

Dün ABD piyasalarının İşçi Bayramı nedeniyle kapalı olması, işlem hacimlerinin sınırlı kalmasına neden olurken veri akışı sınırlı oldu. Bu hafta makro veri ajandası yoğun ve kritik. İstihdam verileri başta olmak üzere ABD ekonomisinin resmeden öncü ekonomik göstergeler piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Son gelen tarım dışı istihdam verisi Temmuz'da 104 bin artış beklentisine karşın tarım dışı istihdam artışı 73 bin olmuştu. Haziran ayında daha önce 147 bin artış yönünde açıklanan veri ise 14 bine revize edilmiş, son iki aya ilişkin aşağı yönlü 258 bin revize gerçekleştirilmişti. İşgücü piyasasında yaşanan güçlü soğuma, geçen ay gerçekleşen Jackson Hole toplantısında politika değişikliği sinyali verilmesine ve iş gücü piyasasında yavaşlama sinyalleri dikkat çekilmesine neden oldu. Enflasyon beklentileri ile ilgili ise tarifelerin fiyatları yukarı iteceği ancak bunun kalıcı olmayacağı ifade edildi.

Son gelen ABD büyüme verisi güçlü sinyaller üretmeye devam ediyor. Ekonominin tarife şokunu geride bıraktığı ve toparlandığı görülüyor. Beklentilerin üzerinde büyüme enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşmasına neden olabilir. FED'in iş gücü piyasasında yaşanan zorlukları öne çekerek faiz indirimlerine başlaması diğer taraftan enflasyon beklentilerinde hem tarife hem büyüme nedenli yukarı yönlü riskler, karmaşık ve zor bir döneme işaret ediyor. Son gelen FED'in favori enflasyon göstergesi olarak tercih ettiği çekirdek PCE fiyat endeksi, Temmuz 2025'te aylık bazda %0,3 artış kaydederek beklentilere paralel geldi. Yıllık artış son beş ayın en yüksek değeri olan yüzde 2,9'a ulaşarak enflasyon cephesinde katılıkların devam ettiğine işaret ediyor.

ABD Federal Temyiz Mahkemesi, Başkan Trump'ın küresel tarifeleri bir acil durum yasası aracılığıyla uygulayarak yetkisini aştığına hükmetmesi ve konunun Anayasa Mahkemesine taşınması, FED Guvernörü Lisa Cook'un Trump tarafından görevden alınması ve sonrasında devam eden yargı süreci ise belirsizlik ortamının artmasına neden oluyor. İki taraftan gelecek yargı sonuçları önümüzdeki süreçte hareketliliğin artmasına neden olabilir.

Avrupa tarafında, S&P Global verilerine göre Euro Bölgesi'nde imalat sanayi Satın alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Ağustos ayında eşik değer olan 50 seviyesini geçerek 50,7 puana yükseldi. İmalat PMI endeksi Temmuz'da 49,8 değerini almıştı. Euro Bölgesi savunma ve altyapıya yönelik teşvik adımları büyümeye katkı sağlıyor.

Bu hafta makro veri trafiği kritik, Cuma günü piyasalar için oldukça önemli olan ABD tarım dışı istihdam veri seti sonuçları açıklanacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,1 aralığında satıcılı. Çin yüzde 0,3, Hong Kong yüzde 0,6 civarında ekşi, Japonya yüzde 0,2 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25, Dolar Endeksi 97,8, ons altın 3.492 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün açıklanan TÜİK verilerine göre, Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık olarak yüzde 4,8 büyüme kaydetti. Çeyreklik bazda büyüme ise yüzde 1,6 oldu. TCMB faiz indirimi patikasında yol alması ve dezenflasyon sürecinin devam etmesi büyüme dinamiklerinin artmasına neden oluyor.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre perakende fiyatlarda yıllık enflasyon Ağustos'ta yıllık yüzde 40,83, aylık enflasyon ise yüzde 1,84 oldu. En yüksek grup artışı yüzde 14,71 ile eğitim harcamaları grubunda gerçekleşti.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
41,15 0,00%	48,17 -0,13%	38,93 0,00	31,39 0,16	11.280 -0,07%

Usd/TL:

ABD tarafında FED Başkanı Powell'ın Jackson Hole toplantısında verdiği politika değişikliği sinyali sonrasında piyasalar eylül ayında 25 baz puanlık indirim ihtimalini %89 seviyesinde fiyatladığı görülüyor.

FED faiz indirim patikasına giriş yapmaya hazırlanıyor. Politikanın yönü belli fakat enflasyon endişelerinin devam etmesi sebebiyle atılacak adımların büyüklüğü belirsizliğini koruyor.

Enflasyonun yükselme eğiliminde olduğu ve faiz indirimlerinin yapılacağı senaryoda ise dolar talebi zayıflığını devam ettiriyor.

Cuma günü açıklanacak olan ABD tarım dışı istihdam veri seti sonuçları oldukça önemli olacağını düşünüyoruz. zayıf gelecek bir veri seti, ekonomik yavaşlama kaygılarının artmasına ve daha agresif indirim beklentilerini güçlenmesine 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, Ağustos ayı TÜFE verisi önemli olacak. Yarın açıklanacak veri için piyasa beklentisi aylık yüzde 1,75-1,85 fiyat aralığında şekilleniyor. Verinin 1,75 civarında gelmesi yıllık enflasyonun yüzde 32,5 seviyelerine çekilmesine neden olabilir.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre perakende fiyatlarda yıllık enflasyon Ağustos'ta yıllık yüzde 40,83, aylık enflasyon ise yüzde 1,84 oldu. en yüksek grup artışı yüzde 14,71 ile eğitim harcamaları grubunda gerçekleşti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,12 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 41,5 ve 42,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Dün açıklanan TÜİK verilerine göre, Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık olarak yüzde 4,8 büyümeye kaydetti. Çeyreklik bazda büyümeye ise yüzde 1,6 oldu. Uygulanan sıkı para politikasının enflasyon üzerinde etkili olması ile birlikte TCMB faiz indirim patikasına yoluna devam ediyor. Finansal koşulların rahatlamasıyla birlikte büyümeye dinamiklerinde güçlenme görülüyor.

Merkez Bankasının faiz indirimlerinde atacağı adımların büyüklüğü enflasyon verilerine bağlı olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Dün günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,93 ve %31,39 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Zayıf seyrin sürdüğü piyasada, 11,250 desteği önemini koruyor... Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin geçtiğimiz hafta 11,605 puanda oluşturduğu zirve seviyesinin ardından başlayan ara realizasyon eğilimi devam ediyor.

Haftanın ilk işlem gününde zayıf seyrini sürdüren BIST 100 Endeksi, günü -%0.07 oranında hafif bir değer kaybıyla 11,279 puandan tamamladı. Bu kapsamda gün içerisinde ilk önemli destek noktası olarak 11,250 seviyesini izlemeyi sürdürüyoruz. İlk etapta 11,250 desteğini koruma çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviyenin oldukça önemli olacağını düşünüyoruz.

11,250 desteğini korunması piyasada 11,605 zirve bölgesinden yaşanan geri çekilmenin ara realizasyon eğilimi olarak kalmasını sağlayacak ve endekste yeniden 11,605 zirve seviyesi üzerine bir atak yaşanmasına neden olacaktır. Ancak kritik 11,250 desteğini korumakta başarısız kalacak hareketlerin ise piyasada ilk etapta 11,000 olmak üzere 10,750 desteklerine yönelik kısa vadeli aşağı bir eğilimi gündeme getirebileceğini göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1697 -0,14%	1,3531 0,04%	3.496 0,43%	264 -1	4,25 0,02

Eur/Usd:

Dün açıklanan S&P Global verilerine göre Euro Bölgesi'nde imalat sanayi Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) Ağustos ayında eşik değer olan 50 seviyesini geçerek 50,7 puana yükseldi. Euro Bölgesinde savunma ve altyapı tarafında atılan adımların öncü göstergelerde kendini göstermeye başlaması dün Euro talebinin artmasına neden oldu.

ABD tarafında ise enflasyon endişeleri devam ediyor. Diğer taraftan tarife adımlarının yargı engeline takılması ve FED bağımsızlığının yatırımcılar tarafından sorgulanmaya devam etmesi dolar talebini baskılıyor.

Trump'ın uygulamaya koyduğu korumacı politikalar kapsamında tarife adımlarından aylık 100-150 milyar dolar gelir bekleniyor. FED'in faiz indirmesi ile birlikte tarifelerin bütçede oluşan yükü hafifletmesi hedefleniyor. ABD Temyiz Mahkemesi kararı sonrasında oluşan belirsizlik bütçe endişelerinin de artmasına neden oluyor.

Dolar endeksi kritik destek 97 seviyesinden yaşanan gelişmeler doğrultusunda uzaklaşmakta zorlanıyor görüntüsünde. Enflasyon endişelerinin devam etmesi ve faiz indirimi için siyasi baskıların artması yatırımcıların dolar talebine mesafeli duruşunun devam etmesine neden oluyor.

Bu hafta hem Avrupa Hem Amerika tarafında büyüme öncü göstergeleri PMI'lar açıklanacak. Cuma günü ise ABD TDI verisini karşılayacağız. FED Başkanı Powell son açıklamasında istihdama yönelik endişelerini dile getirmiş politika değişim sinyali vermişti.

Dolar Endeksi (DXY) 97,8 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 1,17 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 pozitif** seyrir izleyebilir.

Altın:

ABD tarafında açıklanan makro verilerde büyüme tarafında beklenti üstü bir görünüm sürmesi resesyon endişelerinin azalmasına neden oluyor. Yeterli soğuma olmadan FED'in istihdam da yaşanan soğuma nedeniyle faiz indirim sinyali vermesi dolar talebinin baskılanmasına altın talebinin artmasına neden oluyor.

Diğer taraftan ABD Temyiz Mahkemesi Başkan Donald Trump döneminde uygulamaya konulan gümrük tarifelerinin büyük bölümünün yasal olmadığına hükmetti. Uygulamaya koyulan tarifelerde yargı belirsizliğinin devam ettiği görülüyor. Belirsizliklerin artması yatırımcıların portföy çeşitlendirmesinde korunma aracı olarak altın iştahının artmasına neden oluyor.

Jeopolitik tarafta Ukrayna ve Rusya liderler seviyesinde bir görüşme henüz planlanmadı. Görüş ayrılıkları ve güvenlik garantileri sürecin zorlu ilerlemesine neden oluyor. Trump'ın Putin'i masaya çekmek için yaptırım uygulama ihtimali ise güvenli liman talebini artırıyor.

Altın fiyatlarında 3.500 Usd seviyesi üzerinde kapanış görülmesi durumunda alıcıların iştahlarını koruyacağını düşünüyoruz.

Teknik resimde altın fiyatlarında sıkışma yukarı yönlü kırılma sinyali veriyor. 3.415-3.315 Usd bant aralığı yukarı yönlü kırılarak Cuma günü 3.448 Usd seviyesinden altın fiyatları günü kapadı. 3.440 Usd seviyesi yakın vade destek seviyesi olarak takip edilmek suretiyle yukarı yönlü hareketin devam etmesini bekliyoruz.

Bu sabah 3.492 Usd seviyesindeki ons altında 3.500-3.490 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.440 ve 3.415 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **pozitif** seyrir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD kısa vadeli ve uzun vadeli tahviller arasında getiri farkı ayrışıyor. Kısa vadeli getiriler düşerken, uzun vadeli tahvil getirileri enflasyon endişelerinin yansıtmaya devam ediyor.

İç tarafta, yurt dışı risk iştahının toparlanması ve FED faiz indirim beklentilerinin artması lokal tarafa olan ilginin artmasını destekleyebilir. Çarşamba günü açıklanacak TÜFE piyasaların yakın takibinde olacak.

Türkiye 5 yıllık CDS 264 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyrir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -3 ile 0 cent; orta vadelerde 0 ile +6 cent; uzunlarda 0 ile +3 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,46, 6,58 ve 7,89 oldu.

		1 Eyl 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.15	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.17	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1697	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3531	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.93	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.39	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	264	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.25	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.280	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	45.545	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.456	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.460	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.037	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.625	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.496	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	53.97	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	40.8	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16.3	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	31.3	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.8	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	8.1	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-163	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	261	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	1	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-32	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.7	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	7.1	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	11.1	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	9.8	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)	55.0	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	33.3	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	64.2	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	41.2	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.