

Yurtta sulh, dünyada harp

1950 Kore, 1955/1965 Vietnam, 1991 Irak, 2001 Afganistan, 2003 Irak, 2025 İran, 2026 İran,... bunların haricinde sayısız müdahaleler, saldırılar, operasyonlar da yapıldı.

1945’de kitle imha (nükleer) silahı kullanan ABD 2. dünya savaşından sonra ekonomik-askeri-siyasi gücünü kendi amaçları için **özgürce** kullanıyor. ABD doktrini (yurtta sulh dünyada harp) dünya saldırıyı-savaşı bir araç olarak kullanmaya devam ediyor. İran meselesi ise günümüz dünyasının değiştiğini, ABD’nin ekonomik-askeri-siyasi gücünün rekabet avantajının zayıfladığını işaret ediyor. O yüzden ABD adeta bir çıkmazla karşı karşıya.

İran’a saldırıda ise tehdit, savaş, ateşkes, müzakere, saldırı seçeneklerini denedi. Şimdiki durum ise saldırıya ara verme hali. Yatırımcılar hafta sonu yeni saldırı yapılmamasını sınırlı olumlu reaksiyonla fiyatlıyor. Olumlu havanın sürmesi, atması-azalması Körfez’deki saldırıya ara verme halinin nereye evrileceğine bağlı. Piyasa fiyatlaması buna göre şekillenecek.

Bu hafta merkez bankaları haftası. Çarşamba FED, Perşembe BOE, Cuma BOJ faiz kararlarını açıklayacak. Her üçünün de faizlerini sabit tutması bekleniyor. Piyasanın merak ettiği sözlü yönlendirme kısmı. Petrol 70\$ seviyesinden 90\$+ seviyelerine gelmişken ve belirsizlik yüksek iken şahin sinyal vermekten başka bir seçenek olmayabilir.

ABD tüketici güveni, kişisel gelir-harcama, Michigan güven endeksi haftanın verileri. FED’in takip ettiği kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) Perşembe günü açıklanacak. Manşette ve çekirdekte hafif düşüş bekleniyor ama veri **haziran** ayına ait olduğu için fazla bir rehberlik yapmayabilir.

Jeopolitik tansiyon biraz düşmüşken hisse senetlerine iştahın artması için bu hafta açıklanacak 2Ç bilançoları daha fazla konuşulma-fiyatlanma şansı bulabilir. İyi sonuçlar daha fazla olumlu hava yaratabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadelileri yüzde 0,7-1,3 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,4, Çin yüzde 0,4, Hong Kong yüzde 0,8 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,64, Dolar Endeksi 101,2, ons altın 4.090 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, haziran TÜFE, NATO, Fitch, PPK, Moody’s geri kaldı ve beklenen **heyecanı** yaratmadılar. Sıra temmuz enflasyon verisinde (3 ağustos). Beklenenden daha düşük veri havayı biraz yumuşatabilir.

Ekonomik güven, işsizlik oranı, dış ticaret dengesi haftanın verileri.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
47,36 0,06%	54,04 0,22%	42,31 -0,15	35,30 0,00	13.944 -0,95%

Usd/TL:

Yeni saldırlı düzenlememe hali. Körfez'deki son durum bu şekilde tanımlanabilir. Sınırlı bir iyimserlikten bahsediyoruz. Yön konusunda ise bağlayıcı bir söz söylemek pek olası değil.

Dolar Endeksi 24 hazirandan bu yana ulaşan aşağı yönde kanalin **üzerinde**. 100,2-101,0 kanalin sınırları.

Dolar Endeksi güne **101,2** seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandının üzerine çıkmış durumda. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlarsa 102,5 ardından 104,5 seviyesi hedef haline gelebilir.

İç tarafta, haziran TÜFE, NATO, Fitch, PPK, Moody's geri kaldı ve beklenen **heyecanı** yaratmadılar. Sıra temmuz enflasyon verisinde. Beklenenden daha düşük veri havayı biraz yumuşatabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 47,36 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Temmuz sonunda açıklanan Ağustos ayı borçlanma programına göre 598 milyar TL borç servisine karşılık 627 milyar TL borçlanma yapılacağı açıklanmıştı. Nihai rakamlar ve ihale kompozisyonu Cuma akşamı açıklanacak.

Enflasyon endişelerinden ötürü tahvil faizleri yukarı geliyor. Haftaya Körfez'de tansiyonun biraz azalması ile başlıyoruz. İyimser olabilmek için ateşkes-barış çabaları somutlaşmalı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %42,31 ve %35,25 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,000 desteğini koruma çabası devam ediyor... Cuma günü satıcılı seyr izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.95 oranında değer kaybıyla 13,943 puandan tamamladı. Kısa vadeli aşağı hareketin devam ettiği piyasada, son haftaların kritik destek noktası olarak izlediğimiz 14,000 seviyesini koruma çabasının sürdüğünü gözlemliyoruz. Bu seviye üzerinde oluşan yukarı atakların son günlerde zayıf kalmasının dikkat çektiği piyasada, hafta içerisinde bu destek noktasının önemli olacağını düşünüyoruz. Önemli bir trend desteği olan 14,000 seviyesinin aşağı kırması durumunda ise satış baskının önümüzdeki dönemde derinleşme riskini gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Böyle bir gelişmenin önümüzdeki süreçte endekste 13,500 ve 13,000 risklerini oluşturabileceği unutulmamalıdır. Endeksin devam eden zayıf seyrini tamamlayarak yeniden kısa vadeli yükseliş potansiyeli oluşturabilmesi için 14,600 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda ise piyasada 15,200 zirve bölgesini hedefleyen bir potansiyel oluşacaktır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1403 0,19%	1,3351 0,29%	4.090 1,48%	245 -1	4,64 -0,07

Eur/Usd:

Körfez'de tansiyon biraz düştü. Cuma gecesinden bu yana taraflar yeni saldırı düzenlemedi. Böylece yeni hafta sınırlı iyimser fiyatlamaya başlıyor. İyimserlik yine Körfez'deki duruma bağlı olmaya devam edecek.

Bu hafta faiz kararları haftası: 29/7 FED, 30/7 BOE, 31/7 BOJ. Faizler değişmezse sözlü yönlendirme kısmı dikkat çekici olabilir. Yeni bir söz, farklı bir yönlendirme duymazsak etkileri sınırlı hatta nötr kalabilir.

Dolar Endeksi haftaya 101,2 civarında başlıyor. Piyasa eylül ayı FED faiz artışına yüzde 63 ihtimal veriyor.

Dolar Endeksi son bir yıldır sürdürdüğü 96,5-100,5 bandının üzerine çıkmış durumda. Bandın üstünde kalıcılık sağlaması 102,5 ve ardından 104,5 civarı hedeflenebilir.

Bu sabah 1,14 seviyesindeki paritede 1,141 ve 1,147 seviyeleri gün içi direnç; 1,136 ve 1,132 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Risk iştahı dalgalı. O yüzden yön sık sık değişiyor. Haftaya azalan jeopolitik tansiyon ile başlıyoruz. Kıymetli madenler alıcı seyreliyor.

Son günlerde jeopolitik tansiyon arttı. Buna rağmen altın 4 bin\$ desteğine tutunmayı başardı.

Körfez'de ABD İran ilişkisi savaş, ateşkes, çatışma halleri-evreleri yaşadı. Hiç biri bir çözüm sağlamadı. Bu haftaya saldırılara ara verme hali ile başlıyoruz. Statünün tam olarak siyasi tanımı olduğunu söylemek zor. Piyasa yeni saldırı olmamasını fiyatlıyor.

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalmaya çalışıyorlar. Destekler ise 55-56\$, 4000\$ ve 3960\$ seviyeleri. Gümüşte 61 ve 63\$, altında 4170 ve 4200\$ seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda.

Bu sabah 4.090 Usd seviyesindeki ons altında 4.140 ve 4.170 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.070 Usd ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahvil faizleri jeopolitik gelişmeleri yaratacakları olası risklere bağlı olarak fiyatlıyor. Tahvil yatırımcısı mesajını merkez bankalarını da veriyor. Bu hafta FED, BOE, BOJ faiz toplantıları yapılacak. Faizde değişiklik beklenmiyor ancak tahvil yatırımcısının endişelerine vurgu yapılabilir. Tahvil faizleri biraz gevşeyebilir. ABD 10Y tahvili %4,63 ile güne başlıyor (Cuma sabahına göre ~10 bps aşağıda).

İç tarafta, Körfez'de tansiyon biraz düştü ama enflasyonda iyimser olunacak boyutta değil. Ateşkes-barış istikametinde ilerlenmesi halinde enflasyon endişeleri azalabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 245 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -13/+12 cent aralığında değişti.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
11:00	Almanya IFO	86,0	85,6
15:30	ABD Dayanıklı mal siparişleri	1,8%	-4,5%

		24 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47,36	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	54,04	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	101,21	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1403	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3351	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42,31	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,30	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	245	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,64	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.944	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	24.976	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.411	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.099	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.227	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.090	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	90,28	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	59,3	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	10,2	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	6,9	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	2,9	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-3,0	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)	509	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	630	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	6	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	47	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	23,8	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	7,5	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	8,3	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	2,5	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	4,6	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-5,2	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-9,2	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-16,6	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.