

'Otomotiv sektöründe 2019 ile 2024 yılları arasında yayınlanan iş ilanlarında %55'lik bir düşüş yaşanırken, kimya sektöründeki düşüş %95 gibi çarpıcı bir orana ulaştı.'

Dünya yeni ekonomi merkezleri inşa etmekle meşgul. Avrupa bu resimde cazibe merkezi olamıyor ve güç kaybediyor. Yukarıdaki zayıflayan görünüm Avrupa'nın otomotiv ve kimya sektörlerine ait.

Yeni otomotiv teknolojisi Asya'da geliyor. Dijital teknolojik gelişim de Avrupa dışında ivmeleniyor. Avrupa zayıflama ile, geri kalma riski ile baş etmek zorunda. Üstelik ABD'nin yeni gümrük vergileri Çin'in 'yeni pazarlar bulma motivasyonunu' artırabilir, Çin'i daha rekabetçi olmaya itebilir. Hem Avrupa'ya hem de Avrupa'nın pazarlarına yönelmesi çok muhtemel. Üst kısımdaki oranlar tatsız ama Avrupa için en kötüsü geride kaldı demek için erken.

Avrupa'nın zayıflığını bertaraf etmek için elinde koz-kaldıraç olarak kullanacağı majör unsur yok. Gelişmenin merkezinin başka coğrafyalara kayma riski taşıdığını ABD de görüyor. **Esasında bu dönem yaşadığımız toz dumanın sebebi bu.** ABD'nin Avrupa'dan farkı kaldıraç olarak kullanabileceği siyasi-askeri-ekonomik silahları olması. Trump bunları içeride ve dışarıda pervasızca kullanıyor.

İçeride **Apple** buna iyi bir örnek. Çiplere ve yarı iletkenlere çok büyük bir gümrük vergisi koyulacak. ABD'de üretim yapılıyorsa veya ABD'de üretim yapma taahhüt edilirse istisna tanınacak. Başkanın yemin törenine katılan ve yemin töreni komitesine başışta bulunan Cook, Beyaz Saray'dan 100 milyar dolar yatırım karşılığında istisna hakkını aldı. Böylece Apple'ın ABD'ye toplam yatırım sözü 600 milyar Usd seviyesine erişti.

Dışarda ise ikincil vergi konusu sıcak. Hindistan'a tanınan süre bugün doluyor. Aksi halde %100 ek vergi uygulanacak. Bu arada Trump'ın elinde yüzde 500 vergi koyma hakkı bulunuyor. Başkanın limitin tamamını kullanmaması dikkat çekici. Çin'e karşı ise hamle yapılmadı. Çünkü ilişki kırılacak. Bu soruya Trump'ın cevabı, **'Yani bilmiyorum. Henüz söyleyemem. Ama söyleyebilirim** - bunu Hindistan ile yaptık - bunu Hindistan ile yaptık. Muhtemelen birkaç ülkeyle daha yapıyoruz. Bunlardan biri Çin olabilir.' şeklinde oldu. Çok agresif olamıyor. Beyaz Saray ticaret danışmanı Navarro gazetecilere 'Bakalım neler olacak, Çin'e %50'nin üzerinde gümrük vergimiz var. Kendimize zarar vereceğimiz bir noktaya gelmek istemiyoruz.' diyerek daha ılımlı, dengeli olmayı tercih ediyor. Çin ile ilişki hassas, kırılacak.

Piyasalar, Trump'ın ikincil vergi atağını takip ediyor. Niyet Putin'i barışa ikna etmek. Ancak şu ana kadar yapılan ekonomik baskılar ikna edemedi. Trump bu kez **tam abluka** uygulamak istiyor. Dünya ticareti ise bu kez barış (umudu) için ek vergi maliyetini göğüsleyecek. Eğer barış gelirse bir karşılığını olacak, gelmez ise maliyet karşılıksız kalacak.

FED-Daly istihdamdaki zayıflığa dikkat çekerek yıl sonuna kadar 2 veya daha fazla faiz indirimi olabileceğini ifade etti. Piyasa beklentisi 60 baz puan indirimi işaret ediyor. Daly piyasadan biraz daha güvercin tarafta duruyor. Faiz tartışması önümüzdeki günlerde artabilir. 17 Eylül'deki FED kararı öncesi 2 TÜFE, 2 PCE, 1 aylık istihdam verisi açıklanacak. Yeni veriler yeni sonuçlar, yeni uyumlanma-fiyatlama demek.

İsviçre heyeti ABD ile anlaşma sağlayamadan, Trump ile görüşmeden bugün ülkesine dönüyor. Öğleden sonra Federal Konsey olağanüstü toplanacak ve muhtemelen ABD'yi ikna etmek için yeni bir teklif oluşturulacak.

ABD Hazinesi'nin 42 milyar dolarlık 10 yıl vadeli tahvil ihalesinde faiz %4255, talep katsayısı ise 2,35 oldu. Önceki ihalenin faizi %4,362, katsayısı 2,61 idi. Katsayı ve faiz hafif düştü.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı nötr. ABD piyasaları yüzde 0,0-0,15 aralığında pozitif. Çin yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 0,5, Japonya yüzde 0,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25, Dolar Endeksi 98,1, ons altın 3.380 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.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  40,67 -0,05%	EurTry  47,59 0,91%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,75 0,03	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,43 0,13	BIST100  10.901 0,47%
--	---	--	---	---

Usd/TL:

Bu hafta makro verilerin ağırlığı yüksek değil, kaldı ki verilerin sonuçları çok sapma göstermedi. Bu sebeple piyasalar Trump'a daha çok odaklandı. Trump ise Rusya'yı cezalandırmaya yönelik adım attı. Ancak attığı adıma piyasa fazla reaksiyon vermedi. Bu sebeple fiyatlamalar çok değişmedi. Dolar Endeksi 98 civarında işlem görmeyi sürdürüyor.

FED faiz indirimine dair tartışmalar FED bağımsızlığı eşliğinde sürüyor. Trump'ın FED faiz tutumunu etkilemeye yönelik çabaları sürüyor.

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 %39,75 ve %31,43 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı hareket 10,750 üzerinde devam potansiyelini koruyor...

Beklenti altında gelen temmuz ayı enflasyon rakamlarıyla pazartesi günü kritik 10,750 direncini aşmayı başaran piyasada, bu seviye üzerinde alım eğiliminin devam ettiğini gözlemliyoruz.

Çarşamba gününü %0.47 oranında değer artışıyla 10,901 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, yukarı hareketin kısa vadeli ana direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,750 seviyesi üzerinde dengelenmeye çalışıldığını 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 
1,1670 0,79%	1,3366 0,46%	3.377 0,12%	280 -1	4,25 0,02

Eur/Usd:

Zayıf ABD istihdam verileri FED üyelerinin açıklamalarına dahil olmaya başladı. FED-Daly, istihdamdaki zayıflamaya dikkat çekerek faiz indiriminin yaklaştığını ifade etti. Farklı olarak 2'den fazla (50 baz puandan fazla) faiz indiriminin gerekebileceğini söyledi.

Piyasa beklentisi ise eylülde ve yılsonunda olmak üzere toplam 60 baz puanlık indirimini işaret ediyor. Bu anlamda Daly piyasadan biraz daha güvercin bir noktada olabilir.

Yalnız, FED üyeleri arasında fikir ayrışmasının somutlaşması mümkün görünüyor. Özellikle Trump'ın faiz indirimi konusundaki baskısı ve bu baskıya yakın olmak isteyenlerle istemeyenler arasındaki ayrım büyüyebilir. Bir de Powell'ı gölgede bırakma operasyonunda gölge (müstakbel) başkana yakın durmak isteyenler ile Powell'a yakın durmak isteyenler olarak veya gerçekten şahin olanlarla olmayanlar gibi farklı çatlaklar oluşabilir.

17 Eylül'deki FED kararından önce 2 TÜFE; 1 PCE, 1 aylık istihdam verisi açıklanacak. İstihdamda ciddi zayıflık olursa FED tetiklenmek zorunda kalabilir. Daly de bunu söylüyor.

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

Bu sabah 1,167 seviyesindeki paritede 1,171 ve 1,178 seviyeleri gün içi direnç; 1,165 ve 1,157 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyrir izleyebilir.

Altın:

Dün sabah ile bu sabah arasında altın fiyatı pek değişmedi. Zira haber akışını heyecanlı, farklı bir içerik ortaya koymadı.

Ancak masada Trump odaklı riskler bulunuyor. Hindistan'a karşı yürütülen yüksek vergi tehdidi (ki verilen süre bugün doluyor, yarın yüksek oranlar aktive olacak). Benzer tehdit Çin için de uygulanabilir. Ancak ABD-Çin hattı daha kırılğan. Hindistan'ın elinde koz yok ama Çin'in elinde nadir toprak elementi kozu var. Üstelik bir de Çin'le kırılğan ticari ateşkes yürütülüyor. Kaldı ki ABD'nin ikincil vergisine Çin misilleme yapabilir.

Yatırımcılar yukarıdaki haber akışını (riskleri) takip ediyorlar. Şu an risk artışı yok ama her an çıkabilir. İşte bu noktada altın talebi canlı kalmayı sürdürüyor. Ancak belirgin bir trend oluşamıyor. 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 oluşturamıyor.

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 3.380 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-sınırlı pozitif** seyrir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Cuma günü geri çekilme sonrası ABD 10 yıllık tahvil yatay bir seyrir izlemeyi sürdürüyor. Kıymet faizi düne göre hafif yükselerek 4,24 civarında işlem görüyor. ABD Hazinesinin 42 milyar dolarlık 10 yıl vadeli tahvil ihalesinde faiz %4,255 seviyesinde oluştu, talep katsayısı ise 2,35 oldu. Önceki ihalede faiz %4,362, katsayısı 2,61 idi. Katsayıda azalma, faizde düşüş oldu. 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 280 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyrir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -4 ile -1 cent; orta vadelielerde -5 ile +7 cent; uzunlarda -3 ile +7 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,91, 6,71 ve 8,00 oldu.

- 14:00 İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (1 Ağustos)
 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
 17:00 Fed üyesi Raphael Bostic para politikası üzerine konuşacak
 17:30 Hazine ve Maliye Bakanlığı temmuz bütçe nakit dengesi verisini açıklayacak

		6 Ağu 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40.67	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	47.59	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1670	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3366	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.75	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.43	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	280	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.25	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.901	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.193	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.169	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.345	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.924	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emltia	Altın (TL)	4.416	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.377	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	49.76	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	38.1	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	29.7	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.6	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	6.8	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-81	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	265	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	17	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-33	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.9	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	3.9	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	9.6	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	7.9	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	20.2	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emltia	Altın (TL)	48.0	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	28.7	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	51.4	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	31.7	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.