

Önceki hafta yavaşlayan ABD istihdam verileri sonrasında geçtiğimiz hafta beklentiler paralelinde gelen ABD enflasyon verileri piyasalarda risk iştahını olumlu yönde etkilese de Körfez'deki durum belirsizlik yaratmaya devam ediyor. Bu hafta ise Körfez'deki olası gelişmeler ve ABD'nin İran'a karşı değişen yaptırım yöntemleri (askeri tedbirler yerine ekonomik tedbirler) piyasaların sıcak konu başlıkları.

FED'in sene sonuna kadar kümüle faiz artış beklentisinde geçen hafta yaşanan düşüş bu hafta da devam edebilir. Önümüzdeki hafta (27 – 29 Ağustos) Jackson Hole toplantısında FED başkanı Warsh'un tavrı belirleyici olabilir. Bu sebeple FED faiz değişimi sıfır noktasına hatta düşüş yönüne geçebilir. Geçen hafta gelen istihdam ve enflasyon verileri sonrası FED tarafından gelebilecek sözlü açıklamalar ve bu hafta açıklanacak olan FED Toplantı Tutanakları yakından takip edilmeli.

Jeopolitik haber akışına baktığımızda; Körfez'de ateşkesin bozulmasından beri devam eden çözümsüzlük durumu devam ediyor. Bugün itibari ile 60 günlük memorandum süresi bitti. **Geçtiğimiz haftaya kadar daha çok askeri tedbirler etrafında kümelenen yaptırımların yeni dönem itibarıyla ekonomik tedbirlerle devam edeceği ABD tarafından belirtiliyor.** ABD'nin ana amacının değişmediğini düşünüyoruz; askeri tedbirlerin yanı sıra daha çok ekonomik baskı, abluka-izolasyon gibi yöntemlerle İran'ı teslim olmaya zorlamak ABD'nin öncelikli amacı olarak öne çıkıyor. Bu konuda Trump'ın ekonomik yaptırımlar için görevlendirdiği Hazine Bakanlığından gelebilecek olası açıklamalar piyasalarda bu hafta jeopolitik haber akışına yön verebilir.

Hürmüz'de devam eden bu sorunlar petrol fiyatlarının düşmesinin önündeki en önemli engel. Petrol fiyatlarının yüksek seyretmesi ise dünya genelindeki enflasyon baskısını arttıran ana unsur. Bu durum devam ettikçe (Körfez'de anlaşma olmaması ve Hürmüz'ün kapalı kalması durumu) petrol fiyatlarının üzerinde baskının sürmesine ve enflasyonist endişeleri ise piyasalarda risk iştahının artmasına engel olmaya devam edecektir. Olası anlaşma haberleri ise piyasalarda olumlu yönde sert dalgalanmaları beraberinde getirebilir. Yeni ve olası ekonomik tedbirlere karşın İran tarafının tutumu ise yaşanan tansiyonun gidişatı açısından kritik.

ABD tahvil faizlerine bakarsak burada da baskının devam ettiğini izliyoruz. Geçen hafta ABD 30Y tahvil ihalesinde faizin son 25 yılın en yüksekinde çıkması bunun en önemli göstergesi. Geçen hafta iyi gelen ABD enflasyon verileri sonrası ABD tahvillerindeki seyrin aksine S&P500 tarafında yaşanan olumlu ayrışma bu hafta da jeopolitik haber akışı odağına bağlı olarak devam edebilir.

Özetle yeni haftada global tarafta ana başlık Körfez'den gelecek haberler ancak İngiltere, Japonya ve Avrupa'dan gelecek enflasyon verileri, ABD tahvil ihaleleri ve Çarşamba akşamı açıklanacak olan FED Toplantı Tutanakları, Cuma günü imalat-hizmet PMI verileri de öne çıkan diğer başlıklar olacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr. ABD vadelieleri yüzde +/- 0,1 aralığında yatay. Hong Kong yüzde 1,5, Çin yüzde 0,1, Japonya yüzde 0,2 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,68, Dolar Endeksi 99,5, ons altın 4.395 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Körfez'deki süreç ve geçen hafta açıklanan yılın 3. Enflasyon Raporu'nda enflasyon hedeflerinin yukarı revize edilmesi sonrası faiz indirim beklentilerindeki değişimler öne çıkıyor. Olası kabine toplantısı ve olabilecek değişiklikler iç tarafta yeni bir haber akışına sebep olabilir.

Salı günü 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 9 yıl vadeli tahvil ihaleleri yapılacak. Hazine ayrıca Perşembe günü 1 yıl vadeli dolar cinsi tahvile borçlanacak ve böylece ağustos ayı borçlanma programı tamamlanmış olacak.

Tüketici güveni, reel sektör güveni, kapasite kullanımı haftanın makro verileri.

UsdTry**47,90**

0,27%

EurTry**55,53**

0,71%

**2 Yıllık Gösterge
Tahvil****41,12**

-0,03

**10 Yıllık Gösterge
Tahvil****35,05**

0,25

BIST100**14.172**

0,28%

Usd/TL:

Geçen hafta yumuşak ve beklentiler dahilinde gelen ABD enflasyon verileri FED'in faiz artırım beklentilerini düşürdü.

Körfez'de devam eden görüşmeler ise baskıyı devam ettiriyor. Askeri tedbirlerin yanı sıra ekonomik tedbirlerinde ABD hazinesi tarafından yürürlüğe alınması bekleniyor.

İngiltere, Japonya ve Avrupa'da bu hafta açıklanacak olan enflasyon verileri de kurlarda etki gösterebilir.

Dolar Endeksi güne 99,5 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 (bu olasılık şimdilik azalmış durumda).

İç tarafta, geçen hafta TCMB tarafından yukarı yönlü revize edilen enflasyon hedefleri sonrası Körfez'deki belirsizlik ve olası Kabine toplantısı takip edilecek. Perşembe günü Hazine 1 yıllık ABD doları cinsi tahvil ihalelerindeki borçlanma faizleri de yakından takip edilmeli.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 47,90 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Geçen hafta açıklanan enflasyon raporunda enflasyon hedefleri yukarı yönlü revize edilse de TCMB'nin gündeminde faiz indirimi olduğu belirtildi. Körfez tarafındaki belirsizlik risk yaratıyor olsa da piyasadaki beklentiler yönünü sınırlı aşağı çevirmiş gözüküyor.

Salı günü 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 9 yıl vadeli tahvil ihaleleri de yakından takip edilmeli. Hazine ayrıca Perşembe günü 1 yıl vadeli dolar cinsi tahville borçlanacak ve ağustos ayı borçlanma takvimi tamamlanmış olacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller geçen haftayı sırasıyla %41,12 ve %35,05 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Ara yükseliş hareketi kısa vadeli yeni bir yükseliş başlatacak gücü arıyor... Cuma günü yatay bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.28 oranında hafif bir değer artışıyla 14,172 puandan tamamladı. Dolar bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesini koruma çabasının oluşturduğu tepki sürecinin, geçtiğimiz hafta 13,900/14,000 hedef seviyesini yukarı geçtiğini gözlemliyoruz. Böylece ana trend desteği üzerindeki olası bir taban oluşumu için hareketi kısa vadeli olarak olumlu değerlendirdiğimiz piyasada, hafta içerisinde oluşacak seans içi geri çekilmelerde 13,900/14,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Ara yükseliş eğilimini 13,900/14,000 desteği üzerinde sürdürmeye çalışacak piyasada, bu seviyenin korunmasıyla olumlu seyrin devam edeceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla ara yükseliş eğiliminin ardından tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek açısından 13,900/14,000 direnç bandının aşılmasının olumlu olduğu piyasada, kısa vadeli yeni bir yükseliş trendinin başlayabilmesi için 14,350 seviyesinin aşılması gerekiyor. Bu durumda TL bazında tarihi zirve bölgesi olan 15,200 seviyesi hedefiyle yeni bir fiyatlama alanı oluşabileceğini düşünüyoruz. 13,900 altındaki hareketlerin ise ara tepki sürecinin ardından piyasada yeniden aşağı riskleri gündeme getirebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1585 0,41%	1,3552 0,49%	4.393 -0,01%	220 0	4,68 0,00

Eur/Usd:

Geçen hafta ABD’de gelen düşük enflasyon ve zayıf istihdam verileri FED’in faiz arttırım kaygılarını azaltıyor.

FED faiz değişimi sıfır noktasına hatta düşüş yönüne geçebilir.

Geçen hafta gelen bu ılım veriler bu hafta Körfez’den gelebilecek olumlu haberlerle desteklenir ise dolar endeksi biraz daha rahatlayabilir ancak Amerika’nın askeri tedbirlerin yerine yoğun ekonomik tedbirlerle İran’ı köşeye sıkıştırması bekleniyor.

Özetle ekonomik veriler umut vaat ederken jeopolitik taraf belirsizliğin ana unsuru. Bu iki farklı yön DXY’deki bant hareketinin devamının ana sebebi olarak öne çıkıyor.

Dolar Endeksi güne 99,5 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmıştı. Yukarıdaki ifade ettiğimiz gelişmelerle tekrar bandın içine girdi ve yükseliş potansiyelini azalttı.

Bu sabah 1,158 seviyesindeki paritede 1,161 ve 1,163 seviyeleri gün içi direnç; 1,155 ve 1,151 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün sınırlı pozitif seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Altın ve gümüş mayıs ayından beri yaşanan sert düşüş trendinin üzerinde seyrediyor. Körfez tarafındaki görüşmelerin her şeye rağmen devam ediyor olması ve Amerikan ekonomik verilerinde gelen yavaş istihdam ve nispeten yatay enflasyon verileri bu durumu destekliyor. Ancak bunlara rağmen belirsizliklerin hala masada olması kıymetleri madenleri baskı altında tutuyor, iyileşme istediğini sınırlıyor.

Geçtiğimiz aylarda yaşanan sert düşüşün ardından 63\$ seviyesini geçmekte zorlanan gümüş geçen haftayı bu seviyenin üzerinde kapattı. Bu sebeple bu önemli teknik seviyeyi destek seviyesi olarak izlemeye devam ediyoruz. Bu seviyenin üzerinde kalınması önümüzdeki dönem gümüşün yukarı yönlü hareketinin devamı açısından önemli. Altın için ise 4.380 – 4.400 \$ bölgesi yukarı yönlü hareketlerin devamı için aşılması gereken ilk bölge ancak bu bölgenin üzerinde henüz kalıcılık sağlanmadığını görüyoruz. Gümüşün 63\$, altının 4200\$ üzerinde kalması yukarı yönlü beklentileri canlı tutabilir.

Bu sabah 4.395 Usd seviyesindeki ons altında 4.400 ve 4.5000 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.380 Usd ve 4.350 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün sınırlı pozitif seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD TÜFE verisi sonrası FED’den gelebilecek faiz arttırım beklentilerinin yumuşadığını izliyoruz. Ancak ABD hazinesinin geçen hafta düzenlediği 30 yıllık tahvil ihalesinde faiz son 25 yılın en yüksek seviyesine yükseldi (%5,216). ABD 10Y tahvili %4,68 ile güne başlıyor.

İç tarafta, geçen hafta açıklanan 3. enflasyon raporundaki enflasyon beklentilerinin yukarı yönlü revize edilmesi, iç siyasi haber akışı ve Körfez’deki gelişmeler fiyatlamaların temel sebepleri olarak öne çıkıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar -2/+25 aralığında değişti.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Çin Sanayi Üretimi (Yıllık)(Temmuz)	5,00%	5,30%
15:30	Çin İşsizlik oranı (Temmuz)	5,1%	5,0%
17:00	Çin Perakende satışlar (Yıllık)(Temmuz)	1,5%	1,0%
11:00	Türkiye Bütçe Dengesi (Temmuz)		114,20B

AMB'den Lane konuşma yapacak

		14 Ağu 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47.90	42.96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,53	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,50	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1.1585	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3552	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.12	37.22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,05	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	220	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	14.172	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	30.046	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.786	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.440	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.765	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.393	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	100,86	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	65,6	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	11,5	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	9,8	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	1,2	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,4	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	0,8	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	390	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	605	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-19	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	51	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	25,8	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	29,3	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	13,7	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	8,0	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	13,7	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	1,8	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	1,5	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-7,8	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.