

ABD temmuz TÜFE verisi beklentilerle aynı geldi. Yıllık bazda manşet %3,5'den %3,4'e, çekirdek %2,6'dan %2,5'e düştü. Çekirdek TÜFE, bir önceki aya göre %0,2 ve yıllık bazda %2,5 artarak Mart 2021'den bu yana en yavaş tempoyu yakaladı. Enerji fiyat şokunun etkisinin ay boyunca azalmaya devam ettiği (benzin fiyatları %2,9 azaldı) görüldü, bunun FED'in faiz artırımına yönelik baskısını hafifletebileceği beklentisi oluştu. Konut-barınma maliyetindeki yavaşlama da dikkat çekti. İki ay üst üste ılımlı veri gelmiş oldu.

Beklentilere çok yakın sonuç piyasa fiyatlamasında sınırlı değişimler yarattı. FED'e ilişkin faiz artışı tahminleri ise sınırlı-nötr oldu. Düşük istihdam verisi FED faiz artışı beklentilerini biraz azaltmıştı, TÜFE farklı bir şey söylemeyince yatırımcılar FED'in bu yıl (**aralık** ayında) **1** faiz artışı yapacağı öngörülerini korudular. Eylülde faiz artışı beklentisi minimize olmaya devam ediyor (aybaşında %71 idi, şu an %34).

Bugün açıklanacak ÜFE verisi beklentilerden saparsa enflasyona dair farklı bir şey söyleyebilir ve beklentilerden saptığı ölçüde hareket yaratabilir. Eğer ÜFE de beklentilere yakın gelirse enflasyon kaygılarında azalma sürebilir FED'in şahinlik dozunu azaltması daha fazla taraftar bulabilir. Manşetin %5,5'den %4,9'a, çekirdeğin %4,7'den %4,1'e düşmesi bekleniyor.

Gündemin belirleyici ve majör konusu olan Körfez meselesinde ABD İran'ı ekonomik olarak boğmayı deniyor. 12 Kasım 1979'da ABD başkanı Carter İran'dan petrol ithalatını yasakladı. Ardından süreç iyileşme gösterse de İran o günden bugüne çeşitli içeriklerde ambargolarla karşılaştı. Bu seferki Trump sıkıştırmasının dozu biraz fazla olabilir ama İran'ın direnç kazanmış olduğu aşıkâr. Trump'ın sıkıştırması müzakere kapısının tekrar aralanmasını sağlayabilir ama tarafların talepkâr olmaları müzakerede ilerleme sağlanmasını şüpheli hale getiriyor.

ABD hazinesinin dün düzenlediği 10 tahvil ihalesinde faiz %4,683 (önceki %4,58), ihale talep katsayısı 2,53 (önceki 2,59) seviyesinde oluştu. Gözler bugün yapılacak 30Y tahvil ihalesinde. 2007'den beri en yüksek ihale faizi ile 42 milyar dolarlık fonlama sağlandı. Yatırımcılardan yüksek faize büyük ilgi gösterdi. Bu durum, bugün yapılacak 30Y tahvil ihale faizinin son çeyrek yüzyılın en yüksek finansman faiz oranıyla gerçekleşmesini mümkün kılabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliileri yüzde +/- 0,1 aralığında yatay. Hong Kong yüzde 0,8, Çin yüzde 0,5 civarında satıcı. Japonya yüzde 1,8 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,67, Dolar Endeksi 100,0, ons altın 4.410 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Körfez'deki süreç, ekonomik metrikler, iç siyasi gelişmeler, SPK düzenlemeleri fiyatlamasının unsurları. Yılın 3. enflasyon raporu saat 10:30 açıklanacak. TCMB-Karahan sunumunun ardından sorulara yanıt verecek. Rapor TCMB'nin rehberliğini güncellemesi anlamına gelecek ve piyasalara yön verecek. TCMB'nin çezeceği çerçeve ve tahminlerde revize yapıp yapmayacağı kritik.

UsdTry  47,77 0,04%	EurTry  55,17 0,07%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,60 -0,03	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,79 0,00	BIST100  14.110 2,96%
--	--	--	--	--

Usd/TL:

ABD TÜFE verisi beklenti ile aynı geldi. Japon yeni zayıflamayı sürdürdü. Körfez'de beklenen iyileşme geliyor.

Yatırımcıların dolar talebinde ılımlı artış sürüyor. Dolar Endeksi bu hafta yüzde yarım civarında yükselmiş durumda.

Bugün açıklanacak ABD ÜFE verisi beklentilerden farklı (+/-) geldiği ölçüde dolarda hareket yaratabilir.

Dolar Endeksi güne **100,0** seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandına geri dönmüş durumda. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlarsa 102,5 ardından 104,5 seviyesi hedef haline gelebilir.

İç tarafta, yılın 3. enflasyon raporu saat 10:30 açıklanacak. TCMB-Karahan sunumunun ardından sorulara yanıt verecek. Jeopolitik riskin artışı dezenflasyon sürecini yavaşlatıyor. Son gelişmelere göre TCMB'nin nasıl bir çerçeve çizeceği, tahminlerinde revize yapıp yapmayacağı önemli.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 47,78 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Geçtiğimiz haftaki iyimserliğe rağmen bu hafta tahvil faizleri hafif yükseliş eğiliminde. Bugün açıklanacak yılın 3. Enflasyon Raporu yön konusunda referans olabilir. TCMB'nin çizeceği çerçeve ve tahminlerde revize yapıp yapmayacağı kritik.

Dün ABD TÜFE verisi beklentilerle aynı geldi, ABD tahvil faizlerinde kısa taraf alındı. Bugün açıklanacak ÜFE verisi temmuz enflasyon netleşecek. Sonuç düşüşü işaret ederse tahvil faizlerinde iyimserlik oluşabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,60 ve %34,97 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı hareket ilk önemli güçlenme sinyalini üretti... Çarşamba günü alıcılı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %2.96 oranında değer artışıyla 14,110 puandan tamamladı. Bankacılık Sektör Endeksi'nin % 4.19 oranında değer artışıyla ön plana çıktığı gün içerisinde, Sanayi Sektör Endeksi ise % 1.75 oranında yükseliş gerçekleştirdi. Kısa vadeli aşağı hareketin geçtiğimiz hafta \$ bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesine geri çekilmelerinde oluşturduğunu ara yükseliş eğiliminin, dün ilk önemli güçlenme sinyalini ürettiğini gözlemliyoruz. Böylece \$ bazındaki ana trend desteği üzerinde olası bir taban oluşumu için olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasa hareketi kapsamında, seans içi geri çekilmelerde 13,600 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 13,900/14,000 direnç bandını aşarak yükseliş denemesi içerisinde güç kazanan piyasada, yarın için 14,350 seviyesini kısa vadeli trend direnci olarak izliyoruz. Dolayısıyla ara yükseliş eğiliminin ardından tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek açısından 13,900/14,000 direnç bandının aşılmasının olumlu olduğu piyasada, kısa vadeli yeni bit yükseliş trendi için 14,350 seviyesinin aşılması gerekiyor. Bu durumda TL bazında tarihi zirve bölgesi olan 15,200 seviyesi hedefiyle yeni bir fiyatlamaya alanı oluşabileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1524 -0,10%	1,3488 -0,13%	4.398 -0,09%	224 -1	4,68 -0,01

Eur/Usd:

ABD TÜFE verisi manşet ve çekirdekte beklentilere paralel geldi. Manşet %3,5'den %3,4'e, çekirdek %2,6'dan %2,5'e düştü. Sıra bugün açıklanacak ÜFE verisinde. Manşetin %5,5'den %4,9'a, çekirdeğin %4,7'den %4,1'e düşmesi bekleniyor.

Beklentilere paralel gelen TÜFE verisinin para piyasalarındaki etkisi nötr oldu. Yatırımcıları sürpriz yapmayan veri nedeniyle gündemin diğer konularına geri odaklandılar.

Körfez'le ilgili süreç tıkanma yaşıyor. ABD İran'ı ekonomik abluka ile sıkışmaya öncelik veriyor. Ancak İran'ın son 45 yıldır ekonomik siyasi dışlama-ambargo ile yaşadığı ve petrol arzını kesmenin ABD için de olumsuz sonuçları olduğunu göz önüne alındığında beklenen sonuç sağlanamayabilir.

Yatırımcılar FED faiz artışının yıl sonuna kadar kümüle 27 bps olmasını bekliyor. Faiz artışının aralık ayında olacağı yeni görüş. Bugün ÜFE verisinin düşük/yüksek gelmesine bağlı olarak beklentiler esneyebilir.

Dolar Endeksi güne 100 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bandı yukarı yönde kırmıştı. Yukarıdaki ifade ettiğimiz gelişmelerle tekrar bandın içine girdi ve yükseliş potansiyelini azalttı.

Bu sabah 1,152 seviyesindeki paritede 1,155 ve 1,161 seviyeleri gün içi direnç; 1,147 ve 1,142 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir (ABD ÜFE verisi hareket getirebilir).

Değerli Metal:

Yatırımcılar kıymetli madenleri daha üst seviyelere taşımakta zorlanıyor. Dün açıklanan ABD TÜFE verisi beklentilerle aynı geldi. Düşük-yüksek gelmeyecek yön konusunda bir katkı sunmadı.

ABD-İran arasında tıkanıklık devam ediyor. ABD İran'ı ekonomik açıdan boğmak için pozisyon aldı. Amaç İran'ı ikna etmek. Görüntü bunun beklenen sonucu almakta pek ikna edici olamayacağı yönünde. Tekrar silaha başvurulmaması tansiyonun artmasına engel oluyor.

Dün ABD TÜFE için söylediklerimizi bugün ABD ÜFE verisi için söyleyebiliriz: veri beklenti altı gelirse kıymetli madenler primlenebilir. Pimin ne kadar olacağı ÜFE'nin beklentilerden ne kadar zayıf geleceğine (sapma oranı) bağlı. Yüksek sonuç ise baskı yaratabilir.

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalarak, tepki üretiyor. Gümüş 63\$ direncini desteğe çevirdi, 70\$ seviyesine ilerliyor. Altın 4380-4400\$ direncinin üzerinde kalıcılık arıyor. Başarırsa 4500\$ sonrasında 4600-4700\$ seviyeleri hedefe dönüşebilir.

Bu sabah 4.410 Usd seviyesindeki ons altında 4.440 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.400 Usd ve 4.320 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir (ABD ÜFE verisi hareket getirebilir).

Eurobond:

Dışarıda, ABD TÜFE verisi beklentilerle aynı geldi. Bu sebeple tahvil faizleri açısından majör bir sinyal vermedi. ABD tahvil verim eğrisinde kısa taraf aşağı geldi, eğri dikleşti. Dün yapılan ABD 10 tahvil ihalesinde faiz %4,683 (önceki %4,58), ihale talep katsayısı 2,53 (önceki 2,59) seviyesinde oluştu. Gözler bugün yapılacak 30Y tahvil ihalesinde. ABD 10Y tahvili %4,67 ile güne başlıyor.

İç tarafta, Körfez, iç siyasi gelişmeler fiyatlamasının unsuru. Bugün açıklanacak 3. Enflasyon Raporu'nun fiyatlamaya için referans olacağını değerlendiriyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 224 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -15/+24 cent aralığında değişti.

- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (önceki: -1.5 milyar \$)
- 10:30 TCMB Enflasyon Raporu sunumu gerçekleştirilecek
- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (7 Ağustos)*
- 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %4.8 önceki: %5.5)
- 15:30 *ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak*

		12 Ağu 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47.77	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.17	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.02	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1524	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3488	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.60	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.79	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	224	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.68	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.110	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.588	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.748	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.331	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.755	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.398	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	100.32	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	65.3	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	11.2	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	9.1	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	1.7	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.9	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.3	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	438	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	579	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-15	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	51	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	25.3	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	14.4	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	13.2	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	7.5	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	13.5	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	2.0	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	0.9	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-8.1	146.0	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış 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.