

Beklentiler ve ekonomik veriler umut verici ancak Amerikan tahvillerinde faiz yönelimi yukarı. Bu iki farklı fiyatlamaya da kısa vadede faizlerin yönelimi orta vadede ise beklentilerin piyasaya yön vermesi daha olası.

Bu akşam açıklanacak olan FED toplantı tutanakları yakından takip edilecek. Faiz indirimi/arttırımı hakkında toplantıda not edilmiş olan yorumlar ve beklentiler takip edilecek en önemli dip notlar olacak. Bir yandan sene sonuna kadar FED'in faizleri yükseltmeyeceği ve sabit tutacağı beklentisinin piyasada kabul gördüğünü izliyoruz. Tutanaklarda bu beklentilerle paralel olursa piyasada hafta başından beri yaşanan olumlu hava artarak devam edebilir.

Dün Amerika 30 yıllık tahvil faizlerinin %5.33 seviyesini görmesi ve son 19 yıldaki en yüksek seviyelere ulaşması piyasalardaki FED faiz beklentilerinin tam aksine bir hareket. Bunun ana sebebi global piyasalarda hala canlılığını koruyan büyüme beklentileri. Jeopolitik haber akışı, yüksek faiz seviyeleri ve belirsizliklere rağmen iyi gelen şirket karlılıkları, petrol şokunu iyi yöneten gelişmekte olan ülkeler ve Avrupa'nın nispeten iyi durumu; bunlar büyüme beklentilerini canlı tutan önemli sebepler.

Bu gelişmeler ışığında eylül ayı ortasında yapılacak FED toplantısında faizlerin %3.50 - %3.75 aralığında sabit tutulmasını bekliyoruz. Bu değişen beklentiler DXY endeksinde aşağı yönlü harekete (doların globalde değer kaybetmesi) ve Amerikan borsalarında pozitif fiyatlamalara sebep oluyor.

Jeopolitik haber akışına baktığımızda; İran ve Amerika arasında karşılıklı açıklamalar devam ediyor ancak hala bir çözüm masaya gelmiş değil. Dün İran dışişleri bakanı Arakçi Amerika'nın ateşkes teklifini reddettiklerini ve savaşa ara verilmesini değil, savaşın bitmesini istediklerini açıkladı. İran kasım ayındaki Amerika ara seçimlerinin farkında ve Trump'ı sıkıştırıp vakit kaybetmeyi göze alarak kalıcı bir anlaşma tarafında ısrarcı gözüküyor. Geçtiğimiz haftaya kadar daha çok askeri tedbirler etrafında kümelenen yaptırımların yeni dönem itibarıyla ekonomik tedbirlerle devam edeceği ABD tarafından belirtilmişti. Bu konu ile ilgili somut bir yaptırım haftanın ilk iki günü itibarıyla açıklanmasa da bu konu yakından takip edilmeli.

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

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadelieleri yüzde 0,1-0,30 aralığında negatif. Hong Kong yüzde +0,3, Çin yüzde -1,8, Japonya yüzde -2,8 civarında işlem görüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,70, Dolar Endeksi 99,6, ons altın 4.350 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Körfez'deki süreç ve tahvil faizlerindeki hafif gevşeme (MB'den faiz indirim beklentileri) öne çıkıyor. Piyasada mevcut ekonomik politikada değişikliğe gidileceği yönündeki haberlere karşın Merkez Bankası açıklama yaptı. TCMB mevcut uygulanan ekonomi politikasında bir değişikliğin gündemde olmadığını belirtti.

Dün 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 9 yıl vadeli tahvil ihaleleri yapıldı. 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.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  47,93 0,03%	EurTry  55,57 0,15%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,96 0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,09 0,03	BIST100  14.128 -0,03%
---	---	--	---	--

Usd/TL:

Amerikan tahvil faizlerindeki baskının devam ettiğini izliyoruz. FED faiz indirim beklentileri ve Amerika borsalarında piyasa daha olumlu ancak güçlü beklenen büyüme verileri tahvil faizlerinde baskı yaratıyor.

Körfez'de devam eden görüşmeler ve sürekli yapılan karşılıklı açıklamalar ise baskının daha da hafiflemesini engelleyen en önemli sebep. Askeri tedbirlerin yanı sıra ekonomik tedbirlerinde ABD hazinesi tarafından yürürlüğe alınması bekleniyor.

İngiltere, Japonya ve Avrupa'dan gelecek enflasyon verileri, ABD tahvil ihaleleri ve bu akşam açıklanacak olan FED Toplantı Tutanakları, Cuma günü imalat-hizmet PMI verileri de öne çıkan diğer başlıklar olacak.

Dolar Endeksi güne 99,6 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, piyasada Merkez Bankası'nın mevcut ekonomik politikada değişikliğe gideceği yönündeki haberlere karşın Merkez Bankası açıklama yaptı. TCMB mevcut uygulanan ekonomi politikasında bir değişikliğin gündemde olmadığını belirtti.

Körfez'deki süreç ve tahvil faizlerindeki hafif gevşeme (MB'den faiz indirim beklentileri) öne çıkıyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 47,9 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Dün 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 9 yıl vadeli tahvil ihaleleri yapıldı. Yukarı yönlü revize edilen enflasyon beklentilerine rağmen Merkez Bankası'nın faizlerde aşağı yönlü indirimlere niyetli olduğunu belirtmesi haftanın ilk iki iş gününde tahvil fiyatlamalarına olumlu yansıdı.

Hazine ayrıca Perşembe günü 1 yıl vadeli dolar cinsi tahvile borçlanacak ve ağustos ayı borçlanma takvimi tamamlanmış olacak. Eylül ve Ekim ayı borçlanma açısından Ağustos ayına göre daha rahat. Bu sebeple faizlerde olası aşağı yönlü hareket hazinenin bu ayki borçlanmalarının ardından Körfez'deki durum ve enflasyon verilerine de bağlı olarak düşüş gösterebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller geçen haftayı sırasıyla %40,96 ve %35,09 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Ara yükseliş hareketinin ardından dengelenme sürecinin devam ettiğini gözlemliyoruz ...

Salı günü yatay bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.03 oranında hafif bir değer kaybıyla 14,127 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 fiyatlamaya alanı oluşabileceğini düşünüyoruz. 13,900 altındaki hareketlerin ise ara tepki sürecinin ardından piyasada yeniden aşağı riskleri gündeme getirebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd**1,1584**

0,12%

GbpUsd**1,3538**

0,03%

ONS Altın \$**4.347**

-1,04%

CDS 5Y**222**

2

ABD 10 Yıllık**4,69**

-0,05

Eur/Usd:

ABD'de yatay gelen enflasyon ve düşük gelen istihdam verileri sonrası piyasa sene sonuna kadar FED'in faiz arttırımı yapmayacağı konusunda hemfikir. Beklentiler FED faiz değişiminin nötr noktasına geldiğini gösteriyor.

Değişen bu beklentilerle beraber bu hafta Körfez'den gelebilecek olası olumlu haberler DXY'de gevşemelere sebep olabilir.

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 99,6 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 1,1580 seviyesindeki paritede 1,161 ve 1,163 seviyeleri gün içi direnç; 1,155 ve 1,151 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Altın ve gümüş, haftaya başlarken FED faizlerinin sene sonuna kadar sabit kalacağı beklentisi sonrası yönünü yukarı çevirmişti. Ancak Körfez'deki belirsizliklerin hala masada olması ve global tarafta büyüme verilerinin hala yüksek bekleniyor olması sebebiyle Amerika tahvil faizlerinde baskı devam ediyor. Dün 30 yıllıklar %5,33'ü görerek son 19 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Bu durum **Altın ve Gümüş'ün yukarı yönlü olası trend hareketinin önündeki en önemli engel** ve dün değerli metaller bu sebeple **satıcı** seyretti.

Gümüş tarafında 63 \$ seviyesini 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 olarak takip ediliyor. Haftanın ilk iki günü bu seviyelerin yukarı yönlü aşılıma çalışıldığını izledik ancak Altın 4.380 seviyesinin üzerinde tutunamadı.

Bu sabah 4.350 Usd seviyesindeki ons altında 4.400 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.350 Usd ve 4.270 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, pozitif datalara rağmen tahvil faizlerinde hala olumlu bir fiyatlama görmüyoruz. Önümüzdeki dönem yatırımcıların büyüme ile ilgili yüksek beklentileri tahvil faizlerini baskı altında tutuyor. **Dün Amerikan 30 yıllık tahvil faizlerinin %5.33 seviyesini görmesi ve son 19 yıldaki en yüksek seviyelere ulaşması bu baskının devam ettiğinin en önemli göstergesi.** ABD 10Y tahvili %4,70 ile güne başlıyor.

İç tarafta, eurobondlarda fiyatlama davranışı global tarafla paralel ilerliyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 222 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi.

- 09:00 İngiltere'de temmuz ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
- 21:00 Fed FOMC tutanakları açıklanacak
- ABD Hazine Bakanlığı 16 milyar dolarlık 20 yıl vadeli tahvil ihraç edecek

		18 Ağu 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47,94	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,57	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,57	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1584	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3540	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,96	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,09	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	222	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,69	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.128	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	29.490	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.691	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.128	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.704	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.350	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	96,83	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	62,8	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	11,6	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	9,9	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	1,3	-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	0,7	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	374	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	609	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-17	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	52	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	25,5	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	26,9	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,4	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	6,7	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	12,6	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	0,8	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-2,6	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-11,6	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.