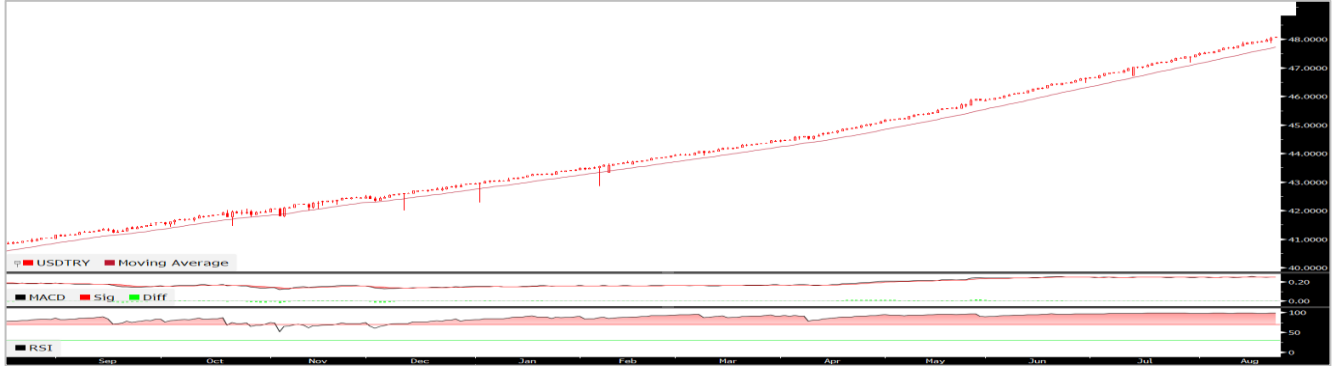




USD/TRY: Geçtiğimiz hafta küresel tahvil faizlerindeki hareketlilik, Fed'e yönelik faiz beklentileri ve ABD-İran hattındaki gelişmeler öne çıktı. Haftanın başında yüksek ABD tahvil faizleri ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler küresel risk iştahını baskımlarken, haftanın ortasında ise ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvillerde geri alımları artıracaklarını açıklamasının ardından tahvil faizlerinde yaşanan gerileme ve doların zayıflaması küresel risk iştahını destekledi. Çarşamba günü yayımlanan FOMC tutanaklarında enflasyonda yeterli düşüş sağlanamaması halinde ek faiz artışına ihtiyaç duyulabileceğinin belirtilmesi, Fed'in para politikasına ilişkin temkinli görünümün korunmasına neden oldu. Jeopolitik tarafta hafta boyunca ABD-İran hattındaki gelişmeler ve Hürmüz Boğazı'ndaki gemi trafiği yakından izlendi. Haftanın sonuna doğru diplomatik ilerleme sağlanamaması ve ABD'nin İran'a yönelik yeni yaptırımların devreye alınacağını açıklaması enerji arzına ilişkin endişeleri yeniden artırdı. Bu gelişmelerle yüksek petrol fiyatları ve tahvil faizlerindeki seyir küresel risk iştahını sınırladı. Borsalarda ise hafta genelinde satıcı bir görünüm hakim oldu. S&P500 haftayı %1,4, Nasdaq %2,1 ve Dow Jones %0,8 düşüşle tamamladı. Hafta sonunda yurt içi gündemin ana başlığı TCMB'den geldi. Banka, 1 Mart 2026 tarihinde ara verdiği bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanmasına karar verdiğini duyurdu. TCMB, İran savaşının ardından mart başında %37 seviyesindeki politika faizinden fonlamayı durdurmuş ve %40 olan gecelik borç verme faizine geçmişti. TCMB Başkanı Fatih Karahan, ağustos ayı başındaki Enflasyon Raporu sunumunda haftalık repo ihalelerine dönüşün gündemde olduğunu belirtmiş, amacın bir gevşeme sinyali vermek değil likidite koşullarını normalleştirmek olduğunu ifade etmişti. Bu sabaha bakıldığında, ABD vadelieleri hafif eksiye. Dolar endeksinde yatay seyir gözlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 2bp düşüşle %4,71'de. Dolar/TL sabah saatlerinde 48,08 seviyesinde. Veri akışında bu sabah yurt içinde Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi'ne göre 2026 yılı Ağustos ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,26 puan azalarak %23,69 seviyesine gerilerken, reel sektör için 0,30 puan artarak %32,80 seviyesine, hanehalkı için ise 0,64 puan artarak %45,58 seviyesine yükseldi. Küresel tarafta haftanın ilk gününde veri gündemi sakin olmakla birlikte, ABD Hazine Bakanı Bessent'in İran'a yönelik yaptırım paketini bugün açıklaması bekleniyor.

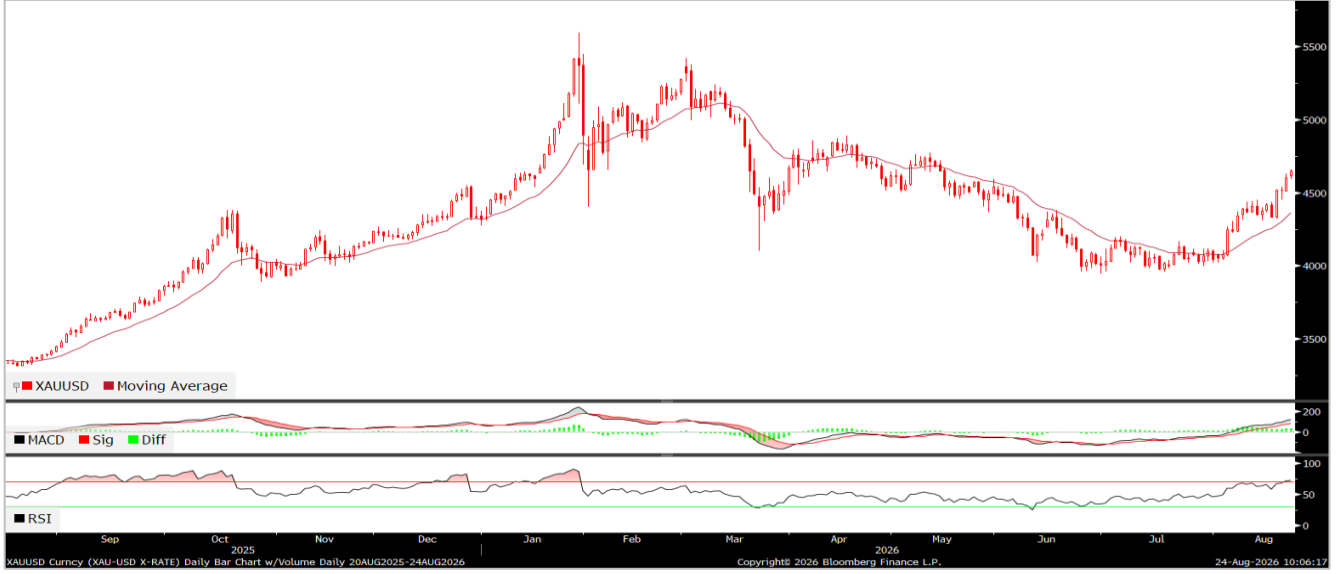


EUR/USD: Geçtiğimiz hafta paritede zayıf ABD verileri ve Fed'in faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi Dolar'ı baskımlarken, ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvil geri alım kararı da pariteyi destekledi. Buna karşın, ABD tahvil faizlerinin yüksek seyri ve FOMC üyelerinin enflasyon risklerine yönelik temkinli mesajları yükselişi sınırladı. Euro tarafında ise Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler ve yüksek petrol fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkileri ECB'nin para politikasına ilişkin belirsizliği artırdı. Bu bağlamda parite geçtiğimiz hafta %0,9 primlenerek 1,1679 seviyesinden haftayı tamamladı. Diğer yandan, bu hafta başlangıcında doların küresel ölçekte zayıf seyrini koruması pariteyi desteklerken, ABD 10 yıllık tahvil faizinin %4,71 seviyesinde kalması yükselişin hızını sınırlıyor. Bu hafta Nvidia bilançosu, çekirdek PCE verisi ve Jackson Hole'da Fed Başkanı Kevin Warsh'ın vereceği mesajlar paritenin yönü açısından belirleyici olacak. Warsh'ın şahin mesajları dolar lehine çalışabilir. Teknik seviyelere bakıldığında, bu sabah yatay bir seyir izleyen paritede, 1,17-1,1715 seviyeleri direnç olarak öne çıkarken, 1,1660-1,1645 seviyeleri destek konumunda.





XAU/USD: Geçtiğimiz hafta tahvil faizlerindeki dalgalanmaya karşın Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler ve doların zayıflaması ons altını desteklerken, değerli metal haftalık bazda %5'in üzerinde yükseldi. Yeni haftada ise ABD'nin İran'a yönelik ekonomik baskıyı artırması bekleniyor. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in bugün açıklaması beklenen yeni yaptırım paketinin İran'ın ticaret ortaklarını da kapsayabileceği belirtilirken, olası misilleme riskleri güvenli liman talebini destekliyor. Öte yandan FOMC tutanaklarında ek faiz artışı ihtimalinin gündemde kalması altın açısından sınırlayıcı bir unsur. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüyle %4,71'e gerilerken, doların yatay seyri ve jeopolitik risklerin desteğiyle ons altın 4.648 USD civarında, son üç ayın zirvesine yakın hareket ediyor. Teknik görünümde 4.700 USD ilk direnç olarak izlenirken, aşılması halinde 4.735 USD hedeflenebilir. Olası geri çekilmelerde 4.550 USD ve 4.520 USD destek seviyeleri olarak takip edilebilir.



Brent Petrol: Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde %0,65 yükselen Brent petrol, haftayı %6,6 kazançla tamamladı. Bugün ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in İran'a yönelik yeni yaptırım paketinin ayrıntılarını açıklaması beklenirken, yaptırımların İran'ın ticaret ortaklarını da hedef alabileceğine yönelik açıklamalar arz endişelerini canlı tutuyor. İran ise ekonomik baskının sürmesi halinde Hürmüz Boğazı ve Basra Körfezi üzerinden petrol ihracatını tamamen durdurabileceği tehdidinde bulundu. Öte yandan, ABD ile İran arasındaki gerilimin azaltılmasına yönelik arabuluculuk girişimleri de sürerken, Pakistan Savunma Kuvvetleri Komutanı Munir'in bugün Tahran'da üst düzey İranlı yetkililerle görüşmesi bekleniyor. Güne değer kaybıyla başlayan Brent petrol vadeliilerinin teknik görünümünde, 88,00 – 83,50 USD seviyeleri sıralı destekler olarak takip edilebilir. Yükseliş halinde ise 93,00 – 100,00 USD seviyeleri sıralı dirençler olarak takip edilebilir.



FX Bülteni

Uyarı Notu: 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1991 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

**Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat
Bankası A.Ş. Şubeleri**