

Trump Rusya'yı barışa ikna etmek için Rusya ile ticaret yapanlara vergi salma (ikincil vergi) çabası içinde. Ancak listede Çin'in de adı geçiyor. ABD-Çin ticari ateşkesinin tekrar uzatılması konuşulurken Trump'ı ince bir buz üzerinde ilerlemek zorunda bırakıyor.

Rusya'yı sıkıştırıyor derken Çin ile ticari ateşkesin bozulması sadece kişisel ajandasını bozmaz global piyasaları da bozabilir. Çünkü piyasa bugünlerde 'tarife sorunu geride kalmaya yakın' fiyatlaması yapıyor.

Hindistan, 'Rusya'dan petrol alma' diyen ABD'ye itiraz ediyor ama eli güçlü değil. Örneğin Çin'in elinde nadir toprak elementleri var ve bunu ABD'ye karşı bir koz olarak kullanılabiliyor. Hindistan'ın elinde böyle bir koz yok. ABD-Hindistan ticaret dengesi 2024'de Hindistan lehine 42 milyar dolarlık fark oluştu. ABD jenerik ilaçlarının neredeyse yarısı Hindistan temin ediyor. Bu artan gümrük vergileri nedeniyle ABD'ye kayma riski var. Ayrıca yazılım ihracı da yara alabilir. O yüzden başbakan Modi'nin eli güçlü değil.

Trump'ın Hindistan'a tanıdığı süre 8 Ağustos'ta doluyor. 12 Ağustos'ta ABD-Çin ateşkesinin süresi doluyor. Gümrük tarife sorunu bu kez ABD ekonomisini önceliklendirmenin dışında bir sebeple Trump'ın 'barış elçisi' kimliği ile yeniden gündemde alan kaplama riski taşıyor. ABD başkanı, Rusya'dan petrol alarak savaş makinasını beslemeyin diyor. Rusya donanması ise Çin donanması ile Asya-Pasifik'te tatbikata ve ortak devriyeye çıkmaya hazırlanıyor.

Dün açıklanan ABD, AB, Almanya, İngiltere hizmet PMI verileri 50 eşik seviyesinin üzerindeki seyri sürdürdü. Almanya 50,6, AB 51, İngiltere 51,8, ABD 55,7 şeklinde sonuç ortaya koydular. Diğer yandan ABD ISM hizmet verisinin beklentinin (51,5) ve önceki verinin (50,8) altına indiğini ekleyelim. Ekonomiler genişleme bölgesinde, Trump belirsizliğinin en yoğun dönemi ağır yara almadan şekilde geride bırakılıyor gibi görünüyor.

Atlanta FED ABD ekonomisinin 3. çeyrek büyüme tahminini yüzde 2,1'den yüzde 2,5'e yükseltti. Kişisel tüketim harcamalarındaki, özel sektörün sabit yatırımlarındaki artış olumlu revizenin gerekçeleri oldu.

Piyasalar dünü keyifli tamamlamadı. Bugün Moskova'dan gelecek cevap bekleniyor. Trump'ın Hindistan'a tanıdığı 24 saatin süre takip ediliyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD piyasaları yüzde 0,25-0,40 aralığında pozitif. Çin yüzde 0,4, Hong Kong yüzde 0,1, Japonya yüzde 0,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,22, Dolar Endeksi 98,7, ons altın 3.370 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, son günlerin haber akışı olumlu oldu (kredi notu artışı, PPK faiz indirimi, beklenti altı enflasyon). Normalleşme programı devam ediyor. Yılın sonunda daha düşük enflasyon ve daha düşük politika faizi mümkün görünüyor.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
40,69 0,08%	47,15 0,26%	39,72 0,03	31,30 0,01	10.850 -0,03%

Usd/TL:

Dün açıklanan hizmet PMI verileri Avrupa ve ABD ekonomilerinde güncel durumun benzer şekilde ilerlediğini işaret etti. Almanya, AB, İngiltere, ABD verileri 50 seviyesinin üzerinde kalmayı sürdürdü. ABD 'en iyi' veriye sahip olma konumunu korudu.

Bunun dışında ABD'de açıklanan ISM hizmet endeksi beklenen iyileşmeyi sağlayamadı ama geçen ayla aynı seviyede kaldı.

Veri tarafında sürpriz yok. Hal böyle olunca odak Trump'a daha fazla kayıyor. Çin ile, Hindistan ile, Rusya ile yaşanan pazarlık süreçleri takip ediliyor.

Son olarak Trump'ın yeni FED üyesini ataması ve FED kararlarını etkilemeye yaklaşması bekleniyor. Kugler'dan boşalacak koltuğa bu hafta sonuna kadar atama yapılabilir.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 97 seviyesi kısa vadeli destek noktası 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir.

İç tarafta, dezenflasyon trendini koruyor. Diğer majör metriklerdeki iyileşmeler ve bu trendlerin de korunacağı beklentisi yıl sonunda daha iyi noktalarda olabileceğimizi işaret ediyor.

TL'nin cazibesini korumayı sürdürmesini bekliyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 40,67 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,00 ve 39,50; yukarıda 40,86 ve 41,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Yılın sonunda enflasyonun yüzde 30 veya biraz altında, politika faizinin yüzde 35 civarında olacağı öngörüsü ile tahvil faizlerinin yılın devamında aşağı meylini korumasını bekliyoruz. Riskli varlıklar doğaları gereği düzeltme hareketleri yaparak ilerlerler. Bu sebeple ara ara fiyatları düşse de birkaç aylık sabır iyi bir getiriye dönüşebilir. Risk ise mart ayındaki gibi belirgin ters dalganın oluşması olarak tanımlanabilir.

Ağustos ayında PPK toplantısı yok, ayın 14'ünde yılın 3. Enflasyon Raporu açıklanacak. Piyasa raporu takip edecek.

Dün 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,72 ve %31,30 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım): 10,750 üzerinde dengelenme çabası ön planda...

Haftaya beklentiler altında gelen temmuz ayı enflasyon rakamlarıyla güçlü bir seyrirde başlayan piyasada, dün yatay bir seyir ön plandaydı. Salı gününü -%0.03 oranında hafif bir değer kaybıyla 10,849 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, yukarı hareketin kısa vadeli ana direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,750 seviyesi üzerinde dengelenmeye çalıştığını gözlemliyoruz. 10,750 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin ilk etapta 11,000 olmak üzere, 11,252 zirve bölgesini hedefleyecek yukarı potansiyeli sürdüreceğini düşünüyoruz. Şu aşamada yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak artık 10,750 seviyesini izliyoruz. 10,750 altındaki olası hareketleri ilk zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, bir alt noktada 10,450 desteğinin ise kısa vadeli yükseliş hareketinde stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1579 0,17%	1,3304 0,17%	3.373 -0,04%	281 1	4,23 0,03

Eur/Usd:

Dün açıklanan hizmet PMI'larda AB verisi 51, Almanya verisi 50,6 oldu. AB verisi beklenti (51,2) ve önceki verinin (51,2) altında kaldı. Almanya verisi ise ikisi de 50,1 olan beklenti ve önceki veriden iyi geldi.

ABD ekonomisi ise 55,7 seviyesinde bir sonuç üretti. Beklenti ve önceki veri de 55,2 idi. Açıklanan veri her ikisinden de iyi oldu.

Sonuçta hepsi 50 eşik sevisinin üzerinde oldular. Ekonomileri pozitif bölgede olmaya devam etti. Hizmet sektörünün payı çok büyük olan ABD, diğerlerine göre daha canlı olmayı sürdürdü.

ABD'de ISM hizmet verisi ise bir miktar güç kaybını işaret etti. Önceki veri 50,8, beklenti 51,5 idi, sonuç 50,1 olarak geldi.

Veriler ekonomileri kondisyonlarının şu an iyi olduğunu söylüyor. Trump belirsizliğinin en yoğun olduğu günler sorunsuz şekilde geride bırakılacakmış gibi görünüyor. Bundan sonrasında Trump belirsizliğinin azalması bekleniyor. Ekonomi politikalarında ufuk çizgileri netlik kazanmaya başlayabilir. Ekonomilerin sağlıklı ilerlemesi daha mümkün olabilir.

Bu çerçeveden baktığımızda Avrupa, belli tavizler vererek ABD ile ticaret anlaşması yaptı. Tavizler sürdürülebilir olmanın, geleceği satın almanın bedeli olarak tanımlanabilir. Avrupa ekonomisi yeni şartlara uyum sağlayarak ABD ile olan ticaretine devam edebilecek.

ABD ise gümrük tarifeleri ile ek gelir yaratmanın peşinde. Ek gelirin topluma geri ödenmesi bekleniyor. Yani ABD yönetimi ülke dışından aldığı vergileri ülke içinde dağıtmayı hedefliyor. Bu kulağa hoş geliyor ama vergi artışları aynı zamanda enflasyon riski anlamın da geliyor. Korumacı duvarların ekonomide verimliliği artırmadığı bilinen bir durum. Orta vadede ABD beklediği avantajı sağlayamayabilir. Ama biz bugüne, kısa vadeye bakalım. Tarife sorununda nihai noktalara yaklaşılmaması piyasayı rahatlatıyor. FED tarife etkisini kısa bir süre sonra ölçmeye başlayabilecek. Politikası ona göre revize edilecek. Trump ise FED'e kendine yakın birini yerleştirmenin gayreti içinde. Görevinden ayrılan Kugler'ın yerine hafta sonuna kadar atama yapması bekleniyor. Böylece FED'in karar merkezine nüfuz etmeyi istiyor.

Dolar Endeksi uzunca bir süre düşüş döngüsünün sonunda tepki çabası devam ediyor. **Dolar Endeksi'nde (DXY) destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, direnç olarak 101 seviyesi takip edilebilir.**

Bu sabah 1,158 seviyesindeki paritede 1,1595 ve 1,165 seviyeleri gün içi direnç; 1,155 ve 1,149 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

ABD-Rusya, ABD-Hindistan, ABD-Çin eksenleri gergin olmayı sürdürüyor. Bugün Trump'ın temsilcisi Witkoff Moskova'ya gitti. Amaç Putin yönetimini barışa ikna etmek. İkincil vergi tehdidinin Putin'i iknada ne kadar etkili olacağını göreceğiz.

İkincil vergi uygulanmaya alınması ilkten petrol arzını etkileyebilir. Ama etki alanı bununla sınırlı kalmayabilir. Çünkü adı geçen vergiye maruz kalacak ülkeler arasında Hindistan ve Çin var. ABD-Hindistan angajmanı başladı. Çin karşı somut bir adım gelmedi. Tam da ABD-Çin ticari ateşkesinde süre uzatımının sağlanmaya çalışıldığı günlere denk geldi **ikincil vergi** konusu. Sadece petrol fiyatlarındaki oynaklığı değil ABD-Çin hattının gerilmesini, ateşkesin bozulmasını konuşmamız mümkün olabilir.

İşte bu noktada altın talebi canlı kalmayı sürdürüyor. Ancak belirgin bir trend oluşmuyor. Çünkü tansiyonun artacağına ne kadar inanıldığı önemli. Gerginlik kalıcı olmaz görüşü de kısmen taraftar buluyor. Bir yanda tarife sorunu sonlanıyor beklentisi masada. Bu sebeple altın lehte ve aleyhte gelen zıt rüzgarların etkisi altında kalıyor ve trend oluşturmuyor.

Bir süredir altın fiyatları 3.300-3.450 Usd bant hareketine devam ediyor. Son haber akışıyla birlikte 3.350 Usd seviyesi üzerine yerleşme çabası içinde.

Bu sabah 3.370 Usd seviyesindeki ons altında 3.400 ve 3.450 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.330 ve 3.290 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Cuma günü geri çekilme sonrası yatay bir seyir izleyen ABD yıllık tahvil faizi yüzde 4,20'nin hemen üzerinde işlem görüyor. Bugün ABD Hazinesi 42 milyar dolarlık 10 yıl vadeli tahvil ihracı yapacak. İhaleye olan ilgi, ihale faiz oranı piyasalar için bir gösterge olabilir. Trump politikaları ve FED'in reaksiyonu, makro veriler fiyatlarının sac ayakları olmayı sürdürüyor.

İç tarafta, dezenflasyonun sürmesi Merkez Bankası'nın faiz indirim kararını destekledi. Kredi notu artışı, faiz indirimi, beklenenden düşük enflasyon üçlüsü son günlerin olumlu haber zincirini oluşturuyor. Ancak eurobond piyasası sınırlı reaksiyon veriyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 281 ile dün tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -4 ile 0 cent; orta vadelielerde -2 ile -1 cent; uzunlarda -5 ile -4 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,86, 6,69 ve 7,97 oldu.

21:00 Fed üyelerinden Lisa Cook ve Susan Collins konuşacak
23:10 Fed üyesi Mary Daly konuşacak

		5 Ağu 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40,69	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	47,15	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1579	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3304	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,72	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,30	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	281	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,23	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.850	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.112	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	20.917	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.299	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.846	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.413	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.373	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	49,49	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	37,8	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15,0	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	28,6	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	11,7	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	6,3	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-84	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	252	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	18	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-35	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10,4	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	3,7	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	8,3	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	7,1	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	19,8	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	47,9	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	28,6	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	50,6	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	30,9	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.