

Trump döneminde ülkelerarası stratejik ve jeopolitik bir güç aracı olarak da kullanılmaya devam ediyor. Uygulanan politikalar Trump'ın Başkanlığa gelmesi ile birlikte 'jeo-ekonomi' teriminin çokça kullanılmasına neden oluyor. Jeo-ekonomi ekonomik araçların (tarifeler, yaptırımlar, ticaret anlaşmaları gibi) coğrafi ve jeopolitik hedefleri desteklemek için stratejik olarak kullanıldığı bir yaklaşımı ifade ediyor. Trump'ın politikaları, bu bağlamda klasik bir jeoekonomik strateji örneğini temsil ediyor.

Trump'ın ikinci başkanlık döneminde tarifeler, vergi indirimleri, deregülasyon ve göç kısıtlamaları gibi araçlar, askeri güç yerine ekonomik kaldıraçları ön plana çıkarması, bu politikalar kısa vadede ABD'ye avantaj sağlasa da, uzun vadede küresel ticarete bozulma, olası enflasyon artışı ve müttefik ilişkilerinde gerilim yaratması potansiyelini barındırıyor.

Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaşta barış adımlarının atılmaması tansiyonun yeniden artmasına neden oluyor. Trump Rusya Başkanı Putin'i masaya çekebilmek için sert mesajlar veriyor. Bunun için müttefiklerine ön koşul getiriyor. NATO üyeleri Rusya'dan petrol almayı durdurduğunda, büyük yaptırımlar uygulamaya hazır olduğunu belirtiyor. NATO ülkelerinin Rusya'dan petrol alımını durdurması gerektiği şartını koyarak yine jeo-ekonomi politikasını kullanıyor.

Piyasanın odağında ise Çarşamba günü sonuçlanacak FOMC toplantısı var. Piyasa toplantıda 25 baz puanlık faiz indirimi olasılığını neredeyse kesin bir fiyatlama içerisinde. Bizim de beklentimiz benzer. FED'in Çarşamba günü sonlanacak toplantısında 25 baz puan faiz indirimi bekliyoruz. Piyasa da bir miktar (50 baz puan) güçlü bir yeniden ayarlama bekleyen piyasa beklentisi olduğunu da ekleyelim. Toplantı sonrasında açıklamalarda bulunacak Başkan Powell'in vereceği mesajlar ise risk iştahı açısından kritik olabilir. Siyasi tarafta ise Trump FED'den "büyük bir indirim" beklediğini belirtiyor.

ABD'de Temyiz Mahkemesi, Trump'ın FED üyesi Cook'u görevden alma girişimini engelledi. ABD yargısının Lisa Cook lehine verdiği karar, Trump'ın FED üyesine yönelik baskısının sonuçsuz kalmasını sağladı. Gözler ABD yargısının tarifelere yönelik alacağı kararı çevrildi.

Asya tarafında, Çin ekonomisi ağustos ayında da yavaşlama sinyalleri verdi. Sanayi üretimi yıllık bazda %5,2 artmasına rağmen temmuzdaki %5,7'lik yükselişin gerisinde kaldı. İç talebin göstergesi olan perakende satışlar da zayıflama eğilimini korudu. Ağustosta %3,4 artış yüzde 3,9 olan beklentilerin altında kaldı.

Avrupa tarafında, Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Fransa'nın kredi notunu A+’ya düşürdü. Siyasi istikrarsızlık, büyüyen kamu borcu ve bütçe açığını kontrol etme zorlukları kararın alınmasında etkili olduğu belirtildi. Geçen hafta gelen karar sonrasında Fransa'nın en uzun vadeli tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareket dikkat çekiyor.

Diğer taraftan küresel ticaret riskleri ve iç talepteki zayıflık nedeniyle Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ), bu hafta gerçekleştireceği toplantıda kısa vadeli politika faizini yüzde 0,5 seviyesinde koruması bekleniyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1 civarında yataya yakın artı. Çin yüzde 0,4, Hong Kong yüzde 0,2 civarında satıcı. Japonya yüzde 0,3 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,04, Dolar Endeksi 97,2, ons altın 3.680 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, iç haber akışında yaşanan rahatlama ile birlikte dün lokal varlıklarda pozitif bir süreç görüldü. Dün Hazine ve Maliye Bakanlığı Ağustos ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe verilerini yayımladı. Merkezi yönetim bütçesi Ağustos'ta 96,7 milyar TL fazla verdi.

UsdTry 41,32 -0,13%	EurTry 48,66 0,18%	2 Yıllık Gösterge Tahvil 39,90 -0,76	10 Yıllık Gösterge Tahvil 32,18 -0,48	BIST100 11.000 6,06%
----------------------------------	---------------------------------	---	--	-----------------------------------

Usd/TL:

Bu hafta FED kararı açıklanacak. Bugün başlayacak olan FOMC toplantısı sonucunu Çarşamba günü karşılayacağız. Piyasa 25 baz puan faiz indirimine neredeyse kesin gözüyle bakıyor.

Kısa vadede Trump politikalarının yatırımcı güvenini sarsması ve FED faiz indirim patikasına girmesi dolar talebini baskılamaya devam ediyor.

Çarşamba akşamı, bağımsızlık tartışmalarının gölgesinde FED faiz kararının açıklayacak. Olası indirimi kararı büyük ölçüde satın alındığı için sözlü yönlendirme kısmı daha etkili olabilir.

Dolar Endeksi'nde 97 seviyesi kısa vadeli destek noktası 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. 97 seviyesinin kırılması dolar aleyhine yeni bir sürecin başlamasına neden olabilir.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası faiz indirim döngüsünde yeni bir adımı işaret etti. Ancak dezenflasyon süreci devam ettiği için piyasadaki sıkılık devam ediyor. Eylül ayında enflasyon yüzde 2 seviyesinin üzerinde bir değer alabileceğini düşünüyoruz. Dönemsel olarak eğitim harcamalarında yaşanacak artış enflasyonda yukarı yönlü baskı oluşturabilir. Genel patikada yıllık enflasyonda düşüş eğilimi devam edebilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,31 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 41,5 ve 42,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine bu hafta 2 ihale düzenleyerek eylül ayı borçlanma takvimini tamamlayacak. Bugün yapılacak ihalelerde 5 yıl vadeli TÜFE ve 10 yıl vadeli sabit faizli kıymetler ihraç edilecek.

İç haber akışında yaşanan rahatlatma tahvil talebinin dün toparlanmasına neden oldu. Tahvil faizlerinde yaşanan baskının azalmasıyla bugün yapılacak 10 yıl vadeli gösterge tahvil öncesinde yüzde 32,18 seviyesine geriledi.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,90 ve %32,18 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Zayıf yükseliş denemelerinin ardından devam eden satış baskında ilk önemli destek 10,200 seviyesinde...

Endekste 11,605 zirve seviyesinden itibaren etkili olan satış baskısının, geçtiğimiz hafta seans içi zayıf yükseliş denemelerinin ardından etkisini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Haftalık periyotta -%3,33 oranında değer kaybının yaşandığı piyasada, şu aşamada 26 Ağustos tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki hareket devam ediyor. Henüz taban oluşumuna yönelik bir sinyalin bulunmadığı piyasada, haftaya başlarken ilk önemli destek noktası olarak 10,200 seviyesini izliyoruz. Zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarını aşmakta zorlanarak yeniden satış baskısı yarattığı piyasada, 10,200 desteği altındaki hareketlerin ise 9,750, 9,400 ve 9,000 desteklerinin test edilme riskini sürdüreceğini düşünüyoruz. Yukarı ataklarda ise sırasıyla 10,600, 107,50 ve 10,900 seviyelerini güçlü direnç noktaları olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1779 0,41%	1,3620 0,40%	3.684 1,04%	250 -15	4,04 -0,03

Eur/Usd:

Parite fiyatlamalarında bu hafta FED toplantısı ve toplantı sonrasında Powell'ın yapacağı yönlendirme etkili olabilir. Trump politikaları yatırımcılar nezdinde dolar talebinin azalmasına neden olurken, FED'in faiz patikasında hızı ise fiyatlamalarda belirleyici olacağını düşünüyoruz.

ABD ÜFE sonuçlarının beklentilerin oldukça altında kalarak deflasyonist sinyaller üretmesi beraberinde geçen hafta açıklanan ABD TÜFE'nin ise beklentiler dahilinde kalması FED'in en azından bir dahaki veri sonuçlarına kadar ikilemede kalmasının önüne geçtiğini düşünüyoruz.

ABD enflasyonun kontrol altında kalması FED'in elini faiz indirimlerinde kolaylaştırırken, piyasa katılımcılarının da faiz indirim beklentilerinin artmasına neden oluyor.

ABD Çin heyetleri bir kez daha araya geldiler ve iki ülke arasındaki ticari konuları ele alıyorlar. Başlıklar tarife, ticari yasaklar ve Tiktok oluyor. Görüşmeler 17 Eylül'e kadar sürecek. Kalıcı bir anlaşmadan ziyade kısa vadeli çözüm sağlanması bekleniyor. Gelen haberler görüşmelerin olumlu ilerlediği yönünde.

Geçen hafta uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Fransa'nın kredi notunu A+ya düşürdü. siyasi istikrarsızlık, büyüyen kamu borcu ve bütçe açığını kontrol etme zorlukları kararın alınmasında etkili olduğu belirtildi. Avrupa tarafında yaşanan siyasi belirsizlik devam ederken yatırımcılar şimdilik bu haber akışını görmezden geliyor. Belirsizliğin artması devam etmesi durumunda yatırımcıların haber akışına olan hassasiyeti artabilir.

Piyasa 25 baz puan indirim kabullenmiş ve fiyatlamış durumda. Eğer indirim oranı bu şekilde olursa o vakit Çarşamba akşam salt sözlü yönlendirme kısmı (karar metni, Powell'ın açıklamaları, **FED projeksiyonları**) piyasaların odağında olur diye düşünüyoruz.

Dolar Endeksi (DXY) 97,6 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 1,177 seviyesindeki paritede 1,178 ve 1,18 seviyeleri gün içi direnç; 1,17 ve 1,164 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Çarşamba günü FED FOMC toplantısı kararını karşılayacağız. Çarşamba akşam karar metni, Powell'ın sözleri ve FOMC projeksiyonları fiyatlamayı etkileyebilir. Diğer bir konunun ise FED üyeleri arasındaki fikir ayrılığının (bölünme) derecesinin olacağı kanaatindeyiz.

Trump'ın uygulamaya koyduğu korumacı politikalar ve belirsizlikler yatırımcıların altın talebinin kuvvetli kalmasına neden oluyor. Para birimlerine olan güvenin azalması arzı sınırlı olan değerli metali öne çıkarmaya devam ediyor. FED'in bağımsızlığının sorgulanması, faiz indirim patikasının siyasi baskılarla hızlanma riski ve Trump'ın gümrük tarifelerinin yargı engeliyle mücadelesi önemli belirsizlikler olarak masada yerini koruyor. Diğer taraftan ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin gerilemesi ve Dolar Endeksi (DXY) ticaret politikalarının yansıması olarak değer kaybetmeye devam etmesi teknik anlamda altın talebini güçlü kılmaya devam ediyor.

Jeopolitikte tarafta ise hava bulutlanma eğiliminde. Rusya ile barışın gelmemesi ABD yönetimini yeni arayışa itiyor. ABD Rusya'yı cezalandırmak istiyor ama bu kez yalnız hareket etme niyetinde değil. Trump, NATO üyelerinin Rusya'dan petrol alımını durdurmalarını ön şart olarak açıkladı. Yaptırımlar petrol fiyatlarını artırabilir, dolayısıyla enflasyon üzerine olumsuz etki yapabilir.

Teknik resimde 3.500 Usd destek seviyesi, 3.793 Usd direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde dirençlere yakın altın fiyatlarında bir dinlenme-soluklanma görülebilir.

Bu sabah 3.680 Usd seviyesindeki ons altında 3.750 ve 3.793 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.650 ve 3.600 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tarafında istihdam endişelerinin ,enflasyon endişelerinin önüne geçmesi ve FED faiz indirim döngüsüne başlayacak olması tahvil talebinin artmasına neden oldu. Dün ABD başkanı Trump'ın Çin ile iyi görüşmeler gerçekleştiği haberi ABD 10 yıllık tahvil faizini yüzde 4,04 seviyesine gerilemesine neden oldu. Ana resimde ABD bütçe sorunu devam ediyor. ABD 10 yıllık faizi için yüzde 3,90 destek seviyesini önemişiyoruz.

İç tarafta, faiz indirimi kontrollü gevşeme koşulu ile geldi. TCMB güvercin-şahin ekseninde küçük adımlarda güvercin tavır sergiliyor. Dün iç haber akışının desteği ile risk iştahı artış gösterdi. Risk iştahının toparlanmasını bekliyoruz.

Türkiye 5 yıllık CDS 250 ile günü tamamladı.

- *Hazine 5 ve 10 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek*
 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.2 önceki: %0.5)

		15 Eyl 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.32	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.66	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1779	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3620	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.90	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.18	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	250	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.04	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	11.000	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	45.883	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.349	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.615	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.749	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.893	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.684	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	56.70	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	42.7	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16.8	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	32.7	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.6	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	8.8	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-66	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	340	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-13	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-53	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	11.9	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	7.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	15.7	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	12.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	19.3	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	64.0	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	40.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	72.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	47.7	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 beklenmekte olup; işbu 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 dayanarak 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.