

ABD temmuz ÜFE verisi beklentilere paralel geldi. Yıllık bazda manşet %5,5'den %4,7'ye, çekirdek %5,0'den %4,7'ye düştü. Önceki gün TÜFE beklentilerle aynı gelmişti.

İstihdam, TÜFE, ÜFE üçlemesi... yavaşlayan istihdam, yavaşlayan TÜFE, yavaşlayan ÜFE serisi piyasa risk iştahı açısından destekleyici. Üçleme FED faiz artışı beklentilerinin de minimize olmasını sağlıyor. Bugün itibari ile FED'in yıl sonuna kadar kümüle faiz artışı beklentisi 22 baz puanına inmiş durumda. Bir faiz artışı (25 bps) altına inildi. FED faiz değişimi nötr noktaya (faiz sabit kalıra) doğru ilerliyor. Bu noktada Jackson Hole toplantısında FED başkanı Warsh'un nasıl yaklaşım sergileyeceği referans olacak (27-29 Ağustos).

ÜFE verisinden sonra dolar hafif güç kaybetti, tahvillerde kısa taraf olumlu etkilendi, FED endişelerinin azalması hisse yatırımcısının iştahını artırdı. Altın-gümüş olumsuz ayrıştı, teknik düzeltme etkili oldu.

Körfez'de çözümsüzlük sürüyor. ABD yönetimi sabırlı olmayı tercih etmişti. Şimdi yeniden harekete geçiyor. Bu kez yöntem ekonomik abluka-izolasyon. Hazine bakanı Bessent ABD'nin yakında İran'a karşı benzeri görülmemiş ekonomik önlemler olarak nitelendirdiği tedbirleri açıklayacağını söyledi. Amaç aynı, mali baskı yoluyla İran'ı teslim olmaya zorlamak. Ne kadar başarılı olacağı belirsiz. Trump İran zaferi için savaş bakanı yerine bu kez hazine bakanını görevlendirmiş durumda.

Dünya 28 Şubat'tan bu yana enerji arz problemi ve problemin geniş alana yayılan etkileri ile yüz yüze. Küresel piyasalar da bu dinamizi fiyatlıyor. Körfez sorunu 6. ayını geride bırakmaya hazırlanıyor. ABD-İran arasındaki ilişki kabul edilmeyen karşılıklı taleplerden ötürü adeta kilitlenmiş durumda. Hürmüz trafiğinde sorun sürüyor. ABD yönetiminin manipülasyon tadındaki açıklamaları ile petrol fiyatının kontrolden çıkmamasına çalışılıyor. GPS cihazını kapatarak olası İran saldırısını atlatarak Körfez'den geçebilen gemiler petrol arzını artırmaya çalışıyor. Petrol fiyatı bu haberlerle biraz baskılanıyor. Bugün ekonomik izolasyon yapacaklarını ifade eden Bessent geçtiğimiz hafta anlaşma çok yakın demişti.

ABD enflasyon verileri enflasyonun yavaşladığına kanıt sununca S&P 500 tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Yatırımcıların teknoloji hisselerine olan ilgileri de artış kaydediyor. ABD hazinesinin 30Y tahvil ihalesinde faiz son 25 yılın en yükseğine çıktığını ekleyelim. Tahvil faizlerinde yukarı risk sürüyor.

Takaichi'nin BOJ'un faiz artırımına destek vererek yeni korumaya çalışıyor. Ancak faiz farkı, kamu borcu farkı, şahinlik dozu farkı nedeniyle yenin dolar karşısında güçlenmesi kolay görünmüyor. Japonya Merkez Bankası'nın faiz oranlarını Eylül veya Ekim aylarında artırması muhtemel görünüyor. Yatırımcılar para-maliye politikalarının uyumuna ve BOJ'un sıkılaşmada ne kadar hızlı olacağına bakıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde +/- 0,1 aralığında yatay. Hong Kong yüzde 0,9, Çin yüzde 1,1 civarında satıcı. Japonya yüzde 0,5 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,65, Dolar Endeksi 99,9, ons altın 4.410 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Körfez'deki süreç, ekonomik metrikler, iç siyasi gelişmeler, SPK düzenlemeleri fiyatlamanın unsurları. Yılın 3. Enflasyon Raporu'nda enflasyon hedefleri yukarı revize edildi. Haftalık repo faizine geçişin gündemde olduğu sinyali verilse de Körfez'e dair belirsizliğin temkinli olmayı gerektirdiği ifade edildi. Talepteki azalmanın enflasyon riskini azaltıcı etki yaptığı belirtildi.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  47,88 0,23%	EurTry  55,30 0,23%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,15 -0,45	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,80 0,01	BIST100  14.132 0,16%
--	--	--	--	--

Usd/TL:

ABD TÜFE verisinin ardından ÜFE verisi de yavaşlama kaydetti. Enflasyon endişelerinin azalması FED faiz artışı yönündeki beklentileri yumuşattı.

Körfez'de ABD askeri seçenekten ekonomik abluka-izolasyon seçeneğine doğru ilerliyor. ABD hazinesi önümüzdeki günlerde İran'a yönelik yeni kararlar açıklayacak.

Japon yeni tekrar zayıflama kaydediyor. Eğer Japon merkez bankası BOJ hızlı faiz artışları yapmaz ise yen zayıf kalabilir.

Dolar Endeksi güne **99,9** 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.

İç tarafta, yılın 3. Enflasyon Raporu enflasyon hedef seviyelerinin yukarı revize edildiğini gösterdi. TCMB, haftalık repo faizinin gündeminde olduğunu söylese de Körfez'deki belirsizliğe vurgu yaptı. Mevcut faizin yeterli sıklığı sağladığı ifade edildi.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 47,88 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

TCMB faiz indiriminin gündeminde olduğunu (faiz indirimi) ifade etti. Ancak diğer yandan Körfez'deki belirsizliğe (zira enflasyon artışının nedeni arz kaynaklı) atıf yaparak temkinli olduğunu belirtti. Piyasa zıt mesajlar duysa da tahvil faizleri düşüş kaydetti. TCMB ayrıca yıl sonu enflasyon hedeflerini yukarı revize etti.

Dün ABD TÜFE verisinin ardından ÜFE verisi de enflasyonda yavaşlama olduğu sinyalini verdi. Ancak global uzun tahvil faizlerinde tansiyon yüksek seyrediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,15 ve %34,80 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı hareket devam potansiyelini koruyor... Perşembe günü yatay bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.16 oranında hafif bir değer artışıyla 14,132 puandan tamamladı. Kısa vadeli aşağı hareketin geçtiğimiz hafta \$ bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesine geri çekilmelerinde oluşturduğunu ara yükseliş eğiliminin, önceki gün ilk önemli güçlenme sinyalini ürettiğini gözlemliyoruz. Böylece \$ bazındaki ana trend desteği üzerinde olası bir taban oluşumu için olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasa hareketi kapsamında, seans içi geri çekilmelerde 13,900/14,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 13,900/14,000 üzerine geçerek güç kazanan piyasada, yarın için 14,350 seviyesini kısa vadeli trend direnci olarak izliyoruz. Dolayısıyla ara yükseliş eğiliminin ardından tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek açısından 13,900/14,000 direnç bandının aşılmasının olumlu olduğu piyasada, kısa vadeli yeni bir yükseliş trendi için 14,350 seviyesinin aşılması gerekiyor. Bu durumda TL bazında tarihi zirve bölgesi olan 15,200 seviyesi hedefiyle yeni bir fiyatlama alanı oluşabileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1539 0,14%	1,3499 0,08%	4.325 -1,66%	220 -4	4,66 -0,02

Eur/Usd:

ABD TÜFE verisinden sonra ÜFE verisi de enflasyonda yavaşlama olduğu sinyali verdi. Dün açıklanan manşet ÜFE %5,5'den %4,7'ye, çekirdek ÜFE ise %5,0'den %4,7'ye indi.

Zayıf istihdam, düşük TÜFE, düşük ÜFE üçlemesi piyasa için FED kaygılarını azalt sinyali veriyor. Yıl sonuna kadar FED kümüle faiz artışı tahmini 22 baz puan seviyesine indi. Bir faz artışı (25 bps) altına inilmiş durumda. FED'e dair beklentiler şahin FED algısından uzaklaşıyor.

Eğer ılımlı ABD verileri azalan jeopolitik riskle desteklenirse enflasyon kaygıları azalamaya devam edebilir. ABD İran'a yönelik yoğun ekonomik abluka uygulamaya hazırlanıyor. Hazine bakanı Bessent ABD'nin yakında İran'a karşı benzeri görülmemiş ekonomik önlemler olarak nitelendirdiği tedbirleri açıklayacağını söyledi.

Yukarıdaki haber akışına para piyasaları minör tepkiler veriyor. Dolar Endeksi sınırlı bir düşüş kaydetti.

Dolara Japon yenindeki zayıflamanın da katkısı yaptığını ekleyelim.

Dolar Endeksi güne 99,9 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 **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Yatırımcılar kıymetli madenleri daha üst seviyelere taşımakta zorlanıyor. Önceki gün açıklanan ABD TÜFE ve dün açıklanan ÜFE verisi beklentilerle aynı geldi.

ABD-İran arasında tikanıklık devam ediyor. ABD İran'ı ekonomik açıdan izolasyona tabi tutmak için pozisyon alacak. Amaç İran'ı ikna etmek. Görüntü bunun beklenen sonucu almakta pek ikna edici olamayacağı yönünde. Tekrar silaha başvurulmaması tansiyonun artmasına engel oluyor.

Enflasyon endişelerini azaltan enflasyon verilerine rağmen kıymetli madenler baskı altında. Çekirdek ÜFE'nin yatay kalması, teknik direncin aşılamaması, tahvil faizlerinde tansiyonun sürmesi gibi etkenler baskı yaratıyor.

Altın ve gümüş Mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalarak, tepki üretiyor. Gümüş **63\$** direncini desteğe çevirdi, 70\$ seviyesine doğru ilerlemesi 68\$ dolardan döndü. Altın 4380-**4400\$** direncinin üzerinde kalıcılık sağlayamadı. Başarılı olsa idi 4500\$ sonrasında 4600-4700\$ seviyeleri hedefe dönüşebilirdi. Gümüşün 63\$, altının 4200\$ üzerinde kalması alıcıları iştahlandırabilir.

Bu sabah 4.330 Usd seviyesindeki ons altında 4.380 ve 4.440 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.330 Usd ve 4.240 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD TÜFE verisinin ardından ÜFE de yavaşlama kaydetti. Enflasyon verisinin düşük gelmesi FED beklentilerini de yumuşattı. Ancak tahvil piyasasındaki gerginlik sürüyor. ABD hazinesinin dün düzenlediği 30 yıllık tahvil ihalesinde faiz son 25 yılın en yüksek seviyesine yükseldi (%5,216). Ayrıca ihaleye katılım oranı biraz azaldı. ABD 10Y tahvili %4,65 ile güne başlıyor.

İç tarafta, Körfez, iç siyasi gelişmeler fiyatlamasının unsuru. 3. Enflasyon Raporu Körfez'deki belirsizliğe dikkat çekti ve enflasyon hedef seviyeleri yukarı revize edildi.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi, birim fiyatlar 0/41 cent aralığında değişti.

- 10:00 TCMB Beklenti Anketi
 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.2 önceki: %0.2)
 17:00 ABD'de Michigan Üniversitesi beklenti endeksleri açıklanacak

		13 Ağu 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47.88	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.30	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	99.87	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1539	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3499	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.15	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.80	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 (%)	4.66	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.132	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.803	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.801	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.300	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.659	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.325	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	98.41	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	63.9	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	11.5	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	9.4	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	1.6	-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	0.4	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	393	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	580	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-19	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	49	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	25.5	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	15.3	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	14.0	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	7.4	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	11.9	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	0.3	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-1.0	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-10.1	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.