

ABD başkanı Trump, İran'ın Hürmüz'ü açmak için öne sürdüğü taleplerini yanıtsız bırakmadı, İran'dan İran'ın öldürdüğü, yaraladığı insanlar için tazminat talep etti. Devamında Lübnan, Suriye, Yemen ve Gazze halkına verilen zararlar ve ölümlerden İran'ın sorumlu tutulması gerektiğini ifade etti.

İki taraf da tutumlarını sertleştirdi. Anlaşmaya varma olasılığı azaldı. Oysa geçen hafta Trump ve ekibi anlaşmanın yakın olduğunu ifade ediyorlar yatırımcılar ABD kaynaklı iyimser haberleri fiyatlamaya yansıtıyordu. Bardağın dolu tarafı ABD'nin askeri seçeneği öne sürmekten imtina etmesi.

Askeri seçeneğin öne çıkmamasında ABD'nin İran'la olan savaşta kritik mühimmatlarının tükenmesi de etken. Trump kendisini yanlış bilgilendirdiğine inandığı savaş bakanı Pete Hegseth'e kızgın. ATACMS ve hassas vuruş füzeleri de dahil olmak üzere yüksek hassasiyetli saldırı füzelerinin küresel stokunun 'neredeyse tamamının' tükendiğini daha önce açıklamayarak kendisini neden yanılttığını düşünüyor (yönetimde çatlak oluştu).

ABD yönetimi daha önce de defalarca iyimser açıklamalar yaparak başta petrol fiyatı olmak üzere yatırımcıların davranışını, risk iştahını etkilediği açık. Ancak zaman uzadıkça petrol arz sorunu çözülmedi, stratejik petrol rezervleri kritik seviyelere inmiş durumda. Özellikle dizel temini daha zorlu hale geliyor. Dün brent fiyatı (CO1) yüzde 5 civarında primlendi ama dizel fiyatı (QS1) yüzde 9 arttı.

ABD-Japonya ortak müdahalesi Japon yenine suni değer kazancı sağlamıştı. Yen temmuz sonunda elde ettiği kazançların yarısını, hem müdahalenin arkasının gelmemesi hem ekonomik temellerin yen aleyhine olması ve Körfez'de havanın gerginleşmesi ile geri verdi. ABD yönetimi (eski trader Bessent) bulaşma etkisinden kaçınmak için ne gerekiyorsa yapacağız şeklinde büyük bir söz söylemişti. Ancak müdahalelerin etkilerinin kalıcı olmadığı bilinen bir gerçek. Piyasa müdahale sonrası daha acımasız şekilde istediği seviyelere erişebilir. 1992'de Soros pounda karşı pozisyon (Kara Çarşamba) aldığı Bessent ekibinde üst düzey yönetici idi. Bessent şimdi masanın diğer tarafında görev yapıyor.

Bu hafta yatırımcılar 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. **Kötü veri kötü sonuç üretebilir.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli fiyatları yüzde 0,1-0,3 aralığında pozitif. Hong Kong yüzde 0,5, Çin yüzde 2,0 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,71, Dolar Endeksi 99,8, ons altın 4.420 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Körfez'deki tikanıklık ve petrol fiyatlarının artması dikkat çekiyor. TCMB bu dış gelişmeler ışığında 3. Enflasyon Raporu'nu açıklamaya hazırlanıyor. Global şartlar bu şekilde kaldığı sürece TCMB sıkı duruşunu esnetme imkanı bulmakta zorlanabilir.

Hazine dün 2Y sabit kuponlu tahvilde 129 milyar TL talebi 72 milyar TL satışla karşıladı. Ayrıca 2Y TLREFK sukukta ise 66,6 milyar TL fonlama sağladı. 2Y tahvilin faizi %41,68 oldu. Bugün Gay bono, 5Y sabit tahvil ihraç edecek. Çarşamba günü itfa karşılığı 296 milyar TL piyasaya gelecek.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
47,73 0,04%	55,15 -0,01%	41,60 0,30	34,79 0,00	13.812 0,23%

Usd/TL:

ABD-İran arasında anlaşma umudunun azalması, yendeki zayıflık dolar lehine fiyatlamaya sağlıyor. Yatırımcılar ayrıca ABD enflasyon verilerini takip edecek (Çarşamba TÜFE, Perşembe ÜFE).

Dolar Endeksi güne **99,8** 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 çerçeve çiziceği önemli. Rapor Perşembe günü bankanın başkanı Karahan tarafından sunulacak.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 47,74 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine dün 2Y sabit kuponlu tahvilde 129 milyar TL talebi 72 milyar TL satışla karşıladı. Ayrıca 2Y TLREFK sukukta ise 66,6 milyar TL fonlama sağladı. 2Y tahvilin faizi %41,68 oldu. Bugün 6ay bono, 5Y sabit tahvil ihraç edecek. Çarşamba günü itfa karşılığı 296 milyar TL piyasaya gelecek.

Körfez'de ilerleme sağlanamaması iyimserliği zayıflatıyor, belirsizliği artırıyor. Petrol fiyatı 88\$ seviyesine yükseldi. Gündeme Çarşamba günü ABD TÜFE verisi dahil olacak.

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

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,60 ve %34,79 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

13,900/14,000 hedef bandı baskı yaratıyor... Pazartesi günü zayıf bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.23 oranında hafif bir değer artışıyla 13,811 puandan tamamladı. Kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin geçtiğimiz hafta \$ bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesine geri çekilmelerinde oluşturduğunu ara yükseliş eğiliminin, 13,900/14,000 hedef direnç bölgesine ulaştığını gözlemliyoruz. Piyasada oluşan ara yükseliş hareketinin şu aşamada 13,900/14,000 direnç bandını açacak güçte oluşmadığını ve endeksin kısa vadeli yeni bir yükselişe başlayabilmesi için bu seviyenin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde 13,600 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 13,600 üzerinde dengelenme çabasının önemli olacağı piyasada, bu seviye altına olası gerilemelerin yeniden aşağı baskı oluşturabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Dolayısıyla hafta içerisinde 13,900/14,000 direnç bandının önemini koruyacağını düşünüyoruz. Ara yükseliş eğiliminin ardından piyasada tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek için 14,000 direncinin aşılması gerekiyor. Aksi taktirde zayıf yükseliş denemelerinin yeniden oluşturacağı aşağı baskıyla birlikte kritik 13,000 desteğinin altında bir fiyatlamaya riski gündeme gelebilir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1544 -0,05%	1,3511 0,19%	4.419 1,98%	224 -2	4,71 0,05

Eur/Usd:

Körfez'de anlaşma umutları azalıyor. Yen zayıflıyor. ABD enflasyon verileri bekleniyor.

Körfez'de İran Hüzmüz'ü açmak için ön şartlar sundu. Trump da İran'dan tazmin talebinde bulundu. Anlaşmanın kolay olmayacağı yeniden öne çıktı.

ABD-Japonya yeni güçlendirmek için temmuz ayı sonunda ortak müdahalede bulunmuşlar ve yen değer kazanmıştı. O tarihten sonra müdahale tekrarlanmadı. Yen kazanımlarını geri veriyor.

Yukarıdaki 2 unsur dolar lehine fiyatlamaya sağlıyor. Dolar Endeksi yavaş hızla da olsa yeniden primleniyor.

Körfez tansiyonu, petrol fiyat artışı ve yen zayıflığı ile ABD enflasyon verileri karşılanacak. ABD enflasyon (Çarşamba TÜFE, Perşembe ÜFE) verilerinin her ikisinde manşet ve çekirdek detaylarında hafif düşüşler bekleniyor. Sonuçlar beklendiği gibi olursa etkileri çok sınırlı kalabilir.

Eğer beklenti altı gelirlirse 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.

Dolar Endeksi güne 99,8 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 1,154 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:

Kıymetli madenler fiyatlamaya çerçevesini değiştirme sinyali veriyor. Ekonomik ve siyasi haberlerin etkilerinin dışına çıkan fiyatlamaya davranışı gösteriyor (paradigma değişikliği?).

Körfez'de tıkanma yaşandığı, Japon yeninin zayıfladığı sırada dolar primleniyor, tahvil faizleri yükseliyor. Normal şartlarda bu kıymetli madenler aleyhine fiyatlamaya olması beklenir. Ancak tersi oluyor. Altın ve gümüş direnç seviyelerini test etme yönünde ilerliyor.

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalarak, tepki üretiyor. Gümüş **63\$** direncini desteğe çevirdi, 70\$ seviyesine ilerliyor. Altın 4380-**4400\$** direncinin üzerinde kalıcılık arıyor. Başarırsa 4500\$ sonrasında 4600-4700\$ seviyeleri hedefe dönüşebilir.

Bu sabah 4.420 Usd seviyesindeki ons altında 4.380 ve 4.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.400 Usd ve 4.320 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, jeopolitik risk artışı, yendeki zayıflama tahvil faizlerini yukarı çıkarıyor. Çarşamba günü açıklanacak ABD TÜFE verisi beklenti üstü gelirse tahvil faizlerinde yükseliş sürebilir. Düşük TÜFE tahvil faizlerinde yükselişin ara verilmesini sağlayabilir. Yatırımcılar ayrıca ABD hazinesinin tahvil ihaleleri (3-10-**30 yıl**) takip edecek. ABD 10Y tahvili %4,71 ile güne başlıyor.

İç tarafta, Körfez gerginliği takip ediliyor, ABD enflasyon verileri bekleniyor. İç siyasi gelişmeler fiyatlamasının diğer bir unsuru.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 224 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -16/+1 cent aralığında değişti.

		10 Ağ 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47,73	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	99,80	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1544	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3511	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41,60	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)	224	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,71	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.812	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.605	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.752	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.324	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.781	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.419	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	101,05	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	65,8	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	1,5	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,8	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	0,5	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	438	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	579	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-15	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	54	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	22,6	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	14,5	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	13,2	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)	14,0	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	2,4	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	1,7	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-7,4	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.