

ABD’de yapılan G20 toplantısında ABD hazine bakanı Bessent ile Japonya mevkidaşı Katayama görüştü. İkili temmuz ayı sonunda Japon yenini güçlendirmek amacıyla yapılan 100 milyar\$ civarındaki koordineli müdahale sonrası bir araya gelmiş oldular. Katayama, **yendeki düzenli hareketlerin ABD piyasaları dahil küresel finansal piyasaların istikrarı açısından gerekli olduğunu ve Japonya ile ABD’nin koordineli çabalarının bu ortak hedefe katkı sağlayacağını** teyit ettiklerini ifade etti. Bessent ise Pazartesi günü CNBC’de yaptığı açıklamada, Japon hükümetinin ve Japonya Merkez Bankası’nın ‘yen’in güçlenmesine yol açacak şeyler yapacağına’ inandığını belirtti.

16 eylül FED, 18 eylül BOJ... Piyasa FED’in %65, BOJ’un %92 ihtimalle faiz artışı yapmasını bekliyor. Bessent’in BOJ’un faiz artırımına gideceği ve hükümetin bu adımı destekleyeceği yönündeki beklentisini ima etse de Katayama para politikasına dair sinyal vermedi.

Japon yeni temmuz sonundaki müdahaleden sonra yeniden 160 seviyelerine geri yükseldi. Eğer FED faiz artışı yapar, BOJ yapmaz ise yende zayıflık dramatik hal alabilir. Bu doların değerlenmesi anlamına gelir. İkisinin de faiz artırması mevcut dengeyi büyük oranda korur. İkisinin de faiz artışı yapmaması oynaklık yaratır ve yeni zayıflatabilir.

Japonya 10 yıllık tahvil faizi yüzde 3 seviyesine yükseldi: 1996 seviyeleri, son 30 yılın zirvesi. ABD tahvil faizleri de yükseliş eğilimindeler. Global tahvil faizleri risk unsuru olarak öne çıkmaya başladı.

Devasa bütçe açığı, yeni bir kurumsal ihraç dalgası (yapay zeka işkolu) ve potansiyel olarak belirleyici bir FED toplantısının yatırımcıları önümüzdeki haftalarda tedirgin etmesi beklentisi gerginlik yaratıyordu. Hafta başında Körfez’de silahların tekrar kullanılması fay hatlarını tetikledi. Tahviller, hisse senetleri, kıymetli madenler baskılanıyor.

Eğer Körfez’de silah kullanımı sürerse bu fay hatlarını daha fazla hareketlendirebilir. Trump ise İran’ın misillemesine misilleme yapmaya hazırlanıyor. Olası ABD saldırısı İran’ın misillemesine gerekçe olabilir...

Brent petrol 91\$.. Körfez’deki gelişmeler fiyatı yükseltiyor ama Karadeniz’in kuzeyinde süregelen savaşın son evresi de göz ardı edilmemeli. Bizce enerji arzı sorunlarına etkisi aşıkır.

Tüm bu dinamik dışında bugün ABD açık iş sayısı-JOLTS (temmuz), Çarşamba özel sektör istihdamı-ADP (ağustos) ve Cuma günü tarım dışı istihdam veri seti (ağustos) takip edilecek. Güçlü sonuçlar FED faiz artışı beklentisinin zeminini sağlamlaştırır. Zayıf sonuçlar ise ikilem yaratabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı hafif negatif. ABD vadelileri yüzde +/- 0,1 aralığında yatay. Japonya yüzde 0,1, Hong Kong yüzde 1,0 civarında satıcılı. Çin yüzde 0,9 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,79, Dolar Endeksi 99,5, ons altın 4.440 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, TCMB’nin 300 bps’lik örtülü faiz indirimi sonrası gözler Perşembe günü açıklanacak Ağustos TÜFE verisinde. Aylık artışın %1,94 olması böylece yıllık oranın %31,61 seviyesine gevşemesi bekleniyor. 10 Eylül’de ise PPK faiz kararını karşılayacağız. 2Ç büyüme, işsizlik oranı haftanın diğer verileri. Yatırımcılar ayrıca SPK’nın son düzenlemesini fiyatlıyor.

Hazine bugün Eylül ayında 297 milyar TL itfa karşılığı 282 milyar TL fonlama yapılacağı açıkladı. Geçen ay açıklanan rakamlar 20 milyar TL civarında artırılmış oldu. Eylül ayı borçlanma programı ayın ilk yarısında tamamlanacak.

UsdTry  48,28 0,03%	EurTry  56,07 0,17%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,93 -0,17	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,37 0,03	BIST100  14.334 -2,10%
--	--	--	--	---

Usd/TL:

FED başkanı Warsh gerekirse faiz artışı yapacakları sinyalini verdi. ABD hazine bakanı Bessent ise Japon para birimindeki kırılganlığa da el attı ve Japon hükümetinin ve Japonya Merkez Bankası'nın 'yen'in güçlenmesine yol açacak şeyler yapacağına' inandığını belirtti.

16 eylülde FED, 18 eylülde BOJ faiz kararlarını açıklayacak. Piyasa her iki merkez bankasının faiz artışı yapacağına odaklanıyor. Eğer FED artış yapar BOJ yapmaz ise dolar değerlenebilir.

Dolar Endeksi güne 99,5 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, TCMB'nin 300 bps'lik örtülü faiz indirimi sonrası gözler Perşembe günü açıklanacak Ağustos TÜFE verisinde. Aylık artışın %1,94 olması böylece yıllık oranın %31,61 seviyesine gevşemesi bekleniyor. 10 Eylül'de ise PPK faiz kararını karşılayacağız.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,28 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine Eylül ayında 297 milyar TL itfa karşılığı 282 milyar TL fonlama yapılacağı açıkladı. Geçen ay açıklanan rakamlar 20 milyar TL civarında artırılmış oldu. Eylül ayı borçlanma programı ayın ilk yarısında tamamlanacak.

Ağustos enflasyon artışının %1,94 olması bekleniyor (Bloomberg). Böylece yıllık oran %31,61 seviyesine gevşeyecek. Beklenti altı sonuç tahvillere alışı getirebilir.

Körfez'de tansiyonun artması global tahvil faizlerini yukarı itiyor. Eğer yeni saldırılar yapılırsa yükseliş sürebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %39,93, 10 ve %34,37 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Global piyasalardaki satış baskısı paralelinde yaşanan geri çekilmenin ana desteği olarak 14,250 seviyesini olarak izliyoruz ... Pazartesi günü satıcılı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.95 oranında değer kaybıyla 14,610 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta oluşan seans içi yukarı atakların ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 14,750 seviyesini aşma denemelerinde başarısız kalmasının ardından, endeksin yeni haftaya global piyasalardaki aşağı baskı paralelinde satıcılı bir seyrile başladığını gözlemliyoruz. Çünkü zayıflamaya rağmen 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 devam ettiğini düşünüyoruz. Bu kapsamda 14,250 seviyesini seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Seans içi geri çekilmelerin 14,250 üzerinde dengelenmesiyle yükseliş eğiliminin etkisini sürdüreceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla şu aşamada, 14,250/14,750 bandında bir fiyatlama aralığı oluşturan piyasada, yukarı atakların yeniden güç kazanması için 14,750 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda TL bazında tarihi zirve bölgesi olan 15,200 seviyesi hedefiyle oluşan fiyatlama alanın korunacağını düşünüyoruz. 14,250 desteği altındaki hareketleri ise piyasada yeniden 13,250 hedefiyle zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1605 0,12%	1,3541 -0,02%	4.432 0,21%	217 -1	4,79 0,08

Eur/Usd:

Körfez'de silahların yeniden devreye girmesi piyasanın hassas dengelerini zorluyor. Para birimlerinde dolar biraz değer kazanırken tahvil faizleri tarihi seviyelere doğru ilerlemeyi sürdürüyor.

ABD hazine bakanı Bessent, Japon para birimindeki kırılganlığa da el attı ve Japon hükümetinin ve Japonya Merkez Bankası'nın 'yen'in güçlenmesine yol açacak şeyler yapacağına' inandığını belirtti. Temmuz ayı sonunda ~100 milyar dolar civarında yapılan müdahale ile yen değerlenmişti. Ancak parite yeniden 160 seviyelerine gelmiş durumda.

Ayın 16'sında FED, 18'inde BOJ faiz kararlarını açıklayacak. FED'in %65, BOJ'un %92 ihtimalle faiz artışı yapması bekleniyor.

Faiz artışı beklentisi ve yeni operasyon riski yenin daha fazla zayıflamasının (doların daha fazla güçlenmesinin) önüne geçiyor.

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

Bu sabah 1,161 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-hafif pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Olası faiz artışları, tahvil faizlerinde yükseliş, alternatif maliyet artışı ve risk iştahından baskılanma kıymetli madenlere de yansıyor.

Altında 4350, 4275\$ seviyeleri teknik düzeltme için makul yerler. Gümüşte ise 65,5, 63,9\$ benzer nitelikteki seviyeler.

Jeopolitik tansiyon artışı ile haftaya başladık, Körfez'de karşılıklı saldırılar sürerse gerginlik daha da artabilir.

Bu hafta gündem maddelerine ek olarak ABD istihdam verileri fiyatlanacak. Güçlü veriler FED şahinliğini destekleyebilir.

Bu sabah 4.440 Usd seviyesindeki ons altında 4.450 ve 4530 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.370 ve 4200 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün sınırlı **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, gelişmiş ülke tahvil faizleri tarihi seviyelere yükselmiş durumda. Enflasyon riski sıcak (brent 91\$), ülke borç seviyeleri artmaya devam ediyor. Körfez'de silahlı saldırıların tekrarlanması tahviller için risk. Yatırımcılar ayrıca ABD istihdam verilerini bekliyor. ABD 10Y tahvili %4,71 ile güne başlıyor.

İç tarafta, Türkiye 5Y CDS 220 seviyesinin altına sarktı. Yaz başından bu yana en düşük seviyelere indi. CDS'te 210-200 seviyeleri bir sonraki kritik yerler. Perşembe günü açıklanacak TÜFE verisi düşük gelirse CDS'i rahatlatılabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 217 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -12/+2 cent aralığında değişti.

- 10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak
 12:00 İTO enflasyon verileri açıklanacak
 17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 55.2 önceki: 55.6)
 17:00 ABD'de aralık ayı JOLTS iş ilanları verisi açıklanacak
 - Dell bilanço açıklayacak

		31 Ağ. 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,28	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,07	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,51	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1605	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3541	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,93	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,37	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	217	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,79	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.334	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.371	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.692	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.258	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.878	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.432	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	103,25	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	66,5	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	12,4	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	10,9	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	1,2	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,3	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)	271	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	537	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-22	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	62	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	27,3	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	13,5	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,4	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	7,2	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)	2,7	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)	-6,4	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.