

Piyasa FED faiz indirimini fiyatlamamanın odağına aldı ve faiz indirim beklentilerini yukarı yönde revize ederek ilerliyor. Uygun koşullar yaratan makro verileri Trump yönetiminin indirim yanlısı açıklamaları ile harmanlıyor.

ABD Hazine Bakanı Bessent, FED'in politika çerçevesinin çok sıkı olduğunu, 150-175 baz puanlık bir indirim yapılması gerektiğini ifade etti. İndirim döngüsünün ise eylülde 50 baz puanlık indirimle başlaması gerektiği yorumunu yaptı.

Chicago FED Başkanı Austan Goolsbee, karışık ekonomik verileri yorumlamaya ve buna göre faiz oranlarını en iyi şekilde nasıl ayarlamaya çalıştıklarını, faiz kararının 'canlı' olacağını ifade ediyor.

Piyasa yılın sona kadar FED'in toplam 65 baz puan indirim yapması bekleniyor. İlk indirimin eylül ayında yapılması artık tartışma konusu olmaktan çıktı, yeni konu indirimin 25 baz puan mı, 50 baz puan mı olacağı. Son beklenti 26 baz puanı işaret ediyor.

Son ABD istihdam verisi faiz indirim beklentisini desteklemiş, TÜFE ise indirim için koşulları uygun tutmuştu. Piyasa verilerin ardından indirimde daha fazla kanaat getirmiş ve bunu fiyatlamasına yansıtmişti. Varlık sınıfları farklı reaksiyon verirken hisse senetleri en iyimser tarafta yer aldı. Ayrışma hisse endekslerinde sektör bazında da görülüyor, teknoloji yavaş kalırken, sanayide alımlar dikkat çekti.

Piyasa FED iyimserliğini yaşıyor ancak 17 Eylüldeki toplantı öncesinde bir TÜFE, bir PCE, bir aylık istihdam verisi daha açıklanacak. Enflasyon tarife etkilerini tam olarak yansıtmadı, gelecek ayların verileri etkili yansıtılabilir. Dışarıdan ABD'ye gelen ürünlere vergi konuldu. Soru şu, konulan vergiyi kim üstlenecek, üretici mi, tüketici mi? Paylaşım olacaksa nasıl bir dağılım olacak. Eğer vergi öncesi ABD'ye 100 dolara giriş yapan bir ürün %25 vergi sonrası yine 100 dolara giriş yapıyorsa üretici vergiyi tamamen üstlendi, ABD tüketicisi fiyat artışı ile karşılaşmayacak diyebiliriz. Üretici kendi karından ABD Hazinesine 25 dolar ödemeye razı ise Trump'ın istediği senaryo (MAGA) da tam olarak çalışacak. Ancak üreticiler 25 dolarlık vergiyi ödemek istemezlerse ve-veya kar marjları bu kadar değilse o vakit malın satış fiyatı artacak ve ABD tüketicisi fiyat artışı ile karşı karşıya kalacak. FED Trump ayrışması ise bu noktada başlıyor. FED sonuçları görmek istiyor, Trump enflasyonist etki olmayacak diyor.

Rusya savaşının sona ermesi için Trump yarın Putin'le yapacağı görüşme öncesi AB liderleri ile görüştü. Görüşmede ateşkese dair ortak nokta yakalanamadı. Kaldı ki Trump barış umudunun az olduğunu ifade etmişti. Elinde tuttuğu ikincil tarife sopasının Putin'i iknada ne kadar etkili olacağını yarın göreceğiz.

ABD yönetimi zayıf dolardan yana. ABD Hazine Bakanı Bessent'in Japon merkez bankası BOJ'un faiz artırması gerektiği sözü BOJ'u ne kadar etkiler bilemeyiz ama doların değerinin düşmesi sağladı. Dolar Endeksi 98 seviyesinin altına indi.

Piyasanın faiz indirim konusunda iyimserliğini biraz fazla arttırdığını düşünüyoruz. İyimserlik, FED kararı öncesi açıklanacak veriler olumsuz sürpriz yapmaz ise sürebilir. Zayıf istihdam, yükselen enflasyon senaryosu en zorlu yapıyı oluşturur. Tariflerin etkilerini görmek için bugün açıklanacak ABD ÜFE verileri dikkate değer.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr. ABD vadeli piyasaları yatay. Çin yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 0,2 civarında satıcı. Japonya yüzde 1,4 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,24, Dolar Endeksi 97,7, ons altın 3.360 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bugün TCMB yılın 3. Enflasyon Raporu'nu açıklanacak (saat 10:30). **Tahminlerde revize yapıp yapılmayacağı önemli.**

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
40,78 0,05%	47,84 0,44%	40,32 -0,07	31,46 0,04	10.950 -0,04%

Usd/TL:

Piyasa Eylül'de FED faiz indirimine kesin gözüyle bakmaya başladı. Artık konuşulan indirimin 25 baz puan mı yoksa daha fazla mı olacağı. Son beklenti 26 baz puan indirimi işaret ediyor.

Son istihdam verisi zayıflama, son enflasyon verisi sorun yok sinyali verince piyasa indirimde yakın durmaya başladı.

ABD para biriminin gücünü gösteren Dolar Endeksi sadece sınırlı bir gevşeme kaydetti.

Piyasa yılın sona kadar indirim beklentisini artırıyor. Son tahmin 65 baz puan seviyesine yükseldi.

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, bugün kritik gün. TCMB'nin 3. Enflasyon Raporu kamuoyuyla paylaşılacak. Saat 10:30'da Başkan Karahan sunumuna başlayacak. Yıl sonu hedeflerinde revize olup olmadığına odak noktası olacak.

TL'nin cazibesini korumayı sürdürmesini bekliyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 40,78 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 40,86 ve 41,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Bugün 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 %40,32 ve %31,46 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Seans içi ilk önemli destek noktası olarak 10,900 seviyesini izliyoruz...

Çarşamba gününü -% 0.04 oranında hafif bir değer kaybıyla 10,949 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin 11,252 zirve bölgesine ataklarında kar satışıyla 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 
1,1703 0,17%	1,3576 0,54%	3.360 0,28%	270 -5	4,24 -0,05

Eur/Usd:

Piyasanın FED faiz indirimine yönelik beklentisi fiyatlamayı belirliyor. Son istihdam verisinin ardından gelen TÜFE verisi indirim beklentileri için uygun koşul yaratmıştı.

Yılın sonuna kadar toplam indirimin kaç baz puan olacağına dair beklenti 65 puan seviyesine erişti. İndirim sayısı 2'nin üzerinde. İlk indirimin eylül ayında olacağına ise kesin gözüyle bakılıyor. Tartışılan konu, indirimin 25 baz puan mı yoksa 50 baz puan mı olacağı.

17 Eylül'deki karar öncesi bir TÜFE, bir PCE, bir aylık istihdam verileri alınacak. Bu veriler indirimle ilgili son ayarlamaların yapılmasına imkan verecek. FED Goolsbee'nin söylediği gibi karar **canlı** olacak.

Bugün sırada ABD ÜFE verisi yer alıyor. Manşetin yüzde 2,3'den 2,5'e, çekirdeğin 2,6'dan 3,0'e yükselmesi bekleniyor. Tarifelerin ilk etkileri maliyetlere ne kadar yansıdı sorusunun cevabı alınacak.

Trump-Putin görüşmesi öncesinde bir araya gelen Trump ve Avrupa liderleri ortak noktaya erişemediler. Trump yarın Putin'le bir araya gelecek. Savaşın bitirilmesi için müzakere yapılacak. Anlaşma çıkmaz ise ikincil vergiler devreye alınacak.

Dolar Endeksi 98,0 seviyesinin altına sarktı. Dolar Endeksi uzunca bir süre düşüş döngüsünün sonunda başladığı tepki çabasıdan geri çekilmeyi sürdürüyor. **Endekste (DXY) destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, direnç olarak 101 seviyesi takip edilebilir.**

Bu sabah 1,17 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** seyrizleyebilir. Saat 15:30 sonrası ABD ÜFE verisinin sonucuna göre hareket artabilir.

Altın:

Dün AB liderleri Trump ile görüşti. Görüşmede ateşkese yönelik orta nokta yakalanamadı. Trump yarın Putin ile bir araya gelecek. Elbette liderlerin görüşmesi teknik heyetin görüşmeleri üzerine inşa ediliyordu. ABD-Rusya heyetleri orta nokta yakalayabilirlerse liderler görüşme olumlu sözlerle noktayı koyabilirler. ABD'nin ikincil tarifeyi sopa olarak göstermeleri Rusları iknaya yetecek mi görecekiz.

Ekonomik alanda piyasa FED faiz indirimlerine odaklanmış durumda. Beklentiler yılın sonuna kadar 65 baz puan indirim olacağı ve ilk indirimin eylülde yapılacağı yönünde. Eylülle ilişkin tartışma ise 25 mi yoksa 50 baz puan mı indirim olacağı üzerinde yapılıyor.

Altın yukarıda haber akışına fazla reaksiyon vermese de yukarı yönde hafif hareket ediyor. Bugün ABD ÜFE verisi açıklanacak. Sonuçlar beklentilerden farklı olursa hareket yaratabilir.

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 3.360 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** seyrizleyebilir. Saat 15:30 sonrası ABD ÜFE verisinin sonucuna göre hareket artabilir.

Eurobond:

Dişarıda, FED'in faiz indirimi fiyatlamada ana konu oluyor ve yatırımcılar **daha fazla indirim yapılacağı** yönünde beklentilerini revize ediyorlar. Son durumda yıl sonuna kadar 65 baz puan indirim beklentisi oluştu. Tahvil faizleri aşağı hareket ediyor. Hareket sınırlı düşüş şeklinde oluyor.

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 270 ile dünü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyrizledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile 0 cent; orta vadelerde -15 ile -6 cent; uzunlarda -1 ile 0 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,54, 6,55 ve 7,85 oldu.

Gündem

- 12:00 Euro Bölgesinde revize büyüme verileir açıklanacak
 14:00 TCMB Başkanı Fatih Karahan bu yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu sunacak
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (8 Ağustos)
 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %2.5 önceki: %2.3)
 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
 21:00 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak

Önemli Göstergelerin Performansı

		13 Ağu 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40.78	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	47.84	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1703	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3576	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.32	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)	270	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.24	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	10.950	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.922	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.713	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.467	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.186	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.405	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.360	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	50.55	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	38.6	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	30.5	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.9	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	8.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-24	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	268	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	7	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-34	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	11.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	5.6	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	12.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	9.9	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)	47.6	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	28.1	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	53.8	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	33.4	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.