

IMF'ye göre dünya ekonomisinin dayanıklılığını sınırlarına yaklaşıyor. Enerji arz açıklarını karşılamak için enerji stokları kullanılıyor ve çatışma uzadıkça bu tamponlar daha da azalabilir. Gelecek yıl toparlanma bekleniyor ama küresel ekonominin yine de geride kalacağı, büyümenin **cansız** olacağı öngörülüyor. Küresel büyümenin diğer handikapı ise büyüme **daha dar bir tabana** oturması. IMF'ye göre, büyümenin %95'ini altı ay önce 54 ülke karşılarken artık sadece 32 ekonomi karşılıyor.

Yapay zeka talebindeki artış, uzun vadede daha hızlı verimlilik artışı sağlayarak olumsuz arz şokuna dönüşmesi mümkün. Verimlilik artışı enflasyon azaltıcı etki yapması bekleniyor ama arz şoku yaratma ihtimali enflasyon baskısına ve finansal kırılganlığa katkı yapabilir. Piyasalar ise yapay zeka coşkusu ile enerji sorununa rağmen olumlu bakışını koruyor.

Gelişmiş ekonomilerde büyümenin bu yılki %2,1'den %1,8'e yavaşlayacağını öngörüyor. Fransa'nın durumu dikkat çekiyor, bu yıl sadece %0,4, 2027'de ise %0,7 oranında büyümesi bekleniyor. Her iki rakam da fonun Temmuz ayındaki tahminlerinden 0,2 puan daha düşük.

Trump enerji ateşkesi anonsu yapmıştı. Ancak dün Ukrayna ve Rusya'nın aslında bir taahhütte bulunmadığını söyledi, ben kabul edin dedim onlar kabul ettiler dedi. Trump ABD'nin Rusya'ya karşı uyguladığı enerji ambargosunu göz ardı ederek (adeta detay gibi yaklaşarak) Rusya'dan dizel yakıt alacaklarını söylemesi reaksiyonla karşılandı ve pratiğe dönüşmesi kolay görünmüyor. Reaksiyonu sadece AB değil ABD siyasilerinden hatta Trump'ın kendi partisinden de karşıt görüşler geldi.

Haftaya enerji ateşkesi, dizel arzının atacağı haberi ile başladık ve bu iki başlık Körfez'deki gerginliği nispeten dengeliyordu. Ancak günün devamında Trump'ın sözleri sorgulanınca dizel temininin yasal zorluğu dikkate alınınca denge Körfez'deki tansiyon lehine, piyasa risk iştahı aleyhine döndü.

Husi-Suudi gerginliğinde ABD'nin Yemen'deki rolü artabilir. Diğer yandan Körfez'den petrol çıkarma trafiği İran'ın saldırıları ile azalma kaydediyor. Brent 106\$ civarında güne başlıyor. Petrol fiyatlarında yukarı sıçrama riski artıyor. **Ayrıca ABD enflasyon verileri ve ABD şirketlerinin 3Ç bilançoları fiyatlanacak.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelileri yüzde -0,8/+0,3 aralığında. Japonya yüzde 1,8, Çin yüzde 0,6 civarında satıcılı. Hong Kong yüzde 0,1 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,20, Dolar Endeksi 10242, ons altın 4.190 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Körfez'e dair haber akışı tüm dünya için risk iştahını belirlemede ana unsur olmaya devam ediyor. Yatırımcılar ayrıca **SPK düzenlemelerini** takip ediyor, fiyatlıyor. TCMB faiz kararını bekliyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
49,37 0,07%	55,21 -0,21%	39,07 -0,06	35,52 0,00	12.151 -0,94%

Usd/TL:

Dolar Endeksi (DXY) güne 102,4 civarında başlıyor. Trump'ın Rusya'dan motorin temin etme arzusu yasal çerçeveye takılabilir. Ayrıca enerji ateşkesi kırılgan yapıya sahip. Para birimlerinde ise dolar gücünü artırıyor.

Yarın ABD TÜFE, Perşembe ABD ÜFE verileri açıklanacak beklenti altı sonuçlar doların zayıflamasını sağlayabilir.

Piyasalar ayrıca Körfez'deki gelişmeleri takip etmeyi sürdürüyor.

Dolar Endeksi (DXY) yaklaşık son 1,5 yıldır 96,5-100,5 bandında seyreliyor. Son günlerde ise bandın üzerine yeniden çıktı. 102 üzerinde 104,5 olası direnç bölgesi.

İç tarafta, Trump'ın enerji ateşkesi beklenen etkiyi yaratmadı, ayrıca ateşkes sorgulanıyor. Petrol 106\$ civarında seyreliyor. Yukarı meyilli enerji fiyatları TCMB'nin faiz indirim ihtimalini baskılayabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,37 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Globalde hisse senetlerinden tahviller doğru klasik bir geçiş görülüyor. Ancak olumsuz haber akışının fiyatlara tesir ettiğini göz önüne aldığımızda yön yukarı olmaya devam edebilir. Tersten baktığımızda ise yüksek tahvil faizleri cazip. Diğer bir unsur enerji fiyatlarının büyümeleri baskılaması ve tahvil yükselişinin limitlenmesi. Yatırım bankalarından alım yönlü tavsiyelere de rast geliyoruz. Körfez'de tansiyon belirgin artış kaydetmesi ise tahvil faizleri dengelenebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,35, %35,35 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

12,000/12,500 bandındaki kısa vadeli yatay hareket etkisini sürdürüyor... Haftanın ilk işlem günü zayıf bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.94 oranında değer kaybıyla 12,150 puandan tamamladı. Endekste yaşanan sert satış baskının ardından 12,000 desteği üzerinde oluşan ara tepki yükselişinin, ilk önemli direnç ve geçiş noktası olarak izlediğimiz 12,500 seviyesini aşma denemelerinde yeniden aşağı baskıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. 9 Eylül tarihinde başlayan aşağı hareketin şu aşamada devam ettiği ve zayıf yükseliş denemelerinin aşağı baskı yaratma riskinin sürdüğü piyasada, 12,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin kısa vadeli düşüş trendinin ardından yükseliş denemelerinde güç kazanabilmesi için 12,500 ara direnç noktasının aşılması gerekiyor. Seans içi geri çekilmelerde ise 12,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endekste 12,000 desteği altındaki hareketlerin ise devam edecek satış baskısıyla 11,750 ve 11,500 seviyelerini test edebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın \$ ↓	CDS 5Y →	ABD 10 Yıllık ↓
1,1175 -0,28%	1,3222 -0,16%	4.185 -0,24%	244 0	5,20 -0,04

Eur/Usd:

Trump'ın enerji ateşkesinin etkisi anonsun ötesine geçemedi. Ateşkesin üzerinde kurulan Rusya'dan akaryakıt alma kararı ise ABD yasalarına aykırı görülüyor. Diğer yandan Suudi-Husi gerginliği sürüyor. Ayrıca hisse senetlerine olan iştah azalma kaydediyor. Resim dolar lehine sonuç üretiyor.

Avrupa ise mali zorluklarla karşı karşıya. Jeopolitik risk artışı zorlukların daha fazla hissedilmesine yol açıyor. Büyüme tahminleri aşağı revize ediliyor. Sonuç Eur aleyhine sonuç üretiyor.

Yarın ABD TÜFE, Perşembe günü ABD ÜFE verileri açıklanacak. Manşet TÜFE'nin %3,4'den %3,6'ya çekirdeğin ise %2,4'den %2,5'e çıkması bekleniyor. Sonuçlar beklenenden yüksek olursa dolar prim elde edebilir. Diğer yandan enerji ateşkesi korunamazsa dolar buradan da destek bulabilir.

Dolar Endeksi güne 102,4 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmış ardından tekrar bandın içine girmişti. Yeniden bandın üstüne çıkmış durumda. 102 üzerinde 104,5 olası direnç bölgesi olabilir.

Bu sabah 1,117 seviyesindeki paritede 1,124 ve 1,127 seviyeleri gün içi direnç; 1,114 ve 1,106 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Husi-Suudi gerginliği ve Trump'ın enerji ateşkesinin sorgulanması küresel risk iştahının azalmasına yol açıyor. Dün-bugünün olumlu faktörü tahvil faizlerinde sınırlı düşüş yaşanması. Ancak ana dinamik kıymetli madenlerin trend oluşturmasını mümkün kılıyor.

Körfez ve enerji ateşkesi ile başlayan haftanın devamında ABD enflasyon verilerini takip edeceğiz. Düşük sonuçlar risk iştahına olumlu yansıyabilir.

Altın, ağustos ayı sonundan gelen alçalan trendini yukarı yönde geçiyor. 4200\$, 4300\$ ve 4380\$ seviyeleri olası hedefler olabilir. Gümüş görece biraz zayıf kalıyor. 61,5\$, 63,5\$ ve 65\$ olası dirençler olabilir.

Altın 200, 100, 50 günlük ortalamasını altında, gümüş de benzer durumda. Denge arayışı, tepki çabaları sürüyor ve trend oluşturmak için şartlar karşıt olmaya devam ediyor. Altında 4100\$, gümüşte 59\$ seviyeleri kritik destekler.

Bu sabah 4.190 Usd seviyesindeki ons altında 4.220 ve 4.270 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 ve 4.025 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, hisse senetlerinden çıkan yatırımcılar bir klasik adımla tahvillere yöneldiler. Tahvil faizleri biraz gevşedi. Diğer yandan yüksek enerji maliyetleri enflasyon endişesi yaratıyor ama büyümeler üzerinde baskı da kapı arılıyor. Büyümelerin yavaşlaması tahvil faizi artışını biraz limitleyebilir. Haftanın devamında ABD enflasyon verileri takip edilecek. Beklenti altı sonuçlar tahvil faizlerinde gevşeme yönü etki yapabilir. ABD 10Y tahvil faizi **%5,24** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, yatırımcıların globalde tahvillere yönelmesi Türkiye eurobondlarına da olumlu yansıyabilir. Diğer yandan enerji maliyet artışı enflasyon endişesi yaratmayı sürdürüyor. Global hava olumluya meyilli olursa TCMB faiz indirimi olasılığı artabilir.

Dün ABD tahvil piyasası kapalı olduğu için eurobondlar illikit oldu.

- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: +3.85 milyar \$ önceki: +0.04 milyar \$)
- 10:45 Fed Güvernörü Christopher Waller konuşacak
- Goldman Sachs, JPMorgan, Citigroup ve Wells Fargo bilançoları açıklanacak

		12 Ek 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49.37	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.21	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	102.42	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1175	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3222	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.07	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35.52	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	244	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5.20	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.151	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	27.246	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.799	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.278	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.642	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.185	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	95.85	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	60.4	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	14.9	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	9.2	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	4.2	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-4.9	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-1.7	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	185	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	652	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	5	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	103	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	7.9	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	17.2	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	13.9	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	3.2	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	11.6	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-3.0	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-3.6	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-15.1	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.