

Bu haftanın 2 önemli başlığı var. Biri ekonomik (ABD TÜFE verisi), diğeri siyasi (Trump-Putin görüşmesi). En ideal sonuç TÜFE'nin düşük gelmesi, savaşın sona ermesi kombinasyonu.

Cuma günü Alaska'da yapılması beklenen görüşme hakkında piyasa savaş sonlanabilir umutları taşıyordu. Ancak bizzat Trump'ın kendisi beklentileri minimize etti. Görüşmenin **fikir alışverişi** şeklinde olacağını ifade etti. Eğer görüşme öncesi elini güçlü kılmak için bunu söylememişse Putin ikna edilemedi ve-veya Putin'in istekleri kabul edilmedi, orta nokta yakalanamadı sonucuna ulaşabiliriz. Ukrayna'nın toprak kaybına, Rus ilhakına resmen razı olma hali ise Ukrayna açısından pek iç açıcı değil.

Cuma günü yapılacak ABD-Rusya görüşmesi öncesinde Avrupa ve Ukrayna liderleri Trump ve yardımcısı Vance ile Çarşamba saat 15'de online görüşecekler. Ukrayna'nın güvenlik endişeleri, Avrupa'nın Rusya tehdidini zaptetme isteği masada olacak. **Rusya ikna olursa ikincil vergi gündemden düşecek, ikna olmazsa ikincil vergilerin uygulanması gündemde kalacak.**

Bugün ABD temmuz TÜFE verisi açıklanacak (saat 15:30). Haziran ayı verisi tarifelerin fiyatlara sızmaya başladığını işaret etmişti. Temmuz ayında geçişkenliğin artması sürpriz olmayabilir. Tarifeler tamam olarak bir anda başlamadı. Ülke ve ürün-sektör bazında farklı tarihler-oranlar konuşulduğu için ve tarifeler peyderpey pratiğe dönüştüğü için fiyatlara yansımaları da peyderpey oluyor. Ancak şunu söylemek mümkün, temmuz ayı daha fazla etki altında kalabilir.

Tarife maliyetleri arz zinciri tarafları ve tüketiciler arasında paylaşılabilir. Maliyet artışının bir kısmı arz edenler tarafından üstlenilebilir. Geçiş dönemi olduğu için fiyatlara tatbik edilmeyebilir. Tarifeler uygulamaya geçmeden önce öne çekilen ithalat stokları fiyat artışlarını yumuşatabilir. Bugün şu ana kadar konuşulanların ve pratiğe dönüşen kısmının tüketicileri ne kadar etkilediğini göreceğiz.

ABD TÜFE nisandan beri yukarı geliyor. Manşet nisanda yüzde 2,3 iken ardından 2,4, 2,7 oldu, **temmuzda 2,8'e** yükselmesi bekleniyor. Aynı periyotta çekirdek ise sırasıyla 2,8, 2,8, 2,9 oldu, **temmuzda 3,0** olması bekleniyor.

Eğer sonuç beklenti altı kalırsa, piyasa olumlu fiyatlama yapabilir. FED üzerindeki faiz indir baskısı ise artabilir. Eğer enflasyon yüksek gelirse, enflasyon endişeleri risk iştahını azaltabilir. FED ise doğru pozisyonda olduğunu teyit etmiş olur, eli biraz rahatlayabilir. Bazı ABD verileri ekonominin yavaşladığı sinyali veriyor. Bugün **enflasyon düşük gelirse enflasyon endişesi azalacak. Bu durumda ekonomik yavaşlamaya müdahale etmek kolay olabilir (resesyon). Ancak enflasyon yüksek gelirse denklem karmaşık hale gelebilir (stagflasyon), müdahale etmek zorlaşma riski taşıyabilir.**

Güvenliği sağlamak, suç oranı düşürmek ve kenti evsizlerden arındırmak için Trump ulusal muhafızları Washington DC'de göreve çağırdı ve bunu başka şehirlerde de uygulayabileceğini ifade etti. **Makro verilerin güvenliği** için ise Çalışma İstatistik Bürosu'nun (BLS) başkanını görevden almıştı. Başkan adayını tayin etti, EC Antoni. Antoni'nin yukarıdan aşağıya tüm veri toplama-işleme-analiz ve yayımlama süreçlerini gözden geçirmesi, şeffaflığı artırması bekleniyor. Hali hazırda BLS'nin bütçe ve personel sorunu bulunuyor. Trump seneye daha da azaltmayı planlıyor. BLS'nin yeni başkanını kolay günler beklemiyor. Meselenin veri güvenliği, başkanın siyasallaşması mı yoksa bütçe meselesi mi olduğu önümüzdeki dönem netleşebilir.

ABD-Çin ticari ateşkesinin 90 gün uzaması piyasalara moral veriyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD piyasaları yüzde 0,15 civarında pozitif. Çin yüzde 0,5, Japonya yüzde 2,7, Hong Kong yüzde 0,2 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,29, Dolar Endeksi 98,5, ons altın 3.350 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, TCMB yılın 3. Enflasyon Raporu'nu Perşembe günü açıklayacak (saat 10:30). **Tahminlerde revize yapıp yapılmayacağı önemli. Olası revizenin ne yönde yapılacağı da piyasanın iştahını etkileyecek.**

Hazine 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde 135 milyar TL teklife 80,5 milyar TL satış yaptı. Kıymetin faizi yüzde 40,39 oldu. Bugün 10 ay vadeli bono ile 2 yıl vadeli sukuk ihraç edilecek. Bu ay 339 milyar TL itfa karşılığı 441 milyar TL fonlama sağlanması hedefleniyor. **Haftaya dolar cinsi 1 yıl vadeli tahvil ihraç edilecek.**

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
40,71 -0,08%	47,38 -0,48%	39,62 0,04	31,21 -0,22	11.038 0,60%

Usd/TL:

Bugün ABD'de temmuz TÜFE verisi açıklanacak. Manşette aylık yüzde 0,2, çekirdekte 0,3 artış olması bekleniyor. Böylece yıllık oranlar sırasıyla yüzde 2,8 ve 3,0 olacak. Nisan ayı sonrasında başlayan yükseliş 3. ayını geride bırakacak olması ise enflasyondaki direnci göstermesi açısından kritik. Trump tarifelerinin fiyatlara ve tüketici harcamalarına ne oranda sirayet ettiğini göreceğiz.

Piyasalar ayrıca Rusya ile barış beklentisini, ABD-Çin ticari ateşkesini takip ediyor. Cuma günü Trump-Putin bir araya gelecekler. Bu görüşmeden barış çıkması pek beklenmiyor.

Ticari alanda ABD-Çin ateşkesinde süre 10 Kasım'a uzatıldı.

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, haziran sanayi üretimi önceki veriye göre oldukça yüksek geldi (%8,3, önceki %5,0).

Piyasanın esas bakacağı gündem ise TCMB'nin 3. Enflasyon Raporu ve sunumu olacak. Rapor Perşembe saat 10:30'da bankanın Başkanı Karahan tarafından açıklanacak. Yıl sonu hedeflerinde revize olup olmadığına odak noktası olacak.

TL'nin cazibesini korumayı sürdürmesini bekliyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 40,72 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 40,86 ve 41,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine, 2 yıl vadeli tahvil ihalesinde 135 milyar TL teklife karşın 80,5 milyar TL satış yaptı. İhale faizi yüzde 40,39 olarak oluştu. Bugün 10 ay vadeli bono ile 2 yıl vadeli sukuk ile ayın borçlanma programı devam edecek.

Haftanın esas konusu ise 3. Enflasyon Raporu. Perşembe günü TCMB Başkanı Karahan sunum yapacak. Yıl sonu tahminlerine ilişkin revize yapıp yapılmadığı dikkatle takip edilecek. Olası revizenin ne yönde yapılacağı da piyasanın iştahını etkileyecek.

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.

Dün 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,62 ve %31,21 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükseliş hareketi etkisini sürdürüyor... Pazartesi gününü % 0.60 oranında değer artışıyla 11,038 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, piyasanın 11,252 zirve bölgesini hedefleyecek yukarı hareketini sürdüreceğini düşünüyoruz. Ancak 11,252 zirve bölgesine atakların hafta içerisinde ara bir düzeltme riski oluşturacağını göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Şu aşamada yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak artık 10,900 seviyesini izliyoruz. 10,900 altındaki olası hareketleri ilk zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, bir alt noktada 10,750 desteğinin ise kısa vadeli yükseliş hareketinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1626 -0,40%	1,3435 -0,23%	3.355 -0,66%	277 0	4,29 0,00

Eur/Usd:

Geçtiğimiz enflasyon verisi tarifelerin fiyatlara sirayet etmeye başladığını işaret etmişti. Bugün açıklanacak temmuz verisi etkinin artıp artmadığını söyleyecek.

Trump tarifeleri gecikme, öteleme, pazarlık gibi sebeplerle beklenenden geç pratiğe dönüşüyor. Ağustos ayında daha fazla pratiğe dönüşmeye başladı. Yine de temmuz TÜFE verisi, haziran verisine göre daha fazla etki göstergesine dönüşebilir.

Sonuç beklenenden yüksek olursa enflasyon endişeleri artabilir. FED temkinli tavrı ile haklı görülebilir. İstihdamın zayıflamasına yüksek enflasyonun eşlik etmesi ekonomik aktivitenin sağlığına dair endişeleri artırabilir, resesyon, stagflasyon konuşulabilir. Ekonomik durum ve beklentiler karmaşık bir hal alabilir.

Sonuç beklenenden düşük gelirse piyasa için iyi, FED için tatsız olabilir. Faiz indir baskısı artabilir.

ABD TÜFE'de manşet ve çekirdeğin hafif artış kaydetmesi bekleniyor (sırasıyla yüzde 2,8 ve 3,0). Nisan ayından sonra yönünü yukarı dönen enflasyon 3. kez yüksek kapanış yapabilir.

Trump-Putin görüşmesine dair beklentileri Trump minimize etti. Fikir alışverişi diyebileceğimiz seviyeye indirdi. Barışın temini ancak sürpriz olabilir.

Dolar Endeksi 98,0-98,5 civarında fiyatlanıyor. **ABD TÜFE ve Rusya konusunda netleşme yön arayışını sadeleştirebilir. ABD-Çin ticari ateşkesinin uzatılması risk iştahı için destekleyici.**

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

Bu sabah 1,162 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** seyir izleyebilir. Saat 15:30 sonrası ABD TÜFE verisinin sonucuna göre hareket artabilir.

Altın:

Külçe altına tarife gelmeyecek açıklaması son günlerdeki karmaşayı dindirdi. Vergi geleceği spekülasyonu ABD kaynaklı idi, spekülasyonu bitiren bizzat Trump oldu. Altın fiyatı yüzde 1,5 civarında düştü.

Trump Putin'i masaya çekip barışa ikna edebilir mi beklentisi fiyatlamanın diğer bir unsuru. Putin masaya gelecek ama barış umudu azaldı. Umudu azaltan da bizzat Trump oldu. Cuma günü iki liderin yapacağı görüşmeyi 'fikir alışverişi' seviyesine indirdi.

Barış altın fiyatları için satış anlamına geliyor. Trump'ın beklentileri asgariye indiren açıklamasına rağmen altın fiyatı tekrar yükselmedi. Piyasa görüşmeye yakın duruyor.

Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak. Beklentilerden fazla yüksek gelen sonuç piyasaları rahatsız edebilir ama FED üzerindeki baskıyı azaltabilir.. Beklentilerden düşük gelen enflasyon ise piyasaları rahatlatılabilir, FED'i köşeye sıkıştırılabilir (Trump baskısı artabilir).

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 3.350 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. Saat 15:30 sonrası ABD TÜFE verisinin sonucuna göre hareket artabilir.

Eurobond:

Dışarıda, zayıf ABD istihdam verisi ve talebi az ola tahvil ihaleleri sonrası gözler bugün TÜFE verisinde. Düşük enflasyon tahvil faizlerini aşağı, yüksek enflasyon ise yukarı yönde hareket ettirebilir. Bu hafta açıklanacak veriler ABD ekonomisini hızı konusunda bilgi verecek. Hızın azalması tahvil faizlerinde düşüş meyli yaratabilir.

İç tarafta, Merkez Bankası 3. Enflasyon Raporu'nu açıklayacak. Olası revizeler hareket yaratabilir. Metriklerdeki olumlu yönde revize olması yerel varlıklara talebi artırabilir. Son günlerin olumlu haber zincirine eurobond piyasasının sınırlı reaksiyon verdiğiini belirtelim.

Türkiye 5 yıllık CDS 277 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +3 cent; orta vadeliyle 0 ile +4 cent; uzunlarda 0 ile +2 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,51, 6,60 ve 7,90 oldu.

- *Hazine 10 ay vadeli bono ihraç edecek*
- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -1.7 milyar \$ önceki: -0.7 milyar \$)
- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.7 önceki: %2.8)
- 17:00 *Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak*
- 17:30 *Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid konuşacak*

		11 Ağu 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40.71	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	47.38	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1626	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3435	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.62	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.21	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	277	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.29	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.038	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	43.975	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.385	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.373	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.081	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.391	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.355	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	49.61	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	37.9	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15.1	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	29.2	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.2	-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)	-94	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	243	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	14	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-29	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.3	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	3.4	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	10.7	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	8.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	21.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	47.1	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	27.9	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	51.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	31.2	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.