

ABD Hazine Bakanlığının uzun vadeli tahvil alımlarını iki katına çıkaracağı haberiyle olumlu başlayan haftada, jeopolitik haber akışı haftayı temkinli ve kararsız şekilde geçirmemizin ana sebebiydi. İran – Amerika arasındaki görüşmeler, Amerika’nın İran’a karşı yeni ekonomik yaptırımları, İran – Umman arasındaki Hürmüz görüşmeleri, Rusya’ya giden CIA direktörü , Türkiye – İsrail arasındaki gerginlik jeopolitik haber akışının ana konu başlıkları olarak öne çıktı.

Hafta boyu takip edilen ekonomik veriler ve açıklamalar tarafında ise Amerika’da PCE (kişisel tüketim harcamaları) , GSYH 2. çeyrek verileri açıklandı. GSYH %1,5 (Beklenti %1,5), PCE %5,3 (Beklenti %5,1) Veri sonrası Amerikan tahvil faizlerinin yataya döndü. Bir diğer gündem ise Amerikan Hisse senetleri ve teknoloji sektörü için çok önemli olan NVIDIA bilançosuydu. İkinci çeyrekte 96.2 milyar dolar gelirle 92.4 milyar dolar olan piyasa beklentisinin üzerinde açıklanan NVIDIA bilançosu sonrası teknoloji sektörü ile ilgili olumlu beklentiler korundu.

Haftanın son gününde ise TSİ 17:00’de Jackson Hole ekonomi politikası sempozyumda konuşacak olan FED başkanı Warsh’un olası açıklamaları öne çıkıyor. FED başkanı Warsh’un FED’in bir sonraki faiz kararına ilişkin yapacağı olası bir yönlendirme yakından takip edilecek.

Jeopolitik tarafta detaylara ve beklentilere bakacak olursak; **İran – Umman arasındaki Hürmüz boğazı ile ilgili görüşmeler hafta boyu yakından takip edildi. Dün akşam İran güvenlik şefi Rezai Umman ile bir koridor üzerinde anlaştıklarını açıkladı.** Bu olumlu haber İran – Amerika arasındaki görüşmelerin önümüzdeki hafta olumlu yönde ilerlemesine zemin oluşturabilir. **ABD’nin İran’a yönelik uygulamaya aldığı ekonomik yaptırımlar ise gerginliğin sürmesine neden oluyor. Körfez haricinde bu hafta Rusya’ya CIA direktörünün ziyareti de beklenmeyen bir gelişmeydi. Detay bir açıklama gelmese de bu görüşmenin detayları Rusya – İngiltere arasındaki negatif durumun seyri açısından etkili olabilir.**

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 hafif negatif/yataya yakın seyrediyor. ABD vadelipleri yüzde -0,05+0,11 aralığında karışık sinyal veriyor. Hong Kong yüzde +0,12, Çin yüzde +1,20, Japonya yüzde +0,60 civarında işlem görüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,69, Dolar Endeksi 99,17, ons altın 4.582 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, 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 çıktı. **Hafta boyu TL faizlerde aşağı yönlü hareketler de piyasanın beklentisinin faiz indirimleri yönünde kuvvetli olduğunun en önemli göstergesiydi.** Hafta boyu düşüş yönlü hareketin dün az da olsa yükselişe geçtiğini izledik. Kar satışı olarak sınırlı kalma ihtimalinin yüksek olduğunu düşünüyoruz. **Önümüzdeki hafta Perşembe günü açıklanacak 2026 yılı Ağustos ayı enflasyon verisi ve diğer hafta yapılacak olan merkez bankası para politikası kurulu toplantısı yakından takip edilmeli.**

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
48,25 0,23%	56,22 0,00%	40,14 0,23	34,41 0,00	14.576 -0,24%

Usd/TL:

ABD Hazine Bakanlığının uzun vadeli tahvil alımlarını iki katına çıkaracağı haberiyle olumlu başlayan haftada, jeopolitik haber akışı haftayı temkinli ve kararsız şekilde geçirmemizin ana sebebiydi. Haftanın son iş gününde gözler Jackson Hole ekonomi politikası sempozyumunda olacak. Fed başkanı Warsh'un TSİ 17:00 de bu sempozyumda konuşması yakından takip edilmeli.

Çarşamba günü 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 99,17 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, 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 çıktı. **Hafta boyu TL faizlerde aşağı yönlü hareketler de piyasanın beklentisinin faiz indirimleri yönünde kuvvetli olduğunun en önemli göstergesiydi.**

Önümüzdeki hafta Perşembe günü açıklanacak 2026 yılı Ağustos ayı enflasyon verisi ve diğer hafta yapılacak olan merkez bankası para politikası faiz kararı yakından takip edilmeli.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,02 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 aşağı yönlü hareket dün yönünü yukarı çevirdi. Bu hareketin kar satışı olarak sınırlı kalma ihtimalinin yüksek olduğunu düşünüyoruz.. **Önümüzdeki hafta Perşembe günü açıklanacak 2026 yılı Ağustos ayı enflasyon verisi ve diğer hafta yapılacak olan merkez bankası para politikası faiz kararı yakından takip edilmeli.**

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller güne sırasıyla %40,14 ve %34,41 seviyesinde başlıyor.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yatay hafif satıcı bir seyrin etkili olduğu piyasada ana destek 14,250 bölgesinde...

Perşembe günü hafif satıcı bir seyrin izleyen hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %0,24'lük kayıpla 14,575 seviyesinden tamamladı.

Son dönemde yaşanan yükselişin ardından 14,700 bölgesinde yorgunluk sinyalleri üretmeye başlayan piyasada, yatay, hafif satıcı bir seyrin etkili olduğunu söyleyebiliriz. Önümüzdeki sürece baktığımızda, ilk önemli desteğin 14,450 seviyesinde olduğunu düşündüğümüz piyasada, bu destek üzerinde kısa vadeli momentumun korunarak yukarı yöndeki denemelerin devam etmesi beklenebilir. Böyle bir durumda ilk önemli direnç olarak 14,700'leri, aşılması halinde ise, 14,900 bölgesini takip edeceğiz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, 14,450 desteğinin altındaki fiyatlamalarda, son günlerdeki momentum kaybının artmasını ve piyasanın kısa döneme yönelik ana destek bölgesi olarak izlediğimiz 14,250 seviyesine doğru düzeltmesine devam etmesini bekleriz.

EurUsd ↓ 1,1644 -0,09%	GbpUsd ↓ 1,3587 -0,01%	ONS Altın \$ ↓ 4.579 -0,88%	CDS 5Y → 217 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,69 0,03
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Jeopolitik tarafta; İran – Umman arasındaki Hürmüz boğazı ile ilgili görüşmeler hafta boyu yakından takip edildi. Dün akşam İran güvenlik şefi Rezai, Umman ile bir koridor üzerinde anlaştıklarını açıkladı. Bu olumlu haber İran – Amerika arsındaki görüşmelerin önümüzdeki hafta olumlu yönde ilerlemesine zemin oluşturabilir.

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.

Çarşamba günü 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.

Bu akşam Jackson Hole Toplantısı takip edilecek. Fed başkanı Warsh'un TSİ 17:00 de bu sempozyumda konuşması yakından takip edilmeli. DXY ve parite üzerinde etkili olabilecek takip edilmesi gereken en önemli gündem.

Dolar Endeksi güne 99,17 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 1,1645 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:

Bu haftaya yükselişle başlayan altın ve gümüşte, Çarşamba günü Amerika'da PCE (kişisel tüketim harcamaları) , GSYH 2. çeyrek verileri sonrası az da olsa **kar satışları izlendi. Jeopolitik haber akışı yakından izlenmeli. Özellikle İngiltere – Rusya arasında beklenen gerginlik belirsizlik yaratıyor.**

Haftaya 69 \$ seviyesinde başlayan gümüş bu sabah 68,96 \$ seviyesinde seyrediyor. 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. . 4.700\$ 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 4.582 Usd seviyesindeki ons altında 4.630 Usd seviyesi gün içi direnç, 4.540 Usd seviyesi gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir.

Eurobond:

Dışarıda, 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 sebebiydi. Çarşamba günü 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 faizleri yataya döndü.

ABD 10Y tahvili %4,69 ile güne başlıyor.

İç tarafta, eurobondlarda fiyatlamada davranışı global tarafla paralel ilerliyor. Merkez bankasının haftalık repo ihalelerine başlaması ve fonlamayı gecelik %40'dan haftalık %37'ye çekmiş olması türk varlıklarındaki alım yönlü hareketlerin ana sebebi. Önümüzdeki hafta da bu olumlu seyrin jeopolitik haber akışına bağlı olarak devamını bekliyoruz.

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

- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
 17:00 ABD'de Michigan Üniversitesi beklenti endeksleri açıklanacak - revize
 17:00 Fed Başkanı Kevin Warsh 2026 Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'nda konuşacak

		27 Ağu 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,23	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	99,19	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1644	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 (%)	40,14	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 (%)	4,69	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.576	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	29.641	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.730	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.367	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	7.101	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.580	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	106,64	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	68,8	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	12,3	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	0,9	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-0,9	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)	292	-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)	52	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	29,4	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	27,5	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,9	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	7,7	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	19,3	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	6,2	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)	-3,2	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.