

Beklenenin aksine Körfez’de anlaşma umutları azalmış durumda. Taraflar talepkâr olmayı sürdürüyor. Bir yandan ise diplomatik çabaların sürdüğüne dair haberler havanın daha da gerilmesine engel oluyor. Ancak İran-Umman arasında bir anlaşma sağlansa da bu Körfez’in hemen açılacağı anlamına gelmeyebilir. Başta petrol trafiğini hızlı ve kalıcı şekilde normalleştirecek bir ABD-İran anlaşmasına ulaşmanın kolay olmayacağı da somut olmaya devam ediyor.

İran-Umman arasında Hürmüz’ün yönetimine dair sağlanacak anlaşmanın şartlarının ABD tarafından da kabul edilebilir olması gerekir ki bir sonraki aşamaya (geniş çerçeveli anlaşma) geçilebilsin.

ABD yönetimi gerek para piyasalarında gerek tahvil piyasalarında gerek faiz politikasında gerek dünya ticaretinde gerek enerji fiyatlarında yönlendirici olmaya çalışıyor. Dolarda zayıflama, tahvil faizlerinin düşmesi, FED faizlerinin düşmesi, ticaret avantajlarının korunması gibi araçlar ABD’nin hegemonyasının sürmesinin sac ayakları. ABD diğer yandan teknolojinin, teknolojik gelişmenin merkezi ve lideri olma yönündeki çabalarını da sürdürüyor.

Yapay zeka ve ekosistemi son zamanlarda eski coşkusundan uzak. Yatırımcılar bir süre sermaye-kar dengesini, sürdürülebilirliği sorguladılar ve teknoloji hisseleri düzeltme yaşadı. Son günlerde ise yeniden bir iştah artışı görülüyor. Ancak eski coşku sağlanabilmiş değil. Yatırımcılar bu süreçte klasik işkolları odaklandılar (rotasyon) ve S&P, Dow böylece yeni tarihi zirvelerine eriştiler. Nasdaq ise henüz bir önceki tepesine erişebilmiş değil.

Japon yenine müdahale etmek ABD için sadece sistemik riskin azalması faydasını sağlamaya hizmet etmiyor aynı zamanda doların değerini azaltıyor ve ABD tahvil faizlerinin yükseliş riskini önlüyor. Ancak temmuz ayı sonundaki ~90 milyar\$ tutarındaki yen operasyonu sonrası sessizlik dönemi başladı. Sessizlik uzadıkça Japon yeni kazanımlarını geri vermeye, dolar güç kazanmaya başladı. Tahvil faizleri sınırlı da olsa yükseldi.

Global piyasalar yukarıda çizdiğimiz çerçevede bugün açıklanacak ABD TÜFE verisini karşılayacak. Manşetin %3,5’den %3,4’e, çekirdeğin %2,6’dan %2,5’e düşmesi Bloomberg’deki medyan beklenti. Manşete dair beklentinin sınırları min %3,2, max %3,8 şeklinde. Çekirdeğin sınırları ise %2,3 ve %2,7. Haziran aylık verisi %0,1 beklenirken %0,4 gelmiş ve enflasyon kaygılarını azalmıştı. Temmuz ayına dair aylık beklenti %0,1 seviyesinde. **Eğer sonuç beklenti altında gelirse** enflasyon kaygıları biraz daha azabilir. Zayıf istihdam verisi ile piyasanın FED’in yıl sonuna kadar kümüle faiz artış beklentisi 27 baz puana inmiş ve ilk (ve tek) faiz artışı aralık ayına kalmış durumda. TÜFE zayıf gelirse faiz artış beklentisi minimize olabilir ve FED faiz artışı yapmama noktasına yaklaşabilir. Bu durum FED’in yılı faizi artırmadan kapatması, piyasalar için ise FED endişelerinin daha da azalması anlamına gelebilir. Risk iştahı için iyi haber. ABD yönetiminin ise zayıf dolar, düşük tahvil faizleri hedefine ulaşması biraz kolaylaşabilir. **Beklenti üstü** TÜFE verisi düşük verinin yaratacağı sonuçların tersine yol açabilir. **Körfez’in ana belirleyici olduğu unutulmamalı.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr-karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,0-0,2 aralığında yatay. Hong Kong yüzde 1,2, Çin yüzde 0,6 civarında satıcı. Japonya yüzde 0,5 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,69, Dolar Endeksi 99,9, ons altın 4.420 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, Körfez’deki süreç, ekonomik metrikler, iç siyasi gelişmeler, SPK düzenlemeleri fiyatlamının unsurları. Yarın açıklanacak TCMB 3. Enflasyon Raporu TCMB’nin rehberliğini güncellemesi anlamına gelecek ve piyasalara yön verecek.

Hazine dün bono (5 ay) ihalesinde 185 milyar TL talebi 74 milyar TL satışla karşıladı. 5Y vadeli tahvilde ise 36 milyar TL talep karşısında 21 milyar TL satış yaptı. İhale faizleri sırasıyla %41,13 ve %39,29 oldu.

UsdTry  47,75 0,04%	EurTry  55,13 -0,04%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,63 0,03	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,79 0,00	BIST100  13.705 -0,78%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

Dolar Endeksi ılımlı yükseliş kaydediyor. Yen müdahalesinin devamının gelmemesi, jeopolitik riskte artış yükselişin arka planını oluşturuyor.

ABD enflasyon verilerini takip edecek (bugün TÜFE, yarın ÜFE). Yüksek enflasyon verileri dolar lehine fiyatlamaya sağlayabilir.

Dolar Endeksi güne 99,9 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 ihtimal şimdilik zayıflamış durumda).

İç tarafta, yılın 3. enflasyon raporu yarın açıklanacak. Jeopolitik riskin artışı dezenflasyon sürecini yavaşlatıyor. Son gelişmelere göre TCMB'nin nasıl bir çerçeve çizeceği önemli. Rapor Perşembe günü bankanın başkanı Karahan tarafından sunulacak.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 47,76 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine dün bono (5 ay) ihalesinde 185 milyar TL talebi 74 milyar TL satışla karşıladı. 5Y vadeli tahvilde ise 36 milyar TL talep karşısında 21 milyar TL satış yaptı. İhale faizleri sırasıyla %41,13 ve %39,29 oldu.

Körfez'de ilerleme sağlanamaması iyimserliği zayıflatıyor, belirsizliği artırıyor. Petrol fiyatı 89,7\$ seviyesine yükseldi. Gündeme bugün ABD TÜFE verisi dahil olacak. Beklenti üstü sonuç tahvil faizlerinde yükselişe yol açabilir.

İç tarafta ise dış gelişmelere ek olarak 3. Enflasyon Raporu takip edilecek (yarın açıklanacak). TCMB güncel yaklaşımını paylaşmış olacak. Enflasyon patikasına dair sinyal kritik mesele.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,63 ve %34,97 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Salı günü satıcılı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.78 oranında değer kaybıyla 13,704 puandan tamamladı.

Kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin geçtiğimiz hafta \$ bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesine geri çekilmelerinde oluşturduğunu ara yükseliş eğiliminin, 13,900/14,000 hedef direnç bölgesinde yeniden aşağı baskıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Piyasada oluşan ara yükseliş hareketinin şu aşamada 13,900/14,000 direnç bandını aşacak güçte oluşmadığını ve endeksin kısa vadeli yeni bir yükselişe başlayabilmesi için bu seviyenin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde 13,600 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 13,600 üzerinde dengelenme çabasının önemli olacağı piyasada, bu seviye altına olası gerilemelerin yeniden aşağı baskı oluşturabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Dolayısıyla hafta içerisinde 13,900/14,000 direnç bandının önemini koruyacağını düşünüyoruz. Ara yükseliş eğiliminin ardından piyasada tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek için 14,000 direncinin aşılması gerekiyor. Aksi taktirde zayıf yükseliş denemelerinin yeniden oluşturacağı aşağı baskıyla birlikte kritik 13,000 desteğinin altında bir fiyatlamaya riski gündeme gelebilir

EurUsd  1,1535 -0,07%	GbpUsd  1,3505 -0,04%	ONS Altın \$  4.402 -0,38%	CDS 5Y  225 1	ABD 10 Yıllık  4,69 -0,02
--	--	---	--	--

Eur/Usd:

Petrol fiyatı 90\$ seviyesinin hemen altında. Körfez'de taraflar sert mesajlar veriyor. Pakistan'ın bir anlaşmasını yakın olduğunu ifade etmesi havanın daha da gerilmesini önlese de yatırımcılar eski kadar iyimser reaksiyon vermiyor.

Piyasa bu şartlarda ABD TÜFE verisini karşılamaya hazırlanıyor. ABD enflasyon (bugün TÜFE, yarın ÜFE) verilerinin her ikisinde manşet ve çekirdek detaylarında hafif düşüşler bekleniyor. Sonuçlar beklendiği gibi olursa etkileri çok sınırlı kalabilir.

Eğer beklenti altı gelirse zayıf işgücü verisi sonrası düşük enflasyon FED'in güvercin olmasını hem destekler hem kolaylaştırıcı unsur olur. Dolar için zayıflatıcı etki yapabilir.

Eğer sonuçlar beklenti üstü olursa zayıf istihdam ile dirençli enflasyon paradoksu oluşur. FED için zıt sinyaller üretir. Dolar için güçlendirici etki yapabilir.

Zayıf ABD istihdam verisi sonrası FED'in yılın kalan döneminde faiz artışı beklentisi 27 baz puan seviyesine inmiş durumda ve faiz artışı aralık ayına ertelenmiş durumda.

Dolar Endeksi güne 99,9 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bandı yukarı yönde kırmıştı. Yukarıdaki ifade ettiğimiz gelişmelerle tekrar bandın içine girdi ve yükseliş potansiyelini azalttı.

Bu sabah 1,154 seviyesindeki paritede 1,155 ve 1,161 seviyeleri gün içi direnç; 1,147 ve 1,142 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir (ABD TÜFE verisi hareket getirebilir).

Değerli Metal:

Kıymetli madenler fiyatlamasında bir paradigma değişikliği sinyali dün zayıfladı. Dolardaki değerlenme, tahvil faizlerindeki gerginlik kıymetli madenleri dün etkiledi.

Bugün ABD TÜFE verisi beklenti altı gelirse kıymetli madenler primlenebilir. Primin ne kadar olacağı TÜFE'nin beklentilerden ne kadar zayıf geleceğine (sapma oranı) bağlı. Yüksek sonuç ise baskı yaratabilir.

Altın ve gümüş Mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalarak, tepki üretiyor. Gümüş 63\$ direncini desteğe çevirdi, 70\$ seviyesine ilerliyor. Altın 4380-4400\$ direncinin üzerinde kalıcılık arıyor. Başarırsa 4500\$ sonrasında 4600-4700\$ seviyeleri hedefe dönüşebilir.

Bu sabah 4.420 Usd seviyesindeki ons altında 4.440 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.400 Usd ve 4.320 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir (ABD TÜFE verisi hareket getirebilir).

Eurobond:

Dışarıda, bugün açıklanacak ABD TÜFE verisi beklenti üstü gelirse tahvil faizlerinde yükseliş sürebilir. Düşük TÜFE tahvil faizlerinde yükselişin ara verilmesini sağlayabilir. Yatırımcılar ayrıca ABD hazinesinin bugün 10Y yarın 30Y tahvil ihalelerini takip edecek. ABD 10Y tahvili %4,69 ile güne başlıyor.

İç tarafta, Körfez gerginliği takip ediliyor, ABD enflasyon verileri bekleniyor. İç siyasi gelişmeler fiyatlamasının diğer bir unsuru. Yarın açıklanacak 3. Enflasyon Raporu'nun fiyatlama için referans olacağını değerlendiriyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 225 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -29/0 cent aralığında değişti.

15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %3.4 önceki: %3.5)

		11 Ağ 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47.75	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.13	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	99.87	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1535	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3505	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.63	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.79	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	225	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	BİST - 100 Endeksi	13.705	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.445	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.726	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.391	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.759	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.402	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	100.27	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	65.3	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	11.2	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	9.1	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	1.6	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.8	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	0.4	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	441	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	579	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-14	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	52	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	21.7	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	13.8	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	12.9	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	7.8	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	13.6	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	2.1	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	0.9	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-8.1	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.