

Yoğun bir haftayı geride bırakıyoruz. Öne çıkan gelişmeler özetle; ABD Hazinesinin tahvil alımlarını iki katına çıkarması, Fed toplantı tutanaklarındaki şahin detaylar, Avrupa/İngiltere beklentiler dahilinde gelen enflasyon verileri ve Amerika'nın İran'a karşı dün itibarıyla başlattığı ekonomik yaptırımlar.

Hafta başına iyimser başlayan piyasada uzun vadeli ABD faizlerinin iyimser başlamadığını ve bu durumun piyasada zıtlık yarattığını belirtmiştik. Dün ABD Hazine bakanlığının uzun vadeli tahvil alımlarını iki katına çıkaracağı haberi sonrası piyasalarda ilk tepkiler olumlu olsa da bu iyimserliğin devamının gelmediği görüyoruz.

ABD hazinesinin bu kararının doğrudan bir genişlemeci etkisi olacağını düşünmüyoruz. Uzun vadedeki risklerin kısa vadeye çekilmesi ve dolaylı genişlemeci etkisi olması daha olası. İlgili kararın uygulanma takviminin Kasım ayındaki Amerikan seçimleri ile örtüşmesi nispeten seçim ekonomisine hazırlık olarak görülebilir. **Piyasalara geçici bir rahatlama sağlamış olsa da Fed tutanaklarındaki şahin tavır ve dün Trump'ın İran'a karşı yaptığı sert açıklamalar etkisiyle tekrar belirsizlik ortamının ağır bastığını söyleyebiliriz.**

Jeopolitik haber akışına baktığımızda; Amerika'nın İran'a karşı uygulanacak yeni ekonomik tedbirlerle ilgili Trump'ın sert açıklamaları sonrası uzlaşi umutlarının daha da azaldığını görüyoruz. Bu gelişme Brent petrolde yukarı yönlü sert hareketlerin ana sebebi. ABD Hazine bakanı Bessent İran'a karşı uygulanacak ekonomik yaptırımlar hakkında Pazartesi basın toplantısı yapacağını belirtti. Bu toplantı piyasalarda sert hareketlere sebep olabilir dolayısıyla yakından takip edilmeli.

Özetle haftanın son gününde global tarafta ana başlık Körfez'den gelecek haberler ve bugün açıklanacak olan imalat-hizmet PMI verileri öne çıkan diğer başlıklar. **Önümüzdeki hafta ise gözler ABD Hazine bakanının İran konulu basın toplantısında ve FED'in para politikasına ilişkin yeni açıklamaların yakından takip edileceği Jackson Hole ekonomi politikası sempozyumunda olacak.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelieleri yüzde 0,06-0,2 aralığında pozitif. Hong Kong yüzde +0,89, Çin yüzde +0,24, Japonya yüzde -0,37 civarında işlem görüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,71, Dolar Endeksi 98,75, ons altın 4.540 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bu hafta öne çıkan haber Merkez Bankası'nın özellikle para piyasası fonlarında yoğunlaşan kısa vadeli sermaye hareketlerinin mercek altına alındığı haberi idi. Konu ile ilgili Merkez Bankası'ndan açıklama gelmese de konu ile ilgili haber akışı önümüzdeki hafta takip edilmeli. **Diğer yandan Merkez Bankası dün 2029 ile 2034 vadeli sabit kuponlu tahvillerde 5 milyar TL tutarında doğrudan alım ihalesi açtığını duyurdu.** Bakan Şimşek, yaşanan savaş ortamında küresel enerji piyasalarında arz sıkışıklığı sebebiyle olağanüstü bir dönemden geçildiğini ve buna karşın önlemlerin bütçe disiplini gözetilerek alındığı belirtti.

Hazine dün 1 yıl vadeli dolar cinsi tahvile (yıllık %5,44 kupon faizi) borçlandı ve böylece ağustos ayı borçlanma programı tamamlanmış oldu.

Tüketici güveni, reel sektör güveni, kapasite kullanımı makro verileri bugün açıklanacak.

UsdTry  48,06 0,22%	EurTry  56,24 0,22%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,85 -0,02	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,77 -0,30	BIST100  14.397 -0,43%
--	--	--	---	---

Usd/TL:

Hafta başına iyimser başlayan piyasada uzun vadeli ABD faizlerinin iyimser başlamadığını ve bu durumun piyasada zıtlık yarattığını belirtmiştik. **Dün ABD Hazine bakanlığının uzun vadeli tahvil alımlarını iki katına çıkaracağı haberi sonrası piyasalarda ilk tepkiler olumlu olsa da bu iyimserliğin devamının gelmediği görüyoruz.**

Amerika'nın İran'a karşı uygulanacak yeni ekonomik tedbirlerle ilgili Trump'ın sert açıklamaları sonrası uzlaşma umutlarının daha da azaldığını görüyoruz. Ekonomik tedbirlerle ilgili gün içi haber akışı ve Pazartesi yapılacak olan ABD Hazine Bakanının basın toplantısı yakından takip edilmeli.

Önümüzdeki hafta ise gözler FED'in para politikasına ilişkin yeni açıklamaların yakından takip edileceği Jackson Hole ekonomi politikası sempozyumunda olacak.

Son olarak bugün imalat-hizmet PMI verileri de öne çıkan diğer başlıklar olacak.

Dolar Endeksi güne 98,75 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, Merkez Bankası dün 2029 ile 2034 vadeli sabit kuponlu tahvillerde 5 milyar TL tutarında doğrudan alım ihalesi açtığını duyurdu. Ek olarak Bakan Şimşek, savaş dönemi sebebiyle küresel enerji piyasalarında arz sıkışıklığı sebebiyle olağanüstü bir dönemden geçildiğini ve buna karşın önlemlerin bütçe disiplini gözetilerek alındığı belirtti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,06 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Merkez Bankası dün 2029 ile 2034 vadeli sabit kuponlu tahvillerde 5 milyar TL tutarında doğrudan alım ihalesi açtığını duyurdu.

Ek olarak hafta başında Merkez Bankası'nın faizlerde aşağı yönlü indirimlere niyetli olduğunu belirtmesi haftanın ilk iş gününde tahvil fiyatlamalarına olumlu yansıdı.

Hazine dün 1 yıl vadeli dolar cinsi tahvile borçlandı ve ağustos ayı borçlanma takvimi tamamlanmış oldu. Eylül ve Ekim ayı borçlanma açısından Ağustos ayına göre daha rahat. Bu sebeple faizlerde olası aşağı yönlü hareket hazinenin bu ayki borçlanmalarının ardından Körfez'deki durum ve enflasyon verilerine de bağlı olarak düşüş gösterebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller geçen haftayı sırasıyla %40,85 ve %34,77 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,200 desteği üzerinde yükseliş hareketinin devamını bekliyoruz ...

Perşembe günü dalgalı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.43 oranında değer kaybıyla 14,396 puandan tamamladı. Endekste 31 Temmuz tarihinde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesinde başlayan ve 13,900/14,000 direncinin aşılmasıyla güç kazanan kısa vadeli yükseliş hareketinin, önceki gün kritik geçiş noktası olarak izlediğimiz 14,350 seviyesini aşmayı başardığını gözlemliyoruz. Böylece 13,900/14,000 direnç bandı üzerinde olumluya dönen teknik görünümün, kısa vadeli trend özelliği kazandığını düşünüyoruz. 14,200 seviyesini seans içi ilk önemli destek olarak izleyeceğimiz piyasada, bu seviye üzerinde yükseliş eğiliminin devam edeceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla teknik resmin olumlu seyrini sürdürdüğü piyasada, böylece TL bazında tarihi zirve bölgesi olan 15,200 seviyesi hedefiyle yeni bir fiyatlama alanın açıldığını düşünüyoruz. Mevcut hareketi ise 14,200 üzerinde yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1694 0,15%	1,3645 0,24%	4.542 1,04%	220 -1	4,71 0,07

Eur/Usd:

ABD Hazinesinin tahvil alımlarını iki katına çıkarması, Fed toplantı tutanaklarındaki şahin detaylar, Avrupa/İngiltere beklentiler dahilinde gelen enflasyon verileri ve Amerika'nın İran'a karşı dün itibarıyla başlattığı ekonomik yaptırımlar haftanın önemli gelişmeleriydi. **Bu gelişmeler ışığında piyasalardaki FED faiz değişim beklentilerinin arttırım yerine nötr noktaya gelmesi DXY'deki aşağı yönlü hareketin ve parite tarafında yukarı yönlü hareketin ana sebebi.**

DXY'deki aşağı hareketle beraber haftanın son gününde Körfez'den gelebilecek haber akışı yakından takip edilmeli.

Özetle ekonomik veriler umut vaat ederken jeopolitik taraf belirsizliğin ana unsuru. Bu iki farklı yön DXY'deki bant hareketinin devamının ana sebebi olarak öne çıkıyor.

Dolar Endeksi güne 98,75 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 1,1694 seviyesindeki paritede 1,1700 ve 1,1785 seviyeleri gün içi direnç; 1,155 ve 1,151 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Altın ve gümüş, haftaya başlarken FED faizlerinin sene sonuna kadar sabit kalacağı beklentisi sonrası yönünü yukarı çevirmişti. Dün ABD Hazinesinin uzun vadeli tahvillerdeki alımlarını iki katına çıkaracağı haberi sonrası hareketin daha da hızlandığı izliyoruz.

Gümüş tarafında 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 ettiğimiz 4.380 – 4.400 \$ bölgesinin yukarı yönlü hızlı şekilde geçildiğini izliyoruz. Bu bölgenin üzerindeki kalıcılık hareketin yukarı yönlü devamı için yakından takip edilmeli. 4600-4700\$ bölgesi direnç bölgesi olarak takip edilebilir.

Bu sabah 4.540 Usd seviyesindeki ons altında 4.550-4.575 Usd seviyesi gün içi direnç, 4.525-4.520 Usd seviyesi gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Amerika Hazinesinin uzun vadeli nominal kuponlu tahviller için likidite destekli geri alım işlemlerinin büyüklüğünün arttırılacağı açıklaması faizlerde az da olsa yaşanan rahatlamamanın ana sebebi. Bir önceki yaşanan gevşeme sonrası dün yatay bir seyir izledik . ABD 10Y tahvili %4,71 ile güne başlıyor.

İç tarafta, eurobondlarda fiyatlama davranışı global tarafla paralel ilerliyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi.

- 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 101.2)
 10:00 TR - KKO (%73.9)
 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
 16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
 16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi

		20 Ağu 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48.06	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	56.24	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	98.75	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1694	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3645	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.85	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.77	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	220	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.71	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST-100 Endeksi	14.397	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	0	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	0	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.983	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	7.018	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.542	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	106.66	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	69.0	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	11.9	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	0.4	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-0.5	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	1.5	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	363	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	577	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-19	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	54	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST-100 Endeksi	27.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	-100.0	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	-100.0	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	6.1	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	17.9	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	5.3	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	7.3	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-2.9	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.