

İran ABD ticaret gemilerini, ABD İran tankerlerini, İran ABD askeri deniz araçlarını vurdu. İran parlamentosunun başkanı Ghalibaf 'orantılı yanıtlar' döneminin sona erdiği uyarısında bulundu ve bundan böyle, İran'ın çıkarlarına ve güvenliğine yönelik her türlü saldırıya daha hızlı, daha ağır ve daha acı verici karşılıklar vereceğini ifade etti.

Bölge beklenenin aksine, yeniden saldırılara sahne olmaya başladı ve süreç belirsizliğini artırdı. Petrol ve petrokimya arz problemi sürüyor. Brent petrol fiyat 97\$ seviyesine yükseldi (ABD dizel fiyatları haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı). Büyüme-enflasyon gibi ekonomik metrikleri yönetme koşulları zorlu olmaya devam ediyor. Arz problemleri enflasyon riskini canlı tutuyor, yüksek kamu borçları tahvil faizlerinde yukarı yönü öne çıkarıyor. Hazine yönetimleri ve merkez bankaları eyleme geçmek zorunda kalıyor (ABD, Japonya,...).

Geçtiğimiz Cuma açıklanan ABD tarım dışı istihdam verisi beklentinin 3 katı kadar yüksek geldi. Güçlü veri FED faiz artışı tahminlerini biraz yukarı çekti ve Cuma günü açıklanacak ABD TÜFE verisini kritik hale getirdi. Eğer TÜFE de beklentilerin üzerinde gelirse FED daha şahin olmak zorunda kalabilir. Piyasa FED'e ilişkin tahminlerini faiz artışına daha fazla yakınlaştıracaktır. Ancak bu beklentinin, FED karar komitesi tarafından teyit edileceği (faiz artışı yapılacağı) anlamına gelmeyeceğini belirtelim. Enflasyon artışı piyasa risk iştahını baskılayabilir. Dolara prim, tahvil faizlerine yükseliş olarak yansiyabilir diye düşünüyoruz.

Uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş ABD hazinesi reaksiyon vermiş ve tahvil alımını 2 milyar dolardan 4 milyar dolara yükseltme kararı almıştı. Çarşamba günü ek alım programının detayları açıklanacak. **Enflasyon verisi verim eğrisinin kısa, ek alım programı uzun tarafını hareketlendirebilir.** Bugün ABD tahvil piyasasının kapalı olacağını not edelim.

Enerji arzı probleminde Körfez ilk sırada. Ancak Rusya-Ukrayna arasındaki saldırılar da enerji problemini artırıyor. ABD heyeti temaslar yaptı. Zelenski savaşın hızlı bir şekilde biteceğini düşünmediğini ifade etti. Tıpkı Körfez'deki gibi taraflar ortak noktada buluşamıyor.

Çin özel tahvil ihraç ederek, kar marjı baskısını hafifletmeyi, kredi kapasitesini genişletmeyi ve olası batık kredilere karşı karşılıkları güçlendirmeyi hedefliyor. 45 milyar dolarlık destek paketi açıklandı.

Geçtiğimiz hafta gergin başlamış ama haftanın devamında gerginlik biraz düşmüş ve ABD istihdam verisi ile kapanış yapılmıştı. Bu hafta da gergin başlıyor (brent 97\$, DXY 99,2, ABD 10Y tahvil %4,78,...). Yine Körfez takip edilecek ve yine bir ABD verisi (TÜFE) ile kapanış yapılacaktır.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde +/- 0,1 aralığında yatay. Japonya yüzde 1,9 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 1,0, Çin yüzde 0,2 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,78, Dolar Endeksi 99,2, ons altın 4.410 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, OVP tahminlerinde 2026 büyüme %3,8'den %3,3'e, enflasyon %9'dan %21'e revize edildi. **Savaşın somut etkileri gerekçe olarak tanımlandı.** OVP sonrası **10 Eylül'de PPK faiz kararını** karşılayacağız. Son gelişmeler faizin sabit tutulacağını işaret ediyor. Yatırımcılar ayrıca SPK'nın son düzenlemesini fiyatlıyor.

Sanayi üretimi, cari denge haftanın verileri.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  48,44 0,00%	EurTry  56,28 -0,08%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,57 0,02	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,21 -0,01	BIST100  14.012 0,57%
---	--	--	--	---

Usd/TL:

Cuma günü açıklanan ABD aylık istihdam rakamı beklentinin 3 katı kadar yüksek geldi. Veri ABD işgücüne dair algıyı güçlendirirken dolara destek oldu. FED'in şahin olabileceği algısı arttı ve ABD TÜFE verisi bu noktada son sözü söyleyecek veri haline geldi. Yüksek enflasyon, FED faiz artışı algısını artırabilir. Bu FED karar komitesinin faiz artışı yapacağı anlamına gelmese de fiyatlamada dolara destek olacaktır.

Körfez'de saldırılar devam ediyor. Petrol haftaya yükselişe başlıyor (97\$). Enflasyon için iyi sinyal vermiyor.

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 99,2 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandına geri dönmüş durumda.

İç tarafta, OVP büyümede aşağı, enflasyonda yukarı yönde tahmin revizeleri içerdi. Savaş ve enerji arzı dezenflasyondaki yavaşlamanın gerekçesi olarak tanımlandı.

OVP sonrası ajandada 10 Eylül'de ise PPK faiz kararı öne çıkıyor.

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

Tahvil/Bono:

OVP tahminlerinde 2026 büyüme %3,8'den %3,3'e, enflasyon %9'dan %21'e revize edildi. Savaşın somut etkileri gerekçe olarak tanımlandı.

Perşembe günü PPK faiz kararı açıklanacak. Son gelişmeler faizin sabit tutulacağını işaret ediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,57, 10 ve %34,21 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya başlarken 13,650 desteğini koruma çabası devam edecek...

Kısa vadeli teknik resmin önceki hafta 14,750 direnci altında oluşturduğu zayıflama sinyalinin geçtiğimiz hafta satış baskısına dönüştüğü piyasada, haftalık periyotta -%4.30 oranında değer kaybı gerçekleşti.

Son iki işlem gününde oluşan seans içi yükseliş denemelerinin zayıf kalmasının dikkat çektiği piyasada, satıcı seyrin uzun vadeli ana trend desteğinin geçtiği 13,650 seviyesine yaklaştığını gözlemliyoruz. Haftaya başlarken 13,650 desteğini koruma çabasında hareketleneceğini düşündüğümüz piyasada, bu seviye orta vadeli hareket açısından belirleyici olacaktır. Yukarı ataklarda 14,150 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdüreceğimiz 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, 14,150 direnci altında olumsuz teknik görünüm etkisini sürdürecektir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1610 -0,15%	1,3510 -0,16%	4.400 -1,63%	217 -1	4,79 0,02

Eur/Usd:

2 zayıf istihdam verisi sonrası haftanın son verisi Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi çok güçlü artışı işaret etti. 55 bin artış olarak beklenen veri, 162 bin artış kaydetti.

Bu hafta ABD hazinesinin tahvil alım programını artırma kararının detayları ve ABD ÜFE ve TÜFE verileri öne çıkıyor.

Hazine, uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükselişi kontrol altına almak için satın alma programı açıklamış ve anons sınırlı etki yaratmıştı.

Güçlü istihdam verisi sonrası gözler TÜFE verisinde. Manşetin %3,4 seviyesinde kalması, çekirdeğin ise %2,5'den %2,4'e inmesi bekleniyor. Beklenti üst sonuç dolara prim kazandırabilir.

Perşembe günü ECB'nin faiz artışı yapması bekleniyor.

Dolar Endeksi güne 99,2 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 1,161 seviyesindeki paritede 1,163 ve 1,168 seviyeleri gün içi direnç; 1,157 ve 1,151 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Cuma günü ABD istihdam verisi oldukça güçlü artışı işaret etti. Veri ile FED şahinliği algısı arttı. Kıymetli madenler satış baskısı gördü. Veri açıklandığında altın 4365\$, 64,75\$ seviyesine kadar gevşedi. Devamında ise düşüş sınırlandı ve denge biraz yukarı sağlanabildi.

Bu hafta ABD hazinesinin tahvil alım detayları ve ABD enflasyon verileri fiyatlamaya yön verecek. Ayrıca Körfez ana belirleyici olarak takip edilecek.

Altında 4350, 4275\$, gümüşte 65,5, 63,9\$ destek seviyesi olarak öne çıkıyor. Geçtiğimiz günlerde bu seviyelerden tepki verdiler. Bu hafta tekrar aşağı yönde başlıyorlar. Trend oluşumundan ziyade tepkisel fiyatlamanın sürebileceğini düşünüyoruz.

Bu sabah 4.410 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 **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD hazinesi uzun vadeli tahvil alım programının detaylarını Çarşamba günü verecek. Ayrıca Cuma günü ABD TÜFE verisi açıklanacak. Böylece tahvil verim eğrisinin her iki ucu için hareket potansiyeli oluşuyor. Yatırımcılar ayrıca ABD tahvil ihalelerini, Körfez'deki süreci takip etmeyi sürdürecektir. ABD 10Y tahvil faizi %4,78 seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, Türkiye 5Y CDS 220 civarında fiyatlanmaya devam ediyor. OVP'de tahminler revize edildi. PPK kararı bekleniyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 217 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar -10-0 cent aralığında değişti.

Saat		Data	Beklenti	Önceki
09:00	Almanya	Sanayi üretimi	0,1%	0,2%
12:00	AB	2Ç büyüme	0,4%	0,4%
17:30	Türkiye	Nakit bütçe dengesi	-	-396 mia TL

		4 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	56,28	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,18	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1610	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3510	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,57	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,21	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	217	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,79	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.012	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.507	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.714	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.046	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.853	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.400	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	102,32	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	65,7	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	11,3	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	0,9	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-1,2	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)	235	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	521	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-22	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	62	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	24,4	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	14,0	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,7	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	6,4	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	15,2	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	2,0	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	2,9	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-7,6	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.