

Küresel piyasalarda gözler bugün açıklanacak ABD tarım dışı istihdam (TDİ) veri setinde olacak. Son açıklanan temmuz ayı tarım dışı istihdam verisinde 104 binlik artış beklentisine karşın tarım dışı istihdam artışı 73 bin artış görülmüştü. Haziran ayında daha önce 147 bin artış yönünde açıklanan veri ise 14 bine revize edilmişti. Son iki aya ilişkin aşağı yönlü 258 binlik revize yapılmıştı. 2020 yılından beri yapılan en sert düzeltme olmuştu. İşsizlik oranı yüzde 4,2 seviyesinde aynı kalırken, ortalama saatlik kazançlar aylık bazda beklentilere paralel olarak yüzde 0,3 artmıştı.

Mayıs ve Haziran verilerindeki sert aşağı yönlü revizyonlar, istihdam piyasasının önceden tahmin edilenden daha zayıf olduğunu ortaya koyuyor. İstihdam piyasasındaki soğumanın FED'in Eylül 2025 toplantısında faiz indirimine gitme olasılığını oldukça kuvvetlendirdi. Bunun mesajını Powell son toplantısında istihdam endişelerinin arttığını belirterek politika değişikliği gerebilir sözüyle verdiği görüldü.

Bugün açıklanacak TDİ verisi öncesinde piyasa beklentisi 75 bin kişilik civarında artış seviyesinde bulunurken tahminlerin altında tarım dışı istihdam artışı Fed 'den 17 Eylül toplantısında faiz indirimi beklentilerine yeni bir fiyatlama dinamiği sağlayabilir. Mevcut durumda piyasa beklentileri, Eylül ayı FED faiz indirimine neredeyse kesin gözüyle bakıyor.

ABD ekonomisine dair artan mali endişeler ABD yargısının tarife belirsizliği yaratması, ABD'nin enflasyonla mücadele sürecine yönelik şüpheler yatırımcıların kararlarında etkili olmaya devam ediyor. Açıklanana ve açıklanacak olan ABD makro verileri yol göstermesi açısından piyasalar tarafından yakından takip ediliyor. Makro veri hassasiyeti artmış durumda.

Trump'ın uygulamaya koyduğu gümrük tarifeleri ilkten piyasaları korkutsa da uzlaşma süresi sonunda yapılan anlaşmaların dünya ticaret hacmini bozmayacak olması ve ABD bütçesine düzenli gelir yaratması piyasaların korumacı politikalara alışmasını sağladığını düşünüyoruz. Ülkede Yüksek Mahkeme'nin tarifelerin yasa dışı olduğuna hükmetmesi halinde ABD ekonomisinin gümrük vergilerinden sağladığı geliri geri ödemek zorunda kalabileceğine ilişkin belirsizlikler, ülkede bütçe açığının artabileceğine ilişkin kaygı yargı süreci sonuçlanana kadar masada duracağını not etmek gerekiyor.

Makro veri tarafında ABD'de özel sektör istihdamının Ağustos ayında 54 bin kişi arttığını açıkladı. ABD'de haftalık işsizlik başvuruları sayısı 29 Ağustos itibarıyla 237 bin olarak açıklanarak zayıf sinyaller üretmeye devam ettiği görüldü.

Bu sabah global borsalarda risk sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları 0,05-0,4 aralığında alıcılı. Çin yüzde 0,9 civarında eksi, Hong Kong yüzde 0,6, Japonya yüzde 0,7 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,16, Dolar Endeksi 98,1, ons altın 3.555 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün açıklanan TCMB verilerine göre **29 Ağustos haftasında** brüt rezervler 178,4 milyar dolara yükseldi. Bir önceki hafta brüt rezervler 176,3 milyar dolar açıklanmıştı. Net rezervler aynı dönemde 71,8 milyar dolardan 73,7 milyar dolara yükseldi. Ağustos ayı enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesi büyüme dinamiklerinin kuvvetli bir resim çizmesi TCMB tarafından haftaya gerçekleşecek olan PPK toplantısında 300 baz puanlık faiz indirim beklentisinin törpülenmesine neden oluyor.

Eylül ayında açıklanması beklenen Orta Vadeli Program ile kamu ve özel sektör için güncellenen bir yol haritası görebileceğimiz düşünüyoruz.

UsdTry ↑ 41,25 0,21%	EurTry ↑ 48,18 0,20%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 41,04 0,13	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 32,87 -0,04	BIST100 ↑ 10.829 0,85%
--------------------------------	--------------------------------	---	---	----------------------------------

Usd/TL:

ABD'de işsizlik başvuruları dün gelen öncü istihdam verilerinden ABD'de özel sektör istihdamının Ağustos ayında 54 bin kişi arttığını açıklandı. Tarife belirsizliğinin yarattığı ivme kaybı devam ediyor. Haftalık işsizlik başvuruları sayısı 29 Ağustos itibarıyla 237 bin olarak açıklanarak 3 ayın zirvesine çıktı.

Bugün TSİ 15:30'da açıklanacak olan ABD tarım dışı istihdam veri seti sonuçları oldukça önemli olacağını düşünüyoruz. Piyasa, bugün açıklanacak ağustos ABD tarım dışı istihdam verisinde 74 bin kişi artış bekliyor. Zayıf gelecek bir veri seti ekonomik yavaşlama kaygılarının artmasına ve daha agresif indirim beklentilerinin güçlenmesine neden olabilir. Beklentilerin üzerinde gelecek bir veri ise FED'in yakın vadede faiz indirimi olasılığını azaltabilir. Dolar talebini artabilir.

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, beklentilerin üstünde açıklanan ağustos ayı enflasyon verisi, dezenflasyon sürecinin devam ettiğine ışık tutmasına rağmen, 2Ç büyümenin beklenti üstü gelmesi ve iç haber akışı TCMB faiz indirim boyutlarında temkinli iyimser bir tonda yol almasını sağlayabilir.

Dün açıklanan TCMB verilerine göre **29 Ağustos haftasında** brüt rezervler 178,4 milyar dolara yükseldi.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,25 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) tarafından açıklanan verilere göre, 29 Ağustos haftasında yabancıların DİBS net alımları 763,3 milyon dolar oldu.

Son yaşanan gelişmeler (beklenti üstü büyüme, iç haber akışı) TCMB bu ayki PPK toplantısında faiz indirimine gideceği beklentisini korumakla birlikte, indirimin boyutunun piyasada 200 baz puan civarında olması bekleniliyor-konuşuluyor. Faiz indirim derecesinin törpülenmesi tahvil tarafında kar satışı görülmesine neden oluyor.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,04 ve %32,87 seviyesinde tamamladı.






Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Satış baskısı 10,600 desteğini koruma çabasında hareketleniyor...

23 Haziran tarihinde başlayan yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin geçtiğimiz hafta 11,605 puanda oluşturduğu zirve seviyesinin ardından, piyasada kısa vadeli yeni bir düşüş trendi hakim oluyor.

11,250 seviyesinde geçen kritik destek noktasının kırılmasıyla onaylanan aşağı hareketin ardından, BIST 100 Endeksi çarşamba gününü de devam eden satış baskısıyla birlikte -%1.29 oranında değer kaybıyla 10,737 puandan tamamladı.

Son iki işlem gününde oluşan seans içi satış baskısını 10,600 üzerinde karşılamaya çalışan endekste, gün içerisinde yaşanacak harekette 10,600 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. İlk etapta 10,600 desteğini koruma çabasında hareketlenecek olan piyasada, yukarı ataklarda ise 11,250 seviyesini artık önemli bir direnç noktası olarak izliyoruz. 10,600 üzerinde oluşabilecek zayıf tepki denemelerinin bu seviye altındaki olası hareketlerde ise piyasanın 10,500 ve 10,250 seviyelerini test etme risklerini sürdürebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1666 0,14%	1,3450 0,18%	3.558 0,80%	268 -3	4,16 -0,06

Eur/Usd:

ABD'de Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) hizmet sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) ağustosta 52'ye çıkarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD ekonomisinin güçlü kası hizmetler tarafında toparlanma görüldü. hizmet sektöründeki genişlemenin hızlandığına işaret eden endeks, temmuzda 50,1 olarak kaydedilmişti.

ABD'de özel sektör istihdamının Ağustos ayında 54 bin kişi arttığını açıkladı. ABD'de haftalık işsizlik başvuruları sayısı 29 Ağustos itibarıyla 237 bin olarak açıklanarak zayıf sinyaller üretmeye devam ettiği görüldü.

Piyasalarda eylül ayı FED toplantısında faiz indirim beklentileri neredeyse kesin fiyatlanıyor. Piyasanın faiz indirim çıkarımının doğruluğu ise bugün açıklanacak ABD istihdam verisi sonuçlarına bağlı olacak. Piyasa beklentisi 75 bin kişilik civarında artış seviyesinde bulunurken tahminlerin altında tarım dışı istihdam artışı FED'den 17 Eylül toplantısında faiz indirimi beklentilerine yeni bir fiyatlamaya yol açabilir.

Dolar Endeksi (DXY) 98 seviyesinde. **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, direnç olarak 101 seviyesi takip edilebilir. 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir.**

Bu sabah 1,167 seviyesindeki paritede 1,174 ve 1,178 seviyeleri gün içi direnç; 1,16 ve 1,157 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün TSI 15:30'da açıklanacak ABD TDI verisine kadar **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Belirsizliklerin artması yatırımcıların güvenli liman talebinin artmasına neden oluyor. Trump'ın FED'e yönelik faiz indirim baskısı ve FED guvernörü Lisa Cook'u görevden alması ve sürecin yargıya taşınması yatırımcılar tarafından FED'in bağımsızlığının sorgulanmasına neden oluyor.

Trump'ın hem tarifeler hem FED üyesi Lisa Cook davasında yargıyla mücadelesi devam ediyor. Yaşanan tansiyon altın talebinin de artmasına zemin hazırlıyor. Diğer taraftan FED'in faiz patikasında yol alacağı sinyali alternatif maliyetin azalmasına faiz getirisi olmayan altın ilgisinin de artmasına neden oluyor.

Fiyatlama dinamiklerinde rüzgarın değerli metalin arkasından esmesi 3.500 Usd üzeri fiyatlamaları da beraberinde getiriyor. Bugün açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi seti sonuçları piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Veri sonuçları altın fiyatlarında hareketlilik yaratabilir. Güçlü veri seti altın fiyatlarında kar satışlarının etkili olmasına neden olabilir. Tahminlerin altında tarım dışı istihdam artışı FED'den 17 Eylül toplantısında faiz indirimi beklentilerine yeni bir fiyatlamaya yol açabilir. Altın fiyatlarında 3.500 Usd seviyesi üzerinde kapanış görülmesi ile birlikte alıcıların iştahlandığı görülüyor. 3.500 Usd seviyesi yukarı hareketlerde yakın destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 3.555 Usd seviyesindeki ons altında 3.578 ve 3.560 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.500 ve 3.525 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün TSI 15:30'da açıklanacak ABD TDI verisine kadar **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tarafında borçluluk endişeleri artıyor, diğer taraftan tarife gelirleri ise yargı engeline takılıyor. Yargı kararının tarifelerin iptali yönünde çıkması ABD uzun vadeli tahvil faizlerinin yukarı yönlü hareketine hızlanmasına neden oldu. Son günlerde geline seviyelerde FED faiz indirim beklentileri sebebiyle yatırımcı ilgisinin arttığı görülüyor. Dün ABD 10 yıllık tahvil faizi günü yüzde 4,16 seviyelerinden kapadı.

İç tarafta, yurt dışı risk iştahının toparlanması ve FED faiz indirim beklentilerinin artması lokal tarafa olan ilginin artmasını destekleyebilir. İç haber akışında yaşanan gelişmeler kar satışlarının görülmesine neden oluyor. Beklenti üstünde gelen enflasyon verisi, piyasalarda TCMB yapılması beklenen faiz indirim adımı büyüklüğünün bir miktar törpülenmesine neden oldu.

Türkiye 5 yıllık CDS 268 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +1 cent; orta vadelilerde 0 ile +3 cent; uzunlarda -1 ile 0 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,59, 6,62 ve 7,95 oldu.

		4 Eyl 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.25	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.18	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1666	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3450	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.04	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.87	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	268	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.16	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	10.829	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	45.621	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	21.708	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.502	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.770	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
	Emtia	Altın (TL)	4.719	2.984	1.960	1.097	781	454
Altın (Usd)		3.558	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
Gümüş (TL)		54.21	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
Gümüş (Usd)		40.9	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16.6	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	31.4	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.5	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	48	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	409	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	5	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-42	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	10.2	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	7.2	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	12.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	10.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	19.4	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	58.1	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	35.6	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	65.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	41.4	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 beklenmemektedir. Bu 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.