

Manşet artışı yıllık yüzde 2,7, çekirdek artışı yüzde 3,06.

Manşette hizmet grubunda (ağırlığı %61,2) katılık devam ediyor, mal grubunda (ağırlığı 18,5) negatif seyir korunuyor, gıda grubu (ağırlığı %13,4) hafif artışla ilerliyor, enerji grubu (ağırlığı %6,9) hafif negatif alanda. Hizmetin içinde ise barınma katı (ağırlığı %59,5).

Çekirdekte hizmet grubunda (ağırlığı %76,8) katılık devam ediyor, mal grubunda (ağırlığı 23,2) hafif artış eğilimi korunuyor.

Manşet ve çekirdekte sonuçlar beklentilere, önceki verilere yakın geldi ve sürpriz yaratmadı. Esasında ABD TÜFE verisi sürpriz yaratmadı ve yeni bir şey söylemedi.

Yeni bir şey söylemeyen veri doğal olarak majör bir değişim yaratmadı. Hem fiyatlamada hem FED beklentilerinde değişimler sınırlı kaldı.

Veri sonucuna 2 cepheden bakabiliriz. İlki, ‘tarifeler fiyat artışlarına yol açmıyor’ cephesi. Bu cephenin en ünlü savunucusu Trump. İkincisi, ‘tarifeler fiyatlara henüz tam olarak yansımış değil’ cephesi. Dünyadan bir anlam çıkarmak aceleci bir karar olabilir, tarifenin fiyatlara yansımalarını tam olarak görmek için biraz daha sabır göstermek gerekir. Bu cephenin en ünlü savunucusu ise FED.

Veri sonrası Trump sert FED söylemlerini yineledi. Trump’ın siyasi saiklerle hareket ettiğinin göz önüne alınması gerektiğini düşünüyoruz. Tarife etkisi hesaplama ile ölçülecek, rakamlar konuşacak. ‘Olası enflasyonist etkileri görmek için bir iki ay daha beklemesi doğru olur’dan yanayız.

Yeni bir şey söylemeyen TÜFE verisi sonrası FED faiz indirimine dair tahminler hafif artış kaydetti. Yılın sonuna kadar FED faiz indirim beklentisi 11 Ağustos’ta toplam 57 baz puan idi, bu sabah 60 baz puan oldu. Çok hafif arttı. İlk indirimin eylülde olacağına dair tahmin de hafif artış kaydetti.

Faiz indirim beklentisi varlık fiyatlarını farklı oranlarda etkiledi. Hisse senetleri en iyimser grup oldu. Dolar hafif değer kaybetti, ABD 10 yıl tahvil faizi dar bantta dalgalandı ve hafif yükseldi.

Tarife etkisi tam olarak ortaya çıkmamışken, beklentilere-önceki verilere yakın gelen TÜFE verisine çok anlam yüklenmemesi gerektiğini düşünüyoruz. Tarifelerin ağustosta başladığını göz önüne aldığımızda 11 Eylül’ü beklemek daha makul olur (ağustos TÜFE).

Yarın ABD ÜFE, Cuma perakende satışlar açıklanacak. Tarifelerin toptan fiyatlara etkisini görmek için ÜFE, ABD tüketicisinin tüketim iştahını görmek satış rakamı dikkati hak ediyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD piyasaları yatay. Çin yüzde 0,5, Japonya yüzde 1,6, Hong Kong yüzde 1,9 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,29, Dolar Endeksi 98,0, ons altın 3.350 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB yılın 3. Enflasyon Raporu’nu yarın açıklayacak (saat 10:30). Tahminlerde revize yapılıp yapılmayacağı önemli. Olası revizenin ne yönde yapılacağı da piyasanın iştahını etkileyecek.

Hazine 10 ay vadeli bono ihalesinde 85,2 milyar TL teklife karşın 41,65 milyar TL satış yaptı. İhale faizi yüzde 40,51 olarak oluştu. 2 yıl vadeli %36,82 faizli sukuk satışı ise 13,9 milyar TL olarak yapıldı. Bu haftanın programı tamamlandı. **Haftaya 5 kıymetle fonlama sağlanacak ve aylık program tamamlanacak.**

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
40,76 0,11%	47,64 0,55%	40,39 0,77	31,42 0,21	10.955 -0,76%

Usd/TL:

ABD tüketici enflasyon beklentiler civarında geldi, olumlu olumsuz sürpriz yapmadı. Tarifelerin fiyatlara yansımaları ise beklendiği kadar olmadı (henüz). Veriler FED faiz indirim beklentisini artırdı. Eylül ayında FED'in faiz indirimine dair kanaat yüzde 100'e yaklaştı.

Manşet enflasyonda yüzde 61 ağırlığa sahip hizmet enflasyonu neredeyse sabit kalarak 2,93% oldu, yüzde 18 ağırlığa sahip mal enflasyonu eksi olmayı sürdürdü (-%0,4). Hizmetteki katılık ve mal fiyatlarındaki negatiflik sürpriz yapmadı.

Tarifelerin fiyatlara tam olarak yansımış görünmüyor. O yüzden enflasyon verisine bakarak tarife enflasyon yaratmıyor demek aceleci bir karar olabilir.

Piyasa yılın sona kadar 60 baz puan indirim bekliyor. FED'in 17 Eylül'de ilk adımı atacağı fiyatlanıyor. Dünyaya veri sonrası dolar hafif değer kaybetti. Daha fazla değişime dünyaya sonuçlar yol açmayabilir.

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, yarın 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 40,75 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 40,86 ve 41,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine, 10 ay vadeli bono ihalesinde 85,2 milyar TL teklife karşın 41,65 milyar TL satış yaptı. İhale faizi yüzde 40,51 olarak oluştu. 2 yıl vadeli %36,82 faizli sukuk satışı ise 13,9 milyar TL olarak yapıldı. Böylece bu haftanın programı tamamlandı. Haftaya 5 kıymet üzerinden fonlama sağlanacak.

Yarın TCMB Başkanı Karahan 3. Enflasyon Raporu'nu sunacak (saat 10:30). Yıl sonu tahminlerine ilişkin revize yapıp yapılmadığı dikkatle takip edilecek. Olası revizenin ne yönde yapılacağı 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 %40,39 ve %31,42 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükselişin ana desteği 10,750 seviyesinde...

Salı gününü -% 0.76 oranında değer kaybıyla 10,954 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin 11,252 zirve bölgesine ataklarında kar satışlarıyla karşılaştığını gözlemliyoruz.

Gün içerisinde oluşacak seans içi geri çekilmelerde 10,900 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. İlk etapta 10,900 üzerinde dengelenmeye çalışacak olan piyasada, bu seviye altındaki hareketlerin ise kısa vadeli ana destek noktası olarak izlediğimiz 10,750 seviyesine yönelik baskı oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Şu aşamada yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, 10,900 altındaki olası hareketleri ilk zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz. Bir alt noktada 10,750 desteğinin ise kısa vadeli yükseliş hareketinde stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1684 0,49%	1,3504 0,51%	3.351 -0,11%	275 -2	4,29 0,00

Eur/Usd:

'Geçtiğimiz enflasyon verisi tarifelerin fiyatlara sirayet etmeye başladığını işaret etmişti. Bugün açıklanacak temmuz verisi etkinin artıp artmadığını söyleyecek' diye başlamıştık dün. Açıklanan sonuçlar henüz güçlü bir geçişkenlik olmadığını ortaya koydu.

Manşetin yüzde 2,8 olması bekleniyordu, 2,7 oldu. Çekirdeğin yüzde 3,0 olması bekleniyordu, 3,06 oldu. Hizmet enflasyonu katılığını korudu (TÜFE'deki payı %61,2). Mal enflasyonu ise düşüş yönü olmaya devam etti (TÜFE'deki payı %18,5).

Tarifelerin maliyet artışı yaratması toptan fiyatlar üzerinden de takip edilebilir. Yarın açıklanacak ABD ÜFE verisi takibe değer.

Esasında tarifelerin fiyat artııcı etkisi yoktur demek yerine etki tam olarak ortaya çıkmadı demek daha sağlıklı olabilir. Tarifeler pratiğe tam olarak geçmeli ve oran artışı arz zinciri boyunca sindirilmeli ki tüketici fiyatlarına sirayetinde sıra gelsin. Henüz ilk aşamadayız tarifeler yeni yeni uygulamaya geçiyor.

Dünkü veri sonrası Trump 'tarifeler fiyatları artırmayacak' söylemini yineledi ve FED'in faiz indirmesi gerektiğini bir kez daha söyledi.

Piyasa ise FED indirim tahminlerini biraz artırdı. TÜFE öncesi yıl sonuna kadar toplam 57 baz puanı indirim bekleniyordu, TÜFE sonrası 62 baz puana çıktı. Eylül ayında indirim olur beklentisi de arttı. Veri sonrası FED beklentilerinde majör bir değişim olmadı.

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

Dolar Endeksi 98,0-98,5 aralığında fiyatlanıyor. **ABD TÜFE sürpriz yapmadı, minör değişti. Sırada Rusya konusunun netleşmesi kaldı. Böylece yön arayışını sadeleştirebilir.**

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

Bu sabah 1,168 seviyesindeki paritede 1,171 ve 1,178 seviyeleri gün içi direnç; 1,157 ve 1,165 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyriz izleyebilir.

Altın:

Altına tarife uygulanmayacak. Rusya barışı umudu düşük seviyede korunuyor. Dün açıklanan ABD TÜFE verisi **çok yön göstermese de** piyasa olumlu olarak yorumladı ve bu yönde fiyatladı.

Yarın açıklanacak ABD ÜFE verisi de **tarife geçişkenliği** için bir gösterge olabilir. Dünkü veri sonrası FED tahminleri hafif arttı. Eylül ayında ilk indirim yapılması bekleniyor.

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** seyriz izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD TÜFE beklentilere yakın geldi ve yeni bir şey söylemedi. Hizmetteki katılık sürüyor, mal fiyatları artışı düşük kalmaya devam ediyor. Piyasanın FED indirimi beklentileri hafif arttı. ABD tahvil faizleri dar bantta fiyatlandı ve değişim göstermedi. Sırada ABD ÜFE ve perakende satışlar verileri var. Farklı sonuçlar hareket yaratabilir.

İç tarafta, Merkez Bankası 3. Enflasyon Raporu'nu bugün saat 10:30'da açıklayacak. Olası revizeler hareket yaratabilir. Metriklerdeki olumlu yönde revize olması yerel varlıklara talebi artırabilir. Son günlerin olumlu haber zincirine eurobond piyasasının sınırlı reaksiyon verdiğini belirtelim.

Türkiye 5 yıllık CDS 275 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyriz izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile 0 cent; orta vadelielerde -16 ile -5 cent; uzunlarda -7 ile 0 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,61, 6,62 ve 7,92 oldu.

15:00 *Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak*
 20:00 *Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee konuşacak*

		12 Ağu 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40,76	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	47,64	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1684	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3504	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,39	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,42	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	275	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	10.955	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.459	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.682	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.446	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.025	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)	3.351	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	50,04	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	38,2	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15,2	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	29,9	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	12,7	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	7,9	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-17	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	264	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	12	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-28	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	4,5	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	12,3	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	9,6	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	20,7	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)	27,7	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	52,3	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	32,2	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.