

Çin tüketici fiyat endeksi Ağustos ayında bir önceki yıla göre %0,8 artarken, **üretici enflasyonu** Temmuz ayındaki %3,5'ten **%3,8'e yükselerek** %3,6'lık ortalama tahmini aştı. Enerji fiyatları ve bazı gıda maliyetleri enflasyona katkıda bulundu. Tüketici enflasyonu Nisan ayından bu yana ilk kez hızlandı ve fabrika çıkış fiyatları beklenenden daha hızlı arttı. **Daha pahalı gıda ve daha pahalı enerji** maliyet baskılarını yeniden canlandırdı. Çin birkaç ay önce deflasyon bölgesinden çıktı. Zayıf tüketici harcamaları, fabrikaların petrol, çip ve metaller için artan küresel fiyatlardan kaynaklanan artan üretim giderlerini müşterilerine yansıtmaya derecesini de sınırlıyor. Enflasyondaki artış tüketici talebi kaynaklı değil, arz kaynaklı görünüyor. Artan enerji fiyatlarının yanı sıra büyük yapay zeka yatırımlarının elektronik ürün fiyatlarını artırması da enflasyona katkı yaptı. Kısaca Çin enflasyon verisi iki başlığı öne çıkarıyor: Körfez ve yapay zeka.

Bu sabah Asya çip hisseleri, yapay zekâ sektörüne yönelik yatırımcı ilgisinin devam etmesiyle son dönemdeki kazanımlarını sürdürdü. Dün ABD teknoloji endeksi Nasdaq ise günü eksi ile tamamlamıştı. Bu sabah vadeli Nasdaq hafif artı. Yatırımcılar jeopolitik risk yükselmiş, petrol fiyatı 100\$ seviyesine erişmiş, FED'in şahin olma ihtimali artmışken finansal araçlara iştah göstermek istemiyor.

Körfez'de dün-bugün yeni saldırılar oldu. İran 2. kez ABD askeri gemilerine saldırı girişiminde bulundu, ABD ise karşılığında İran petrol tankerlerini vurdu. Trump'ın 'tankere karşı tanker' saldırısı yapılacağı sözü uygulanıyor. Yalnız İran'ın ana gelir kaynağı petrol ticareti ve bu ticarette kullandığı tankerlerin vurulması İran'ı kızdırabilir. Kaldı ki savaş gemilerinin hedef alınması İran'ın yeni bir aşamaya geçtiğini gösteriyor. Aynı zamanda Körfez hattında karada ABD'ye ait 'cazip' hedeflerin kalmamış olabileceğini de sinyalliyor.

ABD hazine bakanı Bessent, **Japon para birimini güçlendirme** konusundaki kararlılığını test etmeleri için yatırımcılara meydan okuyarak, Japon politika yapımcılarının ne yapacağı konusunda 'oldukça iyi bir fikre' sahip olduğunu söyledi; 'Şu anda ben bu işin başındayım, bu yüzden Japon yenine müdahale ettiğimizde, Japonların, Japonya Merkez Bankası'nın ve Japon politika yapımcılarının ne yapacağı konusunda oldukça iyi bir fikrim var ve **isterseniz bana karşı bahis oynayabilirsiniz.**' Bessent Yeni değerli hale getirmek için müdahale etmişti. Etki sınırlı kalmıştı. Son günlerde piyasa kendiliğinden yen almaya başladı. Parite 153,5 seviyesine kadar indi. Japon tahvil faizleri de rahatladı (30Y tahvil 2 eylülde %4,22 idi bu sabah %3,96). Bessent ayrıca BOJ'u faiz artışına yönlendiriyor, piyasa faiz artışına %100 ihtimal veriyor (18 Eylül).

Bugün ABD hazinesinin ek tahvil alım programının detayları açıklanacak. 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 nötr. ABD vadeliileri yüzde +/- 0,1 aralığında yatay. Japonya yüzde 0,2, Hong Kong yüzde 0,4 civarında satıcı. Çin yüzde 0,4 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,80, Dolar Endeksi 98,7, ons altın 4.380 Usd civarında işlem görüyor.

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

UsdTry  48,47 0,03%	EurTry  56,43 0,10%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,67 0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,24 0,04	BIST100  14.405 1,79%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

Dolar Endeksi (DXY) sınırlı değer kaybı yaşıyor. Japon yenindeki değerlenme dolara baskı yapıyor.

ABD hazinesinin ek tahvil alım programı, ABD TÜFE verileri ekonomik tarafta, ABD-İran arasındaki saldırılar için jeopolitik başlık altında takip ediliyor.

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 98,7 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 48,48 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

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

Yarın PPK faiz kararı açıklanacak. Son gelişmeler faizin sabit tutulacağını işaret ediyor. Karar metninde verilecek mesajlar önemli olabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %39,67, 10 ve %34,240 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,150 direncinin aşılmasıyla tepki yükselişi güç kazanmaya başlıyor...

Salı günü alıcılı bir seyr izleyen hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %1,79'luk kazançla 14,405 seviyesinden tamamladı.

Gün boyunca ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 14,150 etrafında zayıf hareketler sergileyen piyasada, özellikle seansın son bölümlerinde XBANK Endeksinde yoğunlaşan alımlarla bu önemli direnci aşmayı başaran piyasadaki yukarı eğilimin güç kazandığını görüyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda da, artık ilk önemli destek olarak, yukarı yönde kırılan 14,150 bölgesini takip etmeyi öneriyor ve bu seviye üzerinde yükseliş eğiliminin ilk etapta 14,500/600, ardından da son minör zirve bölgesinin bulunduğu 14,700/750 bölgesini hedefleyebileceğine inanıyoruz. 14,750 bölgesi üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda ise, 15,200'lerdeki TL zirvenin ajandaya girmesi beklenebilir.

Dün yaşanan yükselişin USD bazındaki analizde öne çıkan özelliği ise, 2022'den bu yana geçerli olan yükselen trendin desteğinin bulunduğu 286 USD bölgesinin ciddi şekilde savunulmakta olduğu şeklinde değerlendiriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1632 0,07%	1,3548 0,08%	4.379 -1,37%	218 0	4,80 0,02

Eur/Usd:

Dolar Endeksi dün sabahki seviyelerinde bugüne başlıyor. Yatırımcılar Körfez'deki gelişmeleri, Japon yeninin değer kazanmasını takip ediyor, ABD enflasyon verilerini bekliyor.

Körfez'de yeni saldırı haberleri geliyor. Tansiyon yüksek. Petrol 100\$ seviyesine geldi. Enerji maliyetinin artması yüksek maliyet, yüksek maliyet enflasyon, enflasyon ise şahin merkez bankaları sonucunu doğuruyor.

Yen son günlerde değer kazanma eğiliminde. Dolar-yen paritesi 153,5 civarında dengelenmiş durumda. Yendeki güçlenme dolar için zayıflama anlamına geliyor.

Bugün ABD hazinesinin tahvil alım programını artırma kararının detayları, yarın ve Cuma ABD ÜFE ve TÜFE verileri takip edilecek. 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.

Yarın ECB'nin faiz artışı yapması bekleniyor. Artış kararı fiyatlarda, sözlü yönlendirme kısmı önemli olabilir.

Dolar Endeksi güne 98,7 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 1,163 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. Ancak dün haber akışı satış baskısını öne çıkardı. Güçlü ABD istihdamı sonrası, Cuma günü açıklanacak ABD TÜFE verisinin yüksek-düşük gelmesi fiyatlara tesir edecek diğer faktör.

Jeopolitik tarafta Körfez'de yeni saldırı haberleri geliyor. Ekonomik tarafta ise ABD hazinesinin tahvil alım detayları ve ABD enflasyon verileri fiyatlamaya yön verecek. Körfez 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 ve yine satış baskısı yeniden öne çıktı. Trend oluşumundan ziyade tepkisel fiyatlamanın sürebileceğini düşünüyoruz.

Bu sabah 4.380 Usd seviyesindeki ons altında 4.400 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.350 ve 4.300 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün sınırlı **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD hazinesi uzun vadeli tahvil alım programının detaylarını bugün 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 sürdürececek. ABD 10Y tahvil faizi %4,80 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 tutulması bekleniyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 218 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar - 18/0 cent aralığında değişti.

04:30 Çin'de ağustos ayı üretici ve tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
- ABD Hazine Bakanlığı uzun vadeli tahvillerin geri alımlarına başlayacak

		8 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,47	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,43	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	98,73	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1632	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3548	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,67	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,24	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 (%)	4,80	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.405	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.421	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.671	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.008	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.824	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.379	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	103,22	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	66,2	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	11,6	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	0,4	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,0	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)	245	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	524	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-21	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	63	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	27,9	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	13,7	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,1	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)	14,7	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	1,5	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	3,9	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-6,8	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.