

Yapay zekânın kendi kendini geliştirebileceği ve potansiyel olarak **kontrol dışına çıkabileceği** noktaya yaklaştığına dair endişeler dillendirilmeye başladı. YZ işkolundaki bazı araştırmacılar ve yöneticiler, felaket niteliğinde ve **geri döndürülemez kontrol kaybı riskleri** konusunda uyarıda bulunuyor.

Yukarıdaki çerçevede Anthropic, OpenAI yetkilileri açıklamalarda bulundu. YZ'nin kontrolden çıkmaması için ürün gelişimini yavaşlatmak bir şirket için rekabette geri kalmak, yatırımcıların odağından uzaklaşma riski yaşıyor. Hızlanan ürün gelişimi ise insanlık için risk yaratabilir noktalara gitme riski yaratıyor. Ürün gelişimini 'yararlı' sınırı içinde tutma çizgisi giderek inceltme kaydeder halde.

Çok uzak olmayan gelecekte yapay zekanın hayatımızın içinde daha fazla olacağı açık. Yatırımcılar YZ'nin hayata ne kadar sirayet ettiğine, şirket-ülke-merkez bankası yönetimleri verimliliğe katkısına odaklanacak. Diğer yandan hızlı gelişim zararlı kullanımlara kapıyı daha fazla aralayabilir. Sektörde temsilciler insan için olası zararlarına dikkat çekiyorlar. İnsanlar bugün ellerindeki teknolojiyi zararlı amaçlar için kullanmaktan geri durmuyor. Sahip olunan tüm teknolojik imkan-kabiliyet-araç ile tehdit-saldırı yapılabilir. YZ bu imkanlara yenilerini ekleyecek.

28 Şubat'ta ABD sahip olduğu en gelişmiş teknoloji (silah-araç gereç) ile İran'a saldırdı. Süreç 7. ayına girdi. Son 2 haftadır saldırı temposu yeniden arttı. Bu sefer farklı olan Trump'ın 'anlaşma çok yakın' söylemlerinin yerini barışı küçümseyen ve çözümü ara seçim sonrasında ötelen söylemlere bırakması. Ayrıca olayların ABD-İsrail-İran hattının dışına çıkmaya başlaması da farklılık yaratıyor. Suudi-Husi çatışması, Pakistan'ın Mekke Anlaşması kapsamında açıklamalar yapması çapı-derinliği genişletiyor, yayılma riski yaratıyor. Trump'ın söylemi zamansal genişlik yaratarak diğer risklere zemin hazırlıyor. Piyasa fiyatlaması bu sebeple artan belirsizlik ve artan risk ile karşı karşıya kalıyor.

Zamansal genişleme enerji fiyatlarının, enflasyonun, tahvil faizlerinin yükselmesine yol açıyor. Kestirim yapmayı zorlaştırıyor, belirsizliği artırıyor. Bu noktada ABD hazinesinin ek tahvil alım programı bir sos olmanın ötesine geçemiyor.

Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak. Düşük gelecek sonuç brent petrol 108\$ seviyesine yükselmişken sınırlı-geçici bir rahatlatma sağlayabilir. Yüksek gelecek veri ise aleve atılan benzin etkisi yapabilir. Kısaca TÜFE'nin etkisi asimetrik olabilir.

Dün Avrupa merkez bankası ECB politika faizini beklendiği gibi 25 bps artırdı. Yakın gelecek için ek sıkılaştırma kapısını açık bıraktı. Haftaya FED ve BOJ kararları açıklanacak. Her ikisinin de (özellikle FED'in) ECB'den farklı tutum sergilemesini beklemiyoruz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeliileri yüzde +/-0,2 aralığında yatay. Japonya yüzde 2,7, Hong Kong yüzde 2,1, Çin yüzde 2,3 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,97, Dolar Endeksi 99,1, ons altın 4.310 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, beklendiği üzere **PPK politika faizini değiştirmede.** Savaşın yarattığı enflasyonist riske vurgu yapıldı. **İç talepteki yavaşlamanın etkiyi sınırlandırdığı** ifade edildi. Faiz patikasının **dezenflasyon için yeterli-gerekli düzeyde ayarlanacağı** belirtildi ve enflasyon riski artarsa ek sıkılaştırma kapısı açık tutuldu. Yatırımcılar globaldeki gelişmeler eşliğinde SPK'nın son düzenlemelerini de fiyatlamaya devam ediyor.

UsdTry  48,60 0,22%	EurTry  56,46 -0,18%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,76 0,20	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,40 0,16	BIST100  14.394 -0,77%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

Dolar Endeksi (DXY) güç kazanıyor. Arka planda nakte geçme isteği, FED şahinliğinin artacağı kanaati yer alıyor.

Körfez'deki gelişmeler enerji maliyetlerinde artışa ve enflasyon endişelerinin öne çıkmasına yol açıyor. FED'in daha fazla sıkı olacağı kanaati fiyatlara yansıyor.

Yatırımcılar bugün ayrıca ABD TÜFE verisini takip edecek. Yüksek gelecek sonuç dolar lehine havaya katkı sunabilir.

Dün ECB faiz artırdı; 16 Eylül'de FED, 18 Eylül'de BOJ faiz kararlarını açıklayacak. Piyasa diğer 2 merkez bankasının da faiz artışı yapacağına odaklanıyor. **Sözlü yönlendirme kısmı önemli olacak.**

Dolar Endeksi güne 99,1 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandına geri dönmüş durumda.

İç tarafta, TCMB globalde son gelişmelerden ötürü şahin kalmaya devam ediyor. Dün açıklanan karar faizleri sabit tutma yönünde oldu. Karar metni ise güncel gelişmelerin etkilerini ortaya koydu diyebiliriz. Savaş tempo kaybetmeden, enerji fiyatları düşmeden enflasyon endişeleri azalmayabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,61 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Petrol fiyatı 108\$ seviyesine erişti. Enerji maliyetlerinde artış enflasyon endişesini artırıyor. Ayrıca Körfez'deki sürece ilişkin zaman kestirmesi yapmak da pek olası değil. Böylece etki tahmini yapmak iyice belirsiz hale geliyor. Bu dinamikte bizim merkez bankamız da şahin kalmaya devam ediyor (ECB, FED..). Çünkü karar bunu gösterdi.

Hazine önümüzdeki Pazartesi-Salı günleri yapacağı borçlanmalarla eylül ayı borçlanma programını yapacak (tamamlayacak).

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %39,76, %34,40 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,750 bölgesinden itibaren etkili olan kar satışları devam ediyor... Perşembe günü satıcı bir seyriz izleyen hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %0,77'lik kayıpla 14,394 seviyesinden tamamladı.

14,150 direncinin aşılmasıyla güç kazanan yükseliş eğiliminin, ilk önemli direnç bölgesi olarak izlediğimiz 14,750'lerin aşılamamasının ardından kar satışlarıyla karşılaştığını görüyoruz. Yaşanan baskılı seyrizde, Brent Petrol fiyatlarında %4'e ulaşan yükselişin etkili olduğunu söyleyebiliriz. Enerji fiyatlarındaki artış eğiliminin ivmelenmesinin ABD tahvil faizleri üzerinde de olumsuz etkiye neden olması, bugün açıklanacak ABD TÜFE enflasyon verisinin piyasalar açısından kritik bir veri olarak öne çıkabileceğini gösteriyor.

Teknik cephede ise, ilk önemli destek aralığı olarak 14,250/150 bölgesini izlemeyi sürdürüyoruz. Mevcut realizasyon eğiliminin bu bölge üzerinde karşılanabilmesi halinde, piyasanın 14,750 direncini aşma çabalarının devam etmesi beklenebilir.

Aşağı yönde ise, 14,150 seviyesinin destek olarak korunamaması halinde, son günlerdeki yükselişin momentumunun kırılması ve aşağı yöndeki realizasyon sürecinin derinlik kazanma riski öne çıkabilir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1607 -0,27%	1,3505 -0,37%	4.328 -1,92%	224 4	4,96 0,11

Eur/Usd:

Avrupa merkez bankası ECB beklendiği gibi politika faizini 25 bps artırdı. ECB yetkilileri daha fazla sıkılaştırma bekliyor, ancak takvim net değil, örneğin Ekim ayı için durum belirsiz. %3'ün üzerinde seyreden enflasyonu kontrol altına almak için daha sıkı para politikası gerekebilir. Bölge Rusya-Ukrayna savaşı sonrası İran savaşı nedeniyle enflasyonun 3 yılın en yüksek seviyesine ulaşmasıyla sonuçlanan **enerji şokuyla** boğuşuyor.

Paritenin ABD cephesindeki gelişmeler ise daha majör. ABD-İran savaşı, ABD hazinesinin tahvil alım programı yatırımcıları tedirgin ediyor.

Körfez'de savaş ısınıyor, yayılma, uzama riski taşıyor. Hal böyle olunca petrol fiyatı artışı hızlanıyor. Enflasyon endişelerini körüklüyor.

ABD hazinesi tahvil alım programı kapsamında 5,19 milyar\$ alım yaptı. Bessent 6 milyar\$ tahvil alımından bahsetmişti. Tutar düşük kaldığı için ve petrol fiyatı arttığı için tahvil faizleri de arttı.

Yukarıdaki gelişmeler dolar lehine fiyatlamaya sağlıyor.

Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak. Dün ÜFE manşette beklenti hafif aştı. Yüksek TÜFE verisi dolara prim sağlayabilir.

Dolar Endeksi güne 99,1 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmış ardından tekrar bandın içine girmişti. Son günlerde yeniden bandın üst sınırına yaklaşıyor.

Bu sabah 1,16 seviyesindeki paritede 1,163 ve 1,168 seviyeleri gün içi direnç; 1,157 ve 1,151 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir (ABD TÜFE verisinin sonucuna göre hareketlilik oluşabilir, saat 15:30).

Değerli Metal:

Jeopolitik risk artışı dolar, tahvil faizleri lehine fiyatlamaya yol açıyor. Alternatif maliyetin artması kıymetli madenler için baskı anlamına geliyor.

Brent petrol fiyatı dün sabah 100\$ civarında idi, bu sabah 108\$'ın üzerinde. Dramatik artış Körfez'deki çatışmaların hızlanmasına, yayılmasına dayanıyor. Ayrıca Trump'ın çözüm için ara seçim sonrasını işaret etmesine.

Bugün ABD TÜFE verisi beklenti altı gelirse yatırımcılar soluklanma fırsatı bulabilir. Yüksek TÜFE ise baskının daha da artması anlamına gelecektir diye düşünüyoruz.

Altında 4350, 4275\$, gümüşte 65,5, 63,9\$ destek seviyesi olarak öne çıkıyor. Her ikisi ide desteklerini test ediyor. Bugün ABD TÜFE verisi yön konusunda netlik sağlayabilir.

Bu sabah 4.310 Usd seviyesindeki ons altında 4.340 ve 4.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.270 ve 4.200 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün sınırlı **yatay** seyir izleyebilir (ABD TÜFE verisinin sonucuna göre hareketlilik oluşabilir, saat 15:30).

Eurobond:

Dışarıda, ABD hazinesi uzun vadeli tahvil alım programı kapsamında 5,19 milyar\$ satın alma yaptı. 6 milyar\$ rakamının altında kalınması piyasayı rahatsız etti. Tahvil yatırımcıları ayrıca petrol fiyatlarının yükselmesinden de rahatsız. Enerji maliyetinde artış enflasyon da artış olarak okunuyor. ABD 10Y tahvil faizi %4,97 seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, Körfez'deki gelişmeler piyasa iştahını azaltıyor. Türkiye varlıkları da bundan etkileniyor. Ayrıca ABD hazinesinin operasyonu da iştah kaybına yol açan diğer etken. Dün TCMB faiz indirmede. Enerji maliyetlerini takip etmeyi sürdürdü.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 224 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -87/0 cent aralığında değişti.

10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: +700 milyon \$ önceki: -1.5 milyar \$)
 10:00 TCMB Beklenti Anketi
 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.4 önceki: %2.5)

		10 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,60	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,46	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,10	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1607	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3505	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,76	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,40	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	224	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,96	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.394	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.082	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.592	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.361	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.764	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.328	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	99,23	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	63,5	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	13,1	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	11,7	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	-1,2	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	0,4	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	254	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	540	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-15	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	79	-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	12,2	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	10,9	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	3,6	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	13,7	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	0,3	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-0,2	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-10,7	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.