

Yaz mevsiminin piyasalar adına alışlagelmiş sakinliğinin aksine ekonomik, siyasi ve jeopolitik olarak gündemi yoğun bir haftaya giriş yapıyoruz.

Öne çıkan konu başlıkları; ABD Hazine Bakanlığının uzun vadeli tahvil alımlarını iki katına çıkarması, ABD'nin İran'a uyguladığı askeri yaptırımların sert ekonomik yaptırımlarla devam edecek olması ve yaptırımların detayları, ABD'de Jackson Hole ekonomi politikası sempozyumu, Trump'ın körfez savaşı ile ilgili hafta boyu gelebilecek yeni açıklamaları.

Bugün; ABD Hazine Bakanının Türkiye saati ile 21:00'de İran'a uygulanacak ekonomik yaptırımların ayrıntılarını açıklayacağı basın toplantısı ile haftaya başlıyoruz. Bu toplantı ardından ise haftanın en kritik gündemi 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.

Geçtiğimiz hafta başı yükseliş eğilimi gösteren Amerikan tahvil faizlerinin, piyasalarda satışları tetiklemesi ardından ABD Hazine Bakanlığının uzun vadeli tahvil alımlarını iki katına çıkarması haberi genişlemeci bir karar alıp almadığı konusunda piyasaları şaşırtmıştı. ABD hazinesinin bu kararının doğrudan bir genişlemeci etkisi olacağını düşünmüyoruz. **Uzun vadedeki risklerin kısa vadeye çekilmesi ve dolaylı genişlemeci etkisi olması daha olası.** İlgili kararın uygulanma takviminin Kasım ayındaki Amerikan seçimleri ile örtüşmesi nispeten seçim ekonomisine hazırlık olarak görülebilir.

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

Jeopolitik haber akışına baktığımızda; Amerika'nın İran'a karşı uygulanacak yeni ekonomik tedbirlerle ilgili ABD Hazine bakanı Bessent'in bugün yapacağı basın toplantısı yakından takip edilecek. Trump'ın sadece İran özelinde değil İran ile ekonomik ilişki kuracak tüm ülkelere yönelik sert açıklamaları endişeleri artırıyor. Sadece bugün özelinde değil hafta boyu hem hazine bakanlığından hem de Trump tarafından yapılacak açıklamaların piyasalarda sert yön değişimlerine ve belirsizliğin artmasına yol açabileceğini düşünüyoruz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli faizleri yüzde 0,07-0,36 aralığında negatif. Hong Kong yüzde -2,10, Çin yüzde -0,75, Japonya yüzde -0,07 civarında işlem görüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,72, Dolar Endeksi 98,83, ons altın 4.636 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, en sıcak gündem dün TCMB'nin dün açıkladığı üzere 1 Mart 2026'da ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanacağı haberi. 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 piyasada bu haberin olumlu fiyatlanmasını bekliyoruz.

Ek olarak; iç 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.

UsdTry  48,08 0,04%	EurTry  56,20 -0,07%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,85 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,80 0,03	BIST100  14.515 0,82%
--	---	---	--	--

Usd/TL:

TCMB'nin haftalık repo ihalelerine tekrar başlama kararı ardından iç tarafta iyimser başlamasını beklediğimiz piyasalarda körfez haber akışı belirsizliğin en önemli sebebi. **Bugün Türkiye saati ile 21:00 de ABD Hazine Bakanı Bessent'in İran'a yönelik uygulanacak ekonomik yaptırımlarını detaylarını açıklayacağı basın toplantısı fiyatlamalarda etkili olabilir.**

Amerika'nın İran'a karşı uygulanacak yeni ekonomik tedbirlerle ilgili Trump'ın sert açıklamaları sonrası uzlaşa umutlarının daha da azaldığını görüyoruz.

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.

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

Dolar Endeksi güne 98,83 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 dün TCMB'nin dün açıkladığı üzere 1 Mart 2026'da ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanacağı haberi. TCMB'nin hali hazırda %40 yerine %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 piyasada bu haberin olumlu fiyatlanmasını bekliyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,08 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

TCMB'nin haftalık repo ihalelerine tekrar başlayacak olması 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 olumlu bir havaya sebep olabilir.

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 olası aşağı yönlü hareket, hazinenin bu ayki borçlanmalarının ardından Körfez'deki durum ve enflasyon verilerine de bağlı olarak hızlanabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller geçen haftayı sırasıyla %40,85 ve %34,80 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükseliş hareketi devam ediyor ...

Cuma günü alıcılı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.82 oranında değer artışıyla 14,514 puandan tamamladı.

Endekste 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, geçtiğimiz hafta kritik geçiş noktası olarak izlediğimiz 14,350 seviyesini aşmayı başardığını gözlemliyoruz. Böylece 13,900/14,000 direnç bandı üzerinde olumluya dönen teknik görünümün, kısa vadeli trend özelliği kazandığını düşünüyoruz. 14,250 seviyesini seans içi ilk önemli destek olarak izleyeceğimiz piyasada, bu seviye üzerinde yükseliş eğiliminin devam edeceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla teknik resmin olumlu seyrini sürdürdüğü piyasada, böylece TL bazında tarihi zirve bölgesi olan 15,200 seviyesi hedefiyle yeni bir fiyatlamaya alanın açıldığını düşünüyoruz. Mevcut hareketi ise 14,250 üzerinde yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1681 -0,12%	1,3646 0,01%	4.643 2,23%	220 0	4,71 0,00

Eur/Usd:

Geçen hafta Fed toplantı tutanaklarındaki şahin detaylara rağmen parite geçtiğimiz haftayı yükselişle kapadı.

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 sebebi.**

ABD PCE (kişisel tüketim harcamaları), ABD 2. Çeyrek GDP (GSYH), Jackson Hole Toplantısı; DXY ve parite üzerinde etkili olabilecek takip edilmesi gereken konu başlıkları.

Jeopolitik tarafta ise bugün 21:00'de yapılacak olan ABD Hazine Bakanı Bessent'in İran'a yönelik ekonomik yaptırımların detayları konulu basın toplantısı ve ekonomik tarafta **Perşembe günü 17:00'de Jackson Hole sempozyumda konuşacak olan FED başkanı Warsh'un açıklamaları** parite üzerinde etkili olabilir.

Dolar Endeksi güne 98,83 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 1,1680 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 tarafında 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 ettiğimiz **4.380 – 4.400 \$** bölgesinin geçen hafta hızlı şekilde yukarı yönlü geçilmesi sonrası ilk hedef olarak takip ettiğimiz 4.600 lü seviyelerde haftaya başlıyoruz.. 4600-4700\$ 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 4.636 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 rahatlamanın ana sebebi.

ABD 10Y tahvili %4,72 ile güne başlıyor.

İç tarafta, eurobondlarda fiyatlamada davranış global tarafla paralel ilerliyor. Merkez bankasının haftalık repo ihalelerine başlayacak olması ve fonlamayı %40'dan %37'ye çekecek olması TL tarafta olası bir alım hareketine sebep olabilir. TL yaşanması muhtemel bu durum YP tarafı da olumlu yönde etkileyebilir.

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

Saat			Beklenti	Önceki
15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Faaliyeti		-0,02%
18:30	ABD	3 aylık hazine bonosu ihalesi		3,715%
18:30	ABD	6 aylık hazine bonosu ihalesi		3,780%

		21 Ağu 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,08	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,20	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	98,83	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1680	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3645	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,85	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34,80	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 (%)	4,71	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14.515	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	7.674	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.137	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	7.174	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.641	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	106,56	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	11,9	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	0,5	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-0,6	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	1,5	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	363	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	580	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-19	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	54	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	28,9	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	12,1	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	6,7	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	20,5	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	7,6	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	7,2	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-3,0	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.