

Cuma günü FED tarım dışı istihdam veri seti açıklandı. 22 binlik istihdam artışı, Temmuz 2025'teki 73 binlik artışa kıyasla bir yavaşlamaya işaret ediyor. Saatlik kazançlardaki %0,3'lük aylık ve %3,7'lik yıllık artış, enflasyonist baskıların ılımlı seyrettiğini gösteriyor. Ücret artışlarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmayacağı görülüyor. İşsizlik oranının yüzde 4,3 seviyesinde olması ise Powell'ın tanımladığı hem işçi arzında hem de talebinde belirgin bir yavaşlamadan kaynaklanan ilginç bir denge olduğunu gösteriyor.

ABD tarım dışı istihdam verisi, ekonomik sağlık ve iş gücü piyasasının durumu için bir soğumaya ve yavaşlamaya işaret ediyor. Bu durum ekonomide oluşması beklenen yavaşlamanın bir öncü göstergesi olabilir. Son ABD büyüme verisi ISM verileri henüz bir yavaşlamaya işaret etmiyor. İş gücünde yaşanan hızlı yavaşlama ise FED ve Başkan Powell'ın istihdam endişelerini öne çekerek Eylül ayı FOMC toplantısında faiz indirim patikasına giriş yapmasına neden olabilir.

FED faiz indirimine hazırlanırken, bu hafta açıklanacak ABD enflasyon verileri ise kritik bir öneme sahip. Çarşamba günü ABD ÜFE, Perşembe ise TÜFE verileri açıklanacak. TÜFE'nin manşette yüzde 2,7'den 3,1'e çıkması, çekirdeğin ise %3,1'de sabit kalması bekleniyor. ÜFE'de ise manşetin yüzde 3,3 olarak değişmemesi, çekirdeğin ise %3,7'den 3,5'e inmesi bekleniyor.

FED'in faiz indirim patikasında 'iyi huylu' şekilde, yani ekonomik verilerin faiz indirimi desteklediği noktada karar alması piyasa fiyatlamaları için pozitif bir durum olabilir. Eğer enflasyon sorun yaratırsa (beklenenden yüksek gelirse) o vakit piyasa FED beklentilerini korumayı sürdürür ama törpüleyebilir. Bu durumda risk iştahında baskılanma görülebilir.

OPEC+'ın hafta sonu beklediği üzere Ekim ayı için 137 bin varillik üretim artış kararı açıklaması sonrasında düşen petrol fiyatları, Rusya yaptırım ihtimallerinin artmasıyla toparlanma çabasında. Petrol fiyatlarının düşük kalması enflasyon ile mücadele eden merkez bankaları için önemli bir unsur olmaya devam ediyor.

Perşembe ayrıca Avrupa merkez bankası ECB faiz kararını açıklayacak. Seri indirimler sonrası bankanın bu toplantıda faizi sabit tutması bekleniyor. Dün açıklanan, Almanya'da sanayi üretimi Temmuz'da aylık bazda yüzde 1,3, yıllık bazda ise yüzde 1,5 artış gösterdi. . Mevcut ekonomik durum ve gelecek beklentilerini gösteren Sentix Euro Bölgesi Genel Yatırımcı Güven Endeksi'nin Eylül ayında -9,2 puana düştüğünü açıkladı.

Fransa'da Başbakan Bayrou hükümeti bugün yapılan güven oylamasını kaybederek düştü. Oylamada hükümet lehine 194 oy kullanırken 364 vekil ise hükümetin düşmesi yönünde oy verdi. Fransa Cumhurbaşkanlığı'ndan yapılan açıklamada, gelecek günlerde yeni Başbakan ataması yapılacağı duyuruldu. Yeni atanacak ismin güven oyu alıp almayacağı yakından takip edilecek. Olası bir erken seçim siyasi belirsizliğin artmasına neden olabilir.

Bu sabah global borsalarda risk sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları 0,1-0,2 aralığında alıcılı. Çin yüzde 0,4 civarında ekşi, Hong Kong yüzde 0,5, Japonya yüzde 0,1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,05, Dolar Endeksi 97,4, ons altın 3.648 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, 2026-2028 Orta Vadeli Programı dün açıklandı. 2025 yılında %3,3 büyüyeceği tahmin edilen Türkiye ekonomisinin, 2026 yılında %3,8, 2027 yılında %4,3 ve 2028 yılında %5,0 büyümesi hedefleniyor. Yıllık enflasyonun 2025 yılsonunda %28,5'e çekilmesi bekleniyor. 2026 yılı için yüzde 16 ve 2027 yılsonu için yüzde 9 olarak teyit edildi. Tahminlerin TCMB tahminlerine yakınsadığı görüldü..

İç politik haber akışı ve tahminlerin üzerinde açıklanan ağustos ayı tüketici enflasyonun para politikası beklentilerine etkilerinin bir miktar törpülenmesine neden oluyor. Piyasa PPK toplantısında beklentisi 200 baz puan faiz indirimi yönünde şekilleniyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
41,27 0,02%	48,65 0,52%	40,98 0,20	33,10 0,45	10.449 -2,61%

Usd/TL:

Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti ABD ekonomisinin istihdam yaratma hızının azaldığını yavaşladığını işaret etti. Bu hafta ise ABD ajandası kritik. ABD ÜFE ve TÜFE verilerini karşılayacağız.

Trump'ın uygulamaya koyduğu tarifelerin enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yapması bekleniyor. Tarife etkileri gelen ABD makro verilerinde görülmeye başlandı. FED toplantısı öncesinde alınacak enflasyon verileri risk iştahı üzerinde belirleyici olabilir. Enflasyonda yukarı yönlü bir sapma görülmesi halinde atılacak faiz indirimi adımı piyasa tarafından sorgulanabilir.

FED üzerindeki baskıların sürdüğünü belirtelim. Trump karar heyetini kendi düşüncesini uyum gösterecek şekilde dizayn etme çalışıyor.

Dolar için Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 97 seviyesi kısa vadeli destek noktası 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir.

İç tarafta, Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi **200 baz puan indirim** etrafında yoğunlaşmış durumda.

TCMB çekirdek enflasyonda katılıkların azalış göstermesi beraberinde yıllık enflasyondaki düşüş trendini devam ettirmesi, faiz indirim sürecini destekliyor. Piyasa da faiz indirim beklentilerinde bir miktar törpülenme görülüyor.

OVP'de enflasyon beklentileri TCMB beklentilerine yakın oluştu.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,27 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 41,5 ve 42,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

TCMB Perşembe günü faiz kararını açıklayacak. Piyasa 200 baz puan indirim bekliyor. TÜFE'nin beklendiği kadar inmemesi, büyümenin beklenenden iyi gelmesi indirim beklentilerinin azalmasına sebep oldu. 200 baz puan indirim olursa politika faizi yüzde 41 seviyesine inmiş olacak. OVP'de enflasyon beklentileri TCMB beklentileri ile uyumlu olduğunu belirtelim.

Hazine ve Maliye Bakanlığı 9 ay vadeli bonoyla ihale öncesi satışlarla birlikte 67,1 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. İhalede bileşik faiz yüzde 40,51 oldu.

Enflasyon, büyüme gibi verilerin beklentilerden farklı gelmesi hem doğrudan hem de faiz indirim beklentisini değiştirdikleri için dolaylı olarak tahvil faizlerini etkiliyor.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller gün sırasıyla %40,98 ve %33,10 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya başlarken 10,600 desteğini koruma çabası önemli olacaktır...

Endekste 11,605 zirve seviyesinde oluşan zayıflama eğiliminin, geçtiğimiz hafta 11,250 seviyesinden geçen kritik trend desteğinin kırılmasıyla sert satış baskısına dönüştüğünü gözlemliyoruz. Böylece 23 Haziran tarihinden itibaren devam eden yükseliş trendi içerisindeki seyrini tamamlayan piyasada, bu seviyenin altında artık kısa vadeli yeni bir düşüş trendi başlamış durumda. Haftalık periyotta -%4.95 oranında değer kaybının olduğu piyasada, yeni haftaya başlarken seans içi geri çekilmelerde 10,600 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 10,600 desteğini koruma çabasının oluşturacağı yukarı ataklarda ise 10,900 ve 11,250 seviyelerini direnç noktaları olarak izliyoruz. Şu aşamada zayıf seyrin sürdüğü piyasada, 10,600 üzerinde oluşabilecek başarısız tepki denemelerinin ise bu seviye altındaki olası hareketlerde yeniden satış baskısını arttırabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Bu durumda ise piyasanın 10,500 ve 10,250 seviyelerini test etme risklerini sürdürebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd  1,1776 0,49%	GbpUsd  1,3577 0,55%	ONS Altın \$  3.657 1,97%	CDS 5Y  273 6	ABD 10 Yıllık  4,05 -0,05
--	--	---	---	---

Eur/Usd:

Bu hafta ABD makro veri ajandası yoğun ve parite fiyatlamalarında baskın olabilir. Çarşamba günü ABD ÜFE, Perşembe ise TÜFE verileri açıklanacak. TÜFE'nin manşette yüzde 2,7'den 3,1'e çıkması, çekirdeğin ise %3,1'de sabit kalması bekleniyor. ÜFE'de ise manşetin yüzde 3,3 olarak değişmemesi, çekirdeğin ise %3,7'den 3,5'e inmesi bekleniyor.

ABD istihdam verilerinde görülen beklenti üstü soğuma, FED faiz indirimlerine açık kapı bıraktı. Önümüzdeki hafta gerçekleşecek FOMC toplantısında ilk adımın atılması bekleniyor. Perşembe günü açıklanacak ABD TÜFE verisi ise oldukça kritik. Yükselen enflasyon riski altında FED'in faiz indirimlerine gitmesi yatırımcıların dolar talebini azaltmasına neden olabilir. Son açıklanan ABD TÜFE verisinin beklentilerin üstünde yukarı yönlü sapma göstermesi, enflasyon endişelerinin artmasına neden olmuştur.

Özetlemek gerekirse makro veriler ABD faiz indirim sürecini desteklemesi, ABD varlıklarına ilginin artmasına destek olurken dolar talebi ılımlı bir artış yaşayabilir. Makro verilerin desteklemediği bir süreçte faiz indirimleri dolar talebinin azalmasına neden olabilir.

Perşembe günü ECB faiz kararını karşılayacağız. Bankanın politika faizini değiştirmesi bekleniyor.

Dolar Endeksi (DXY) 97,4 seviyesinde. **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, direnç olarak 101 seviyesi takip edilebilir. 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir.**

Bu sabah 1,176 seviyesindeki paritede 1,178 ve 1,18 seviyeleri gün içi direnç; 1,174 ve 1,17 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Zayıf istihdam verileri nedeniyle FED'in eylül ayında gerçekleşecek toplantısında faiz indirimine gitmesi bekleniyor. ABD makro verilerinde yaşanan karışıklık ise politika belirsizliği yaşanmasına neden oluyor.

Diğer taraftan Trump'ın politikalarının ABD yargı sistemi ile mücadelesi yatırımcılar nezdinde büyük bir belirsizlik yaratıyor. Bununla birlikte politik tarafta Rusya- Ukrayna arasında ateşkes görüşmelerinde ilerleme sağlanmaması ve Avrupa birliğinin yaptırım hazırlığında olması ise değerli metal talebinin artmasını sağlıyor.

Mevcut haber akışı atın lehine olmayı sürdürüyor. Haber akışlarında bir rahatlama görülmesi beraberinde kar satışları görülmesine neden olabilir. Aksi durumda altın talebi kuvvetli duruşuna devam edebilir.

Tüm bunlar ons fiyatının 3.500 Usd üzerine çıkmasını sağladı. Haberleri takip eden yatırımcılar soluğu güvenli limanda alıyor. 3.500 Usd destek seviyesine dönüşmüş durumda.

Bu sabah 3.648 Usd seviyesindeki ons altında 3.650 ve 3.700 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.600 ve 3.570 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Cuma günü ABD istihdam verisi beklentinin altında geldi. İstihdamdaki bozulmayı ortaya koydu. Zayıf veri FED faiz indirim beklentilerinin artmasına neden olurken tahvil talebi arttı. Perşembe günü açıklanacak ABD enflasyon verisi tedirginlik yaratmaz ise uzun vadeli tahvil yatırımcının tahvil ilgisi hızlanabilir.

İç tarafta, PPK faiz kararını açıklayacak. 200 baz puan indirim konsensüse dönüşmüş durumda. Kademeli indirim Merkez'in sıkı duruşunu bozmuyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 273 ile günü tamamladı.

		8 Eyl 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.27	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.65	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1776	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3577	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.98	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	33.10	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	273	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.05	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.449	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	45.515	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.799	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.495	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.807	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.852	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.657	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	54.98	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	41.4	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16.7	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	32.6	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.6	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	8.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	42	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	432	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	10	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-52	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	6.3	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	7.0	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	12.9	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	10.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	19.6	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	62.6	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	39.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	67.3	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	43.4	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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.