

FED komitesinde boşalan koltuğa **geçici** atama yapılacaktır. Böylece Trump yeni FED başkanının ismini netleştirmek için zaman kazanmış olacaktır.

Ekonomik Danışmanlar Konseyi başkanı Stephen Miran, **geçici** FED üyesi olarak atanmaya yakın. Miran atanırsa Ocak ayı sonuna kadar görev yapacaktır. Kendisi faiz indirim yanlısı. Bu sebeple FED'in içine Powell'ın ve şahinlerin karşıtı olarak girecek.

Dün İngiltere merkez bankası BOE faiz indirim kararı aldı. Ancak üyeleri arasındaki fikir ayrılığı dikkat çekti. 8 üyenin 4'ü indirim yönünde, 4'ü faiz sabit kalsın yönünde oy kullandı. Başkan indirimden yana oy kullanınca 25 baz puanlık indirim geldi. FED üyeleri arasında da her zaman olduğu gibi farklı sesler var. Üstelik resmin net olmadığı ve veriler karışık sinyaller verdiğinde ayrılmak kolaylaşıyor. Bir de üzerine siyasi saikler de eklediğinizde ayrılmak daha da kolaylaşıyor. 17 Eylüldeki FED kararı öncesi açıklanacak makro veriler faiz indirimi gereklilik haline getirirse FED bütün-bütüne yakın kalabilir. Ancak iki türlü konuşmayı mümkün kılarırsa FED'deki ayrışma artabilir. 17 Eylül kadar açıklanacak 2 TÜFE, 1 PCE ve 1 tarım dışı istihdam verileri dikkate değer, bunlar yol gösterici olacaktır. Geçen sene eylül ayında FED işgücüne zarar vermemek için 50 baz puanlık sürpriz-jumbo faiz indirimini yapmıştı. İstihdam yine zayıflıyor, bakalım bu eylülde de FED'den bir jumbo adım daha gelecek mi.

Atlanta FED Başkanı Bostic, tarifelerin (enflasyonist) etkilerinin tek seferlik mi yoksa etkilerinin daha kalıcı mı olacağı, hatta **yapısal değişikliklere** yol açıp açmayacağı sorusunu soruyor. Etkinin tek seferlik olacağı konusunda 'biraz şüpheli' olmak için nedenler olduğunu ifade ediyor. Tüm tarifeleri bir anda bildiğimiz bir durumda değiliz. Bunun yerine tarifeler sık sık değişiyor, **vergilerin ve daha yüksek fiyat ihtimalinin tüketicilerin aklında kalma süresini uzatıyor** ve bu da enflasyon beklentilerinin yükselmesi riskini taşıyor. 2026'da da giderek **daha fazla stratejik ayarlamalar** göreceğimizi düşündüğünü belirtti. Nisan ayından beri konuşulan ve hala netleşemeyen tarife konusunun uzamasının enflasyonist risk yarattığı ve bunun 2026'da da sürebileceği fikri bize de yakın bir fikir.

'Geçen ay 14 bin kişi öldü.' Trump barışın bir an önce sağlanmasını istese de Putin yakın durmuyor, insanlar hayatını kaybediyor. ABD özel temsilcisi bu hafta Moskova'da idi, görüşmeler yapıldı ama Putin yine barışa hevesli görünmüyor. **Putin'in soğukluğu ikincil vergiler konusunu ısıtıyor.** Trump istediğini bu yolla almaya çalışacak. Piyasalar için iyi haber değil. Putin'in soğukluğunu aynı zamanda risk iştahının soğuması, altın talebinin ısınması olarak da okuyoruz.

Önümüzdeki hafta ABD'de makro veri trafiği öne çıkabilir. Salı TÜFE, Perşembe ÜFE, Cuma perakende satışlar verileri açıklanacak. Bunların dışında sanayi üretimi, Michigan güven verileri de ajandada bulunuyor. Verilerin sonuçları ABD ekonomisinin kondisyonu, FED'e etkileri, Trump-FED ekseninden fiyatlamayı etkileyecek.

ABD-Japonya tarife tansiyonunda düşüş beklentileri ile Asya piyasaları Japonya önlüğünde alıcılı. Yatırımcılar ayrıca Hindistan, Çin, İsviçre'nin karşı karşıya kaldıkları tarife konusunu izliyor. **Külçe altına tarife haberi ile altın fiyatları güne alıcılı başlıyor.**

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD piyasaları yüzde 0,2-0,25 aralığında pozitif. Çin yüzde 0,1, Japonya yüzde 2,3 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,7 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25, Dolar Endeksi 98,1, ons altın 3.395 Usd civarında işlem görüyor.

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

14 Ağustos'ta TCMB yılın 3. Enflasyon Raporu'nu açıklayacak. **Tahminlerde revize yapılıp yapılmayacağı önemli.**

Haftaya Hazine ağustos ayı borçlanma programına başlayacak. Pazartesi 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil, Salı 10 vadeli bono ile 2 yıl vadeli sukuk ihraç edilecek. Ayın toplamında 339 milyar TL ifta karşılığı 441 milyar TL fonlama sağlanması hedefleniyor.

UsdTry  40,70 0,08%	EurTry  47,49 -0,19%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,70 -0,05	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,46 0,03	BIST100  10.956 0,50%
---	--	---	---	---

Usd/TL:

Piyasalar kritik olmayan veri trafiği eşliğinde Trump politikasını takip ediyor. Bu hafta politika veri trafiğinden daha yoğun. Görüşme trafiğinde somut ve farklı bir sonuç ortaya çıkmadı. Piyasa fiyatlaması minör hareketlerle ilerliyor.

Bugün haftanın son iş günü ve ajandada kritik içerik bulunmuyor. Fiyatlamada dolar aleyhine sınırlı değişim şeklinde oluşabilir. Dolar Endeksi 98 civarında işlem görmeyi sürdürüyor.

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 tarafa, 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 40,72 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,00 ve 39,50; yukarıda 40,86 ve 41,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Ağustos ayı borçlanma programı haftaya başlıyor. Pazartesi 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil, Salı 10 vadeli bono ile 2 yıl vadeli sukuk ihraç edilecek. Ayın toplamında 339 milyar TL itfa karşılığı 441 milyar TL fonlama sağlanması hedefleniyor.

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 %39,70 ve %31,46 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükseliş hareketi sürüyor...

Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini pazartesi günü kritik 10,750 direncini aşmayı başararak sürdüren piyasada, yukarı hareket dün de devam etti. Perşembe gününü %0.50 oranında değer artışıyla 10,956 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, yukarı hareketin kısa vadeli ana direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,750 seviyesi üzerinde sürdüğünü gözlemliyoruz. 10,750 üzerinde ilk hedef olarak aldığımız 11,000 seviyesini test eden piyasada, bu nokta gün içerisinde önemli olacaktır. 11,000 direncinin aşılması durumunda, 11,252 zirve bölgesini hedefleyecek yukarı hareketini 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 ↓
1,1660 -0,09%	1,3436 0,52%	3.398 0,62%	278 -2	4,25 -0,00

Eur/Usd:

Piyasanın FED'in faiz indirim ihtimalinin ve miktarının arttığını düşünmesi, bazı makro verilerde görülen zayıflama doların gücünü azaltıyor.

Dolar endeksi temmuzun son günü 100 civarında idi. Zayıf aylık istihdam verisi sonrası yönünü aşağı döndü. Bu sabah 98,1 civarında bulunuyor. Bu haftaya ise 98,65 civarında başlamıştı. 97,5-97,0 bölgesine geri çekilebilir.

Önümüzdeki hafta ABD'de Salı TÜFE, Perşembe ÜFE, Cuma perakende satışlar verileri açıklanacak. Bunların dışında sanayi üretimi, Michigan güven verileri de ajandada.

Haftaya veriler biraz daha odağa gelebilir. Zayıf istihdam verisi FED üzerinde baskı yaratmıştı. Eğer TÜFE enflasyon endişesine yol açmaz ise FED üzerindeki baskıda artış şaşırtıcı olmaz. Yüksek enflasyon verisi ise FED'i biraz rahatlatılabilir.

Trump, Kugler'ın yerine Miran'ı **geçici** olarak atama kararı aldı. Powell'in halefi için zaman kazanmış oldu. Miran hali hazırda Trump'ın Ekonomik Danışmanlar Konseyi'nin başkanı. Miran faiz indiriminden yana yaklaşımını FED'in içine taşıyacak.

Dün İngiltere MB faiz kararında faizin sabit kalması ve inmesi fikirleri arasında komite üyeleri 2'ye bölündü. Fikir ayrılığının FED'de de artış göstermesi mümkün.

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** seyr izleyebilir.

Altın:

Külçe altına tarife haberi ile altın fiyatları güne alıcılı başlıyor.

Çin merkez bankası PBOC altın alımlarını sürdürüyor. Fiyatlama motivasyonu ise iki yönlü haber akışının etkisi ile trend oluşturamıyor. Altın sıkışma halinde ve bant aralığı içinde hareket ediyor. Son günlerde bandın üst bölgesine doğru yaklaşıyor.

Fiyatlama hem ekonomik hem siyasi odaklı gelişmelere bağlı. Ekonomik alanda makro veriler, tarifeler ve etkileri ve merkez bankalarının tutumları öne çıkıyor. Siyasi tarafta ise Rusya merkezli gelişmeler takip ediliyor.

Rusya'yı barışa ikna etmek Moskova'ya giden ABD temsilcisi Witkoff somut bir sonuç alamadı. Putin olumlu bir reaksiyon vermedi. Hala kırılma noktasında değiliz ama oraya yaklaşıyoruz. Trump'ın ikinci tarifeleri daha fazla konuşulabilir. Putin tavrı altın talebini destekleyici oluyor.

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 3.395 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** seyr izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, piyasa Cuma gününden beri FED'in daha fazla faiz indirim yapacağını fiyatlıyor. İstihdam verilerindeki zayıflama ABD ekonomik aktivitesinin yavaşladığı izlenimi veriyor. Tahvil verim eğrisinin kısa tarafı aşağı meylini koruyor.

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 278 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyr izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +1 ile +6 cent; orta vadeliyle -10 ile -8 cent; uzunlarda -14 ile -9 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,73, 6,66 ve 7,96 oldu.

Bugün önemli bir veri bulunmamaktadır.

		7 Ağu 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40,70	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	47,49	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1660	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3436	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,70	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,46	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	278	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	BİST - 100 Endeksi	10.956	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	43.969	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.243	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.340	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.193	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.446	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.398	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	50,09	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	38,3	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	29,5	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	12,5	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	7,4	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-86	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	268	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	15	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-33	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11,4	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	3,3	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	10,0	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	7,8	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	21,5	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	49,0	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	29,5	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	52,4	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	32,5	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.