

Trump'ın FED ve üyelerine yönelik baskısı devam ediyor. Dün, ABD Başkanı Donald Trump, ABD Merkez Bankası (FED) Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook'u "mortgage sözleşmelerinde yanlış beyanlarda bulunduğu" gerekçesiyle görevden aldığını açıkladı. Lisa Cook ise Trump'ın kendisini görevden alma yetkisi olmadığını belirterek istifa etmeyeceğini ifade etti.

Trump'ın aldığı karar ise FED bağımsızlığının tekrar sorgulanmasına neden oldu. Şöyle ki, Cook görevden (FED Yönetim Kurulu Üyesi) alınması kararı FED tarihinde ilk kez görülüyor. Cook'un, görevden alma kararına itiraz ederek dava sürecinde görevine iade edilmesi için mahkemeden ihtiyati tedbir talep etmesi bekleniyor.

Tarife adımlarında da belirsizlikler devam ediyor. ABD Başkanı Donald Trump, Çin'in ABD'ye miktatsız vermesi gerektiğini aksi takdirde "yüzde 200 gümrük vergisi veya buna benzer bir şey" uygulamak zorunda kalacaklarını ifade etti. Çin Ticaret Başkan Yardımcısı Li Chenggang bu hafta ABD'de ticaret temsilcileri ve Hazine yetkilileriyle görüşeceği belirtildi. Çin tarafının yaklaşımı iki taraf arasında devam eden ticaret görüşmelerinde uzlaşma tarafını tercih etmeye devam ettiğini gösteriyor. Trump'ın Fed Başkanı Cook'u görevden alması ve Çin'e yönelik açıklamaları belirsizliklerin masada kalmasına neden oluyor.

Bu yıl bitimine kadar FED'in iki faiz indirimine gitmesi piyasalar tarafından fiyatlanmaya devam ediyor. Bu beklenti FED'in son yayınladığı noktasal grafik ile uyumlu ilerliyor. Önümüzdeki süreçte özellikle istihdam ve enflasyon rakamları beklentilerin şekillenmesinde etkili olabilir.

Avrupa tarafında, ABD Başkanı Donald Trump, dijital hizmetler vergisi uygulayan ülkelere ek gümrük vergisi ve çip ihracat sınırlamaları getirilebileceği uyarısında bulunması sonrasında, Avrupa Birliği, dijital hizmetler alanının düzenlemesinin bir bağımsızlık hakkı olduğu açıklaması yaptı.

Asya tarafında, Japonya Maliye Bakanlığı, yükselen tahvil getirilerinden gelebilecek etkilerle mücadele edebilmek için gelecek mali yılda kullanılmak üzere 32,4 trilyon yenlik (219 milyar dolar) bütçe talebinde bulundu. Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) faiz oranlarını kademeli olarak artırmaya devam etmesiyle, bu borçla ilişkili maliyetlerin artmaya devam etmesi bekleniyor. Uzun vadeli Japonya tahvili ise bu endişelerle birlikte artmaya devam ediyor.

Bugün, Nvidia mali yıl üçüncü çeyrek sonuçlarını açıklayacak. Nvidia'nın açıklayacağı mali sonuçlar risk iştahı üzerinde etkili olabilir. . Nvidia'nın finansal sonuçları ile beraber Çin'e yönelik üretilmesi planlanan yeni yapay zeka çipleri ile detaylar ve gelir beklentileri piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Cuma günü açıklanacak FED'in favori enflasyon göstergesi, çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi verilerinden alınacak sinyaller faiz indirim beklentileri üzerinde etkili olabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları -0,05 -0,10 aralığında alıcılı . Çin yüzde 0,12, Hong Kong yüzde 0,20, Japonya yüzde 03 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,27, Dolar Endeksi 98,3, ons altın 3.3382 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB Ağustos ayına ilişkin sektörel enflasyon beklentileri raporuna göre hanehalkı beklentisi bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak yüzde 54,1'e geriledi. Reel sektörün ve hanehalkının 12 ay sonrası enflasyon beklentileri, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre sırasıyla 16 puan ve 19 puan azalarak yüzde 37,7 ve yüzde 54,1 seviyelerine indiği görüldü. Beklentilerde yaşanan aşağı yönlü değişim, fiyat istikrarına ve devam eden dezenflasyon sürecine olumlu katkı sağlamaya devam edebileceğini düşünüyoruz.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
41,04 0,07%	47,73 -0,11%	39,42 -0,23	31,24 -0,05	11.530 0,45%

Usd/TL:

Trump'ın FED ve üyelere yönelik baskısı devam ediyor. Dün, ABD Başkanı Donald Trump, ABD Merkez Bankası (FED) Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook'u "mortgage sözleşmelerinde yanlış beyanlarda bulunduğu" gerekçesiyle görevden aldığını açıkladı. Lisa Cook ise Trump'ın kendisini görevden alma yetkisi olmadığını belirterek istifa etmeyeceğini ve konuyu yargıya taşıyacağını belirtti.

Trump'ın FED'e yönelik baskıyı arttırdığını görüyoruz. Konunun yargıya taşınması ve Cook'un şimdilik görevine devam edeceğini belirtmesi piyasa fiyatlamalarının sınırlı kalmasını sağlıyor. Cook'un görevden ayrılması ve yerine Trump'ın bir üye ataması halinde FED'in vereceği faiz kararları politik olabilir. Böyle bir durumda para birimi baskı altında kalabilir.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, gümrük vergisi gelirlerinde artışın devam edeceğini belirtti. Tarifelerin ABD mali sisteminde(bütçe açığı) iyileşmeye yol açması, beklentilerin düzelmesi ve dolar talebinin artmasına neden olabilir.

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, TCMB rezervlerinin güçlü konumda olması ve enflasyon risklerinde yaşanan azalış makroihtiyati adımların atılmasına ve normalleşme sürecinin hızlanmasına destek sağlıyor.

Reel sektörün ve hanehalkının 12 ay sonrası enflasyon beklentileri, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre sırasıyla 16 puan ve 19 puan azalarak yüzde 37,7 ve yüzde 54,1 seviyelerine indiği görüldü. Beklentilerde yaşanan iyileşme ve TCMB rezervlerinin kuvvetli olması faiz indirimlerinde uygun koşulların oluşmasına destek sağlıyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,04 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 41,5 ve 42,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Bu hafta Cuma günü eylül ayı borçlanma takvimi açıklanacak. Ağustos ayında planlanan miktarın üzerinde yapılan borçlanma piyasada arz fazlası oluşmasına neden oldu. Fiyatlamalar arz fazlası nedeniyle sınırlı pozitif oldu.

Ağustos ayı enflasyonu eylül ayında yapılacak PPK toplantısı öncesinde önemli olacak. Dezenflasyon sürecinin devam etmesi ve TCMB rezervlerinde yaşanan iyileşme faiz indirim sürecinin devam etmesine ve yatırımcıların tahvil talebinin artmasına neden olabilir.

Cuma günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,42 ve %31,24 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş eğilimi seans içi realizasyonlar ve sektör rotasyonlarıyla devam ediyor...

Salı günü alıcılı seyrin devam ettiği hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %0,45'lik yükselişle 11,529 puandan TL bazında yeni bir kapanış zirvesiyle tamamlamayı başardı...

Son dönemde yaşanan yükseliş hareketiyle TL bazında zirve serisini sürdüren piyasada, yükseliş eğilimin seans içi realizasyonlar ve sektör rotasyonlarıyla devam ettiğini söyleyebiliriz.

Önümüzdeki süreçte, öncelikle 11,400 olmak üzere, eski TL zirvenin bulunduğu 11,250 bölgesini ana destek seviyeleri olarak izliyoruz. Hızlı yükselişin ardından gelmesi muhtemel kar satışı- düzeltme eğilimlerini muhtemel görsek de, 11,250 bölgesi destek olarak korunabildiği sürece piyasanın gücünü sürdürmesini bekleriz.

USD bazındaki analizde ise, 341 USD zirvesinden gelen alçalan trend direncinin aşılmasını takiben, 293-299 USD bölgesinin artık ajandaya girdiğini söyleyebiliriz. TL bazında bu hedefler yaklaşık 12-12,250 aralığına denk geliyor... Aşağıda, eski alçalan trend kanalının yeni destek bölgesi 273 USD ise ana destek konumunda ve TL bazında eski tarihi zirve bölgesinin bulunduğu yerlere denk geliyor.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1618 -0,19%	1,3454 -0,08%	3.378 0,08%	266 2	4,27 -0,03

Eur/Usd:

Powell'in istihdam piyasasında soğumayı referans göstererek faiz indirimine kapıyı açık bırakması ilkten dolar endeksinin satış baskısı görmesine neden olarak 97,5 seviyelerine çekilen endeks bir miktar toparlanma ile birlikte güne 98,3 seviyesinin biraz üstünde başlıyor.

Donald Trump'ın zayıf bir dolar istemesinin temel nedeni, ekonomik politikalarının ABD'nin imalat sektörünü ve ihracatını güçlendirmeyi hedeflemesi olduğu görülüyor. ABD ürünlerini yabancı alıcılar için daha ucuz ve rekabetçi hale getirerek ihracatı artırabilir, bu da orta vade de ABD'deki sanayi üretimini ve istihdamı desteklemesi hedefleniyor.

Paritenin diğer yakasına baktığımızda, ECB'nin sıralı faiz indirmelerini tamamladıktan sonra bekle-gör pozisyonuna geçtiği görülüyor. Öte taraftan Fransa Başbakanı François Bayrou, azınlık hükümetinin bütçe kesinti planına destek arayışında, 8 Eylül'de Ulusal Meclis'te güvenoyu isteyeceğini açıkladı.

Fransa'da devam eden siyasi belirsizlik parite fiyatlamaları üzerinde baskı oluşmasına neden olabilir.

FED'in yeni yaklaşımıyla birlikte ABD enflasyonun yükselmesi ve istihdam piyasası nedeniyle faiz indirimlerine gidilmesi halinde dolar talebinde baskılı seyir devam edebilir. Tarife etkilerinin ticaret hacmini ve büyüme üzerinde sınırlı bir etki göstermesi ve devamında ABD bütçesine olumlu etki yapması halinde yatırımcı ilgisi dolar tarafına kayabilir. Trump'ın FED'in bağımsızlığının sorgulanmasına neden olacak adımları ise yatırımcıları endişelendirmeye devam ediyor. Fiyatlama dinamiklerinde yaşanan karışıklık paritede yön hususunda net bir sinyal vermiyor.

Dolar Endeksi (DXY) 98,4 seviyesinde. **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, direnç olarak 101 seviyesi takip edilebilir. 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir.**

Bu sabah 1,162 seviyesindeki paritede 1,174 ve 1,178 seviyeleri gün içi direnç; 1,16 ve 1,157 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Altın:

Powell son yaptığı açıklamada istihdam piyasasında yaşanan hızlı soğumayı neden göstererek Jackson Hole toplantısında faiz indirim sinyali verdi. Bununla birlikte enflasyon tarafında yukarı yönlü risklerinde olduğuna değindi.

Hem faiz indirimi hem enflasyon risklerinin devam etmesi altın talebinin güçlü kalmasını sağlıyor. Diğer taraftan FED'e yönelik siyasi baskıların artması ve FED yönetim kurulu üyesi Cook'un görevden alınması yeni bir belirsizlik ortamının oluşmasına neden oluyor. Trump'ın Cook'u görevden alma kararı, FED'in bağımsızlığının sorgulanması ve enflasyon beklentilerinde yükselişe (gereğinden fazla faiz indirimi) neden olabilir.

Rusya-Ukrayna arasında beklenen toplantı için henüz bir açıklama gelmedi. Trump'ın anlaşma olmaması halinde Rusya'ya uygulamayı planladığı yaptırımlar önümüzdeki günlerde gündemdeki yerini tekrar alabilir.

Dolar Endeksi (DXY), altının kısa vadeli seyrinde etkili olmaya devam ediyor. DXY'de düşüş eğiliminin devam etmesi altın fiyatlamalarında baskının azalmasına neden olabilir. 97 seviyesinin kırılması altın fiyatlarının yukarı yönlü hareket isteğinin artmasına neden olabilir.

Teknik resimde altın fiyatları oldukça sıkışmış durumda. 3.400-3.315 Usd bant aralığında hareket devam ediyor. Altın fiyatlamasında sıkışma hali sürüyor ve sıkışmanın sonu yaklaşıyor. Sıkışmaları genelde yukarı-aşağı kırılmalar takip eder. Kırıldığı yönde hareket hızlanabilir.

Bu sabah 3.370 Usd seviyesindeki ons altında 3.380 ve 3.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.370 ve 3.3350 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD kısa vadeli tahviller FED politikasına daha hassas olmaya devam ederken, uzun vadeli tahviller enflasyon ve ABD bütçe problemini endişeleri sebebiyle sınırlı düşüş gösteriyor. ABD tarafından gelecek olan makro veriler, ABD 10 yıllık tahvil talebi açısından önemli olacak.

İç tarafta, yurt dışı risk iştahının toparlanması ve FED faiz indirim beklentilerinin artması lokal tarafa olan ilginin artmasını destekleyebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 266 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +1 cent; orta vadelielerde -6 ile +5 cent; uzunlarda -1 ile +3 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,55, 6,60 ve 7,90 oldu.

		26 Ağu 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41,04	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	47,73	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1618	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3454	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,42	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,24	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	266	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,27	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	11.530	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	45.418	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.544	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.466	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.153	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.458	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.378	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	50,83	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	38,5	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16,0	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	30,1	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	12,1	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-114	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	246	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	3	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-30	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	17,3	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	6,8	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	11,6	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	21,3	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	49,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	28,8	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	54,7	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	33,3	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.