

Global tarafta ABD'nin İran'a karşı ekonomik yaptırımlarının detayları belirsizliğini koruyor. ABD Hazine Bakanının konu ile ilgili yaptığı basın toplantısındaki açıklamalar, beklenen çok sert yaptırımların aksine piyasa tarafından daha yumuşak algılanmış gibi duruyor ancak konu hakkındaki haftanın kalanında açıklanacak detaylar bu iyimser havanın devam edip etmeyeceğini belirleyecektir.

İran'a ekonomik yaptırımlarla ilgili Trump'ın ilgili ülkelere zaman verdiği ve ABD'nin bu konudaki sabrının sınırsız olmayacağı açıklanmıştı. Sadece haftanın ilk yarısı özelinde değil haftanın geri kalanında da hem hazine bakanlığından hem de Trump tarafından yapılacak açıklamaların piyasalarda sert yön değişimlerine ve belirsizliğin artmasına yol açabileceğini düşünüyoruz.

Trump ek olarak ABD Donanmasının Hürmüz Boğazı'nın uluslararası sularındaki tüm mayınların temizlendiğini veya imha edildiğini açıkladı. Ek olarak **Amerikan askeri nakliye uçağının Moskova Vnukovo Havalimanına indiği haberi piyasa tarafından jeopolitik risklerin azalma ihtimali yönünde pozitif fiyatlanıyor.**

Özetle Jeopolitik haber akışı çok değişken ve yoğun. Piyasa olumlu ancak temkinli fiyatlamalara devam ediyor. Kalıcı ve bağlayıcı anlaşma haberleri gelene kadar fiyatlamaların bu şekilde devam edeceğini düşünüyoruz.

Haftanın geri kalanında ekonomik haber akışı tarafında takip edilecek en önemli gündem ise FED'in para politikasına ilişkin olası yeni açıklamaların yakından takip edileceği **Jackson Hole ekonomi politikası sempozyumu** olacak. **Yarın 17:00'de bu sempozyumda konuşacak olan FED başkanı Warsh'un açıklamaları da yakından takip edilecek. Warsh'ın FED'in bir sonraki faiz kararına ilişkin yapacağı olası bir yönlendirme yakından takip edilmeli.**

Öne çıkan ekonomik veri takviminde ise ABD PCE (kişisel tüketim harcamaları), ABD 2. Çeyrek GDP (GSYH) verileri takip edilecek. **Bugün Wall Street kapanışı sonrasında açıklanacak olan NVDIA çeyrek dönem bilançosu da yakından takip edilmeli. NVDIA bilançosu Amerikan Borsa'sında özellikle teknoloji temalı hisse senedi fiyatlamalarında etkili olabilir.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli faizleri yüzde -0,01 +0,05 aralığında karışık sinyal veriyor. Hong Kong yüzde +0,77, Çin yüzde -0,40, Japonya yüzde +0,62 civarında işlem görüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,65, Dolar Endeksi 99,00, ons altın 4.642 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, en sıcak gündem faizlerdeki düşüş yönlü hareketler. Hafta başında TCMB'nin açıkladığı üzere 1 Mart 2026'da ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlayacağı haberi yani **gecelik %40 yerine haftalık %37 faizle piyasayı fonlaması** anlamına gelen bu gelişme önemli bir normalleşme adımı olarak öne çıkıyor. Bu adım TCMB'nin önümüzdeki dönem politika faizinde indirim beklentilerini daha da güçlendirebilir. Tahvil faizlerinde de bu beklentinin fiyatlandığını yakından izliyoruz.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
48,11 0,03%	56,17 0,08%	39,91 -0,20	34,47 -0,10	14.473 -0,19%

Usd/TL:

ABD Hazine Bakanının İran'a yönelik ekonomik yaptırımlar ile ilgili yaptığı basın toplantısındaki açıklamalar, beklenen çok sert yaptırımların aksine piyasa tarafından daha yumuşak algılanmış gibi duruyor ancak konu hakkındaki haftanın kalanında takip edilecek haber akışı bu iyimser havanın devam edip etmeyeceğini belirleyecektir.

Haftanın devamında ise gözler yarın FED'in para politikasına ilişkin olası yeni açıklamaların yakından takip edileceği **Jackson Hole ekonomi politikası sempozyumunda olacak.**

Hafta boyu globalde genel olarak öne çıkan ekonomik veri takviminde ise ABD PCE (kişisel tüketim harcamaları), ABD 2. Çeyrek GDP (GSYH), Jackson Hole Toplantısı takip edilecek.

Dolar Endeksi güne 99,00 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 olasılık şimdilik azalmış durumda).

İç tarafta, Hafta başında TCMB'nin açıkladığı üzere 1 Mart 2026'da ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlayacağı haberi yani **gecelik %40 yerine haftalık %37 faizle piyasayı fonlamaya başlaması**, İsrail ile Türkiye arasındaki gerginlik, ABD Hazine bakanlığının İran ile ekonomik ilişkileri olan ülkelere yaptığı ilişkiyi kesme çağrısı ana gündemler. Bu konu başlıklarındaki haber akışı iç taraftaki fiyatlamalarda etkili olabilir bu sebeple yakından takip edilmeli.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,11 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

TCMB'nin haftalık repo ihalelerine tekrar başlaması yani gecelik %40 yerine haftalık %37 faizle piyasayı fonlayacak olması ve faizlerde aşağı yönlü indirimlere niyetli olduğunu belirtmesi tahvil tarafında olumlu fiyatlamaların ana nedeni.

Faizlerde hafta başı itibarıyla başlayan ve dün itibarıyla daha da hızlanan aşağı yönlü hareket, hazinenin bu ay ki borçlanmalarının ardından Körfez'deki durum ve enflasyon verilerine de bağlı olarak hızlanabilir. Ancak jeopolitik taraftaki haber akışı yönün terse dönmesini sağlayabilecek bir risk olarak takip edilmeli.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller güne sırasıyla %39,91 ve %34,47 seviyesinde başlıyor.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,250 desteği önemini koruyor...

Salı günü hafif satıcı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %0,19'luk kayıpla 14,473 seviyesinden tamamladı.

Gün içinde sergilediği dalgalı seyrin ardından kapanışı 14,250 üzerinde yapan piyasada, bu destek korunabildiği sürece, kısa vadeli yükseliş hareketinin devam edebileceğini düşünüyoruz. İlk önemli direnç olarak izlediğimiz 14,650 bölgesinin aşılabilmesi halinde ise, öncelikle 14,850 olmak üzere TL zirvenin bulunduğu 15,200 bölgesinin ajandaya gireceğini söyleyebiliriz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, 14,250 altındaki kalıcı fiyatlamalarda, 13,200'lerden başlayan yükselişin momentum kaybetmeye başladığını ve ilerleyen süreçte ilk etapta 14,000 bölgesi olmak üzere, piyasada kısa vadeli bir realizasyon sürecinin başlayabileceğini düşünmekteyiz.

EurUsd ↑ 1,1666 0,05%	GbpUsd ↑ 1,3635 0,04%	ONS Altın \$ ↑ 4.644 0,19%	CDS 5Y → 227 0	ABD 10 Yıllık ↓ 4,65 -0,07
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

İran'a ekonomik yaptırımlarla ilgili Trump'ın ilgili ülkelere zaman verdiği ve ABD'nin bu konudaki sabrının sınırsız olmayacağı açıklandı. Trump ek olarak ABD Donanmasının Hürmüz Boğazı'nın uluslararası sularındaki tüm mayınların temizlendiğini veya imha edildiğini açıkladı. **Amerikan askeri nakliye uçağının Moskova Vnukovo Havalimanına indiği haberi piyasa tarafından jeopolitik risklerin azalma ihtimali yönünde pozitif fiyatlanıyor.**

Geçen hafta ABD Hazinesinin tahvil alımlarını iki katına çıkarması, **FED faiz değişim beklentilerinin arttırım yerine nötr noktaya gelmesi DXY'deki aşağı yönlü hareketin ve parite tarafında yukarı yönlü hareketin ana sebebiydi.**

ABD PCE (kişisel tüketim harcamaları), ABD 2. Çeyrek GDP (GSYH), **Jackson Hole Toplantısı (Yarın TSİ 17:00)**; DXY ve parite üzerinde etkili olabilecek takip edilmesi gereken konu başlıkları.

Dolar Endeksi güne 99,00 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmıştı. Yukarıdaki ifade ettiğimiz gelişmelerle tekrar bandın içine girdi ve yükseliş potansiyelini azalttı.

Bu sabah 1,1663 seviyesindeki paritede 1,1700 ve 1,1785 seviyeleri gün içi direnç; 1,1630 ve 1,1600 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Geçtiğimiz haftayı yükselişle tamamlayan Altın ve gümüşün bu hafta da yükseliş eğilimi ile seyrettiğini izliyoruz.

FED faizlerinin sene sonuna kadar sabit kalacağı beklentisi , ABD Hazinesinin uzun vadeli tahvillerdeki alımlarını iki katına çıkarması ve piyasaların kısa vadede bu yaklaşımın genişlemeci olarak fiyatlaması bu yükseliş eğiliminin ana sebebi.

Haftaya 69 \$ seviyesinde başlayan gümüş bu sabah 69,18 \$ seviyesinde seyreliyor. 63 \$ seviyesini destek seviyesi olarak izlemeye devam ediyoruz. Bu seviyenin üzerinde kalınması önümüzdeki dönem gümüşün yukarı yönlü hareketinin devamı açısından önemli.

Altın için ise uzun süredir takip edilen **4.380 – 4.400 \$** bölgesinin geçen hafta hızlı şekilde yukarı yönlü geçilmesi sonrası ilk hedef olarak takip edilen 4.600 lü seviyeleri de haftanın ilk günü hızlı bir şekilde yukarı yönlü geçildiğini izledik. 4700\$ bölgesi direnç bölgesi olarak takip edilebilir. 4.600 seviyesi üzerinde tutunulamaması halinde ilk destek noktası olarak 4.380 – 4.400 bölgesi yakından takip edilmeli.

Bu sabah 4.642 Usd seviyesindeki ons altında 4.700 Usd seviyesi gün içi direnç,4.625 Usd seviyesi gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD Hazinesinin tahvil alımlarını iki katına çıkarması, FED faiz değişim beklentilerinin arttırım yerine nötr noktaya gelmesi ve Jeopolitik taraftaki gelişmelerin beklenen kadar sert gerçekleşmemesi faizlerde az da olsa yaşanan rahatlamanın ana sebebi.

ABD 10Y tahvili %4,65 ile güne başlıyor.

İç tarafta, eurobondlarda fiyatlamada davranış global tarafla paralel ilerliyor. **Merkez bankasının haftalık repo ihalelerine başlaması ve fonlamayı gecelik %40'dan haftalık %37'ye çekmiş olması TL tarafta olası bir alım hareketine sebep oldu.** Hafta boyu bu olumlu fiyatlamada devam edebilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 227 baz puan ile güne başlıyor.

- 15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %3.3 önceki: %3.3)
 15:30 ABD - 2Ç GSYİH revize (beklenti: %1.5 önceki: %1.5)
 18:45 *Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak*
 - *Nvidia bilanço açıklayacak*

		25 Ağu 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48.11	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	56.17	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.99	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1666	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3635	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.91	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.47	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	227	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.65	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST-100 Endeksi	14.473	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	29.209	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.677	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.106	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	7.184	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.644	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	107.14	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	69.3	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	12.0	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	11.1	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	0.7	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-0.7	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	1.4	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	269	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	547	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-12	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	48	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST-100 Endeksi	28.5	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	25.7	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	12.1	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	6.6	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	20.7	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	7.7	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	7.8	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-2.6	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.