

Körfez'deki tansiyon son günlerde arttı ama belli bir seviyede kalmış gibi görünüyor (Trump savaşın uzun sürmeyeceğini ifade ediyor). Buna bağlı olarak petrol fiyatlarındaki yükseliş hız kesmiş durumda.

Japonya para birimindeki ve tahvillerindeki zayıf seyre karşı merkez bankası BOJ'un nasıl bir reaksiyon vereceği önemli bir parametre. Bu konuda ABD hazine bakanı Bessent faiz artışı yapılması gerektiğini birkaç gün önce açıkça ifade etmişti.

Yatırımcılar BOJ'un yine müdahalesinin mümkün olduğunu düşünüyor. 18 eylülde BOJ faiz kararı açıklanacak, takip eden haftanın ilk 3 günü tatil. BOJ'un bu sırada müdahale yapabileceği speküle ediliyor ve tatil sırasında azalan likidite BOJ'un işini kolaylaştırabilir. Ayrıca BOJ'un birkaç faiz artışı yapabileceği de speküle edilen diğer bir başlık.

Yukarıda ifade ettiğimiz başlıklar hafta başından beri süren negatif havanın biraz dağılmasını sağlıyor. Yatırımcıların risk iştahında sınırlı bir toparlanma görülüyor. Tahvil, hisse, kıymetli maden fiyatları biraz yükseldi. Para birimleri cephesinde dolar biraz değer kaybetti.

İyileşmenin sınırlı kalması elde somut gerekçe-dayanak olmamasına dayanıyor. Örneğin savaş gerçekten uzun sürmeyecek mi, BOJ beklediği kadar şahin olacak mı,... gibi sorulara rahatça evet denilemiyor.

Enflasyon riski merkez bankalarını şahin olmaya itiyor (10 eylülde ECB'nin, 16 eylülde FED'in, 18 eylülde BOJ'un faiz artışı yapması bekleniyor). **Sözlü yönlendirme** de önemli olacak (zira faiz artış beklentisi büyük oranda fiyatlarda). Piyasa ise ortaya çıkacak **kombinasyona** göre (şahin FED-şahin BOJ, güvercin FED-şahin BOJ,...vb) fiyatlama yapacak.

Yarın ABD aylık tarım dışı verisi ile hafta tamamlanacak. Sonucun beklenti üstü-altı gelmesine göre fiyatlama değişecek. Eğer Körfez-petrol, yen-tahvil konusundaki endişeler yatırmaya devam eder üzerine rahatsız etmeyecek bir ABD istihdam verisi gelirse hafta iyimser fiyatlama (tepki) ile kapanabilir.

Broadcom önümüzdeki iki yıl içinde yapay zeka çip satışlarında bir patlama yaşanacağını öngördü. Şirketin CEO'suna göre yapay zeka çip gelirleri 2027 mali yılında yaklaşık 115 milyar dolara ulaşarak iki katına çıkacak ve bir sonraki yıl 230 milyar dolara yükselecek. Bu yılın 4Ç dönemine dair tahminler çok heyecan yaratmadı ancak ufuk heyecanı yarattı. Teknoloji hisseleri haber sonrası sınırlı talep gördü.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,1 civarında yatay-pozitif. Japonya yüzde 0,2 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,1, Çin yüzde 0,6 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,78, Dolar Endeksi 99,4, ons altın 4.430 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Ağustos TÜFE verisi bugün açıklanacak (saat 10:00). Aylık artışın %1,92 olması böylece yıllık oranın %31,60 seviyesine gevşemesi öngörülüyor. **6 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 
48,32 0,05%	56,20 0,45%	39,78 -0,15	34,35 -0,05	14.051 -1,25%

Usd/TL:

Japon merkez bankası BOJ'un daha şahin olacağına dair algı, Körfez'de tansiyonun sınırlı kalacağı beklentisi dolar talebinin azalmasını sağlıyor. Ancak her iki başlık için de çok emin olmayı sağlayacak bir delile sahip olunmadığını belirtelim. Yatırımcılar ayrıca yarın açıklanacak ABD aylık istihdam verisini fiyatlamaya dahil edecek.

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

Dolar Endeksi güne 99,4 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandına geri dönmüş durumda.

İç tarafta, Ağustos TÜFE saat 10:00'da açıklanacak. Aylık artışın %1,92 olması böylece yıllık oranın %31,60 seviyesine gevşemesi bekleniyor. 6 Eylül'de OVP'yi, 10 Eylül'de ise PPK faiz kararını karşılayacağız.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,31 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. TÜFE bugün saat 10:00'da açıklanacak.

Körfez'de tansiyon arttı ama belli sınırlı dahilinde kalması tahviller sınırlı alış getiriyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %39,79, 10 ve %34,35 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Çarşamba günü satıcılı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.25 oranında değer kaybıyla 14,050 puandan tamamladı.

Geçtiğimiz hafta oluşan yukarı atakların ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 14,750 seviyesini aşma denemelerinde başarısız kalmasının ardından, endeksin hafta içerisinde satış baskısı altında hareketlendiğini gözlemliyoruz. Endekste 14,500 ara desteği altında oluşan satıcılı seyrin kapsamında, kısa vadeli hareketin dün 13,876 seviyesine kadar gerilediğini görüyoruz. Bu seviye üzerinde kapanışa doğru oluşan yükseliş denemesi kapsamında, gün içerisinde 14,250 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Bir üst noktada ise 14,750 ana direnç konumunu sürdürüyor.

Dolayısıyla piyasadaki satış baskısının ardından yeniden 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. 13,876 altındaki hareketleri ise piyasada 13,250 hedefiyle aşağı hareketin devamı yönünde değerlendireceğiz.

EurUsd  1,1595 0,16%	GbpUsd  1,3492 -0,05%	ONS Altın \$  4.433 2,98%	CDS 5Y  220 1	ABD 10 Yıllık  4,78 -0,03
--	---	---	---	---

Eur/Usd:

Körfez'de saldırıların uzun sürmeyeceği yönündeki Trump'ın açıklaması, petrol fiyatlarındaki artışın sürmemesi, Japon merkez bankası BOJ'un yine müdahale edebileceği ve 25 bps üzerinde faiz artışı yapabileceği yönündeki spekülasyon yatırımcıların dikkatini çeken başlıklar.

Yen'deki değerlenme doların zayıflamasını sağladı. Yatırımcılar bir yandan da 2 hafta sonraki FED e BOJ faiz kararlarına ve olası senaryolara hazırlanıyor. Örneğin, şahin FED-şahin BOJ, güvercin FED-şahin BOJ,... vb

Bu resim Eur lehine fiyatlama sağlıyor. Ancak dolardaki değişimin sınırlı olması Eur'nun kazancını da sınırlıyor.

Yarın ABD aylık tarım dışı istihdam veri seti açıklanacak. İstihdamın kondisyonunu gösterecek olan veri seti aynı zamanda piyasa ve FED için referans olacak. Zayıf sonuç dolar aleyhine hava yaratabilir. JOLTS ve ADP'nin beklenti altı geldiğini not edelim.

Dolar Endeksi güne 99,4 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 1,16 seviyesindeki paritede 1,163 ve 1,168 seviyeleri gün içi direnç; 1,157 ve 1,151 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Değerli Metal:

Globalde yatırımcı algısı daha kötüden sınırlı geri çekilme gösteriyor. Körfez, BOJ-yen, brent gibi başlıklara dair kaygılar biraz azalma kaydediyor. Kıymetli madenler tepki çabası sergiliyor.

Yarın açıklanacak ABD aylık istihdam veri seti güçlü-zayıf gelmesine göre haftanın kapanışına katkı sunabilir.

Altında 4350, 4275\$ seviyeleri teknik düzeltme için makul yerler. Gümüşte ise 65,5, 63,9\$ benzer nitelikteki seviyeler. Her ikisi de en düşük desteklerine geldikten sonra buradan tepki çabası vermeye başladı. Üst paragrafta ifade ettiğimiz başlıklara dair algı mevcut hali ile kalırsa tepki çabası sürebilir. Ancak tepki güçlü olmayabilir zira adı geçen başlıklara dair kesin yargı kurulamıyor. Eğer ABD istihdam verisi beklenti altı gelirse fiyatlama biraz daha iyileşebilir.

Bu sabah 4.430 Usd seviyesindeki ons altında 4.450 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.400 ve 4.350 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün sınırlı **sınırlı pozitif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, dün ABD 10Y tahvil faizi %4,816 seviyesine kadar yükseldi. Bu sabah %4,77 civarına inmiş durumda. Körfez, yen, petrol kaygıları biraz azaldı. Körfez'de tansiyon daha da artmaz ve ABD istihdam verisi beklenti civarı veya altında gelirse tahvil faizleri biraz daha gevşeyebilir.

İç tarafta, Türkiye 5Y CDS 220 civarında fiyatlanmaya devam ediyor. Globalde hava hafif şekilde yumuşamışken TÜFE düşük gelirse alıcılar iştahlanabilir. Pazar günü açıklanacak OVP de fiyatlama açısından kritik olacak.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyrizledi. Birim fiyatlar - 21/0 cent aralığında değışti.

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %1.9 önceki: %1.8)
 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %31.6 önceki: %31.8)
 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %30.1 önceki: %29.9)
 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %27.8)
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (28 Ağustos)
 15:30 Fed Üyesi Christopher Waller Reuters Next etkinliğinde konuşacak
 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 54.3 önceki: 54.1)

		2 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,32	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,20	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,42	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1595	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3492	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,78	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,35	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 (%)	4,78	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.051	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.218	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.666	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.839	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.886	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.433	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	102,42	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	65,9	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	12,5	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	11,2	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	1,1	-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	0,3	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	256	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	535	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-19	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	61	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	24,8	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	12,8	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,0	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	5,5	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	15,7	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	2,8	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	3,0	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-7,2	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.