

Küresel piyasalarda tarife gelişmeleri ve tırmanan jeopolitik riskler odak noktasında olmaya devam ediyor. Trump'ın tarifelerde uzlaşma için tayin ettiği son tarih 9 Temmuz. Süre azaldıkça bu kanattan gelen haber akışı da artıyor. Genel eğilim muhatap ülkelerin uzlaşma çabasında olmasıyla birlikte pozitif ilerliyor. Dünya ticaret hacminin iki lider ülkesi ABD ile Çin arasında Londra'da yürütülen görüşmelerle yeni bir çerçeve anlaşmasına varılması ve bu anlaşmayla ticaret ateşkesinin yeniden rayına oturması ,tarife savaşlarında yaşanan büyük bir belirsizliğin azalmasını sağladığını düşünüyoruz. Görüşmelerin neticesinde anlaşılan son taslak iki ülke liderlerinin onayına sunuldu.

Trump'ın tarifelerde uzlaşma için tayin ettiği son tarihin yaklaşması , görüşmelerde takvim sıkışıklığının da yaşanmasına neden olabilir. Konuyla ilgili ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Başkan Donald Trump'ın ticaret ortaklarına tanıdığı 90 günlük tarife ertelemesinin, müzakereleri "iyi niyetle" yürüten ülkeler için uzatılmasının "çok muhtemel" olduğunu belirtti. Müzakere masasında olmayan ülkeler içinse müzakere etmeyeceklerini vurguladı.

Trump politikalarında yaşanan belirsizlik ve haber akışı yoğunluğu devam ederken, Jeopolitik tarafta yaşanan tansiyon ise risk iştahının bir miktar baskılanmasına neden oluyor. Bu sabah **İsrail ordusu, İran'ın nükleer programını vurmak için önleyici, hassas ve kombine bir saldırı başlattıklarını duyurdu.** Genel okumamızda Trump'ın gümrük tarifeleri ile çizdiği yolla jeopolitik gerginliklerin benzer ilerlediğini görüyoruz. Tarife adımlarında yumuşama sinyalleri ve anlaşma adımları gelirken, Trump jeopolitik gerginliklerin tırmanmasını istemiyor görüntüsünde. ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio ABD'nin saldırılara iştirak etmediğini dile getirdi. Yaşanan gelişmeler sonrasında hafta sonu planlanan ABD ile İran arasında nükleer anlaşmaya varılması amacıyla yapılacak görüşmelerin devam edip etmeyeceği önemli olacak.

Diğer taraftan petrol fiyatlarının artması Trump'ın uygulamak istediği politikalar doğrultusunda istenmeyecek bir senaryo. Yüksek enerji maliyetleri, girdi fiyatlarının artmasına neden olabilir maliyetlerin üreticiler tarafından tüketicilere yansımaya potansiyeli ise TÜFE üzerinde yukarı yönlü bir baskı oluşturabilir. Ek gümrük tarifelerinin etkisi ile enerji maliyetlerinin artmasının yansımaya, enflasyon üzerinde 'geçici' artış beklenen senaryonun 'kalıcı' yöne everilmesine neden olacaktır. Bu bileşenler ile enflasyon yükselir, tüketici harcamaları azalır, büyüme yavaşlar ve faiz baskısı artar şeklindeki riskler oluşabilir. Bu risk durumu Trump'ın diplomatik yollarla çözüm arayışında çaba sarf etmesine neden olabilir. **İsrail ordusu, İran'ın nükleer programını vurmak için önleyici, hassas ve kombine bir saldırı başlattıklarını duyurmasının ardından** petrol fiyatları yüzde 7 yakın yükseliş gösterdi. **Saldırıların genişleme, şiddetlenme kaydedip etmeyeceği bölge için, dünya için ve piyasalar için kritik konu. Şu an konu sıcak ve ana gündem maddesi, ana fiyatlama unsuru.**

Diğer bir konu FED, hedeflerinin desteklenmesi amacıyla federal fon oranı hedef aralığının yüzde 4,25-4,50 arasında sabit tutulmasına devam ediyor. Önceki gün ABD mayıs TÜFE verileri enflasyon kaygılarını azaltıcı şekilde geldi. Dün açıklanan ABD ÜFE de benzer bir görüntü sergiledi. ABD'de Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), mayısta aylık bazda yüzde 0,1 ile beklentilerin altında, yıllık bazda ise yüzde 2,6 ile beklentilere paralel arttı.

ABD'de enflasyon Kasım 2022 zirvesinden itibaren düşerek dezenflasyon sürecinde, FED ise Aralık 2024'ten beri faiz indirimine gitmeyerek temkinli duruşuna devam ediyor. Politika yapıcılar FED'i faiz indirmede geç kalmakla suçlarken, FED ise belirsizliklerden dolayı beklemeye devam ediyor. İki tarafında haklı olduğu taraflar var. Faiz indirimlerinin zorunluluktan değil, yumuşak inişi desteklediği için yapılacak olması ise en olumlu senaryo.

Bugün Michigan güven verisi takip edilerek haftaya tamamlanacak. Önümüzdeki hafta ise FED haftası olacak.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 1,4-1,7 aralığında satıcı. Çin yüzde 0,8, Hong Kong yüzde 1,1, Japonya yüzde 1,1 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,35, Dolar Endeksi 98,3, ons altın 3.420 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, İran- İsrail hattında tansiyonun artması jeopolitik risklerinde yükselmesine neden oluyor. Risklerin artması beraberinde petrol fiyatlarının da yükselmesine neden oluyor. Fiyatlarda yaşanan artışın devam etmesi enflasyon üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Diğer taraftan Turizm sezonu başlangıcında sınırlarda yaşanan gerilim , beklenen gelirin azalmasına yol açabilir.

TÜİK verilerine göre, sanayi üretimi Nisan ayında aylık bazda yüzde 3,1 azalırken, yıllık bazda yüzde 3,3 arttı.

UsdTry  39,43 0,60%	EurTry  45,49 0,48%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  43,04 0,20	10 Yıllık Gösterge Tahvil  33,43 0,44	BIST100  9.520 -1,71%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

Gündem İsrail'in İran'a saldırısı ile sıcak. Dolar biraz değerlendirilerek güne başlıyor.

ABD'de Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), mayısta aylık bazda yüzde 0,1 ile beklentilerin altında, yıllık bazda ise yüzde 2,6 ile beklentilere paralel arttı. Tarife etkilerinin makro verilere yansımadağı görülüyor. Gelecek aylarda tarife etkileri piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Piyasalar Trump diğer ülkelerle de anlaşma yapmasını beklerken TÜFE ve ÜFE rahatlatma sağladı. FED faiz indiriminin önünde enflasyon sorun olmaktan biraz daha uzaklaştı.

Para piyasalarında yatırımcılar Usd taleplerini azaltmayı sürdürüyor. 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, dün açıklanan resmi rezerv varlıkları, 5 Haziran ile sona eren haftada geçen haftaya göre yüzde 1,8 artış göstererek 155,9 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Net rezervler 52 milyar doları aştı. TCMB rezervlerini güçlendirmeye devam ediyor.

.TCMB bayram sonrası haftalık ters repo ile piyasayı kısmen fonlamaya başladı. üç günde 100'er milyar TL limit açtı. Politika faizi bandının üst sınırında (49%) idi şimdi aşağı inmeye başladı. TCMB kontrollü gevşeme adımları haftalık fonlama üzerinden devam ediyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,43 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,00 ve 38,50; yukarıda 39,50 ve 39,70 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine haftaya 5 kıymet ihraç edecek ve Haziran ayı fonlamasını-programını tamamlayacak. TÜFE, TLREF, sabit kuponlu tahviller ile bir sukuk sunulacak.

TCMB, fonlamayı haftalık faizle yapmaya başladı. Bayram sonrası kısmen yapılan fonlama ise piyasa daha düşük faizle borç alabiliyor. Haftalık faizle fonlamanın sürmesi güvercin TCMB beklentilerini artırabilir. Piyasalarda normalleşme adımlarının TL açısından nasıl bir etkide bulunacağı yakından takip edilecek. Ana çerçevede TL enstrümanların cazip halde tutulmaya devam edileceğini düşünüyoruz.

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %43,04 ve %32,43 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz...

Perşembe günü satıcılı bir seyrin hakim olduğu hisse senedi piyasasında BIST 100 Endeksi -%1.71 oranında değer kaybıyla günü 9,520 puandan tamamladı. Endekste geçtiğimiz hafta 9,000 ana desteği üzerinde başlayan yükseliş hareketinin, kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 9,770 seviyesinden kar satışlarıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Haftanın son işlem gününde yaşanacak hareket kapasinde, 9,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin 9,000 ana desteği üzerinde oluşturduğu yukarı hareketini sürdürebilmesi için 9,000 desteği üzerinde dengelenerek yukarı yönelmesi gerekiyor. Bu durumda kritik direnç noktası olarak aldığımız 9,770 seviyesini aşma denemeleri etkisini sürdürecektir.

9,500 altındaki hareketlerin ilk etapta 9,250 olmak üzere 9,000 ana desteğine yönelik yeniden bir baskı oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu çerçevede son üç aydır yaşanan yatay seyrin orta vadeli bir yükseliş penceresi açabilmesi için 9,770 direncinin aşılması gerekiyor.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1523 0,03%	1,3540 -0,17%	3.424 1,62%	294 5	4,35 -0,06

Eur/Usd:

İsrail'in İran'a yaptığı saldırı ile risk iştahı baskılanıyor. Para birimlerinde dolar talebi sınırlı artış kaydediyor. İran'ın karşılık verip vermeyeceğine bağlı olarak risk iştahı yön arayabilir.

ABD ile Çin arasında Londra'da yürütülen görüşmelerle yeni bir çerçeve anlaşmasına varıldı. Görüşmelerin sonuca varması moralleri yükseltirken sonrasında anlaşmanın detaylarına ilişkin belirsizlikler piyasalarda kafa karışıklığı yarattı. Trump ABD'nin hâlen %55 oranında tarife uyguladığını, Çin'in ise %10'a karşılık verdiğini vurguladı. Bu oranların piyasa tarafından yüksek bulunması, ABD ekonomisinin büyüme ve enflasyon üzerinde olumsuz etki endişelerinin artmasına neden oldu.

Çin'in nadir toprak elementleri lisanslarını altı ay süreyle geçici olarak geri vermeyi kabul etmesi de tarife belirsizliğinin masada kalmasına neden oluyor.

Belirsizlik Trump yönetimi ile birlikte çokça kullandığımız bir kelime. Belirsizliğin artması dolar talebi zayıflatıyor. Avrupa tarafının yaşanan zorluklara birlik halinde karşılık vermesi (teşvik paketi) ve ECB başta olmak üzere proaktif bir yaklaşım sergilemesi Euro talebinin güçlü kalmasına neden oluyor.

İngiltere ekonomisinde nisanda görülen yüzde 0,3 daralmanın ardından, İngiltere Merkez Bankası'nın ağustosta politika faizini indirme ihtimalinin güçlendiğini düşünüyoruz. Faiz indirim patikasına İngiltere Merkez Bankası da devam sinyali veriyor.

Haftaya FED toplantısı yapılacak. Düşük gelen enflasyon verileri sonrasında 18 Haziran'daki FED toplantısında verilen mesajlar önemli olacak.

Eur-Usd paritesinde sadece bugün değil yarın da fiyatlanıyor. ABD ekonomisinin güç kaybedebileceği, bütçe disiplininin daha da bozulabileceği, dolara olan güvenin azalabileceği gibi unsurlar da fiyatlanıyor.

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 önemiştir.**

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:

Yatırımcıların güvenli liman algısında yaşanan bozulma dolar talebinin azalmasına neden olurken altın bu temadan olumlu yararlanan finansal enstrüman oldu.

Bir süredir yatay bantta dinlenme dönemi geçiren altın için 3.440-3.500 Usd önemli direnç bölgesi olarak karşımıza çıkıyor. Son haber akışında Jeopolitik risklerde yaşanan yükseliş ve tarife politikalarında uzlaşma haberlerinde görülen belirsizlik talebin güçlü kalmasına neden oluyor.

Rusya ile barış gecikiyor. İran-ABD hattında da çatışma yaşanıyor. İran'ın nükleer silah yapımının önüne geçmek için ABD-İsrail bloğu tansiyonu yükseltiyor. Eğer İran nükleer silah üretme programından vazgeçmez ise ABD ezici güçlü yanıt verebilir. Bu durumda 3.440-3.500 Usd direncinin de aşıldığını görebiliriz. Hafta sonu yapılacak görüşmelerin İsrail'in İran'a saldırısı sonrasında devam edip etmeyeceği önemli olacak. ABD tarafı saldırının içinde bulunmadıklarını belirtiyor. İran karşı misilleme adımı atacağını belirtti. Haber akışı sıcaklığını koruyor.

Ekonomik alanda ise ABD enflasyonu hem TÜFE hem ÜFE verisinde düşük geldi, ABD tahvil faizleri aşağı iniyor. Ayrıca dolar güç kaybı içinde. Bunun altına yansımaları altın lehine olmaya devam ediyor.

Yukarıda ifade ettiğimiz üzere piyasadaki fiyatlamaya ve jeopolitik gelişmeler altında yükselişi destekliyor. Yakın vadede tarife konusu, jeopolitikte Rusya ve İran konuları fiyatlamayı etkilemeye devam edebilir.

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.

Bu sabah 3.420 Usd seviyesindeki ons altında 3.430 ve 3.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.350 ve 3.280 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **pozitif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD enflasyon verilerinin düşük gelmesi ve İsrail'in saldırısı ABD tahvillerine talep yaratıyor.

İç tarafta, 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 294 ile dünü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyrizledi. Birim fiyatlar, kısımlarda -11 ile +1 cent; orta vadelielerde -4 ile -3 cent; uzunlarda -9 ile -8 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 5,29, 7,12 ve 8,34 oldu.

14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (6 Haziran)
 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü (beklenti: 53.6 önceki: 52.2)

		12 Haz 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39.43	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	45.49	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1523	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3540	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	43.04	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.43	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 (%)	4.35	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.520	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.968	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	19.662	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.045	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.771	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.340	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.424	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	45.91	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	11.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	24.0	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.2	-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)	248	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	465	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	31	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-23	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-3.2	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	1.0	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	1.8	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	2.8	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	19.4	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	45.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	30.5	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	39.7	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	25.3	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.