

Manşette yıllık artış yüzde 2,4'den 3,3'e
Çekirdekte yıllık artış yüzde 2,6'dan 3,7'ye yükseldi.

ABD ÜFE verisi belirgin yüksek geldi. Manşette yüzde 62 paya sahip olan hizmetler grubunda yıllık artış yüzde 4 seviyesine yükseldi. Alt başlıklarında yüzde 6,5-6,9 seviyelere varan artışlar görüldü.

Ortaya çıkan sonuç tarife kaynaklı fiyat artışlarının etiket fiyatlarına yansıdığını ortaya koyuyor. Ek gümrük tarifelerinin 'biri' tarafından ödenmesi gerekiyor. Trump ek vergileri bize mal satan ülkelerin ödeyeceğini, maliyetin ABD'ye yansımayaacağını ifade ediyor(du). Çünkü ÜFE verisi ise ek vergilerin ABD'ye yansımaya başladığını gösterdi.

Artan vergilerden ABD üreticisi-tüketicisi müstesna olamayacak gibi görünüyor. Trump'ın yarattığı maliyet, arz zinciri boyunca (ABD dışı ve içi) ve tüketiciler arasında paylaşılabılır. Arz zincirinde olanlar ilkten maliyeti çokça üstlenebilir ama yükü zaman içinde tüketicilere devretmek isteyebilirler.

8 Ağustos tarifelerin yaygınlaştığı tarih oldu. Bu sebeple temmuz verileri her ne kadar fiyat artışı gösterse de esas etki ağustos verilerinden itibaren ortaya çıkabilir.

Dünya yüksek enflasyon verisi FED faiz indirim iyimserliğini biraz sarstı. Yılın geri kalanında 65 baz puan indirim olur beklentisi 56 bp'a indi. Eylülde 50 baz puan indirim olabilir beklentisi törpüldü. Verinin fiyatlamaya etkisi ise risk iştahının azalması, doların güçlenmesi şeklinde oldu. ABD borsaları olumlu haberlerin etkisi ile günü yatay kapanmayı başardı. Dolar Endeksi 98,3 seviyesine, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,30 seviyesine çıktı. Bu sabah ortam ılımlıya dönüyor.

Değişimler sınırlı oldu. Çünkü eylül indirim beklentisi hala korunuyor. 17 Eylüldeki FED kararı öncesi 29/8 kişisel tüketim harcamaları (PCE), 5/9 aylık istihdam, 10/9 ÜFE, 11/9 TÜFE verileri açıklanacak. Verilerden önce FED başkanı Powell Jackson Hole sempozyumunda sahne alacak (21-23 Ağu). Fed kararı öncesi ajanda yoğun-kritik, enflasyon ve istihdamda olası farklı sonuçlar FED beklentilerinin ve FED'in yaklaşımının farklılaşmasına yol açabilir.

Jeopolitikte ABD-Rusya liderleri Alaska'da (ABD topraklarında) bugün bir araya gelecekler, barış müzakere edecekler. Trump toplantıdan çok ümitli olmadığı ifade ediyor, yine de barışa ihtimaline kapıyı kapatmıyor.

Bugün ABD perakende satışlar verisi açıklanacak, temmuzun fena olması beklenmiyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,7 aralığında artı. Çin yüzde 0,5, Japonya yüzde 1,4 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 1,2 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,28, Dolar Endeksi 98,1, ons altın 3.345 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB yılın 3. Enflasyon Raporu'nda revize kararlarını açıkladı. Bu yılın enflasyon hedefi (%24) korundu, 2026 tahmini yukarı revize edildi (%12'den %16'ya). Tahmin aralıkları ise daraltıldı; 2025 için %25-29, 2026 için %13-19 bandı yeni aralıklar oldu. Ayrıca yüzde 5 enflasyon hedefine ulaşmak için yıl sonu enflasyon tahminleri **ara hedef** olarak tanımlandı.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  40,86 0,19%	EurTry  47,67 -0,37%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,15 -0,17	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,37 -0,09	BIST100  10.825 -1,15%
---	--	---	--	--

Usd/TL:

Piyasa eylülde FED faizi indiriminin kaç baz puan (25 50) olacağını tartışırken dün açıklanan ÜFE verisi tatsız sürpriz yaptı.

Trump tarifelerinin maliyetlere girmeye başladı. Temmuz ayında tarifelerin tam olarak uygulanmaya başlanmadığını göz önüne aldığımızı ağustos enflasyon verileri önem kazanıyor.

Eylül faiz kararına kadar açıklanacak veriler hem FED'i hem piyasaları indirim konusunda revize edebilir.

Bugün Trump-Putin görüşmesinde savaşın sonlanması müzakere edilecek.

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

Piyasa yılın sona kadar indirim beklentisini azalttı. Son tahmin 56 baz puan seviyesinde.

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, TCMB'nin 3. Enflasyon Raporu'nda bu yılın enflasyon hedefi (%24) korundu, 2026 tahmini yukarı revize edildi (%12'den %16'ya). Tahmin aralıkları ise daraltıldı; 2025 için %25-29, 2026 için %13-19 bandı son tahminler oldu.

Ayrıca yüzde 5 enflasyon hedefine ulaşmak için yıl sonu enflasyon tahminleri **ara hedef** olarak tanımlandı.

Gerek tahmin aralığının daralması, gerek aralığın yukarı gelmesi, 2026 hedefinin daha gerçekçi hale getirilmesi, ara hedef kavramının eklenmesi TCMB'nin gücünü artırdı diye düşünüyoruz.

TL'nin cazibesini korumayı sürdürmesini bekliyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 40,85 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 40,86 ve 41,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

3. Enflasyon Raporu'nda yeni revizeler yapıldı. 2025 ve 2026 yıllarının enflasyon tahmin aralıkları daraltıldı. 2025 aralığı daraltılsa da yıl sonu enflasyon tahmini %24 olarak korundu. 2026 tahmin aralığı %6-18'den %13-19 olarak değişti, orta nokta %16 oldu. Diğer yandan ara hedef kavramı geldi. Yüzde 5 hedefi öncesi yıl sonu tahminleri bu şekilde tanımlandı.

TCMB'nin çizdiği çerçevenin dezenflasyon programını daha da güçlendireceğini düşünüyoruz.

Önümüzdeki hafta Hazine 5 kıymet üzerinden fonlama sağlayarak aylık programını tamamlayacak.

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 %40,15 ve %31,37 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,900 altında ilk zayıflama sinyali oluşan piyasada, ana destek 10,750 seviyesinde. Perşembe gününü -% 1.15 oranında değer kaybıyla 10,824 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin dün 10,900 seviyesinde bulunan ara destek noktasını aşağı kırdığını gözlemliyoruz. 10,900 desteği altındaki seyrin yükseliş trendi içerisindeki ilk önemli zayıflama sinyali olarak değerlendirdiğimiz piyasada, gün içerisinde oluşacak seans içi geri çekilmelerde 10,750 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. İlk etapta 10,750 üzerinde dengelenmeye çalışacak olan piyasada, bu seviye altındaki hareketlerin ise mevcut zayıflama sinyalini kısa vadeli yeni bir düzeltme sürecine bırakabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. 10,750 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketler ise piyasada, 11,000 ara direncini aşma denemeleri oluşturabileceğini düşünüyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 11.000 direncinin aşılması gerekiyor. 10,750 altındaki olası seyrin ise 10,450 riskini gündeme getirebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd ↓ 1,1663 -0,35%	GbpUsd ↓ 1,3547 -0,22%	ONS Altın \$ ↓ 3.345 -0,46%	CDS 5Y → 270 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,28 0,04
---	---	--	---------------------------------	--

Eur/Usd:

Beklentinin çok üstünde gelen ABD ÜFE verisi piyasanın **eylül faiz indirim beklenti iyimserliğini** biraz sarstı. Yıl sonuna kadar FED 65 baz puan indirim (3 * 25 baz puan) yapabilir diyen piyasa veri sonrası 56 baz puana inmiş durumda.

17 Eylüldeki kararından önce açıklanacak enflasyon ve istihdam verileri beklentilere son halini verebilir. Bu verileri görmeden oluşan tahminler değişime-revizeye açıklar.

Son istihdam verisi, istihdamda zayıflık olduğunu ortaya koydu. Eylül başında açıklanacak yeni veri de zayıf gelirse istihdamda alarm zilleri çalar. FED'in faizi indirmesi yerinde olabilir.

Son TÜFE ve son ÜFE verileri ise gümrük tarifelerinin fiyatlara girmeye başladığını işaret etti. FED kararı öncesi PCE, ÜFE, TÜFE verileri fiyatların trendini ortaya koyacak. Enflasyon riski artarsa FED temkinli olmak zorunda kalabilir.

FED'in tam istihdam ve enflasyon hedefleri arasında gerilim artması temkinli halin sürmesine ve-veya zorlu bir faiz değişikliğine itebilir.

Trump-Putin görüşmesi bugün yapılacak. Tam olarak kestirim yapılamasa da barış umutları korunuyor. Olumlu haber piyasayı hafif rahatlatabilir. Anlaşma çıkmaz ve Rusya yapıcı olmaz ise ikincil vergiler konusu ısınabilir.

Dolar Endeksi (DXY) 98,0 seviyesinin hemen üzerinde. Endeks uzunca bir süre düşüş döngüsünün sonunda başladığı tepki çabasından geri çekilmeyi sürdürüyor. **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, direnç olarak 101 seviyesi takip edilebilir.**

Bu sabah 1,166 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** seyir izleyebilir.

Altın:

Jeopolitikte tansiyon düşüşü, ekonomik alanda ise artan enflasyon riski ile FED beklentilerinin biraz azalması gündemde.

Bugün ABD-Rusya liderleri Alaska'da (ABD topraklarında) bir araya gelecek. Görüşmeden barış çıkması sürpriz olur ama yine de masada bir araya gelmek jeopolitik tansiyonun azalması anlamına geliyor.

ABD ÜFE verisi beklentilerin çok üzerinde geldi. Tarifelerin etkileri hazirana göre temmuzda daha fazla hissedildi. Takip eden aylarda etki artabilir.

Piyasa eylül ayında faiz indirim beklentisini hafif törpüleyerek koruyor. 17 Eylüldeki faiz kararı öncesi açıklanacak enflasyon ve istihdam verilerinin ne söyleyeceği önemli.

Altın yukarıda haber akışına sınırlı geri çekilme ile yanıt verdi. 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 3.345 Usd seviyesindeki ons altında 3.370 ve 3.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.330 ve 3.290 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, maliyetlerdeki artış beklentilerin çok üzerinde oldu. Tarifeler üretici fiyatlarına daha fazla sirayet etti. Haziran verileri çok etki olmadığını, temmuz verileri ise etkinin arttığını sinyallledi. Yeni ayın verileri dikkat çekici olabilir. Artan enflasyon FED faiz indirim beklentilerinin törpülenmesi demek. ABD tahvil faizleri veri sonrası sınırlı yükseliş kaydetti. Bugün hafif bir düşüş olabilir.

İç tarafta, Merkez Bankası 3. Enflasyon Raporu, dezenflasyon sürecini kuvvetlendirici bir içerik ortaya koydu.

Türkiye 5 yıllık CDS 270 ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +1 ile +3 cent; orta vadelielerde -14 ile +11 cent; uzunlarda +1 ile +2 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,49, 6,53 ve 7,88 oldu.

ABD Başkanı Donald Trump ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin Alaska'da bir araya gelecek

02:50 Japonya'da ikinci çeyrek büyüme verileri açıklanacak

10:00 TCMB Beklenti Anketi (önceki: %23.4)

15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.5 önceki: %0.6)

17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü (beklenti: 62.1 önceki: 61.7)

		14 Ağu 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	40.86	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	47.67	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1663	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3547	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.15	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.37	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 (%)	4.28	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.825	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	44.911	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.711	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.469	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.378	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.394	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.345	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	49.97	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	38.0	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15.5	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	30.0	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	8.2	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-41	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	259	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	7	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-30	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.1	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	10.0	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	22.4	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	47.2	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	27.5	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	52.1	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.