

16 Eylül'de açıklanacak FED kararına ilişkin piyasanın beklentisi faiz artışına ihtimalini azaltma yönüne döndü. Hafta başında artışa %65 ihtimal verilirken bu sabah oran %53 seviyesine düşmüş durumda.

FED-Waller enflasyon hala %2 hedefine göre anlamlı ölçüde yüksek olsa da son veriler dezenflasyonu işaret ediyor dedi ve 15-16 eylül faiz toplantısında faizi sabit tutmayı desteklemeye eğilimli olduğunu belirtti. Waller'ın sözleri FED faiz artışı tahminlerini azalttı. FED kararı öncesinde 11/9'da ağustos ayı TÜFE verisi açıklanacak. Manşetin %3,4 seviyesinde kalması, çekirdeğin ise %2,5'den %2,4'e inmesi bekleniyor. Sonuç FED için olduğu kadar piyasa için ve Trump yönetimi için kritik olacak. Beklenti üstü sonuç keyif kaçırabilir, FED'i şahin adıma-söyleme itebilir.

Japonya ekonomisi bir dönüşüm içinde. Ekonomiyi hızlandırmak, tempoyu biraz yukarıya çekmek isteniyor. Bunun anlamı daha yüksek enflasyon, daha yüksek politika faizi, daha yüksek tahvil faizleri. Dönüşüm sürecinde para birimi (merkez bankası yavaş sıkılaştırdığında) zayıflayabiliyor, tahvil faizleri yükselbiliyor (kamu borcu da yüksek). Bu iki gelişme dönüşümün bir yansıması olduğu için çok şaşırtıcı değil. Ancak risk olarak takip ediliyor. Son bir iki gündür Japonya merkez bankası BOJ'un **seri faiz artışı** yapabileceği yönündeki spekülasyon öne çıkıyor. Hal böyle olunca hızla şahinleşecek bir BOJ, para biriminin güçlenmesini, tahvil faizlerinin gevşemesini mümkün kılabilir. Dün sorduğumuz soruyu tekrar edelim: BOJ beklendiği kadar şahin olacak mı? Cevap evet ise yen ve Japon tahvili almak için iyi yerlerdeyiz.

Salı ABD açık sayısı verisi ve Çarşamba özel sektör istihdam verisi beklentileri karşılayamadı. Her iki veri de ağustosa aitti. Beklenti altı veriler FED beklentilerinin gevşemesine katkı sundu. Bugün kritik tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Piyasa ağustos ayında 55 bin istihdam sağlandığını öngörüyor. Ayrıca işsizlik oranının %4,1'de sabit durması bekleniyor.

Yukarıda paylaştığımız ekonomik haberler piyasa iyimser olmasına zemin hazırladı. Bunun dışında Körfez'de tansiyonun belli bir seviyede kalması da yatırım iştahını destekliyor. ABD yönetimi savaş değil çatışma, bizim için küçük bir savaş, savaş uzun sürmeyecek gibi ifadelerde bulundu. Bu sözler daha fazla gerginlik hissedilmemesini sağlıyor. Petrol fiyatının düşmesini sağlamıyor ama artışın durmasını, artışın dramatik olmasını önüyor.

Haftaya tatsız başlamıştık. Jeopolitik tansiyonun artmaması, İran'ın son saldırısından sonra ABD'nin misilleme yapmaması, düşük gelen ABD istihdam verileri, FED şahinlik öngörüsünün azalması, BOJ'un seri sıkılaştırma yapacağı beklentisi gibi başlıklar finansal araçların tepki çabası üretmesine zemin sağlıyor. Bugün açıklanacak ABD istihdam verisinin sonucuna göre (beklenti, beklenti üstü-altı) haftanın kapanışının yapılacağını değerlendiriyoruz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelileri yüzde 0,0-0,2 civarında yatay-pozitif. Japonya yüzde 0,3, Hong Kong yüzde 1,7, Çin yüzde 0,4 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,77, Dolar Endeksi 99,0, ons altın 4.470 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Ağustos TÜFE beklentinin (%1,92) biraz altında geldi (%1,84). Yıllık enflasyon %31,51 seviyesine gevşedi. Diğer yandan ÜFE aylık artışı %2,57 oldu. Maliyet tarafındaki sıcaklık dikkat çekici. Bu çerçevede PPK'da faizin sabit kalma ihtimalinin arttığını değerlendiriyoruz. **6 Eylül'de 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 
48,44 0,25%	56,32 0,21%	39,55 -0,23	34,22 -0,13	13.932 -0,84%

Usd/TL:

Dolar Endeksi (DXY) dün hafif bir düşüş kaydetti. FED faiz artışı yapmayabilir şeklindeki kanaat, BOJ'un seri faiz artışı yapabileceği yönündeki spekülasyon, Körfez'de tansiyonun artmaması arka planı oluşturdu.

Bugün açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisinin sonucu (güçlü-zayıf) doların haftayı kapatma seviyesine katkı sunabilir.

10 Eylül'de 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 99,0 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandına geri dönmüş durumda.

İç tarafta, Ağustos TÜFE beklentinin (%1,92) biraz altında geldi (%1,84). Böylece yıllık oran %31,51 seviyesine gevşedi. Dezenflasyon sürüyor ancak hızı yavaşlamış durumda. Körfez'deki süreç ana belirleyici olmaya devam ediyor.

6 Eylül'de OVP'yi, 10 Eylül'de ise PPK faiz kararını karşılayacağız.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,44 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Ağustos TÜFE beklentinin (%1,92) biraz altında geldi (%1,84). Yıllık enflasyon %31,51 seviyesine gevşedi. Diğer yandan ÜFE aylık artışı %2,57 oldu. Maliyet tarafındaki sıcaklık dikkat çekici. Bu çerçevede PPK'da faizin sabit kalma ihtimalinin arttığını değerlendiriyoruz.

Pazar günü 2027-2029 dönemini kapsayan OVP açıklanacak. Programın içeriği hafta başında fiyatlanacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %39,55, 10 ve %34,22 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Aşağı hareket uzun vadeli ana destek noktasına yaklaşıyor... Perşembe günü satıcı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.84 oranında değer kaybıyla 13,932 puandan tamamladı. Kısa vadeli yükselişin ardından ara direnç noktası olarak izlediğimiz 14,750 seviyesinin geçtiğimiz hafta oluşturduğu aşağı baskının devam ettiği piyasada, satıcı seyrin uzun vadeli ana trend desteğinin geçtiği 13,650 seviyesine yaklaştığını gözlemliyoruz. Haftanın dördüncü işlem gününde de devam eden ve %5.3 e ulaşan satış baskısının haftanın son işlem gününde 13,650 desteğini koruma çabasında hareketleneceğini düşünüyoruz. Yukarı ataklarda 14,150 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izleyeceğimiz piyasada, satış baskısının ardından yukarı yönlü bir tepki süreci oluşabilmesi için bu noktanın aşılması gerekiyor. Kısa vadeli aşağı hareketin orta ve uzun vadeli teknik yapı içerisinde ana destek olarak izlediğimiz 13,650 seviyesini aşağı geçmesi durumda ise satış baskısının derinleşme riskinin gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Dolayısıyla şu aşamada devam eden satış baskısı içerisinde, 14,750 direnci altında olumsuz teknik görünüm etkisini sürdürecektir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1627 0,28%	1,3532 0,29%	4.473 0,91%	218 -2	4,77 -0,01

Eur/Usd:

ABD açık sayısı verisi ve özel sektör istihdam verisi beklentileri karşılayamadı. Her iki veri de ağustosa aitti. Bugün kritik tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Piyasa 55 bin istihdam sağlandığını öngörüyor. Ayrıca işsizlik oranının %4,1'de sabit durması bekleniyor.

Eğer sonuç beklenti altı olursa dolar güç kaybı yaşayabilir. Güçlü veri ise dolara destek olur.

Dün FED-Waller'ın politika faizinin sabit kalabileceğine dair açıklaması piyasaya hareket getirdi. FED faiz artışına dair tahminler yumuşadı. Japonya merkez bankası BOJ'un seri faiz artışı yapacağı algısı da doları zayıflatan unsur oldu.

Körfez'de tansiyonun belli seviyede kalmadı. ABD yönetiminin savaş değil çatışma, bizim için küçük bir savaş gibi söylemleri sınırlı rahatlama sağlıyor. Ancak petrol fiyatı yüksek kalmaya devam ediyor.

Yukarıdaki gelişmeler doların biraz güç kaybetmesine yol açtı. Haftanın kapanışı ise tarım dışı verisi ile yapılacak.

Haftaya ECB, sonraki hafta FED ve BOJ faiz kararları fiyatlamaya tesir edecek.

Dolar Endeksi güne 99,0 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 1,162 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** seyir izleyebilir.

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.

ABD aylık istihdam veri seti güçlü-zayıf gelmesine göre haftanın kapanışına katkı sunabilir. Veri saat 15:30'da açıklanacak.

Altında 4350, 4275\$ seviyeleri teknik düzeltme için makul yerlerdi. Gümüşte ise 65,5, 63,9\$ benzer nitelikteki seviyelerdi. 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 4.470 Usd seviyesindeki ons altında 4.500 ve 4.600 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.400 ve 4.350 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün sınırlı **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, dün yatırımcılar tahvillerde alıcı olmayı tercih etti. FED-Waller'ın faiz sabit kalabilir görüşü, BOJ'un seri faiz artışı yapabileceği kanaati destek oldu. Ayrıca Körfez'de tansiyonun belli bir seviyede kalması da katkı sunuyor. Haftanın kapanışını ABD istihdam verisi yapacak. Veri güçlü gelmez ise tahviller yumuşak kapanış yapabilir. ABD 10Y tahvil faizi %4,77 seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, Türkiye 5Y CDS 220 civarında fiyatlanmaya devam ediyor. Globalde hava hafif şekilde yumuşamışken TÜFE düşük gelmesinin destekleyici olacağını ifade etmiştik. Sınırlı bir katkı sunduğunu söyleyebiliriz. Pazar günü açıklanacak OVP de fiyatlama açısından kritik olacak. Ayrıca haftaya PPK faiz kararı açıklanacak.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 218 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar 1/45 cent aralığında değişti.

15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 55.000 önceki: -23.000)

		3 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,44	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,32	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,02	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1627	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3532	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,55	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,22	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	218	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,77	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.932	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.584	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.745	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.003	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.966	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.473	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	103,95	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	66,8	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	12,8	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	11,4	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	0,7	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,1	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	0,6	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	233	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	522	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-21	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	60	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	23,7	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	14,4	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	13,1	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	6,2	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	17,1	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	3,7	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	4,6	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-6,1	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.