

Son bir haftada daha da hızlanan ABD uzun vadeli tahvil faizlerindeki yukarı yönlü harekete ABD Hazinesinden müdahale geldi. Hafta başından beri ılımlı gelen ekonomik verilere rağmen faizlerdeki hareket piyasaların gündemindeydi. **Sonuç olarak ABD Hazinesi uzun vade (10-30y) tahvillerde nominal likidite destek alımlarını en az 2 katına çıkaracağını açıkladı.**

Bir diğer konu başlığı ise dün akşam açıklanan FED toplantı tutanaklarıydı. Faizin sabit tutulmasına karşın FED üyelerinin enflasyon risklerini öne çıkardığı ve daha şahin bir tavır ortaya koyduğu tutanaklarda dikkat çeken unsurlar olarak öne çıktı. Hafta başından itibaren piyasalarda FED'in faizleri yükseltmeyeceği ve sabit tutacağı beklentisine karşın FED toplantı tutanaklarının piyasalarda şahin olarak algılandığı izliyoruz.

Global piyasalarda hala canlılığını koruyan büyüme beklentileri sebebiyle hafta boyunca yüksek seyreden Amerikan tahvil faizlerinde dün az da olsa bir gevşeme gördük. Amerikan Hazinesinin uzun vadeli nominal kuponlu tahviller için likidite destekli geri alım işlemlerinin büyüklüğünün arttırılacağı açıklaması faizlerde az da olsa yaşanan rahatlatanın ana sebebi. **ABD hazinesinin bu kararının doğrudan bir genişlemeci etkisi olacağını düşünmüyoruz. Uzun vadedeki risklerin kısa vadeye çekilmesi ve dolaylı genişlemeci etkisi olması daha olası. İlgili kararın uygulanma takviminin Kasım ayındaki Amerikan seçimleri ile örtüşmesi nispeten seçim ekonomisine hazırlık olarak görülebilir. Piyasalara geçici bir rahatlama sağlayacak olsa da riskler Fed tutanaklarında da görüldüğü üzere hala masada. 10 Y Amerikan Hazine tahvili %4,64 ile bu sabah güne başlıyor.**

Ek olarak bu haftanın takip edilen önemli verilerinden İngiltere ve Avrupa'nın enflasyon verileri beklentilere paralel olarak açıklandı. Eur bölgesi TÜFE aylık %0,2 yıllık %2,9 , İngiltere TÜFE aylık %0,3, yıllık %2,9 olarak açıklandı.

Jeopolitik haber akışına baktığımızda; hala bir çözüme ulaşılmadığını görüyoruz. **İran dışişleri bakanı Arakçi Amerika'nın ateşkes teklifini reddettiklerini ve savaşa ara verilmesini değil, savaşın bitmesini istediklerini açıklaması öne çıkıyor.** Amerika tarafından ise açıklanan İran'a karşı uygulanacak yeni ekonomik tedbirlerle ilgili haberi akışı yakında takip ediyoruz.

Özetle haftanın kalanında global tarafta ana başlık Körfez'den gelecek haberler ve Cuma günü imalat-hizmet PMI verileri öne çıkan diğer başlıklar. Bu hafta beklentiler paralelinde gelen Avrupa ve İngiltere enflasyon verilerinin ise piyasaya majör bir etkisi olmadı.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli faizleri yüzde 0,1-0,4 aralığında pozitif. Hong Kong yüzde +1,24, Çin yüzde -2,13, Japonya yüzde +1,09 civarında işlem görüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,64, Dolar Endeksi 98,8, ons altın 4.488 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, piyasalarda konuşulan konu Merkez Bankası'nın özellikle para piyasası fonlarında yoğunlaşan kısa vadeli sermaye hareketlerinin mercek altına alındığı haberi. Konu ile ilgili Merkez Bankası'ndan açıklama gelmesi de konu ile ilgili haber akışı takip edilmeli. Diğer yandan Körfez'deki süreç ve tahvil faizlerindeki hafif gevşeme (MB'den faiz indirim beklentileri) öne çıkıyor.

Hazine bugün 1 yıl vadeli dolar cinsi tahvile borçlanacak ve böylece ağustos ayı borçlanma programı tamamlanmış olacak.

Tüketici güveni, reel sektör güveni, kapasite kullanımı makro verileri Cuma günü açıklanacak.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
47,95 0,03%	56,12 0,99%	40,87 -0,09	35,07 -0,02	14.459 2,34%

Usd/TL:

Amerikan tahvil faizlerinde son dönemde yaşanan baskının dün biraz rahatladığını gördük. Amerikan Hazinesinin uzun vadeli nominal kuponlu tahviller için likidite destekli geri alım işlemlerinin büyüklüğünü artıracağı açıklaması faizlerde az da olsa yaşanan rahatlamanın ana sebebi. Dolar da buna bağlı olarak güç kaybediyor.

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 ve Avrupa'da dün açıklanan enflasyon verileri beklentilere paralel geldi. Ek olarak dün açıklanan FED toplantı tutanaklarında enflasyon endişelerinin hala canlı olduğunu gördük, genel olarak şahin tavır öne çıktı. Son olarak Cuma günü imalat-hizmet PMI verileri de öne çıkan diğer başlıklar olacak.

Dolar Endeksi güne 98,8 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, dün öne çıkan gelişme, Merkez Bankası'nın özellikle para piyasası fonlarında yoğunlaşan kısa vadeli sermaye hareketlerinin mercek altına alındığı haberi oldu. Konuya dair Merkez Bankası'ndan açıklama gelmese de ilgili haber akışı takip edilmeli.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 47,94 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

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 bugün 1 yıl vadeli dolar cinsi tahville 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 %40,87 ve %35,07 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kritik 14,350 direncinin aşılmasıyla yükseliş hareketi güç kazanıyor ...

Çarşamba günü alıcılı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %2.34 oranında değer artışıyla 14,458 puandan tamamladı. Endekste 31 Temmuz tarihinde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesinde başlayan ve 13,900/14,000 direncinin aşılmasıyla güç kazanan kısa vadeli yükseliş hareketinin, dün kritik geçiş noktası olarak izlediğimiz 14,350 seviyesini aşmayı başardığını gözlemliyoruz. Böylece 13,900/14,000 direnç bandı üzerinde olumluya dönen teknik görünümün, kısa vadeli trend özelliği kazandığını düşünüyoruz. 14,200 seviyesini seans içi ilk önemli destek olarak izleyeceğimiz piyasada, bu seviye üzerinde yükseliş eğiliminin devam edeceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla teknik resmin olumlu seyrini sürdürdüğü piyasada, böylece TL bazında tarihi zirve bölgesi olan 15,200 seviyesi hedefiyle yeni bir fiyatlama alanın açıldığını düşünüyoruz. Mevcut hareketi ise 14,200 üzerinde yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.

EurUsd  1,1677 0,81%	GbpUsd  1,3612 0,55%	ONS Altın \$  4.495 3,39%	CDS 5Y  221 1	ABD 10 Yıllık  4,64 -0,05
--	--	---	---	---

Eur/Usd:

Dün Amerikan Hazinesinin uzun vadeli tahvillerdeki alımlarını iki katına çıkaracağı haberi DXY'deki aşağı yönlü hareketin ve parite tarafında yönü yukarı hareketin ana sebebi. ABD'de yatay gelen enflasyon ve düşük gelen istihdam verileri sonrası piyasa sene sonuna kadar FED'in faiz arttırımı yapmayacağı konusunda hemfikir. Dün akşam açıklanan Fed Toplantı tutanakları piyasalar tarafından şahin olarak algılansa da 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 98,8 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 1,1675 seviyesindeki paritede 1,1700 ve 1,1785 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. Dün ABD Hazinesinin uzun vadeli tahvillerdeki alımlarını iki katına çıkaracağı haberi sonrası hareketin daha da hızlandığı izliyoruz.

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 uzun süredir takip ettiğimiz **4.380 – 4.400 \$** bölgesinin yukarı yönlü hızlı şekilde geçildiğini izliyoruz. Bu bölgenin üzerindeki kalıcılık hareketin yukarı yönlü devamı için yakından takip edilmeli. 4500\$ ilk 4600-4700\$ bölgesi sonraki direnç seviyeleri.

Bu sabah 4.488 Usd seviyesindeki ons altında 4.500 Usd seviyesi gün içi direnç, 4.350 Usd seviyesi gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, hala canlılığını koruyan büyüme beklentileri sebebiyle hafta boyunca yüksek seyreden Amerikan tahvil faizlerinde dün az da olsa bir gevşeme gördük. **Amerikan Hazinesinin uzun vadeli nominal kuponlu tahviller için likidite destekli geri alım işlemlerinin büyüklüğünün arttırılacağı açıklaması** faizlerde az da olsa yaşanan rahatlamanın ana sebebi. ABD 10Y tahvili %4,64 ile güne başlıyor.

İç tarafta, eurobondlarda fiyatlama davranışı global tarafla paralel ilerliyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi.

- *Hazine ve Maliye Bakanlığı dolar cinsi tahvil ihaleleri düzenleyecek*
- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (14 Ağustos)*
- 15:30 *ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak*

		19 Ağu 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47,95	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,12	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	98,80	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1677	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3612	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,87	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,07	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	221	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,64	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.459	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.331	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.709	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.091	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.930	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.495	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	103,41	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	67,1	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	11,0	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	0,5	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-0,6	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	1,2	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	365	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	607	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-18	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	47	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	28,4	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	13,3	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,6	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	6,5	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	16,4	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	4,2	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	4,0	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-5,6	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.