

Avrupa'nın bazı büyük nehirleri Alplerden doğuyor (Ren, Tuna, Po). Küresel iklim değişikliği nehirlerin su seviyesini dramatik şekilde düşürüyor. İtalya tarımının (özellikle mısır ve pirinç) sulama ihtiyacının yaklaşık %70'ini Po nehir havzasından karşılıyor. Yüksek sıcaklıklar su seviyesini aşağı çekerken diğer yandan Alplerdeki karı daha erken eriterek nehrin akışını-ritmini mevsimsel olağanının dışına çıkarıyor. Nehre bağımlı tarım, taşımacılık, enerji işkolları sıra dışı günlerden geçiyor. Benzer sorunlar Ren ve Tuna'da da yaşanıyor.

Avrupa'da yükselen sıcaklıklar nehirlerden beslenen reaktörlerde enerji üretimini kısıtlıyor, enerji fiyatlarını yükseltiyor ve Avrupa ekonomilerini zorluyor. Bölgede ayrıca dizel temin sorunu yaşanıyor. Dizelin ulaşım, inşaat ve sanayideki hayati rolü dikkate alındığında ve kış için stok birimi dönemi yaklaştıkça sorunun daha fazla hissedilmesi mümkün. Üstelik Orta Doğu'daki savaş nedeniyle yeterli sıvılaştırılmış doğal gaz bulamayan bazı Asyalı enerji üreticilerinin bu yıl dizel yakıtı yönelmesi muhtemel, bu yıl dünyada dizel tüketiminin artması bekleniyor. Avrupa'nın stokları, 2022 Rusya savaşı sonrası seviyelere inmiş durumda.

Körfez'de Hürmüz'ün açılmasına yönelik umutlar yeniden azaldı. Zira İran Hürmüz'ün kendi şartlarına göre açılmasını, taleplerinin karşılanmasını istiyor (zarar tazmini, ABD'nin ablukayı kaldırması, bölgeyi terk etmesi,...). Trump ise sıkışmış durumda. İran'a karşı bu kez 'sabır göstermeyi' deniyor.

ABD'nin silah stoklarının azalması, askeri-diplomasi seçeneklerde tıkanma, İsrail'in katı tutumunun sürmesi, yaklaşan ara seçim, yüksek akaryakıt fiyatları, enflasyon riski, tahvil faizlerinde yükseliş riski,.. gibi başlıklar Trump'ın hareket alanını daraltıyor. Sabır göstererek başarıya ulaşmak ise kolay olmayabilir zira İran son ~45 yıldır izole edilmiş şekilde ambargo altında yaşıyor. Çözüm için taraflardan biri esnemeli...?

Cuma günü ABD temmuz istihdam veri seti karışık sinyal verdi. Manşet rakam beklentinin (+80 bin) aksine artış yerine istihdamda kaybı (-23 bin) işaret etti. İşsizlik oranı ise işgücüne katılımın azalması ise düştü (%4,2'den %4,1'e). Önceki iki ayın istihdam rakamları ise aşağı revize edildi (-103 bin).

Dramatik düşüş iş gücünün sanılan kadar iyi olmadığını gösterdi. Kötü veriyi piyasa iyi yönde fiyatladı. FED faiz artışına dair beklentiler yumuşadı (33 bps'den 26 baz puanı). Dolar hafif değer kaybetti. Risk iştahı ise arttı. **Ana fiyatlama unsurunun Körfez olduğu unutulmamalı.**

Yeni hafta ise Körfez'den ötürü biraz keyifsiz başlıyor. Yatırımcılar ayrıca hafta için ABD enflasyon verilerini takip edecek (Çarşamba TÜFE, Perşembe ÜFE). Her iki verinin manşet ve çekirdek başlıklarında hafif düşüşler bekleniyor. Sonuçlar beklendiği gibi olursa etkileri çok sınırlı kalabilir. Eğer beklenti altı gelirlerse zayıf işgücü verisi sonrası düşük enflasyon FED'in güvercin olmasını hem destekler hem kolaylaştırıcı unsur olur. **İyi veri iyi sonuç üretebilir.** Sonuçlar beklenti üstü olursa zayıf istihdam ile dirençli enflasyon paradoksu oluşur. FED için zıt sinyaller üretir. Dolar için güçlendirici etki yapabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelieleri yüzde 0,2 civarında pozitif. Japonya yüzde 2,0, Hong Kong yüzde 0,6, Çin yüzde 0,2 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,65, Dolar Endeksi 99,7, ons altın 4.320 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Cuma günü zayıf ABD istihdam verisi havayı biraz yumuşattı. Ancak Körfez'deki tıkanıklık ile haftaya başlıyoruz. Risk iştahının biraz baskılanması mümkün.

Perşembe günü TCMB yılın 3. enflasyon raporunu açıklayacak. Başkan Karahan'ın sunumu Merkez'in güncel duruşunu görme fırsatı sunacak. Bankanın enflasyon, faiz patikasına dair vereceği mesajlar yerel varlıkların fiyatlaması, ticari faaliyetler açısından kritik.

Hazine bu hafta Ağustos ayı borçlanma programına başlayacak. Bugün 2Y sabit tahvil, 2Y TLREFK sukuk, yarın 6ay bono, 5Y sabit tahvil ihraç edecek. Çarşamba günü itfa karşılığı 296 milyar TL.

UsdTry  47,72 0,02%	EurTry  55,15 0,27%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,30 -0,23	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,79 -0,16	BIST100  13.779 -0,14%
--	--	--	---	---

Usd/TL:

Cuma günü ABD istihdam verisi beklentinin (+80 bin) oldukça altında geldi (-23 bin). Zayıflık işgücüne dair şüphe oluşturdu. FED faiz artışı yönündeki tahminler yumuşadı, dolar güç kaybetti.

Bu haftaya ise Körfez'de tansiyon artışı ile başlıyoruz. İran direnç gösteriyor, ABD ise ılımlı tavır sergiliyor. ılımlı tavır tansiyon artışını sınırlıyor. Piyasalar ayrıca ABD enflasyon verilerini takip edecek (Çarşamba TÜFE, Perşembe ÜFE).

Dolar Endeksi güne **99,7** 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 ihtimal şimdilik zayıflamış durumda).

İç tarafta, yılın 3. enflasyon raporu Perşembe günü açıklanacak. Jeopolitik riskin artışı dezenflasyon sürecini yavaşlatıyor. Son gelişmelere göre TCMB'nin nasıl bir çerçeveye çececeği önemli. Rapor Perşembe günü bankanın başkanı Karahan tarafından sunulacak.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 47,72 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Körfez'de diplomasi tıkanma yaşıyor. İran şartlarını öne çıkardı. Hürmüz'ün açılacağı yönündeki haber akışı karşılık bulmadı. Global tahvil faizleri, ABD istihdam verisinin zayıf gelmesinin iyimserliğini kaybediyor. Hafta içinde ayrıca ABD enflasyon verileri fiyatlanacak.

İç tarafta ise dış gelişmelere ek olarak 3. Enflasyon Raporu takip edilecek. TCMB güncel yaklaşımını paylaşmış olacak. Enflasyon patikasına dair sinyal kritik mesele.

Hazine bu hafta Ağustos ayı borçlanma programına başlayacak. Bugün 2Y sabit tahvil, 2Y TLREFK sukuk, yarın 6ay bono, 5Y sabit tahvil ihraç edecek. Çarşamba günü itfa karşılığı 296 milyar TL.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,30 ve %34,79 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Ara yükseliş hareketi 13,900/14,000 hedef noktasını test ediyor... Cuma günü zayıf bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.14 oranında hafif bir değer kaybıyla 13,779 puandan tamamladı. Endekste 19 Haziran tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendinin, \$ bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesine geri çekilmelerinde geçtiğimiz hafta beklenen tepki yükselişini oluşturduğunu gözlemliyoruz. Bu ara yükseliş eğilimi içerisinde hedef noktası olarak izlediğimiz 13,900/14,000 hedef direnç bandının cuma günü test edildiğini ve piyasanın bu seviyeden yeniden zayıflama sinyalleri üretmesi dikkat çekiyor. Hafta içerisinde 13,900/14,000 direnç bandının önemini koruyacağını düşünüyoruz. Kısa vadeli düşüş trendinin aşırı satım bölgesinden ürettiği ara yükseliş sinyallerinin ön planda olduğu piyasada, tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek için 14,000 direncinin aşılması gerekiyor. Aksi takdirde zayıf yükseliş denemelerinin yeniden oluşturacağı aşağı baskıyla birlikte kritik 13,000 desteğinin kırılması ve satış baskısının daha uzun periyotta daha alt noktaları test etme riski gündeme gelecektir

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1549 0,24%	1,3485 0,23%	4.333 1,59%	226 -2	4,66 -0,03

Eur/Usd:

Cuma günü ABD temmuz tarım dışı istihdam veri seti beklentilerin çok altında geldi. Sürpriz zayıf veri işgücü hakkında soru işaretleri yarattı, dolar aleyhine piyasa fiyatlaması, FED tahminlerinde yumuşama yarattı.

Dolar Endeksi 100 seviyesine yakın yerlerden 99,5 civarına gevşeyerek günü kapattı. Bu sabah ise 99,7 civarında haftaya başlıyor. Yükseliş Körfez'de anlaşma sağlamamasına dayanıyor.

Fiyatlama haftaya jeopolitik riskin artışı ile başlıyor. Ajandadaki ABD enflasyon (Çarşamba TÜFE, Perşembe ÜFE) verileri dahil olacak. Her iki verinin manşet ve çekirdek detaylarında hafif düşüşler bekleniyor. Sonuçlar beklendiği gibi olursa etkileri çok sınırlı kalabilir.

Eğer beklenti altı gelirlerse zayıf işgücü verisi sonrası düşük enflasyon FED'in güvercin olmasını hem destekler hem kolaylaştırıcı unsur olur. Dolar için zayıflatıcı etki yapabilir.

Eğer sonuçlar beklenti üstü olursa zayıf istihdam ile dirençli enflasyon paradoksu oluşur. FED için zıt sinyaller üretir. Dolar için güçlendirici etki yapabilir.

Siyasi alanda ise ABD Körfez'de istediklerini alamıyor. İran Hürmüz'ü açmak için şartlarını sıraladı. Trump ise beklenenin aksine **sabır** gösteriyor. İran'ın tavrına karşı askeri tehditler savurmuyor.

Son haberler İran'ın taleplerinin arttığını, rijit davranışının sürdüğünü işaret ediyor. Konu sadece Hürmüz'ün açılmasına odaklanmış durumda (Hürmüz'ün açılması belirsiz). Ancak konuşulmayan bir dizi başlık sırada bekliyor (nükleer kapasite, savaş tazminatı,...).

Körfez'e dair haber akışı doların kayıplarını kısmen geri almasını sağlıyor.

Dolar Endeksi güne 99,7 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bandı yukarı yönde kırmıştı. Yukarıdaki ifade ettiğimiz gelişmelerle tekrar bandın içine girdi ve yükseliş potansiyelini azalttı.

Bu sabah 1,153 seviyesindeki paritede 1,155 ve 1,161 seviyeleri gün içi direnç; 1,147 ve 1,142 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Geçtiğimiz hafta kıymetli madenler 'yene müdahale, Körfez'de tansiyon düşüşü ve üzerine zayıf ABD istihdam verileri' ile primlenerek ilerledi. Cuma günü yükselişin daha da sürmesi (en azından aynı coşku ile sürmesi) için koşullar uygun olmayabilir. Çünkü yeni müdahalesinin devamı gelmiyor. Körfez'de hafta başında ortaya konan iyimser hava karşılık bulmuyor.' demiş ve zayıf ABD istihdam verisi yükselişe katkı sunabilir görüşümüzü paylaşmıştık. ABD istihdamı beklenti altında kaldı ama çok belirgin şekilde zayıf geldi. Böylece altın-gümüş coşkulu yükseliş için imkan buldu.

Altın geçtiğimiz haftayı yüzde 7, gümüş ise %9 civarında, primle tamamladı. Körfez'de İran sert, ABD ılımlı tavır benimsiyor. Jeopolitik tansiyon sınırlı artıyor. Ekonomik alanda ise ABD enflasyon verileri dikkat çekiyor. Yüksek sonuçlar baskı yaratabilir.

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalarak, tepki üretiyor. Gümüşte 63\$, altında 4380-**4400\$** seviyesi kısa vade için kritik seviyeler. Gümüş kritik yerin üzerinde, altın ise aşağısında.

Bu sabah 4.320 Usd seviyesindeki ons altında 4.380 ve 4.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.240 Usd ve 4.120 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, zayıf ABD istihdam verisi tahvil faizlerinde sınırlı rahatlık sağladı. Bu sabah ise jeopolitik tansiyon artışı nedeniyle tahvil faizleri yeniden yukarı meyilli. Hafta içinde ABD enflasyon verileri ve ABD hazinesinin tahvil ihaleleri (3-10-30 yıl) takip edilecek. ABD 10Y tahvili %4,65 ile güne başlıyor.

İç tarafta, zayıf ABD istihdam verileri global tahvil faizlerini Cuma günü aşağı çekti. Bugün ise Körfez gerginliği ile başlıyor ve ABD enflasyon verileri ile ilerleyecek.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 226 baz puan ile bugün tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi, birim fiyatlar -2/+30 cent aralığında değişti.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye Sanayi üretimi	-	-2,9%
Hazine 2 yıl vadeli tahvil-sukuk ihraç edecek			

		7 Ağu 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47.72	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.15	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	99.72	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1549	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3485	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.30	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.79	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	226	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.66	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.779	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.691	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.757	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.319	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.647	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.333	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	97.87	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	63.8	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	11.1	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	9.1	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	1.4	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-1.7	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)	408	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	579	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-13	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	49	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	22.4	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	14.8	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	13.3	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	7.5	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	11.7	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	0.5	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-1.5	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-10.2	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.