

ABD hazinesi ek tahvil alım tutarını 2 değil 3 kat artırdı. Yatırımcılar yine de tahvil alımı için iştahlanmadı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,85 seviyesine yükseldi. Piyasaya meydan okuyan hazine bakanı Bessent, yüksek kamu borcu zemini üzerinde cereyan eden İran savaşı ve savaşın yarattığı enflasyon endişelerini telafi etme şansına sahip değil. Bunu kendisi de ifade ediyor. Zaman kazanmaya, tahvil faizlerinde yükselişin hızını yavaşlatmaya çalışıyor (kamu borcu 40 trilyon\$). Bessent ayrıca para birimleri cephesinde de aktif, yine piyasa karşısında. Yende güç kazanımı, dolarda zayıflama isteği ile hareket ediyor.

Bessent'in zaman kazanmak için yaptığı hamleyi Trump fırsata (~Körfez'de barış) çeviriyor mu? ABD Başkanı İran ile aktif olarak herhangi bir müzakere yürütmediklerini belirterek **İran'la savaşın 3 Kasım'da ABD'de yapılacak Kongre ara seçimlerinin hemen ardından sona ereceğini** ifade etti. Trump İran savaşının yarattığı ara seçimde zayıflama riskini **Cumhuriyetçilerin Kongre'nin her iki kanadındaki kontrolü ellerinde tutmaları halinde tüm yetişkin ABD vatandaşlarına 5.000 dolarlık ödeme** yaparak seçmeni ikna etmeye çalışıyor.

Karşılıklı saldırılar tansiyonu daha da yükseltiyor, eşikler aşıyor: Bir üst düzey İran yetkilisi daha yoğun bir savaşa hazır olduklarını ve ABD saldırılarının devam etmesi halinde karşı saldırılarını artıracaklarını ifade ediyor. ABD savaş gemileri İran'ın yeni hedeflerine dönüştü. Trump'ın süreci zamana yayması (izolasyonun İran'ı pes ettireceği söylemi) yatırımcılar nezdinde iyimserlik yaratmıyor, risk iştahına katkı sunmuyor. Aksine belirsizliği artırıyor, riskli varlık talebini azaltıyor. Diğer yandan Brent petrol fiyatı 100\$ seviyesini aştı.

Yatırımcılar jeopolitik riski sadece ABD-İran ekseninde takip etmiyor. Rusya-Ukrayna, Suudi Arabistan/Yemen-Husi eksenlerini de takip ediliyor. Suudiler, İran destekli Husilere karşı geniş bir saldırı başlattı. Bu arada Pakistan Savunma Bakanı Khawaja Asif **Suudi Arabistan'a yapılacak herhangi bir saldırının Mekke Savunma İttifakı'nı harekete geçirebileceği** uyarısında bulundu.

Bugün ABD ÜFE, yarın TÜFE verileri yatırımcıların odağında olacak. ÜFE'nin manşette %4,7'den %5,3'e, çekirdeğin %4,2'den %4,6'ya yükselmesi bekleniyor. Yarın açıklanacak TÜFE'de ise manşetin %3,4 seviyesinde kalması, çekirdeğin ise %2,5'den %2,4'e inmesi bekleniyor. Beklenti üst sonuçlar risk iştahını baskılayabilir.

Bugün Avrupa merkez bankası ECB faiz kararını açıklayacak. Piyasa faizin 25 bps artacağına kesin gözü ile bakıyor. Artışın fiyatlarda olduğunu göz önüne aldığımızda sözlü yönlendirme kısmı hareket yaratabilir oluyor. Başkan Lagarde'ın açıklamaları takip edilecek (15:45).

Yatırımcılar, yüksek jeopolitik riski, Trump'ın süreci zamana yayma sinyalini, artan petrol fiyatlarını, enflasyon endişelerini fiyatlıyor. Koşullar risk iştahının iyimser olması için uygun görünmüyor. Bu dinamikte ABD TÜFE verileri bekleniyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli faizi yüzde - 0,1/+0,3 aralığında yatay. Japonya yüzde 0,6, Hong Kong yüzde 1,5, Çin yüzde 0,1 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,85, Dolar Endeksi 98,7, ons altın 4.410 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bugün PPK faiz kararını karşılayacağız. Son gelişmeler faizin sabit tutulacağını işaret ediyor. Yatırımcılar ayrıca SPK'nın son düzenlemeleri fiyatlıyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  48,49 0,04%	EurTry  56,57 0,25%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,56 -0,11	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,24 0,00	BIST100  14.505 0,70%
---	---	---	---	---

Usd/TL:

Dolar Endeksi (DXY) sınırlı değer kaybına ara vermiş görünüyor. Zira Japon yenindeki değerlenme yavaşlamış durumda.

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

Ek tahvil alım programı 3 katına çıkarıldı. Ancak piyasa yine de ikna olmadı. Bugün ÜFE yarın TÜFE verileri açıklanacak. Yüksek gelen sonuçlar dolar lehine fiyatlamaya sağlayabilir.

10 Eylül'de (bugün) 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 PPK faiz kararı öne çıkıyor. Karar saat 14:00'de açıklanacak. Faizde değişim beklenmiyor, karar metnin önemli olduğunu düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,50 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Petrol fiyatı 100\$ seviyesine erişti. ABD-İran arasındaki gerginlik yüksek seyrettikçe enflasyon kaygıları öne çıkıyor. Bu durum bizim için de geçerli. Son gelişmeler politika faizinin gevşemesine yönelik beklentileri azalttı. TCMB'nin bugün faizi sabit tutması ana beklentiye dönüştü. Tahvil yatırımcısı PPK'nın faiz patikasına dair vereceği sinyalleri fiyatlayacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,56, %34,24 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,150 ara direnç noktasının aşılmasıyla güç kazanan tepki sürecinin ilk önemli hedefi olarak 14,750 seviyesini izliyoruz...

Çarşamba günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.70 oranında değer artışıyla 14,505 puandan günü tamamladı. 14,750 direnç noktasından oluşan aşağı baskıyı uzun vadeli ana trend desteğinin geçtiği 13,750 seviyesi üzerinde karşılama çabasının başarılı olduğu piyasada, yeniden yukarı hareketin ön plana çıktığını gözlemliyoruz. Bu kapsamda ilk önemli direnç noktası olarak aldığımız 14,150 seviyesinin aşılmasıyla güç kazanan yukarı hareketin devam potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz. Böylece yukarı hareket kapsamında ilk önemli hedef noktası olarak izlediğimiz 14,750 seviyesi gün içerisinde hedef konumunu sürdürecektir. 14,750 direncini aşmayı başaracak hareketlerin ise piyasada TL bazında tarihi zirve bölgesi olarak izlediğimiz 15,200 seviyesini test edebileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla 14,150 seviyesini seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek olarak izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta üzerindeki hareketlerin endekste pazartesi günü başlayan yükseliş eğiliminin devamını getireceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1638 0,06%	1,3555 0,06%	4.413 0,78%	220 2	4,85 0,05

Eur/Usd:

Bugün Avrupa merkez bankası ECB, faiz kararını açıklayacak. Piyasa faizin 25 bps artacağına kesin gözü ile bakıyor. Artışın fiyatlarda olduğunu göz önüne aldığımızda sözlü yönlendirme kısmı hareket yaratabilir oluyor. Başkan Lagarde'ın açıklamaları takip edilecek (15:45).

Japonya para birimi son günlerde güç kazanıyor. Dolar-yen paritesi 153,5 civarında dengelendi. Dolar buna bağlı olarak zayıflamasına ara vermiş görünüyor.

Bugün ABD ÜFE, yarın TÜFE verileri yatırımcıların odağında olacak. ÜFE'nin manşette %4,7'den %5,3'e, çekirdeğin %4,2'den %4,6'ya yükselmesi bekleniyor. Yarın açıklanacak TÜFE'de ise manşetin %3,4 seviyesinde kalması, çekirdeğin ise %2,5'den %2,4'e inmesi bekleniyor. Beklenti üst sonuçlar dolara prim kazandırabilir.

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:

Kıymetli maden yatırımcıları dolardaki zayıflama ve tahvil faizlerindeki gevşeme olduğunda fiyatı yukarı çekmek istiyor. dün ABD hazinesi tahvil alım rakamını 3 katına çıkardı. Ancak etki beklendiği gibi (tahvil faizlerinde gevşeme) olmadı. Kıymetli madenler gün içindeki kazançlarını kısmen geri verdiler.

Petrol 100\$ üzerinde, tahvil faizleri yüksek, enflasyon endişeleri artıyor. Bu şartlar para politikasının sıkılaşma ihtimalini öne çıkarıyor. Kıymetli madenler lehine olduğunu söyleyemeyiz.

Bugün ve yarın açıklanacak ABD enflasyon verileri, Körfez fiyatlarının unsurları. Yüksek enflasyon altın-gümüş için baskı yaratabilir. İdeal senaryo ise Körfez'de sakinleşme ve düşük enflasyon ikilisi.

Altında 4350, 4275\$, gümüşte 65,5, 63,9\$ destek seviyesi olarak öne çıkıyor. Fiyatlama bu seviyelerin üzerinde oluşuyor. Trend oluşumundan ziyade tepkisel fiyatlarının sürebileceğini düşünüyoruz.

Bu sabah 4.410 Usd seviyesindeki ons altında 4.450 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.350 ve 4.300 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün sınırlı **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD hazinesi uzun vadeli tahvil alım programının tutarını 2 değil 3 kat artırdı. Piyasa yine de tahvilleri almak istemedi. Yüksek kamu borcu, artan petrol fiyatları, enflasyon kaygıları... yatırımcılar tahvil almak için daha yüksek tahvil faizi talep ediyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,84 seviyesinde güne başlıyor.

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

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar - 42/0 cent aralığında değişti.

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %-1.4)
 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %37 önceki: %37)
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (4 Eylül)
 15:15 Avrupa Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak (25 baz puan artışı bekleniyor)
 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %5.2 önceki: %4.7)

		9 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,49	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,57	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	1,1638	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3555	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,56	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)	220	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,85	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.505	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.253	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.638	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.576	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.880	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.413	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	105,23	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	67,5	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	12,9	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	11,9	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	0,8	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	234	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	524	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-19	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	68	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	28,8	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	13,0	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	11,6	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	4,4	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	15,6	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	2,3	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	5,9	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-5,0	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.