

Piyasalar son dönemde jeopolitik tarafta yaşanan olumlu haber akışı bir miktar terse dönmüş durumda. ABD'nin yaptırım yapılacak iki büyük Rus petrol üreticisini açıklamasının ardından dün Avrupa Birliği, Rusya'nın enerji altyapısını hedef alan 19. yaptırım paketini kabul etti. Diğer taraftan ABD Başkanı Donald Trump, Budapeşte'de yapılması planlanan görüşmeyi de iptal etti. Avrupa ve ABD den gelen senkronize adımlar Rusya'yı masaya çekmek için Rusya'nın Ukrayna'ya karşı savaş kapasitesini zayıflatmak yolu ile yapılmaya çalışılıyor.

Ay sonu gerçekleşecek olan Asya Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) toplantısı öncesinde yaşanan haber akışında kirlilik devam ediyor. ABD Başkanı Donald Trump yönetimi yazılım sektöründe Çin'e yönelik geniş kapsamlı ihracat kısıtlamalarını değerlendirdiği haberi sonrasında küresel piyasalarda hava tekrar bulutlandı. Zirve öncesinde ABD tarafından karışık sinyaller gelmesi kafa karışıklığının da artmasına neden oluyor. Çin tarafının ise nadir element tarafında getirdiği ihracat kısıtlamalarının sonrasında APEC zirvesini sessiz bir şekilde beklediği görülüyor. ABD ve Çin arasında karşılıklı tarife artışlarıyla tırmanan ticaret geriliminin çözümü için yürütülen müzakerelerin yeni turunun 24-27 Ekim'de Malezya'da yapılacağı bildirildi. İkili görüşmelerde ticaret gerilimlerinin çözülmesine yönelik atılacak adımların, piyasaların önünü görmesi ve risk iştahının artması için önemli olacağını düşünüyoruz.

Ekim başından beri ABD hükümeti kapalı. Makro veri akışı aksamış durumda. Bugün uzun bir aradan sonra önemli bir makro veri olan ABD TÜFE verisini karşılayacağız. Ağustos ayı ABD TÜFE verisi yıllık yüzde 2,9 açıklanarak beklentilere paralel artış göstermişti. Açıklanacak olan Eylül ayı enflasyon verisinde beklenti yıllık artışın yüzde 3,1 olacağı yönünde şekilleniyor. Enflasyon verisi öncesinde piyasalarda önümüzdeki hafta gerçekleşecek olan FED FOMC toplantısı öncesinde 25 baz puan faiz indirimi neredeyse kesin gözüyle fiyatlanmış durumda. İstihdam endişeleri öncelikli atılması beklenen faiz indirim adımının, yumuşak iniş senaryosu ile destek bulması için enflasyon tarafından gelecek sonuç önemli olacak. İyi huylu faiz indirimleri piyasaların moral bulmasına, tarife etkisiyle oluşan enflasyon endişelerinin azalmasına neden olabilir.

Diğer taraftan ABD 10 yıllık faizi yüzde 4 seviyesi altına gerilemiş durumda. Enflasyon verileri faiz eğrisinin ilerleyen dönemlerine ilişkin beklentileri büyük ölçüde etkileme potansiyeline sahip. Açıklanacak enflasyon verisinin beklenti-beklenti altında gelmesi halinde ABD tahvil piyasasında 10 yıllık ve 2 yıllık faiz farkının gerilemesinin devam etmesi, verim eğrisinin dikliğinin azalmasına buda endişelerin azaldığı yönünde bir sinyal üretebilir.

Rusya ile barış tekrar denendi, Çin ile karşılıklı önlemler alınsa da Trump-Xi görüşmesi iyimserliği korunuyor, FED yıl sonuna kadar 2 faiz indirimi daha yapar beklentisi korunuyordu.

Özetle, Rus barışı ihtimali tekrar masadan kalktı, yeni yaptırımlar-silahlar devreye girecek. Çin ile hala anlaşma umudu korunuyor ve tarih yaklaşıyor. FED ve piyasalar bugün TÜFE verisini erecek.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,3 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,4, Çin yüzde 0,7, Hong Kong 0,5 oranında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,0, Dolar Endeksi 99,0, ons altın 4.113 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün PPK faiz kararı açıklandı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) enflasyonda yaşanan yükselişin etkisiyle politika faizinde önceki adımlarına göre ılımlı bir faiz indirimine gitti. PPK politika faizini 100 baz puan indirimle yüzde 39,50 seviyesine çekti.

Faiz indirim döngüsünün devam etmesi ana çerçevede olumlu olmakla birlikte enflasyonda yukarı risklerin belirginleştiğinin vurgulanması, bir sonraki adımın indirim yönlü olmasını soluklaştırıyor. Kararın piyasaya etkisini kısa vade için 'nötr, hafif pozitif' olarak değerlendiriyoruz. Orta vade için temkinli iyimser duruşumuzu koruyoruz.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  42,06 0,18%	EurTry  48,87 0,09%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,60 0,01	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,48 0,01	BIST100  10.608 0,54%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

Trump-Putin, Trup-Xi görüşmelerinin umutları ile piyasalar iyimser fiyatlama yaparak risk iştahını korumaya devam etse de haber akışı karışık bir süreç gösteriyor. Haliyle piyasalarda yön bulmakta zorlanıyor.

ABD hükümetinin kapama süresinin uzaması ve çözümün henüz bulunamaması ise diğer bir belirsizlik konusu olarak masada duruyor. Kapanma ile açıklanmayan makro verilere istisna olarak zorunlu ödemelerin ve hesaplamaların yapılması için gecikmiş ABD eylül ayı TÜFE verisi bugün açıklanacak. Verinin sonucu piyasaya ve FED'e yeni bir sinyal verecek. Piyasa fiyatlaması değişebilir, doların değeri de değişebilir.

Dolar endeksi kritik destek bölgesi 97 seviyesinden itibaren ılımlı bir yükseliş içerisinde. DXY 100 seviyesinin üstünde yatırımcıların dolar talebi bir miktar daha artış gösterebilir.

Dolar Endeksi (DXY) 96-97 bandında tutunmayı başararak 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. 97 seviyesinin kırılması dolar aleyhine yeni bir sürecin başlamasına neden olabilir. Endeks destek seviyesini test ediyor.

İç tarafta, dün PPK faiz kararı açıklandı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) enflasyonda yaşanan yükselişin etkisiyle politika faizinde önceki adımlarına göre ılımlı bir faiz indirimine gitti. TCMB, politika faizini 100 baz puan indirimle yüzde 39,50 seviyesine çekti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,00 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,50 ve 41,00; yukarıda 42,00 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu'nun Ekim 2025 toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %40,5'ten %39,5'e çekti.

Tahvil piyasası, yüksek enflasyon verisi ile sınırlı satış baskısı yaşadı. Ardından ekim ayı enflasyon beklentileri de yüksek olabilir noktasında oluşunca tahvile iştahsızlık sürdü. Son 1 haftadır ise bir sakinlik hali, sınırlı alımlar görülüyor.

Açıklanan metinde beklentilerin üzerinde gelen Eylül enflasyonu sonrasında, enflasyonun ana eğiliminin beklendiği gibi yükseliş yönünde olduğu vurgulanırken, dezenflasyon sürecinin devam etmesi için gerekliliği sıklığının korunacağı belirtildi.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,60 ve %32,48 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Pazartesi günü başlayan yukarı hareket etkisini sürdürüyor...

Perşembe günü yatay bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %0.54'lük yükselişe 10,608 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda, 11,600 bölgesinden itibaren hızlı bir şekilde etkili olan satıcı seyrin ardından kısa vadeye yönelik ilk önemli destek olarak izlediğimiz 10,150-250 bölgesine ulaşan piyasada, aynı zamanda 200 günlük üssel ortalamanın da bulunduğu bu bölgeden tepki denemelerinin oluştuğunu gözlemliyoruz. Önümüzdeki süreçte, tepki hareketinin önünde, özellikle USD bazındaki analizde önemli bir eşik konumundaki 250-252 USD bölgesi çıkıyor. TL bazında 10,00-600 aralığına denk gelen bu seviye üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda mevcut yükseliş denemesinin öncelikle 10,800 olmak üzere 11,000 bölgesine doğru devam etmesi beklenebilir. Aşağı yönde ise, 10150-250 aralığı orta vadeye yönelik uzun pozisyonlar için kritik bir stop-loss aralığı olarak izlenebilir. Altındaki hareketlerde ise 9,750 riskinin oluşabileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1610 0,07%	1,3323 -0,22%	4.117 -0,34%	267 0	4,01 0,04

Eur/Usd:

Fiyatlamaları etkileyen ana unsurlar Rusya savaşı sonlanacak, Çin ile ticari ateşkes sürecektir, FED faiz indirecek beklentileri olmaya devam ediyor. Yatırımcıların itibarlı para birimlerine olan mesafeli duruşu ve Trump politikalarının belirsizlik içermesi dolar talebinin azalmasına daha az belirsizlik içeren majör para birimlerine olan talebin artmasına neden olmuştur.

2025 yılının kaybedeni Dolar Endeksi. Trump yönetiminin başa gelmesi ve korumacı politikalarla birlikte Dolar Endeksi yılın başından 110 seviyelerinden eylül ayında 96 seviyelerine kadar geri çekildi. Son dönemde yatırımcıların dolar talebini bir miktar artırdığı görülüyor. Barış umutlarında azalma görülmesi, ABD –Çin arasında devam eden ticari belirsizlik ve değerli metal tarafında yaşanan kar satışı nakitte dönme isteğinin artmasına neden oluyor. Diğer taraftan ABD ekonomisinin sanıldığı kadar kötü durumda olmaması da yatırımcıların ılımlı bir şekilde dolar tarafına dönmesine neden oluyor.

Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak. Manşetin %3,1'e çıkması, çekirdeğin %3,1'de kalması bekleniyor. ABD hükümet kapaması sonrasında makro veriler açıklanamıyor. Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisine bu dönemde piyasa hassasiyeti artabilir.

Teknik manada Dolar Endeksi'nde (DXY) 101 seviyesini önemsiyoruz. 101 seviyesine kadar olan yükselişler tepki denemesi olarak kalabilir. 101 üzeri fiyatlamalarda ise yatırımcı algısında dolar lehine değişim yaşanabilir.

Dolar Endeksi 96-97 bandında tutunmayı başaran Dolar Endeksi'nde (DXY), 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir. 101 seviyesi üzerinde ise dolar talebinin gücünü artırması beklenebilir.**

Bu sabah 1,161 seviyesindeki paritede 1,171 ve 1,175 seviyeleri gün içi direnç; 1,6 ve 1,158 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Altın:

Temel gerekçeler aynı olsa da teknik yorgunluk yaşayan altın hızlı ve uzun soluklu yükselişinin ardından satıcıların devreye girmesiyle birlikte yeni denge noktası arayışı içerisinde. Temel gerekçeler aynı kalması durumunda altın talebi gücünü koruyabilir.

Temel tarafta ise ekonomik ve siyasi-jeopolitik unsurlar yer almayla devam ediyor. Rusya- Ukrayna-ABD arasında zorlu devam diplomasi trafiği, ABD-Çin arasında devam eden ticaret gerilimi ve ABD tarafında devam eden hükümet kapaması olarak tarif edebiliriz. Temel tarafta yaşanan sorunlarda çözüme ulaşılması halinde bir süredir devam eden, fiyat para sistemine karşı değer kaybına karşı korunma hareketi hız kaybedebilir.

Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisi piyasa için yol gösterici olabilir. Eğer düşük gelirse risk iştahında artış, altına talep olabilir. Yüksek gelmesi altın düzelmesini derinleştirebilir.

Ekonomik ve siyasi zemin aynı kalırsa teknik aşırılıklarla tetiklenen düzeltmeler alım fırsatı olabilir. Altın fiyatlarında teknik olarak psikolojik destek noktası 4.000 Usd destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 4.113 Usd seviyesindeki ons altında 4.133 ve 4.200 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Bugün ise gecikmiş ABD enflasyonu açıklanacak. ABD 10 yıllık tahvil faiz yüzde 4 seviyesinde günü tamamladı.

İç tarafta, ekonomik ve siyasi haber akışı yükselişin devamını veya tekrar düşüşü mümkün kılabilir. Bu hafta ekonomik-siyasi ajanda kritik. PPK faiz kararı açıklandı. TCMB, politika faizini 100 baz puan indirimle yüzde 39,50 seviyesine çekti.

Türkiye 5 yıllık CDS 267 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay (-3, +3 baz puan aralığı) seyir izledi. Faizler ise kısa-orta-uzun vadelerde sırasıyla yüzde 3,95, 6,39 ve 7,58 oldu.

- Japonya'da eylül ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
- 10:00 İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu hakkında bir ihalede usulsüzlük yapıldığı iddiasıyla açılan dava görülecek
- 10:00 Saraçhane eylemlerine katılanlar hakkında açılan dava Silivri'de görülecek
- 10:10 CHP kurultayının iptal edilmesi talebiyle açılan dava Ankara'da görülecek
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %3.1 önceki: %2.9)
- 16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
- 16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi

		23 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.06	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.87	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1610	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3323	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.60	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.48	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	267	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.01	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.608	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.735	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.942	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.738	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.208	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.567	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.117	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	65.78	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	48.6	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	18.9	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	33.3	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.0	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	6.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	4	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	370	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	4	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-57	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	7.9	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	9.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	18.8	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	14.6	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	21.6	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	86.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	56.9	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	100.2	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	68.3	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 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 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.