

Haftanın ilk günü piyasaların gündemi dün akşam ABD Hazine Bakanı Bessent'in İran'a uygulanacak olan ekonomik yaptırımların detayları hakkında yapacağı basın toplantısıydı.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Başkan Donald Trump'ın ülke liderlerini arayarak İran ile bağlarını kesmelerini istediğini söyledi. Bunun için ülkelere belirli bir zaman verileceğini açıklayan Bessent ABD'nin sabrının sınırsız olmadığını sözlerine ekledi.

Ek olarak Trump'ın sadece İran özelinde değil İran ile ekonomik ilişki kuracak tüm ülkelere yönelik sert açıklamaları endişeleri artırıyor. Sadece dün özelinde değil hafta boyu hem hazine bakanlığından hem de Trump tarafından yapılacak açıklamaların piyasalarda sert yön değişimlerine ve belirsizliğin artmasına yol açabileceğini düşünüyoruz.

Haftanın geri kalanında takip edilecek en önemli gündem ise FED'in para politikasına ilişkin yeni açıklamaların yakından takip edileceği **Jackson Hole ekonomi politikası sempozyumu** olacak. **Perşembe günü 17:00'de bu sempozyumda konuşacak olan FED başkanı Warsh'un açıklamaları da yakından takip edilecek. Warsh'ın FED'in bir sonraki faiz kararına ilişkin yapacağı olası bir yönlendirme yakından takip edilmeli.**

Öne çıkan ekonomik veri takviminde ise ABD PCE (kişisel tüketim harcamaları), ABD 2. Çeyrek GDP (GSYH) verileri takip edilecek. **Çarşamba günü Wall Street kapanışı sonrasında açıklanacak olan NVIDIA çeyrek dönem bilançosu da yakından takip edilmeli.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 0,07-0,20 aralığında alıcılı. Hong Kong yüzde -0,13, Çin yüzde -0,74, Japonya yüzde -0,85 civarında işlem görüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,72, Dolar Endeksi 99,04, ons altın 4.632 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, en sıcak gündem dün TCMB'nin Pazar günü açıkladığı üzere 1 Mart 2026'da ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlaması. **TCMB'nin 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 güçlendirebilir.

İç piyasayı olumsuz etkilemesi muhtemel haber akışı ise **İsrail ile Türkiye arasındaki gerginlik.** Jeopolitik taraftaki bu haber akışı piyasaların yakından takip edeceği olumsuz haber başlığı olarak öne çıkıyor.

Son olarak ABD Hazine bakanı Bessent'in İran ile ekonomik ilişkilerin kesilmesi konusundaki açıklamaları sonrası **Türkiye'nin İran ile olan enerji alışverişi (doğalgaz ithalatımızın yaklaşık %7.5'i İran'dan)** ve mevcut ekonomik ilişkisi öne çıkıyor. Amerika'nın İran'a uygulayacağı bu ekonomik yaptırımlarda komşu ülkelere enerji alışverişi konusunda **istisna uygulamaması halinde** bu durum içeride negatif fiyatlanabilir. Bu sebeple önümüzdeki günlerde ABD'nin İran'a karşı ekonomik yaptırımlarının detayları ve satır araları yakından takip edilmeli.

UsdTry 48,10 0,04%	EurTry 56,12 -0,14%	2 Yıllık Gösterge Tahvil 40,11 -0,74	10 Yıllık Gösterge Tahvil 34,57 -0,23	BIST100 14.501 -0,09%
---------------------------------	----------------------------------	---	--	------------------------------------

Usd/TL:

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Başkan Donald Trump'ın ülke liderlerini arayarak İran ile bağlarını kesmelerini istediğini söyledi.

TCMB'nin Pazar günü açıkladığı üzere 1 Mart 2026'da ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlaması da normalleşme adımı olarak öne çıkıyor.

Haftanın devamında ise gözler FED'in para politikasına ilişkin yeni açıklamaların yakından takip edileceği Jackson Hole ekonomi politikası sempozyumunda olacak.

Hafta boyu globalde genel olarak öne çıkan ekonomik veri takviminde ise ABD PCE (kişisel tüketim harcamaları), ABD 2. Çeyrek GDP (GSYH), Jackson Hole Toplantısı takip edilecek.

Dolar Endeksi güne 99,04 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, TCMB'nin Pazar günü açıkladığı üzere 1 Mart 2026'da ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlaması, İran ile Türkiye arasındaki gerginlik, ABD Hazine bakanlığının İran ile ekonomik ilişkileri olan ülkelere yaptığı ilişkiyi kesme çağrısı ana gündemler. Bu konu başlıklarındaki haber akışı iç taraftaki fiyatlamalarda etkili olabilir bu sebeple yakından takip edilmeli.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,10 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

TCMB'nin haftalık repo ihalelerine tekrar başlaması yani gecelik %40 yerine haftalık %37 faizle piyasayı fonlayacak olması, geçen hafta 2029 ile 2034 vadeli sabit kuponlu tahvillerde 5 milyar TL tutarında iki kez doğrudan alım ihalesi açması ve **faizlerde aşağı yönlü indirimlere niyetli olduğunu belirtmesi** tahvil tarafında haftaya olumlu başlamamızın ana nedenleri.

Hazine geçen hafta yaptığı ihalelerle ağustos ayı borçlanma takvimi tamamlanmış oldu. Eylül ve Ekim ayı borçlanma açısından Ağustos ayına göre daha rahat. **Bu sebeple faizlerde dün itibarıyla yaşanan aşağı yönlü hareket, hazinenin bu ayki 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 geçen haftayı sırasıyla %40,11 ve %34,57 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,250 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz ...

Pazartesi günü güçlü açılışın ardından seans içi geri çekilmenin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.09 oranında hafif bir değer kaybıyla 14,501 puandan tamamladı. Bankacılık Sektör Endeksi'nin %2.74 oranında yükselişle ön plana çıktığı piyasada, gün içerisinde görülen 14,650 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 alanın korunacağını düşünüyoruz. 14,250 desteği altındaki hareketleri ise yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1660 -0,16%	1,3630 -0,10%	4.636 -0,08%	220 0	4,72 0,01

Eur/Usd:

Dün ABD Hazine Bakanı Bessent'in İran'a yönelik ekonomik yaptırımlarla ilgili basın toplantısında açıkladığı üzere; İran ile ilişkili tüm ülkelere ekonomik bağlantıların kesilmesi gerektiği iletiliği ve belli bir zaman verildiğini söylemesi piyasalardaki risk iştahını baskıladı.

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. **Haftanın ilk günü yatay bir seyir izlese de Jeopolitik taraftaki haber akışı paritede sert hareketlere sebep olabilir.**

ABD PCE (kişisel tüketim harcamaları), ABD 2. Çeyrek GDP (GSYH), Jackson Hole Toplantısı; DXY ve parite üzerinde etkili olabilecek takip edilmesi gereken konu başlıkları. **Perşembe günü ise 17:00'de Jackson Hole sempozyumda konuşacak olan FED başkanı Warsh'un açıklamaları** parite üzerinde etkili olabilir.

Dolar Endeksi güne 99,04 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 1,1660 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 yükseliş eğilimi ile başladığını izliyoruz.

FED faizlerinin sene sonuna kadar sabit kalacağı beklentisi , ABD Hazinesinin uzun vadeli tahvillerdeki alımlarını iki katına çıkarması ve piyasaların kısa vadede bu yaklaşımın genişlemeci olarak fiyatlaması bu yükseliş eğiliminin ana sebebi.

Haftaya 69 \$ seviyesinde başlayan gümüş bu sabah 68 \$ 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 seviyeleri de haftanın ilk günü hızlı bir şekilde yukarı yönlü geçildiğini izliyoruz. 4700\$ bölgesi direnç bölgesi olarak takip edilebilir. Bu seviyenin üzerinde kalınması halinde yön yukarı ancak altın 4.600 seviyesi üzerinde tutunulamaması halinde ilk destek noktası olarak 4.380 – 4.400 bölgesi yakından takip edilmeli.

Bu sabah 4.632 Usd seviyesindeki ons altında 4.700 Usd seviyesi gün içi direnç, 4.625 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 faizlerde az da olsa yaşanan rahatlamının ana sebebi. ABD 10Y tahvili %4,72 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.** Hafta boyu bu olumlu fiyatlama devam edebilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 220 baz puan ile haftaya başlıyor.

15:00 *Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak*
 17:30 *ABD'de Conference Board güven endeksi açıklanacak*

		24 Ağ. 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,10	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,12	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	99,05	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1660	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3631	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,11	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,57	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	220	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,72	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.501	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	29.308	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.652	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)	7.166	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.634	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	105,06	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	67,9	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	12,0	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	11,0	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	0,7	-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	1,4	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	289	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	557	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-19	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	55	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	28,8	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	26,1	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	11,8	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)	20,4	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	7,4	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	5,7	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-4,4	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.