

Küresel piyasalarda jeopolitik tansiyonun azalması ve İran-İsrail arasında yaşanan gerginlikte korkulan senaryoların gerçekleşmemesi ile risk iştahı korunmaya devam ediyor. Piyasalar 9 temmuzda süresi dolacak ticaret anlaşmaları sonuçlarına ve makro verilere ilgisini artırmış durumda.

Söz konusu Trump ve uygulamak istediği politikalar olunca bir çok cephede gelişmelerin yaşanması kaçınılmaz oluyor. Son zamanlarda FED üzerinde kurmak istediği baskıda vites artırdığı görülüyor. Yeni tartışmanın başlığı ise **"Gölge Başkan"**. FED'in iki yönetim kurulu üyesinin görev süreleri gelecek yıl dolacak. Bunlardan ilki Kugler, diğeri ise Başkan Powell. Kugler'in yerine ise Ocak ayında atama yapılması gerekiyor. Bu koltuk için aday ekim ya da kasım aylarında belirlenebilir. Trump'ın FED başkanlığı görevine mevcut üyelerin dışında bir isim ataması için Kugler'in boşalacak koltuğunu kullanması gerekiyor. Trump'ın FED başkanı bu nedenle resmen Ocak ayında belli olabilir. Yeni üyenin kim olacağı ise adaylık süreci nedeniyle ekim ya da kasım aylarında netleşebilir. Powell'in görev süresi dolmadan yeni adayın açıklanması gölge başkan tartışmalarının artmasına neden olabilir. Trump'ın FED faiz politikasına bakışı oldukça net. Faizlerin hızlı bir şekilde düşmesini istiyor. Açıklamaların tonu ve sıklığı arttıkça, FED'in bağımsızlığının sorgulanması da beraberinde artıyor. Bu durum DXY (Dolar Endeksi) son üç yılın en düşük seviyesi 96,7 civarına çekilmesine neden oluyor.

Zayıf dolar, ABD imalat sanayisini yeniden canlandırma hedefini gerçekleştirmeye çalışan Donald Trump'a yardımcı olurken, cari açığın azalmasına yardımcı olabilir. Diğer taraftan enflasyonist bir baskı oluşmasına da katkı sağlayabilir. Peki dolar üzerinde devam eden bu baskılı süreç ne zaman sona erebilir? Bunun için Trump'ın ilk dönemine bakmakta fayda olduğunu düşünüyoruz. Trump, **ilk döneminde** genellikle güçlü doların ABD ekonomisine **zarar verdiğini**, özellikle ihracat ve imalat sektörünü olumsuz etkilediğini savundu. Ocak 2018'de Trump Davos'taki Dünya Ekonomik Forumu'nda yaptığı bir konuşmada ise **güçlü bir dolar istediğini belirtti**. Sonrasında 88 seviyelerini gören endeks 100 seviyelerine kadar inişli çıkışlı bir şekilde yükseliş yaşadı. Trump'ın açıklamalarını, piyasaları etkilemek ve dengelemek için stratejik olarak yapıldığını düşünürsek önümüzdeki dönem verilecek mesajlar önemli olacak.

Gözler bu hafta ABD istihdam verilerinde olacak. Bugünden başlamak üzere açıklanacak veriler içinde aylık istihdam veri seti (istihdam sayısı, işsizlik oranı, ortalama kazanç) öne çıkıyor. Son gelen güçlü istihdam artışı, ABD ekonomisinin dirençli olduğunu ve tüketici talebini desteklediğini gösteriyor. **Ancak, devam eden işsizlik başvurularındaki artış, bazı sektörlerde zayıflıkların olabileceğine işaret edebilir** İşgücünde yavaşlamanın sürmesi, işsizlik oranında sınırlı bir artış olması bekleniyor. Beklenen olursa fiyatlama dinamiği, FED duruşu, FED'e dair algı aynen sürebilir. Eğer sonuç zayıf olursa (ne kadar zayıf olacağı önemli) faiz indirimi beklentisi artabilir, piyasa destek için FED'i çağırabilir.

Avrupa tarafında, İngiltere ekonomisi geçtiğimiz yılın son çeyreğinde yüzde 0,1'lik büyümenin ardından, 2025'in ilk çeyreğinde yüzde 0,7 büyüme gösterdi. Avrupa Birliği (AB), Rusya'ya uyguladığı ekonomik yaptırımların süresini 6 ay uzatma kararı aldı.

Bugün makro veri tarafında ABD ISM İmalat Endeksi (beklenti: 48.8 önceki: 48.5), JOLTS İstihdam verisi, Euro Bölgesi haziran tüketici enflasyonu verileri açıklanacak

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,15 aralığında eksi. Çin yüzde 0,2 artı, Japonya yüzde 1,2 civarında. Hong Kong yüzde 0,9 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,22, Dolar Endeksi 96,7, ons altın 3.320 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Mayıs ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 2,7 artarak 6,47 milyar dolardan, 6,65 milyar dolara yükseldi. Dış açık önceki ay 12,09 milyar dolar olarak gerçekleşmişti. TÜİK, Mayıs ayına ilişkin işsizlik oranı yüzde 8,4 olarak açıkladı. Genç işsizlik ise yüzde 0,2 puan azalarak yüzde 15,4'e geriledi.

Perşembe günü TÜFE açıklanacak. Beklenti yıllık bazda sınırlı bir düşüş olması ve yıllık oranın yüzde 35,3 seviyesine inmesi yönünde şekilleniyor.

UsdTry  39,83 -0,14%	EurTry  46,96 0,41%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,13 -1,77	10 Yıllık Gösterge Tahvil  30,93 -1,33	BIST100  9.949 5,78%
---	--	--	---	---

Usd/TL:

Dolar Endeksi 3 yılın en düşük seviyelere inmiş durumda. ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ile imzalanan anlaşmanın yanı sıra başka ülkelerle de ticaret anlaşması yapma sürecinde olduklarını belirtmesi risk iştahını desteklemesine rağmen Dolar Endeksi'nde zayıflık devam ediyor.

Ticaret anlaşmaları için verilen uzlaşma süresi 9 temmuzda sona eriyor. Süre gelen talebe ve yapılan pazarlıklara göre uzayabilir. Henüz bir netlik yok. Netliğin oluşmaması ise yatırımcıların dolara olan mesafeli duruşlarını korumasına neden oluyor.

Teknik resimde Dolar Endeksi(DXY) 97,0 destek seviyesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Korunması halinde dolar talebinde toparlanma görülebilir. Kırılması halinde dolar talebinde azalma bir süre daha devam edebilir (96,0 – 94,0).

Makro veri tarafında ABD istihdam verilerinin açıklanacağı haftadayız. Cuma günü en kritik gün. Aylık istihdam edilen çalışan sayısı, işsizlik oranı açıklanacak. Beklentiler bir yavaşlamayı işaret ediyor. Sonuca bağlı olarak dolar fiyatlaması değişebilir.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 96,0 seviyesi bir sonraki destek noktası olarak takip edilebilir.

İç tarafta, bu hafta TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi yıllık oranın hafif bir azalma ile yüzde 35,30 seviyesine ineceği yönünde.

Jeopolitik tarafta, İran-İsrail savaşında ateşkesin gerçekleşmiş olması ve petrol fiyatlarının eski seviyelerine çekilmesi enflasyon beklentileri açısından olumlu olduğunu düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 39,89 civarında işlem görüyor. Aşağıda 39,30 ve 39,00; yukarıda 40,00 ve 40,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Tahvil piyasası alıcılı seyrizliyor. Mart ayındaki dalgalanmada oluşan yükselişler geri alınıyor. İç tarafta yaşanan haber akışının olumlu etkisi, jeopolitik tarafta yaşanan hızlı ateşkes ile birleşince risk iştahında hızlı bir artış görülüyor.

Faiz indiriminin yaklaştığı algısı öne çıktığı görülüyor.. Faiz indiriminde patikaya girildi algısı ile alımların kalıcı olmasını ve yeni alıcıların gelmesini sağlayabilir.

Dün, Hazine, Temmuz ayında toplam 316,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 376,4 milyar TL'lik iç borçlanma planladığını açıkladı. İhale takvimine dolar cinsi 2 kıymet eklendi ve kıymet kompozisyonu değişti.

Ana resimde normalleşme programı devam ediyor. Mart dalgalanması sonrası program tekrar raya giriyor. İç tarafta yaşanan haber akışının olumlu sürece destek verdiği görüldü. Tahvil faizleri yıl sonundaki hedeflere (öngörülen seviyelere) odaklanılabilir (enflasyon %30'un biraz altı, politika faizi %30'un biraz üstü).

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,13 ve %30,93 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya sert yükselişle başlayan piyasada, ilerleyen süreçte gelmesi beklenen "faiz indirim" fiyatlamasının başladığını söyleyebiliriz... Haftanın ilk günü sert bir yükseliş sergileyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %5.78'lik artışla 9,948 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, sabah saatlerinde "CHP Kongre" davasının 8.Eylül'e ertelenmesiyle kendi iç gündemine dönen piyasada, önümüzdeki süreçte gelebileceği düşünülen faiz indirimlerine yönelik sert bir fiyatlamının XBANK Endeksi liderliğinde (+%9,64) yaşandığını söyleyebiliriz.

Teknik cepheye baktığımızda ise, Mart ortasından itibaren 9,000-9,800 aralığında kararsız dalgalanmalar sergileyen piyasada, sonunda bu işlem bandının yukarı yönde kırıldığını görüyoruz. Dolayısıyla, 9,750/800 bölgesinin artık önemli bir destek görevi üstlenmesini beklediğimiz piyasadaki yükseliş eğiliminin ara realizasyonlar yaşasa da, 10,750 bölgesine doğru devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1789 0,55%	1,3738 0,08%	3.321 0,95%	290 -15	4,22 -0,07

Eur/Usd:

Dün, ABD Hazine Bakanı Bessent 9 Temmuz son tarihinden önceki son haftaya doğru bir dizi ticaret anlaşması olacak açıklaması ve Avrupa Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Luis de Guindos'un ABD-AB ticaret anlaşmasının 9 Temmuz'a kadar yapılmasını umduğunu belirtmesi risk iştahını desteklerken, uzlaşma umudu Eur talebinin artmasını sağladı.

Ticaret anlaşmaları ve son gelen ABD enflasyon verileri FED'in faiz indirimi için yeterli alana sahip olduğunu gösteriyor. Tarife etkilerini görmek isteyen Powell ise temkinli duruşuna devam etmek istiyor.

Siyasi taraftan Powell üzerinde faizleri indirmesi yönündeki baskı şiddetini artarken, Başkan Trump'ın gölge başkan atama sözleri diğer taraftan Powell'a yönelik sarf ettiği yakışıksız sıfatlar FED'in bağımsızlığının sorgulanması için zemin yaratıyor. Yatırımcıların dolara olan talebinde toparlanma görülmemesi, doların rezerv para statüsünün sorgulanmasını da beraberinde getirebilir.

Gözler bu hafta ABD istihdam verilerinde olacak. Bugünden başlamak üzere açıklanacak verilerde Cuma kritik gün. Aylık istihdam veri setine dair beklentiler istihdamda hafif yavaşlamanın süreceği, işsizliğin hafif artacağı yönünde.

Eğer istihdamda beklentiler karşılanırsa, enflasyonun sorun yaratmadığı, istihdamın hafif yavaşladığı çerçevesi ortaya çıkabilir. Bu durum ABD ekonomisine dair algıyı ve mevcut FED yaklaşımını aynı yerde tutabilir. İstihdamda zayıflama ise müdahale gerektiği (FED faiz indirimi) algısı yaratabilir.

Dolar Endeksi 97,0 seviyesindeki desteğinin altına indi. 96,7 civarında güne başlıyor, zayıflık sinyali veriyor.

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 1,179 seviyesindeki paritede 1,179 ve 1,192 seviyeleri gün içi direnç, 1,173 ve 1,166 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Altın:

Jeopolitik tarafta İran ile İsrail arasında beklenenden hızlı varılan geçici ateşkes, tansiyonu düşürdü. Verilen bu diplomatik mola güvenli liman talebinin-ihtiyacının da azalmasına neden oluyor.

Ticaret anlaşmalarında uzlaşma süresi 9 temmuzda sona eriyor. Olumlu haber akışı yoğunlukta. Anlaşmaların uzlaşma sonucunda tamamlanması FED faiz indirimleri için uygun zeminin oluşmasına neden olabilir. Reel getirilerde yaşanması beklenen düşüş, altın talebine olumlu yansıyabilir. Öte taraftan ABD Hazine Bakanı Bessent tarafından önümüzdeki haftalarda ve aylarda Powell'ın halefi üzerine çalışılacağına belirtilmesi ise yeni bir değişken olarak yer almaya başlıyor. Tartışmalar beraberinde dolar endeksinde güç kaybı yaşanmasına neden olurken Altın fiyatları parite etkisiyle dün güç bulduğu görüldü.

Teknik olarak yükseliş trendi devam ediyor. Kısa vadede olumlu haber akışı düzeltme sürecini de beraberinde getiriyor. 3.250 Usd seviyesi altında kapanışlar düzeltmenin bir miktar daha devam etmesine neden olabilir. ABD istihdam verileri ve Trump tarifeleri odakta. Trump uzlaşmacı bir çerçeveye çizmeye başlayınca tansiyon düşmeye başlamıştı, 9 temmuz tarihi gerginlik yaratıyor. Eğer Trump uzlaşmacı tavrını korursa bu piyasaca iyi algılanır, makro tarafta ise ABD istihdam veri seti sonuçları altın fiyatlarında hareketlilik yaratma potansiyeline sahip..

Teknik resimde 3.250 Usd seviyesi teknik destek noktası olarak takip edilebilir. 3.500 Usd seviyesi ise direnç noktası.

Bu sabah 3.320 Usd seviyesindeki ons altında 3.330 ve 3.370 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.280 ve 3.250 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay -sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tahvil faizleri Kanada'nın ABD'li teknoloji firmalarını hedef alan dijital hizmetler vergisini yürürlükten kaldırmasının ardından, Bessent 9 Temmuz son tarihinden önceki son haftaya doğru bir dizi ticaret anlaşması olacak açıklaması dün tahvil talebinin artmasına neden oldu.

İç tarafta, yurt içi haber akışının olumlu yönde ilerlemesiyle birlikte CDS 300 seviyesinin altına geriledi. Perşembe TÜFE açıklanacak, yıllık bazda hafif düşüş bekleniyor. Beklenenden daha iyi veri, faiz indirimi beklentisini güçlendirebilir. Faiz indirimi döngüsüne yeniden giriş eurobond talebini destekleyebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 290 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyrizledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile +2 cent; orta vadeliyle -20 ile -9 cent; uzunlarda -6 ile -5 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,83, 6,94 ve 8,20 oldu.

Gündem

Fed, ECB, BOE, BOJ başkanları Portekiz'de düzenlenecek merkez bankacılığı forumunda aynı panele katılacak

10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak

12:00 İTO enflasyon verileri açıklanacak

12:00 Euro Bölgesi haziran tüketici enflasyonu verileri açıklanacak

17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 48.8 önceki: 48.5)

17:00 ABD - JOLTS İstihdam

Önemli Göstergelerin Performansı

		30 Haz 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	39.83	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	46.96	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1789	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3738	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.13	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	30.93	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	290	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.22	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.949	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.095	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.370	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.205	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.910	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.253	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.321	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	46.15	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	36.0	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	12.6	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	28.0	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.7	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	9.8	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-43	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	215	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	27	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-36	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.2	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	3.6	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	5.5	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	5.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	20.1	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	42.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	26.6	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)	24.7	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.