata geçirmek için yoğun bir kararnameler dizisiyle hareket eden Trump, göçmenlik, ekonomideki ve bürokrasideki adımlarıyla, vaatleriyle büyük ölçüde uyumlu gidiyor. Yasal engeller (tarife iptalleri), Demokrat eyaletlerin direnci ve ekonomik belirsizlikler, ajandasının tam ve rahatça uygulamasını zorlaştırırken derece farklılıklarının görülmesine neden oluyor.

ABD'nin Los Angeles kentinde, gözaltına alınan düzensiz göçmenlere destek amacıyla başlatılan protestolar devam ederken Trump'ın açıklamaları ve tutumu ise oldukça sert. Trump'ın göçmen politikaları iş gücü kaybı, artan maliyetler ve enflasyon gibi riskler taşıyor. Çoğu düşük ücretlerle ve ağır işlerde çalışan düzensiz göçmenlerin ABD iş gücü piyasasından çekilmesinin, ülkede istihdam maliyetini artıracakı konuşuluyor.

Diğer taraftan tarife uygulamalarına verilen 90 günlük arada henüz bir anlaşmaya imza atılmış değil. Temmuz başında uzlaşma süresi doluyor. Pragmatik bir lider olan Trump temmuz başında tarifeler ile ilgili gelişmelerde zafer ilan etmek isteyebilir. Piyasalarda ABD-Çin arasında devam eden görüşmeler başta olmak üzere uzlaşma süresinde pozitif eğilim-görüş devam ediyor. Londra'da devam eden ABD-Çin görüşmelerine ilişkin yetkililerden gelen pozitif açıklamalar risk iştahına destek olduğu görülüyor. Taraflar nadir toprak elementleri ve teknolojik aparatlar gibi stratejik ürünlere yönelik ihracat kontrolleri hususunda anlaşmaya varmak için müzakerelere devam ediyor. Nisan ayında tarife adımlarıyla yükselen tansiyon iki ülke ekonomisinin makro verilerinde bozulma yaşanmasına neden oldu. Ekonomilerde görülen tahribatın büyümemesi için anlaşma zemininde kalınacağını düşünüyoruz.

Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak, fiyatlayacak. TÜFE'de hem manşet hem çekirdeğin hafif yükseleceği tahmin ediliyor. İstihdam piyasasının gücünü koruması, FED politikasında önceliğin enflasyon olmasına olanak sağlıyor. Gümrük vergilerinin ekonomik büyümeyi yavaşlatabileceğini ve enflasyonu artırabileceğini endişesi ile FED 'temkinli' duruşunu sürdürüyor. Gelen enflasyon verisi sonucuna göre piyasalarda FED faiz indirim beklentisi yeniden şekillenebilir.

Avrupa tarafında, İngiltere'de ikramiyeler dahil ortalama kazançlar Nisan ayında %5,3'le %5,5 olan tahminlerin altında artış gösterdi. Veri sonrasında faiz vadelipleri yılın kalan bölümünde iki faiz indirimi yapmasını tam ihtimal olarak fiyatladığı görülüyor. Dün açıklanan Euro Bölgesi yatırımcı güveni +0,2 puana yükseldi (Beklenti -5,3).

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,3 arası satıcılı. Çin yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 0,9, Japonya yüzde 0,4 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,48, Dolar Endeksi 99,1, ons altın 3.340 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün Merkez Bankası 17 Haziran 2025 vadeli ve 100 milyar TL tutarında miktar yöntemi haftalık repo ihalesi açtı. Merkez Bankası beklenti altında açıklanan Mayıs ayı TÜFE verisi sonrasında haftalık vadede fonlama tercihinine geçti. Yüzde 49 olan gecelik fonlamadan haftalık fonlamaya geçiş normalleşmeyle birlikte faizlerde bir miktar yumuşama görülmesine neden olabilir. Merkez Bankası faizleri kademeli olarak indirmek isterken aynı zamanda rezervlerini de kuvvetlendirmek isteyeceğini düşünüyoruz.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, nakit dengesi Mayıs ayında 247,1 milyar TL fazla verdi.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
39,17 -0,28%	44,76 -0,07%	42,69 -0,55	33,09 -0,40	9.659 1,82%

Usd/TL:

ABD ve Çin'in, karşılıklı tarife artışlarıyla tırmanan ticaret geriliminin çözümü için taraflar İngiltere'de bir araya geldi. İki gündür devam eden görüşmelerde ilerleme sağlandığı bugün de devam edeceği açıklandı.

Ticaret savaşlarında yumuşama adımlarının gelmesi ya da çözüm çabasının devam etmesi risk iştahının desteklenmesi sağlıyor.

Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak. FED'in öncelikli hedefi enflasyon. Açıklanacak sonuçlar ABD tarafından dezenflasyon sürecini desteklemesi halinde faiz indirim beklentileri artış gösterebilir.

99,5 seviyesini aşamayan Dolar Endeksi aşağı inme sinyali vermeye devam ediyor. Dolar Endeksinde baskılı seyrir devam ediyor.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar endeksi 101 direnç seviyesi altında baskılı seyrir devam ediyor.

İç tarafta, dün TCMB, 100 milyar TL tutarında 17 Haziran 2025 vadeli miktar yöntemli repo ihalesi açtı. TCMB fonlamada haftalık vadeyi kullanmaya başlayarak 19 Haziran toplantısı öncesinde gevşeme sinyali verdi. Toplantı öncesinde TCMB rezervlerinde iyileşmenin devamı piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,16 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,00 ve 38,50; yukarıda 39,50 ve 39,70 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine, dün gerçekleştirdiği üç ihalede toplam 170,9 milyar TL teklife karşın 97,9 milyar lira borçlanmaya gitti. İlk ihalede, 9 ay vadeli hazine bonosunun ilk ihracı yapıldı. İhalede basit faiz 44,5, bileşik faiz ise 46,81 oldu. İkinci ihalede, 4 yıl vadeli, 6 ayda bir yüzde 15 kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracı yapıldı. İhalede, basit faiz 34,85, bileşik faiz ise 37,88 oldu. Yeniden ihraç 7 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli devlet tahvilinin İhalede dönemsel faiz 22,61 oldu.

Merkez Bankası normalleşme adımlarıyla birlikte dün likidite ihtiyacını karşılamak için dün **haftalık repo** ihalesi açtı. Atılan adım 19 Haziran öncesi piyasalar tarafından gevşeme sinyali geldi. Piyasalarda faiz indirim beklentilerinin artması tahvil talebini de beraberinde getiriyor.

Politika faizinde değişiklik öncesinde, fonlama faizinde gevşeme adımı geldi, güvenli adımların devamı için rezervlerde artış ivmesinin hızı önemli olacak.

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %42,69 ve %33,09 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,000 ana desteği üzerinde başlayan yükseliş devam potansiyelini koruyor... Salı günü alıcılı bir seyrin hakim olduğu hisse senedi piyasasında BIST 100 Endeksi %1.82 oranında değer artışıyla günü 9,659 puandan tamamladı.

Endekste geçtiğimiz hafta 9,000 ana desteği üzerinde başlayan yükseliş hareketi devam ediyor. Kurban Bayramı tatilinin ardından kısa işlem haftasına güçlü bir seyrirle başlayan ve 9,500 seviyesinde bulunan ilk önemli direnç noktasını aşmayı başaran piyasada, şu aşamada yukarı potansiyelin korunduğunu düşünüyoruz. Böylece 9,500 üzerinde devam edecek alım eğilimi kısa vadeli kritik teknik seviye olarak değerlendirdiğimiz 9,770 seviyesini aşma çabasında hareketlenecektir.

Dün yukarı geçilen 9,500 seviyesini seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek olarak izleyeceğimiz piyasada, bu seviye üzerindeki hareketleri alım eğiliminin devamı yönünde izliyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1415 0,11%	1,3482 -0,45%	3.340 1,01%	293 -3	4,48 -0,01

Eur/Usd:

Avrupa Merkez Bankası faiz indirimlerinde hızlı yol alırken FED temkinli olmayı tercih ediyor. Faiz makası FED lehine olmasına rağmen ABD içinde devam eden belirsizlikler (tarife politikası, göçmen politikası, bütçe açığı) yatırımcıların dolardan uzak durmasına neden oluyor.

Yatırımcıları güven algısında yaşanan değişim ve Trump politikalarının uzun vadede ABD ekonomisine yönelik belirsizlik yaratması dolar talebini sınırlayan ana neden olarak karşımıza çıkıyor.

Bugün ABD enflasyon verisini takip edeceğiz. Hem manşet hem çekirdekte **hafif artış** bekleniyor. Beklentilerin altında gelecek bir enflasyon veri seti piyasalarda FED faiz indirimlerinin artmasına neden olabilir. Beklenti üstü gelecek sonuçlar ise FED'in şahin duruşunu desteklemesine neden olabilir.

Ek gümrük tarifeleri için devam eden uzlaşma döneminde alınacak somut sonuçları görmeden, FED faiz indirim patikasında yol almak istemeyebilir.

FED'in toplantısı gelecek hafta 17-18 Haziran tarihlerinde gerçekleşecek. Toplantı öncesi ABD'de açıklanan makro veriler, faiz politikasına yönelik beklentileri şekillendirme potansiyeline sahip olduğunu düşünüyoruz.

Paritede ana belirleyici Trump ve uyguladığı politikalar olmaya devam ediyor. Teknik resimde parite 1,127 üstünde kalıcılık sağlaması halinde Eur talebi devam edebilir. Dolar Endeksi'nde (DXY) direnç noktası 101 seviyesin tekrar altına indi. **101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir.**

Bu sabah 1,142 seviyesindeki paritede 1,148 ve 1,158 seviyeleri gün içi direnç; 1,135 ve 1,13 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyrir izleyebilir.

Altın:

ABD-Çin arasında Londra'da iki gündür devam eden ticaret görüşmeleri bugünde devam ediyor. Teknik detaylar üzerinde çalışmaların devam ettiği toplantılarda anlaşma taslağının çıkması durumunda güvenli liman talebinde azalış görülebilir.

Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak. Nisan ayında ABD enflasyonu aylık yüzde 0,20 ve yıllık yüzde 2,30 olarak gerçekleşmişti. Bugün açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verisinin aylık yüzde 2,50'lük bir artış ile bir miktar yüksek gelmesi bekleniyor.

FED'in toplantısı gelecek hafta 17-18 Haziran tarihlerinde gerçekleşecek. Enflasyon verisinin beklentilerden yüksek gelmesi FED'in faiz indirim patikasında uzak durmasına neden olabilir. Altın fiyatlarında kar satışı görülebilir. Beklenti altında bir sonuç elde edilmesi durumunda piyasalarda FED'e yönelik faiz indirim beklentileri artabilir, değerli metal talep görebilir. Ekonomik tarafta ise ABD verileri ve siyasi kararları piyasa tarafından **belirsizlik** olarak okunuyor. Bütçe açığının tartışıldığı yerde vergi indirimi kararı alınması da yeni sorulara yol açabilir.

Teknik resimde 3.280 Usd kısa vadeli destek seviyesi olarak takip edilebilir. 3.360 Usd seviyesi üzerinde altın talebi güç kazanarak 3.440 Usd seviyesini hedefleyebilir. Gümüş tarafında ise **34,6 seviyesi üstüne geçilmesi ile gümüş talebinde hızlı bir artış görüldü. 38,6 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir.**

Bu sabah 3.340 Usd seviyesindeki ons altında 3.350 ve 3.370 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.300 ve 3.280 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı pozitif** seyrir izleyebilir.

Eurobond:

Disarıda, FED başkanı ve üyelerden gelen son mesajlar, tarife politikasında netlik bekledikleri yönünde. Başkan Powell, FED'in mevcut sıkılaşma dozunun yeterli olduğu ve faiz indirimlerinde aceleci olmayı gerektirecek bir neden olmadığını vurguluyor. Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak. Beklenti altında gelecek sonuçlar FED'in işini kolaylaştırabilir. Tahvil talebi bir miktar artabilir. Yüksek enflasyon durumunda FED temkinli duruşunu devam ettirmek isteyecektir.

İç tarafta, TÜFE'deki gevşeme olumlu bakış sağlıyor. Havanın daha da güçlenmesi TLREF'de düşüş, rezervlerde artış ile mümkün olabilir. Mart ayındaki dalgalanma sonrası program yeniden raya oturma sinyali veriyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 293 ile dünü tamamladı. Eurobondlar hafif pozitif seyrir izledi. Birim fiyatlar, kısımlarda +2 ile +7 cent; orta vadelielerde +17 ile +29 cent; uzunlarda +39 ile +43 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 5,22, 7,17 ve 8,37 oldu.

- ECB Başkanı Christine Lagarde Çin Merkez Bankası'nda sunum yapacak
- 12:30 ECB üyelerinden Philip Lane konuşacak
- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.5 önceki: %2.3)

		10 Haz 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39.17	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	44.76	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1415	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3482	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.69	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.09	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	293	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.48	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.659	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.867	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.715	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.039	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.988	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.207	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.340	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	46.11	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	36.6	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	10.7	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	22.1	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	10.1	-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)	213	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	431	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	30	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-10	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-1.7	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	2.1	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	2.7	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	20.5	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	41.0	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	27.3	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	40.3	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	26.7	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.