

Bu hafta ECB'nin, haftaya FED ve BOJ'un faiz artışı yapması bekleniyor. Körfez'de sorun çözüme kavuşmadıkça enerji-petrokimya arz problemi sürüyor, ekonomiler üzerinde oluşan yükü (enflasyon, kamu borcu, bütçe açığı,...) yönetmek zorlaşıyor ve aksiyon alınmak zorunda kalınıyor. Hisse senetlerinin oynaklığını ölçen VIX, tahvillerin oynaklığını ölçen MOVE endeksleri düşük seviyelerde ancak önümüzdeki aylar enflasyon-borç-bütçe açığı kaygıları ile yükseliş kaydedebilirler. Körfez, olası faiz artışları, seçimler tetikleyici sebepler olabilir. Kurlar ve tahvil faizleri reaksiyon verebilir. Piyasalarda genel oynaklık artabilir.

Devlet tahvil faizlerindeki artış genel olarak borçlanmanın finansmanını pahalı hale getirirken aynı zamanda şirket tahvil faizlerini de yukarı çekerek bilanço yönetimini zorlaştırıyor, karlılığı baskılıyor.

İran ve Umman'ın Hürmüz'ün gemi trafiğini yönetmek amacıyla bir anlaşmaya (ücret karşılığı, kendi kontrollerinde seyrüsefer) yakın olduğu belirtiliyor. Olası bir anlaşmaya ABD'nin nasıl bir karşılık vereceği önemli. Söz konusu anlaşma ABD tarafından uygun görülmebilir. İran-Umman anlaşması geniş tabanlı bir anlaşma anlamına gelmiyor. Zira daha önce ifade ettiğimiz üzere 'hangi Hürmüz hangi anlaşma' ikilemleri sorun olmaya devam ediyor. Hürmüz derken ABD güney hattını, İran kuzey hattını kastediyor. İran güney hattından geçen gemileri vuruyor. Petrol 100\$'a yakın fiyatlanmaya devam ediyor (Çin alımları da fiyatı destekliyor).

Bakır fiyatı tarihi rekor seviyesine yükseldi. Trump'ın rafine metal ithalatına yönelik ABD gümrük vergilerini genişleteceği beklentisi haftalarca süren yükselişe sebep oluyor. Arz ve talep arasındaki dengesizlik zemini üzerinde veri merkezleri, yenilenebilir enerji ve elektrik şebekeleri için talep artıyor. ABD talebinin öne çıktığı sırada Trump'ın vergileri konuya yeni bir boyut katıyor. Tüccarlar arz-talep dengesizliğinin yanı sıra vergileri de gözeterek pozisyon alıyor, ticaret yapıyor. Metal fiyatlarında artış maliyetler üzerinden tüketici fiyatlarının artışına katkı sunabilir. Körfez, petrol-petrokimya ürünleri üzerinden zaten baskı yaratıyor.

Kanada ABD'ye karşı gümrük vergisi misillemesine hazırlanıyor. İki ülke arasında gümrük savaşını genişleyebilir. İngiltere İsrail'e yönelik yeni yaptırımlara hazırlanıyor. Trump İran'a kızgın, Rusya'ya kızgın, Avrupa'ya kızgın,... liste uzuyor.

Çin'in ağustos dış ticaret verilerine göre ihracat büyümesi hızlandı ve ticaret fazlası genişledi. Ağustos ayında ihracat bir önceki yıla göre %25 arttı. İthalat ise %28,2 oranında artış kaydetti. ABD'nin Pekin'e ticaretteki dengesizlikleri gidermesi için baskıyı artırması etkisini gösteriyor(?). Çin lideri Xi'nin 24 Eylül'deki ABD ziyareti yaklaşırken ABD 'iç talebi artırma ve büyüme için ihracata bağımlılığı azaltma' çağrısı ile Çin'e karşı söylemini sertleştiriyor.

Cuma günü açıklanacak ABD TÜFE haftanın kritik verisi. Verinin yüksek-düşük gelmesine bağlı olarak piyasa risk iştahı değişecek. FED sonuca göre kendi faiz kararını ayarlayacak. Düşük enflasyon piyasanın rahatlamasını, risk iştahının artmasını sağlayabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli faizleri yüzde +/- 0,6 aralığında karışık. Japonya yüzde 0,3, Çin yüzde 0,4 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 1,2 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,78, Dolar Endeksi 99,2, ons altın 4.440 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, OVP sonrası 10 Eylül'de PPK faiz kararını karşılayacağız. Son gelişmeler faizin sabit tutulacağını işaret ediyor. Yatırımcılar ayrıca SPK'nın son düzenlemesini fiyatlıyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
48,46 0,04%	56,37 0,17%	39,57 0,00	34,20 -0,01	14.152 0,99%

Usd/TL:

Piyasa Japon yenini satın almaya başladı. ABD-Japonya müdahalesi geçici güçlenme sağlamıştı. Şimdi ise yatırımcılar kendiliğinden harekete geçti. FED faiz artışı ve Japonya'da tahvil alımının yapılacağı spekülasyonu arka planı oluşturuyor.

Güçlü ABD ağustos istihdam rakamı sonrası ABD TÜFE verisi bu noktada son sözü söyleyecek veri haline geldi. Yüksek enflasyon, FED faiz artışı algısını artırabilir. Bu FED karar komitesinin faiz artışı yapacağı anlamına gelmese de fiyatlamada dolara destek olabilir.

Körfez'de tansiyon yüksek kalmayı sürdürüyor, brent petrol 97\$ olarak fiyatlanıyor. Enflasyon için iyi sinyal vermiyor.

10 Eylül'de ECB, 16 Eylül'de FED, 18 Eylül'de BOJ faiz kararlarını açıklayacak. Piyasa her 3 merkez bankasının faiz artışı yapacağına odaklanıyor. **Sözlü yönlendirme kısmı önemli 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.

İç tarafta, OVP büyümede aşağı, enflasyonda yukarı yönde tahmin revizeleri içerdi. Savaş ve enerji arzı dezenflasyondaki yavaşlamanın gerekçesi olarak tanımlandı.

OVP sonrası ajandada 10 Eylül'de ise PPK faiz kararı öne çıkıyor. Faizde değişim beklenmiyor, karar metnin önemli olduğunu düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,46 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

OVP tahminlerinde 2026 büyüme aşağı yönde (%3,3'e), enflasyon yukarı yönde (%28,4'e) revize edildi. Savaşın somut etkileri gerekçe olarak tanımlandı.

Perşembe günü PPK faiz kararı açıklanacak. Son gelişmeler faizin sabit tutulacağını işaret ediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,57, 10 ve %34,20 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Tepki sürecinin güç kazanması için 14,150 ara direncinin aşılması gerekiyor...

Haftanın ilk işlem gününde alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.99 oranında değer artışıyla 14,151 puandan tamamladı.

Endekste geçtiğimiz hafta 14,750 direnç noktasından oluşan aşağı baskı, uzun vadeli ana trend desteğinin geçtiği 13,750 seviyesi üzerinde karşılama çabası devam ediyor. Bu kapsamda yeni haftaya yukarı atakla başlayan piyasada, seans içi hareket ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 14,150 seviyesi test ediliyor. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 14,150 ara direnç noktasının aşılması gerekiyor. Bu durumda son iki haftadır yaşanan aşağı hareketin ardından ilk yükseliş sinyalinin oluşacağı piyasada, sırasıyla 14,250,14,500 ve 14,750 seviyelerini hedefleyecek bir potansiyel gündeme gelebilir.

Zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden aşağı baskı oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını önerdiğimiz piyasada, 13,750 seviyesini ise hafta içerisinde orta ve uzun vadeli teknik yapı içerisinde ana destek olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin ana trend desteği üzerinde oluşturacağı yükseliş denemelerinin başarısız kalmasının ardından 13,750 seviyesini aşağı kırılması durumunda ise satış baskısının derinleşme riskinin gündeme getirebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1624 0,12%	1,3537 0,20%	4.440 0,89%	218 1	4,78 -0,01

Eur/Usd:

Japon yeni ABD-Japonya müdahalesi ile değer kazandıktan sonra kazançlarını geri vermeye başlamıştı. Bu kez piyasa yine değer kazandırmaya başladı. Japonya'da faiz artışı ve tahvil alımı beklentisi tetikleyici oldu. Yendeki değerlenme doları baskılıyor.

İran-Umman arasında Körfez gemi trafiğini yönetmek için bir anlaşmanın yakın olduğu belirtiliyor. Ancak olası bir anlaşmanın ABD tarafından kabulü soru işareti yaratıyor. Bölgede gerginlik artabilir. Dolar için lehte sonuç üretebilir.

Bu hafta ABD hazinesinin tahvil alım programını artırma kararının detayları ve ABD ÜFE ve TÜFE verileri öne çıkıyor. TÜFE'de manşetin %3,4 seviyesinde kalması, çekirdeğin ise %2,5'den %2,4'e inmesi bekleniyor. Beklenti üst sonuç dolara prim kazandırabilir.

Hazine, uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükselişi kontrol altına almak için ek satın alma programı açıklamış ve anons sınırlı etki yaratmıştı. Yarın el satın almanın detayları açıklanacak.

Perşembe günü ECB'nin faiz artışı yapması bekleniyor.

Dolar Endeksi güne 98,8 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmıştı. tekrar bandın içine girdi ve yükseliş potansiyelini azalttı.

Bu sabah 1,162 seviyesindeki paritede 1,163 ve 1,168 seviyeleri gün içi direnç; 1,157 ve 1,151 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

FED faiz artışı ve Körfez fiyatlamaya tesir ederken yatırımcılar fiyatı tutmak ve yukarı taşımak çabasındalar. Güçlü ABD istihdamı sonrası, Cuma günü açıklanacak ABD TÜFE verisinin yüksek-düşük gelmesi fiyatlara tesir edecek diğer faktör.

Bu hafta ABD hazinesinin tahvil alım detayları ve ABD enflasyon verileri fiyatlamaya yön verecek. Ayrıca Körfez son zamanlarda olduğu gibi yine ana belirleyici olarak takip edilecek.

Altında 4350, 4275\$, gümüşte 65,5, 63,9\$ destek seviyesi olarak öne çıkıyor. Geçtiğimiz günlerde bu seviyelerden tepki verdiler. Bu hafta tekrar aşağı yönde başladı. Ardından tepki alımları yeniden öne çıktı. Trend oluşumundan ziyade tepkisel fiyatlamamanın sürebileceğini düşünüyoruz.

Bu sabah 4.440 Usd seviyesindeki ons altında 4.500 ve 4.600 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.400 ve 4.350 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün sınırlı **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD hazinesi uzun vadeli tahvil alım programının detaylarını Çarşamba günü açıklayacak. Ayrıca Cuma günü ABD TÜFE verisi açıklanacak. Böylece tahvil verim eğrisinin her iki ucu için hareket potansiyeli oluşuyor. Yatırımcılar ayrıca ABD tahvil ihalelerini, Körfez'deki süreci takip etmeyi sürdürecektir. ABD 10Y tahvil faizi %4,78 seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, Türkiye 5Y CDS 220 civarında fiyatlanmaya devam ediyor. OVP'de tahminler revize edildi. PPK kararı bekleniyor. PPK'da faizin sabit kalması bekleniyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 218 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar -8/+4 cent aralığında değişti.

02:50 Japonya'da revize ikinci çeyrek büyüme verileri açıklanacak

		7 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,46	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,37	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	98,81	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1624	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3537	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,57	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,20	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	218	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,78	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.152	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.507	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.700	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.007	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.917	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.440	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	104,47	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	12,8	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	11,5	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	-1,1	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)	235	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	520	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-21	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	61	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	25,7	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	14,0	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,5	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	6,2	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	16,2	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	2,9	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	5,1	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-5,7	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.