

Küresel piyasalarda gözler dün açıklanan ABD TÜFE verisindeydi. ABD'de tüketici fiyatları ağustosta bir önceki aya göre yüzde 0,4 arttı. Beklenti yüzde 0,3 artış yönündeydi. Yıllık enflasyon aynı dönemde yüzde 2,9 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları Ağustos'ta aylık olarak yüzde 0,3 arttı. Yıllık çekirdek enflasyon da yüzde 3,1 oldu.

Önceki gün açıklanan ÜFE aylık bazda eksi %0,1 olarak gerçekleşirken, yıllık gerçekleşmede manşet bazda %3,3 olması beklenirken %2,6'da kaldı. Üretici fiyat artış hızında yaşanan gerileme, tarife etkileri ile yaşanması beklenen fiyat artışlarının tüketiciye yansımalarının sınırlı kalabileceğini gösteriyor. Dün açıklanan ABD TÜFE verisinin ise beklentilere paralel gerçekleşmesi FED'in 17 Eylül'deki toplantısında en az 25 baz puanlık faiz indirimi olasılığını oldukça kuvvetli hale getirdiğini düşünüyoruz. ABD TÜFE verisinin beklentilerden aşağı yönlü bir sapma yaşaması halinde piyasada FED'den 50 baz puanlık 'jumbo' faiz indirim beklentileri artış görülebilirdi. Son gelen ABD TÜFE verisi bizce bu olasılığın oldukça azalmasına neden oldu.

ABD'de zayıf gelen tarım dışı istihdam verisi işgücü piyasasında soğuma sinyalleri verirken, FED Başkanı Powell istihdamda yaşanan hızlı bozulma kaynaklı eylül ayında yapılacak toplantıda faiz indirimine gidileceği sinyalini vermişti. Gelen son verilere baktığımızda, korumacı gümrük vergilerinin enflasyon üzerinde yukarı yönlü riskleri şimdilik kontrol edilebilir durumda olduğu gözüküyor. Enflasyon tarafında yaşanan etkilerin sınırlı kalması, haliyle etkilerinin geçici olacağı beklentisini kuvvetlendirebilir.

Dün açıklanan ABD TÜFE verisinin beklentilere paralel gelmesi piyasa üzerindeki etkisi sınırlı kalmasına neden oldu. **Piyyasanın fiyatlaması daha çok 'yıl sonuna kadar kümüle FED indirim beklentisindeki değişime' göre ayarlanabilir. Bu da gelecek olan ABD makro verilerin çizeceği resme bağlı olarak şekillenebilir.**

Avrupa tarafında, Avrupa Merkez Bankası (ECB) mevduat faizini yüzde 2, ana refinansman faizini yüzde 2,15, marjinal borç verme faizini de yüzde 2,40 seviyesinde beklentilere paralele sabit tuttu. Faiz kararı sonrasında açıklamalarda bulunan ECB Başkanı Lagarde "Dezenflasyon sona erdi, enflasyon istenilen seviyede ve ekonomi dirençli" ifadelerini kullanması ECB'nin faiz indirimleri döngüsünün sonlanmış olacağına ilişkin beklentileri güçlenmesine neden oldu.

Bu sabah global borsalarda risk karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde -0,05 civarında yataya yakın eksi. Çin yüzde 1,8, Japonya yüzde 0,7, Hong Kong yüzde 1,1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,03, Dolar Endeksi 97,6, ons altın 3.6501 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizi kararını açıkladı. TCMB politika faizini 250 baz puan indirim ile yüzde 40,50 seviyesine indirdi. Buna paralel olarak, gecelik borç verme faizi %46'dan %43,5'e, borçlanma faizi ise %41,5'ten %39'a indirildi. Açıklamada, dezenflasyon sürecinin devam ettiği belirtilirken fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun korunacağı vurgulandı. Merkez Bankası, ara hedeflerden sapma yaşanması durumunda ilave sıkılaştırma adımları atılabileceğini kaydetti.

Karar piyasa beklentisine paralel oldu. Faiz koridoru asimetrik halini korudu. Faiz indirim döngüsünün devam etmesi ana çerçevede olumlu, kararın sürpriz içermemesi ve faiz patikasına dair sinyal verilmemesi olumlu havayı sınırlı kalmasını sağlayabilir.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  41,36 0,19%	EurTry  48,54 0,27%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,68 -0,21	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,78 -0,08	BIST100  10.383 -1,92%
---	---	---	--	--

Usd/TL:

Piyasanın odağı ABD TÜFE verisindeydi. ABD'de tüketici fiyatları Ağustos'ta bir önceki aya göre yüzde 0,4 arttı. Beklenti yüzde 0,3 artış yönündeydi. Yıllık enflasyon aynı dönemde yüzde 2,9 ile beklentilere paralel gerçekleşti.

Veri sonrasında FED'in bu yıl kalan 3 toplantısında da 25'er baz puanlık faiz indirimleri yapacağını tam ihtimal olarak fiyatlandığı görüldü. Beklentiler dahilinde gelen verinin piyasa yansıması sınırlı oldu.

Önceki gün açıklanan ağustos ABD üretici enflasyonu (ÜFE) sürpriz yaptı ve negatif gelmesi, üretici fiyatlarında yaşanan artışın tüketicilere yansımalarının sınırlı olmasına neden olabilir. TÜFE'nin tarife etkilerinin görülmeye başlandığı aylarda sınırlı bir yukarı ivme göstermesi ise etkilerin geçici olma olasılığının artmasına neden olabilir. Zayıf istihdam sonrası, düşük enflasyon biz dizi FED faiz indirimini mümkün kılabilir. Bu dolar açısından zayıflama anlamına gelebilir.

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, Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB), politika faizini %43'ten %40,5'e indirerek piyasa beklentisine paralel 250 baz puanlık indirim kararı aldı.

Ağustos'ta ana eğilimin yavaşladığı vurgulanırken, dezenflasyon sürecini yurt içi talepteki zayıf talep koşullarının desteklediği belirtildi. TCMB belirlediği ara hedeflerden sapma halinde ek sıkılaştırma yapılacağı metinde yer aldı.

TCMB'nin karar metninde anlaşılabileceği üzere kontrollü gevşeme adımlarına devam edeceğini düşünüyoruz. Makro veriler ve iç haber akışı gevşeme adımlarının büyüklüğünü belirleyecek unsurlar olarak karşımıza çıkıyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,34 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 41,5 ve 42,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizini piyasa beklentileriyle paralel şekilde 250 baz puan düşürerek yüzde 40,50'ye indirdi. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %46'dan %43,5'e çekerek asimetrik yapıyı korudu.

TCMB Ağustos ayında enflasyonda ana eğilim yavaşlarken yurt içi talebin zayıf seyrini koruduğunu ve öncü verilerin talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğuna işaret ederken, TCMB belirlediği ara hedeflerden sapma halinde ek sıkılaştırma yapılacağı metinde yer aldı.

Enflasyon, büyüme gibi verilerin beklentilerden farklı gelmesi hem doğrudan hem de faiz indirim beklentisi üzerinden dolaylı olarak tahvil faizlerini etkiliyor. Gelecek olan makro veriler TCMB faiz indirim hızında belirleyici olmaya devam edebilir.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,68 ve %32,78 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Zayıf tepki yükselişi 10,750 direncini aşma denemelerinde yeniden aşağı baskıyla karşılaşılıyor... Endekste 11,605 zirve seviyesinden itibaren etkili olan satış baskısını son günlerde 10,400 ara desteği üzerinde karşılama çabasının, dün piyasada seans içi tepki denemeleri oluşturduğunu gözlemliyoruz. Perşembe gününü seans içi yükseliş denemesinin yeniden satış baskıyla karşılaştığı günün ardından -%1.92 oranında değer kaybıyla 10,382 puandan tamamlayan piyasada, böylece ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 10,400 seviyesinin de aşağı geçildiğini gözlemliyoruz. Şu aşamada 26 Ağustos tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendinin başarısız yükseliş denemelerinin ardından sürdüğü piyasada, 10,400 altındaki seyrin 10,200 ve 9,750 desteklerinin test edilme riskini gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Yukarı ataklarda ise sırasıyla 107,50 ve 10,900 seviyelerini güçlü direnç noktaları olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

EurUsd  1,1727 0,26%	GbpUsd  1,3557 0,23%	ONS Altın \$  3.656 0,61%	CDS 5Y  260 -7	ABD 10 Yıllık  4,04 -0,02
---	---	--	---	--

Eur/Usd:

ABD ÜFE verisinin enflasyonu değil deflasyonu işaret etmesinin ardından, dün açıklanan ABD TÜFE verisi ağustosta bir önceki aya göre yüzde 0,4 arttı. Beklenti yüzde 0,3 artış yönündeydi. Yıllık enflasyon aynı dönemde yüzde 2,9 ile beklentilere paralel gerçekleşti.

ABD enflasyonunun beklentilere yakın gerçekleşmesi, FED'in eylül ayında istihdam endişeleri nedeniyle 25 baz puan faiz indirimine gitmesine zemin hazırlarken, enflasyon gelen son verilere göre kontrol edilebilir seviyede olmaya devam ediyor.

Dün Avrupa Merkez Bankası (AMB) mevduat faizini yüzde 2, ana refinansman faizini yüzde 2,15, marjinal borç verme faizini yüzde 2,40 seviyesinde beklentilere paralel sabit tuttu.

ECB Başkanı Lagarde "Dezenflasyon sona erdi, enflasyon istenilen seviyede ve ekonomi dirençli" ifadelerini kullanması ECB'nin faiz indirimleri döngüsünün sonlanmış olacağına ilişkin beklentileri güçlenmesine neden oldu. Açıklamalar sonrasında eur talebi artarken, dolar talebinin azaldığı görüldü.

Bir süre daha piyasada faiz indirim beklentilerine paralel parite fiyatlaması görebiliriz. Ülkelerin ekonomilerinin gücü orta vadede fiyatlamalarda etkili olacağını düşünüyoruz. ABD tarafında Trump politikalarının yarattığı belirsizlik dolar talebini olumsuz yönde etkilemeye devam ediyor. Trump'ın ABD yargısı ile olan mücadelesi (tarife, FED üyesi Lisa Cook) sonuçları ve uyguladığı politikaların ABD ekonomisine olan etkileri dolar talebi açısından kritik olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi (DXY) 97,8 seviyesinde. **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, direnç olarak 101 seviyesi takip edilebilir. 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam etmesine işaret edebilir.**

Bu sabah 1,172 seviyesindeki paritede 1,178 ve 1,18 seviyeleri gün içi direnç; 1,17 ve 1,164 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

4 aylık dengelenme sonrası altın ekonomik ve jeopolitik haberlerle yeniden harekete geçti. Sene başından beri yaklaşık yüzde 40 değerlenen değerli metal yatırımcıların risk algısında yaşanan değişimi gösteriyor.

Trump'ın göreve gelmesiyle birlikte yürürlüğe koyduğu politikalar ve doların güvenli liman özelliğinin yatırımcılar tarafından sorgulanması bu yükselişteki ana dinamik olmaya devam ediyor.

Makro tarafta dün açıklanan ABD TÜFE verisi ağustosta bir önceki aya göre yüzde 0,4 arttı. Beklenti yüzde 0,3 artış yönündeydi. Yıllık enflasyon aynı dönemde yüzde 2,9 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Önümüzdeki hafta yapılacak FED toplantısı ve sonrasında başkan Powell'ın faiz indirim patikasına yönelik vereceği sinyaller önemli olacak.

İsrail'in Katar'da Hamas yöneticilerine yaptığı saldırının ardından Pazar ve Pazartesi günleri Arap İslam Zirvesi'nin Doha'da acil toplantı yapacağı duyurması jeopolitik tansiyonun artmasına neden oluyor.

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 3.650 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:

Disarıda, ABD ÜFE deflasyon sinyali vermesi sonrasında, ABD TÜFE verisinin beklentilere paralel açıklanması enflasyon endişelerinin bir miktar azalmasına ve ABD 10 yıllık faizinin yüzde 4 seviyelerine çekilmesine neden oldu.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizini 250 baz puan indirim ile yüzde 40,50 seviyesine indirdi. TCMB belirlediği ara hedeflerden sapma halinde ek sıkılaştırma yapılacağı metinde yer aldı. Kontrollü gevşeme adımlarının makro veriler ışığında devam etmesini bekliyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 260 ile günü tamamladı.

10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: 1.5 milyar \$ önceki: -2 milyar \$)

17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü (beklenti: 61.4 önceki: 60.7)

		11 Eyl 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.36	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.54	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1727	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3557	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.68	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.78	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	260	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.04	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.383	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.108	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.043	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.587	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.704	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.860	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.656	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	56.02	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	42.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16.9	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	32.3	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.1	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	8.3	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	12	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	400	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-3	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-54	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	5.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	8.4	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	14.1	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	12.0	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	19.1	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	62.9	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	39.3	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	70.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	45.8	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.