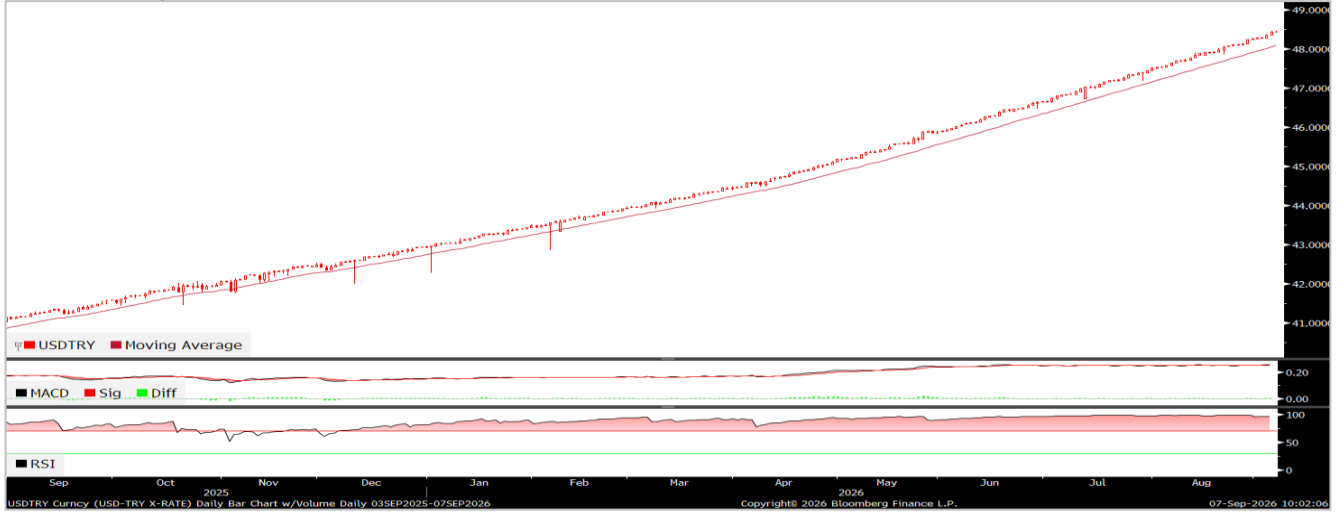




USD/TRY: Hafta sonu Orta Vadeli Program (OVP) hafta sonu takip edilen bir gelişme oldu. OVP'de 2026 büyüme tahmini %3,3'e düşürülürken, yıl sonu enflasyon tahmini %28,4'e yükseltildi; 2027 için büyüme %4,2, enflasyon ise %21 olarak güncellendi. Açıklanan OVP genel olarak olumlu karşılanırken, bu sabah Borsa İstanbul'da yükseliş eğilimi gözleniyor. Öte yandan, hafta sonu para piyasası fonlarında yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara getirilen %10'luk stopajın etkileri de yakından izlenecek. Yurtdışında ise güçlü ABD verisi ile Fed'e yönelik faiz artırım beklentileri tekrar yükseldi. Ancak, bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyon verisi beklentileri şekillendirebilir. Yurtiçinde ise perşembe günü TCMB faiz kararı izlenecek. Merkez Bankası'nın politika faizini sabit tutması bekleniyor. Bu arada Orta Doğu'daki gerilimle petrol fiyatlarının yeniden yükselmesi, küresel enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırıyor. Bu sabah petrol yükselişte. Dolar endeksi (DXY) ise yatay. Öte yandan, Dolar/TL bu sabah itibarıyla işlemler 48,40 seviyesinin biraz üzerinde gerçekleşiyor. Günün geri kalanında sınırlı mevcut fiyatlamalar sürebilir.

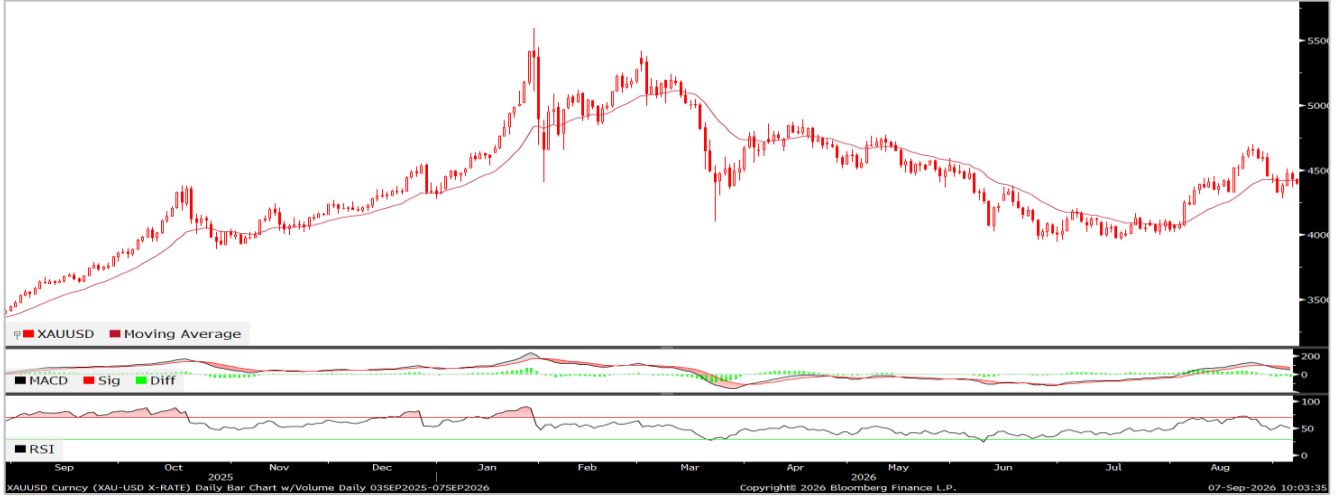


EUR/USD: Geçtiğimiz hafta EURUSD paritesinde, Euro Bölgesi'nde enflasyonun ağustos ayında yıllık %3,3'e yükselmesi ve enerji fiyatlarındaki güçlü artışın ECB'nin faiz artırım beklentilerini desteklemesi öne çıktı. ECB'nin eylül toplantısında 25 baz puanlık faiz artışı büyük ölçüde fiyatlanırken, sonraki dönemde faiz patikasının nasıl şekilleneceği takip edildi. ABD tarafında ise iş gücü piyasasında sınırlı soğumaya işaret eden veriler ve Fed Üyesi Waller'ın açıklamaları, eylül ayında faiz artırım beklentilerinin hafta başındaki yaklaşık %70 seviyesinden %50 civarına gerilemesine neden oldu. Enerji fiyatlarındaki yükseliş ve ABD-İran geriliminin yeniden tırmanması küresel enflasyonist baskıları artırırken, ABD ve Avrupa tahvil getirilerindeki yükseliş de faiz beklentilerini etkiledi. Diğer yandan cuma günü beklentilerin üzerinde açıklanan ABD tarım dışı istihdam verisi, Fed'in eylül ayında faiz artırabileceğine yönelik beklentileri güçlendirerek doları destekledi. Bu gelişmelere bağlı olarak, parite geçtiğimiz hafta %0,3 primlenerek 1,1614 seviyesinden haftayı tamamladı. Bu hafta ise ECB faiz kararı, ABD TÜFE, ÜFE ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları piyasaların odağında olacak. Teknik olarak, bu sabah, yatay bir seyir izleyen paritede 1,1635 - 1,1660 seviyeleri direnç olarak öne çıkarken, 1,1590 - 1,1550 seviyeleri destek konumunda.





XAU/USD: Ons Altın, beklentilerin oldukça üzerinde gelen ABD tarım dışı istihdam verisinin ardından Cuma günü %1 gerileyerek haftayı 4.430 seviyesinden tamamladı. Böylece haftalık kayıp %0,6 olurken, satış baskısı bu sabah da devam ediyor. Güçlü istihdam verisi Fed'in şahin duruşunu desteklerken, Eylül toplantısında faiz artırımı olasılığı %58 seviyesinde fiyatlanıyor. Fed iletişimindeki belirsizlik nedeniyle makroekonomik verilerin fiyatlamalar üzerindeki etkisi artarken, Cuma günü açıklanacak ABD TÜFE verisi karar öncesindeki son önemli veri olarak öne çıkıyor. ABD tahvil piyasasında kısa ve uzun vadeli faizler arasındaki spread daralırken, yüksek kamu borcuna ilişkin endişeler ise sürüyor. Jeopolitik tarafta İran'ın Hürmüz Boğazı'nda üç petrol tankerini ve ABD bağlantılı bazı gemileri hedef aldığını açıklaması, enerji fiyatları üzerinden enflasyon endişelerini artırıyor. Hedge yapmayan altın üreticilerinden oluşan HUI endeksinin Cuma günü %1,8 gerilemesi de Fed'in şahin duruşuna karşı temkinli fiyatlamaların sürdüğüne işaret ediyor. ABD piyasaları bugün İşçi Bayramı nedeniyle kapalı olacak. Teknik görünümde 4.366 – 4.330 seviyeleri sıralı destekler konumunda. Yükseliş halinde ise 4.435 – 4.475 seviyeleri sıralı dirençler olarak takip edilebilir.



Brent Petrol: Geçtiğimiz hafta Brent petrolde fiyatlamaların ana gündemini ABD-İran çatışmasının yeniden şiddetlenmesi ve Hürmüz Boğazı'ndaki petrol akışına yönelik riskler oluşturdu. Karşılıklı saldırıların başlamasıyla jeopolitik risk primi yükselirken, Brent 90 USD seviyesinden 96 USD bölgesine kadar çıktı. ABD'nin İran'a yönelik saldırıları ve İran'ın ABD üslerine misillemesi, arz güvenliğine ilişkin endişeleri artırdı. Bununla birlikte, Hürmüz Boğazı'ndan sevkiyatın tamamen durmaması ve Trump'ın çatışmaların uzun sürmesini beklemediğini belirtmesi fiyatların bir miktar geri çekilmesine neden oldu. Rus rafinerilerine yönelik saldırıların sürmesi ve ABD ham petrol stoklarının 4,5mn varil azalması fiyatları desteklerken, Irak'ın ihracat artışı ve Rusya-Ukrayna cephesinde diplomatik çözüm ihtimalinin güçlenmesi yükselişi sınırlayan gelişmeler oldu. Bu bağlamda Brent petrol geçtiğimiz hafta %9,3 primlenerek 96,3 seviyesinden haftayı tamamladı. Bu hafta ise ABD ile İran arasında süregelen jeopolitik gelişmelere ek olarak, ABD TÜFE verisi takip edilecek. Ayrıca bugün ABD piyasaları Labor Day nedeniyle kapalı. Teknik seviyelere bakıldığında, bu sabah artı bölgede seyreden Brent petrolde, 99,00-101,00 USD seviyeleri direnç olarak öne çıkarken, 93,50-91,50 seviyeleri destek konumunda.



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**