

Global tarafta haftanın son iki iş gününde en sıcak başlıklar ; yarın 17:00'de Jackson Hole ekonomi politikası sempozyumunda konuşacak olan FED başkanı Warsh'un olası açıklamaları, ABD'nin İran'a karşı ekonomik yaptırımlarının detayları, dün akşam Amerikan piyasaları kapandıktan sonra açıklanan NVIDIA bilançosunun piyasaya etkileri ve jeopolitik haber akışı.

Dün Amerika'da PCE (kişisel tüketim harcamaları) , GSYH 2. çeyrek verileri açıklandı. GSYH %1,5 (Beklenti %1,5), PCE %5,3 (Beklenti %5,1) olarak açıklandı. Veri sonrası Amerikan tahvil faizlerinin yataya döndü. Altın tarafında da kar satışları izlendi . Piyasalar kapandıktan sonra ise NVIDIA bilançosu açıklandı. İkinci çeyrekte 96.2 milyar dolar gelirle 92.4 milyar dolar olan piyasa beklentisinin üzerinde açıklanan bilanço sonrası NVIDIA hissesinde kapanış işlemlerde kayıp %2'yi aştı. Bilançonun piyasalara asıl etkisini yarın Amerikan piyasaları açıldığında göreceğiz. Açıklama sonrası yaşanan kapanış işlemlerindeki düşüşün piyasadaki ilk beklentilere göre kar satışı olarak sınırlı kalması daha olası gözüküyor.

Yarın 17:00'de Jackson Hole ekonomi politikası sempozyumunda konuşacak olan FED başkanı Warsh'un FED'in bir sonraki faiz kararına ilişkin yapacağı olası bir yönlendirme yakından takip edilecek.

Jeopolitik haber akışında ise CIA direktörünün Rusya ziyareti yakından takip ediliyor. İlgililer detay vermese de Rusya'nın olası saldırı girişimlerini (NATO ülkelerine ya da Ukranya'ya) önleme amaçlı bir ziyaret olduğu piyasalarda en çok konuşulan ihtimal.

İran tarafına bakacak olursak; dün İran ile Umman'ın Hürmüz boğazı konusunda anlaştığı haberi Petrol fiyatlarında aşağı yönlü harekete sebep oldu. Sonradan bu haber teyit edilmemiş ve tarafların hala görüşmeye devam ettikleri açıklanmış olsa da buradan gelebilecek olumlu bir haber petrol fiyatlarındaki düşüşün hızlanmasına sebep olabilir. Ek olarak İran'a ekonomik yaptırımlarla ilgili Trump'ın ilgili ülkelere zaman verdiği ve ABD'nin bu konudaki sabrının sınırsız olmayacağı açıklanmıştı. Haftanın geri kalanında İran – Umman hattından ve Trump tarafından gelebilecek açıklamaların piyasalarda sert yön değişimlerine ve belirsizliğin artmasına yol açabileceğini düşünüyoruz.

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.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadelileri yüzde 0,31-0,46 aralığında alıcılı. Hong Kong yüzde +0,13, Çin yüzde +1,20, Japonya yüzde +0,15 civarında işlem görüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,66, Dolar Endeksi 99,14, ons altın 4.620 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, en sıcak gündem faizlerdeki düşüş yönlü hareketler. Hafta başında TCMB'nin haftalık repo ihalelerine başlaması yani **gece %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 **güçlendiriyor**. Tahvil faizlerinde de bu beklentinin fiyatlanmaya devam ettiğini yakından izliyoruz.

UsdTry  48,13 0,05%	EurTry  56,22 0,09%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,91 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,41 -0,06	BIST100  14.611 0,95%
--	--	---	---	--

Usd/TL:

Haftanın son iki gününde ise gözler bugün ve yarın FED'in para politikasına ilişkin olası yeni açıklamaların yakından takip edileceği **Jackson Hole ekonomi politikası sempozyumunda olacak. Fed başkanı Warsh'un yarın 17:00 de bu sempozyumda konuşması yakından takip edilmeli.**

Dün Amerika'da PCE (kişisel tüketim harcamaları) , GSYH 2. çeyrek verileri açıklandı. GSYH %1,5 (Beklenti %1,5), PCE %5,3 (Beklenti %5,1) olarak açıklandı. Veri sonrası Amerikan tahvil faizlerinin yataya döndü. Altın tarafında da kar satışları izlendi.

Dolar Endeksi güne 99,14 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, en sıcak gündem faizlerdeki düşüş yönlü hareketler. Hafta başında TCMB'nin haftalık repo ihalelerine başlaması 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 **güçlendiriyor. Tahvil faizlerinde de bu beklentinin fiyatlanmaya devam ettiğini yakından izliyoruz.**

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,13 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 %34,41 seviyesinde başlıyor.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükseliş hareketi devam ediyor ...

Çarşamba günü alıcılı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.95 oranında değer artışıyla 14,610 puandan tamamladı. Bankacılık Sektör Endeksi'nin %1.99 oranında yükselişle ön plana çıktığı piyasada, gün içerisinde görülen 14,730 seviyesinden itibaren seans içi satış baskısının yaşandığını gözlemliyoruz. Çünkü zayıflamaya rağmen 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 devam ettiğini düşünüyoruz. Böylece 14,250 seviyesini seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Piyasada oluşacak seans içi geri çekilmelerin 14,250 üzerinde yükseliş eğilimini sürdüreceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla teknik resmin olumlu seyrini sürdürdüğü piyasada, 14,250 desteğinin korunmasıyla TL bazında tarihi zirve bölgesi olan 15,200 seviyesi hedefiyle oluşan fiyatlama alanının korunacağını düşünüyoruz. 14,250 desteği altındaki hareketleri ise yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.

EurUsd ↓ 1,1657 -0,08%	GbpUsd ↓ 1,3587 -0,35%	ONS Altın \$ ↓ 4.620 -0,48%	CDS 5Y ↓ 217 -10	ABD 10 Yıllık ↑ 4,66 0,01
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	----------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Dün İran ile Umman'ın Hürmüz boğazı konusunda anlaşığı, ancak sonradan teyit edilmeyen ve görüşmelerin devam ettiği açıklanan haber ve CIA Direktörü' nün Rusya'yı ziyareti jeopolitik gündem tarafında yakından takip ediliyor. Buradan gelebilecek olumlu ya da olumsuz haber akışı eur/usd paritesinde dalgalanma yaratabilir.

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.

Dün Amerika'da PCE (kişisel tüketim harcamaları) , GSYH 2. çeyrek verileri açıklandı. GSYH %1,5 (Beklenti %1,5), PCE %5,3 (Beklenti %5,1) olarak açıklandı. Veri sonrası Amerikan tahvil faizlerinin yataya döndü. Altın tarafında da kar satışları izlendi.

Jackson Hole Toplantısı bugün başlıyor, Fed başkanı Warsh'un yarın 17:00 de bu sempozyumda konuşması yakından takip edilmeli. DXY ve parite üzerinde etkili olabilecek takip edilmesi gereken en önemli gündem.

Dolar Endeksi güne 99,14 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 1,1655 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 haftaya da yükselişle başladığını takip ettik ancak dün Amerika'da PCE (kişisel tüketim harcamaları) , GSYH 2. çeyrek verileri açıklandı. GSYH %1,5 (Beklenti %1,5), PCE %5,3 (Beklenti %5,1) olarak açıklandı. **Veri sonrası** Amerikan tahvil faizlerinin yataya döndü. **Altın tarafında da kar satışları izlendi.**

Haftaya 69 \$ seviyesinde başlayan gümüş bu sabah 68,93 \$ 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 seviyelere hızlı şekilde yükseldiğini görüyoruz. . 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 4.620 Usd seviyesindeki ons altında 4.700 Usd seviyesi gün içi direnç, 4.610 Usd seviyesi gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir.

Eurobond:

Dişarıda, 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. **Dün Amerika'da gelen PCE ve GSYH verileri sonrası tahvil faizlerindeki fiyatlamaların yataya döndüğünü izliyoruz.**

ABD 10Y tahvili %4,66 ile güne başlıyor.

İç tarafta, eurobondlarda fiyatlama davranışı 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. **Haftanın geri kalanında olumlu fiyatlama devam edebilir.**

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 217 baz puan ile güne başlıyor.

- Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkan Yardımcısı Ryozo Himino konuşacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (21 Ağustos)
- 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak

		26 Ağu 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48.14	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	56.22	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	99.15	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1655	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3588	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 (%)	34.41	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	217	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.66	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.611	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	29.224	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.675	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)	7.148	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.619	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	106.61	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	68.9	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	12.1	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	11.2	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	0.8	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-0.8	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	1.0	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)	541	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-22	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	49	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	29.7	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)	20.1	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	7.1	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)	-3.1	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.