

G19, G1

G20 toplantısının sonuç bildirgesinde oy birliği ile sonuç metni çıkarılamadı. 19+1: Çin itiraz etti. 19 ülkenin metinde yer vermek istedikleri 'Hürmüz Boğazı'ndan gemilerin serbest geçişine, ticaret dengesizliklerini daha detaylı incelemek ve hafifletmek için **bir görev gücünün oluşturulması**, IMF'nin ticaret dengesizliklerini gözetleme yetkilerine ve **borç yeniden yapılandırması** ifadelerini kabul etmeye istekli olmadı.

Çin'in 2025'te 1,2 trilyon dolar ticaret fazlası verdiği hesaplanıyor. Bu rakam 2024'deki fazlanın %20 üzerinde. Aşırı ve sürekli yüksek cari fazla vermesi Çin'i diğer ülkelerden ayırıştırıyor. ABD hazine bakanı Bessent 'Piyasa temelli olmayan ekonomilerin bitmek bilmeyen ucuz ihracat döngüsü sürdürülebilir değildir' diyerek Çin'in durumunu ifade ediyor. Madalyonun diğer yüzü: Sürdürülebilir olmama hali ticaret açığı veren ülkeler için de geçerli. Yüksek kamu borçları için de geçerli. G20'deki IMF'nin borç yeniden yapılandırılması yapması yönündeki istek bu açıdan kritik ve günümüz gelişmiş ülkelerinin durumunu açıkça ortaya koyuyor.

ABD 40 trilyon dolar kamu borcuna sahip. Tahvil faizlerinin yukarı gelmesi bu borcu yönetmeyi daha da zorlaştırıyor. Bessent 19 ağustosta tahvil alımlarını 2 katına (2 mia\$'dan 4 mia\$'a) çıkaracaklarını söyleyerek tahvil faizlerindeki yükselişi önlemek için taktiksel adım attı. Ancak sözünün etkisi kısa soluklu oldu. Zira Körfez'de yeniden silahlar ateşlendi. Bessent Salı günü verdiği röportajda 'Denge faiz oranını değiştirebileceğimi sanmıyorum. Ama yapabileceğim şey, **işleri yavaşlatmak**' dedi. Kötüleşmeyi terse çeviremeyeceğini, sadece hızını yavaşlatabileceğini ifade ediyor. Bir anlamda zaman kazanmaya çalışıyor.

Kazanmak istediği zamanda Trump'ın Körfez sorununu çözmesi en azından minimize etmesi gerekiyor. Ancak hafta başında yeniden başlayan karşılıklı saldırılara yenileri ekleniyor. Trump olası bir barışı küçümsedi ve mevcut pozisyonlarından memnun olduğunu ifade etti.

Saldırı-satış baskısı kısır döngüsü... Körfez'de saldırı hali sürdükçe, yeterli petrol arzı sağlanamıyor, petrol fiyatı artıyor. Fiyat artışı enflasyon riski yaratıyor. Enflasyon riski merkez bankalarını şahin olmaya itiyor (10 eylülde ECB'nin, 16 eylülde FED'in, 18 eylülde BOJ'un faiz artışı yapması bekleniyor). Şahinlik yatırımcıların risk iştahını baskılıyor. Tahvil faizleri tarihi seviyelere yükseliyor (ABD, Japonya,...).

Körfez risk iştahını baskılıyor. Tahvil, hisse, altın-gümüş,... satıcılı seyir izliyor. Körfez'de yeni misillemeler yapıldıkça baskı sürüyor-artıyor. ABD Alabama Cumhuriyetçi Senatörü Rogers, dün üst düzey bir askeri komutanla kapalı kapılar ardında yaptığı görüşmenin ardından **çatışmaların daha da tırmanacağını öngördüğünü** söyledi. Yine de umutsuz olmayalım, Trump'ın bir TACO sürprizi yapabileceğine açık kapı bırakalım.

ABD açık iş sayısı-JOLTS (temmuz) zayıf geldi. Bugün özel sektör istihdamı-ADP (ağustos) ve Cuma günü tarım dışı istihdam veri seti (ağustos) takip edilecek.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeliileri yüzde 0,1-0,2 aralığında hafif negatif. Japonya yüzde 3,0, Hong Kong yüzde 1,9, Çin yüzde 1,0 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,81, Dolar Endeksi 99,8, ons altın 4.300 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, yarın açıklanacak Ağustos TÜFE verisi bekleniyor. Aylık artışın %1,92 olması böylece yıllık oranın %31,60 seviyesine gevşemesi öngörülüyor. 7 eylülde OVP'yi, 10 Eylül'de ise PPK faiz kararını karşılayacağız. Yatırımcılar ayrıca SPK'nın son düzenlemesini fiyatlıyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
48,29 0,04%	55,95 -0,21%	39,93 0,00	34,40 0,03	14.229 -0,73%

Usd/TL:

Körfez'deki gelişmeler piyasanın risk iştahını baskılıyor. Dolar ise primleniyor. ABD İran arasındaki saldırı hali uzadıkça dolar güçlenmeye devam edebilir.

10 eylülde ECB, 16 eylülde FED, 18 eylülde BOJ faiz kararlarını açıklayacak. Piyasa her 3 merkez bankasının faiz artışı yapacağına odaklanıyor.

Dolar Endeksi güne 99,58 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandına geri dönmüş durumda.

İç tarafta, TCMB'nin 300 bps'lik örtülü faiz indirimi sonrası gözler yarın açıklanacak Ağustos TÜFE verisinde. Aylık artışın %1,92 olması böylece yıllık oranın %31,60 seviyesine gevşemesi bekleniyor. 10 Eylül'de ise PPK faiz kararını karşılayacağız.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,30 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Son SPK düzenlemesi serbest likit fonlara tahvil alma zorunluluğu getirdi. Bu tahviller için yeni alıcı kitlesi demek. Fonlar yeni kural setine uyumlandıkça tahvil alımlarını arttırabilirler.

Ağustos enflasyon artışının %1,92 olması bekleniyor (Bloomberg). Böylece yıllık oran %31,60 seviyesine gevşeyecek. Beklenti altı sonuç tahvillere alış 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 %34,40 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,750 direncinin oluşturduğu aşağı baskı etkisini sürdürüyor...
Salı günü satıcılı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.73 oranında değer kaybıyla 14,229 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta oluşan yukarı atakların ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 14,750 seviyesini aşma denemelerinde başarısız kalmasının ardından, endeksin son iki işlem gününde satış baskısı altında hareketlendiğini gözlemliyoruz. Endekste 14,500 ara desteği altında oluşan satıcılı seyrin kapsamında, kısa vadeli hareketin önemli destek noktası olarak aldığımız 14,250 seviyesi test ediliyor. Endeksin 30 Temmuz tarihinde başladığı yukarı hareketi sürdürebilmesi için 14,250 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. 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 tarihî zirve bölgesi olan 15,200 seviyesi hedefiyle oluşan fiyatlama alanın korunacağını düşünüyoruz. 14,250 desteği altındaki hareketleri ise piyasada 13,250 hedefiyle aşağı hareketin devamı yönünde değerlendireceğiz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1576 -0,25%	1,3498 -0,31%	4.305 -2,87%	219 2	4,81 0,02

Eur/Usd:

ABD İran karşılıklı olarak yeni saldırılar yaptılar. Son saldırı yapan İran oldu ve ABD misilleme yapacağını açıkladı. Süreç bu şekilde ilerlerse risk iştahı baskılanmaya, dolar değer kazanmaya devam edebilir.

Körfez'deki tansiyon merkez bankalarını sıkılaştırmaya itebilir. Piyasanın beklentisi bu yönde yoğunlaşıyor. 10 eylülde ECB, 16 eylülde FED faiz kararını açıklayacak. ECB'nin %98, FED'in %67 ihtimalle faiz artışı yapması bekleniyor.

ABD temmuz açık iş sayısı verisi beklenti (7,3 milyon) altında (7,27) geldi. Önceki ayın verisi aşağı revize edildi. Bugün özel sektör istihdam, Cuma tarım dışı istihdam verileri açıklanacak.

Dolar Endeksi güne 99,8 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 1,158 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:

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. Her ikisi de en düşük desteklerine geldiler. Körfez sakinleşmezse teknik destekler aşağı yönde kırılabilir. **Fiyatlamayı ABD-İran arasındaki saldırılar domine ediyor. Yeni saldırı düşüş, saldırı yapılmaması yükseliş olarak etki edecek.**

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

Bu sabah 4.300 Usd seviyesindeki ons altında 4.350 ve 4.450 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.270 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 95\$), ülke borç seviyeleri artmaya devam ediyor. Körfez'de silahlı saldırıların tekrarlanması tahviller için risk. Yatırımcılar ayrıca ABD istihdam verilerini bekliyor. ABD 10Y tahvili %4,80 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 (bunun için küresel jeopolitik tansiyonun azalması gerek şart). Perşembe günü açıklanacak TÜFE verisi düşük gelirse CDS'i rahatlatılabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 219 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -68/+5 cent aralığında değişti.

15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 118.000 önceki: 122.000)

		1 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,29	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,95	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,79	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1576	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3498	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 (%)	34,40	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	219	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,81	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.229	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.100	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.629	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.970	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.684	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.305	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	98,87	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	63,7	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	10,7	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	1,5	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,5	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)	271	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	540	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-20	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	64	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	26,4	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	12,3	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	11,4	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	6,0	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	12,3	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-0,2	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-0,5	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-10,4	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.