

Küresel piyasalarda gözler dün tamamlanan olağan FED FOMC toplantısındaydı. FED gerçekleşen toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek yüzde 3,75-4 aralığına çekti. Trump tarafından atanan yeni üye Miran 50 baz puanlık indirim, Schmid ise faiz indirilmemesi yönünde oy kullandı Karar piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Diğer taraftan FED 1 Aralık'tan itibaren bilanço küçültmeyi durduracağını açıkladı.

FED'in faiz kararında sürpriz yaşanmadı. Karar sonrası konuşan FED Başkanı Powell "Aralık toplantısında politika faizinde daha fazla indirim yapılması kesin değil" yorumunu yaptı. Powell'ın Aralık ayı toplantısı için yaptığı yorum piyasalarda risk iştahının bir miktar törpülenmesine neden oldu. Powell ekonomik görünümle ilgili yaptığı değerlendirmesinde; kapanma sürecinin devam etmesinin ekonomik aktiviteyi etkilediğini ancak sürecin sona erdiği dönemde bu etkinin geri alınacağını beklediklerini belirtti. İstihdama yönelik risklerin arttığına değinen Powell, talebin net şekilde yavaşladığını belirtti. Uzun vadeli enflasyonla ilgili beklentilerin hedeflerle uyumlu olduğunu fakat risklerin de mevcut olduğunu sözlerine ekledi.

Piyasalar FED'in yıl sonuna kadar iki adet faiz indirimine gitmesini bekliyor. Resesyon risklerinden ziyade enflasyonda yaşanan gerileme ile birlikte faiz indirimlerinin yapılacak olması piyasaların risk iştahının desteklenmesine neden oluyordu. Powell'ın açıklamaları sonrasında risk iştahında bir miktar dengelenme görebiliriz. 1 Ekim tarihinden beri ABD hükümetinin bütçe anlaşmazlığı nedeniyle kapalı olması makro veri akışının da düzensiz olmasına neden oluyor. Powell bu konuyla ilgili bilgi alamazsak ve ekonomik değişmemiş görünürse, indirimlerde yavaşlama tartışması olacağından bahsetti. Veri noksanlığının devam etmesi yani hükümetin kapalı olma halinin devam etmesi Aralık ayı toplantısı için bir belirsizlik ortamının yaşanmasına neden olabilir. Piyasaların hükümet kapanmasına karşı şimdiki kadar verdiği sınırlı tepki sürecin uzaması halinde artış gösterebilir.

Piyasa fiyatlamalarına baktığımız zaman, FED Başkanı Powell'ın Aralık ayı faiz indirim beklentilerinin aksine daha temkinli yaklaşım sergilemesi sonrasında dolar yukarı yönlü hareketlendi, 10 yıllık Amerikan tahvil faizi %4,07'e ulaşarak 16 Ekim'den bu yana en yükseği görmesine neden oldu. Diğer taraftan Dolar Endeksi (DXY) ise gelen temkinli mesajlar doğrultusunda yüzde 0,70 artarak 99,2 seviyesine yükseldi. Güne 99 seviyesinden başlıyor.

Bir süredir piyasaların gündemini meşgul eden ABD-Çin arasında devam eden ticaret gerilimi ön görüşmelerden gelen olumlu haber akışıyla birlikte yerini pozitif fiyatlamaya bırakmıştı. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in, bugün Güney Kore'nin Busan şehrinde yüz yüze görüşmesi gerçekleşecek. Trump ve Şi'nin buluşması, anlaşmazlık konularında nasıl bir mutabakata varılacağına bağlı olarak açıklamalar risk iştahı üzerinde etkili olabilir.

Jeopolitik tarafta, Trump'ın söylemleri sert olmakla birlikte, çatışmalı tarafları kendi tarzı ile masaya oturmaya ikna ettiği görülüyor. Trump kendi tarzı ile Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaşı sonlandırmak istediğini düşünüyoruz. Haber akışından anlaşıldığı üzere diplomasi trafiği devam ederken, Rusya'ya uygulanan yaptırımlar ile barış görüşmelerinin hızlanması için baskı kurulduğu anlaşıyor.

ABD bilanço sezonu sonuçları güçlü gelmeye devam ediyor. Hisse senetleri, FED'in ikinci faiz indiriminin şirket kazançları görünümünü güçlendirmesi ve teknoloji hisselerinin yükselmesiyle rekor seviyelerde tutunuyor. Powell'ın basın toplantısında "Faiz oranlarının veri merkezleri hikayesinin önemli bir parçası olduğunu sanmıyorum" açıklaması teknoloji şirketleri öncülüğünde endekslerde toparlanma yaşanmasına neden olduğu görüldü.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,1 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,2, Çin yüzde 0,6, Hong Kong 0,1 oranında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,07, Dolar Endeksi 99,0, ons altın 3.970 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dezenflasyon sürecinin katılık göstermesi TCMB'nin faiz indirimlerinde ihtiyatlı bir yaklaşım sergilemesine neden oldu. Ekim ayı enflasyon verisi bu açıdan kritik bir öneme sahip. Enflasyonda görülen katılığın yumuşaması faiz indirim adımlarının büyüklüğünün artmasına neden olabilir.

UsdTry  41,97 -0,22%	EurTry  48,93 0,12%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,04 -0,56	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,96 -0,52	BIST100  10.871 2,48%
---	--	--	---	--

Usd/TL:

ABD Merkez Bankası (FED), politika faizini beklentiler dahilinde 25 baz puan düşürerek yüzde 3,75-4 aralığına indirdi. Ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin yüksek seyretmeye devam ettiğine işaret edilen açıklamada, son aylarda istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığı aktarıldı.

Basın toplantısında FED Başkanı Powell, "Aralık toplantısında politika faizinde daha fazla indirim yapılması kesin değil, bundan oldukça uzak." açıklaması sonrasında dolar talebinde artış görüldü. FED Başkanı Powell Aralık ayı faiz indirim beklentilerini sorgulayıcı yaklaşımı dolar talebinin artmasına neden oldu. DXY günü yüzde 0,7'lik artışla 99,3 seviyesi civarında kapadı.

ABD-Çin arasında yürütülen görüşmelerde ticaret anlaşması çerçevesi üzerinde mutabakat sağlanması, ticaret endişelerinin azalmasına neden olmuştu. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in, bugün Güney Kore'nin Busan şehrinde yüz yüze görüşmesi gerçekleşecek. Trump ve Şi'nin buluşması, anlaşmazlık konularında nasıl bir mutabakata varılacağına bağlı olarak açıklamalar risk iştahı üzerinde etkili olabilir ABD hükümetinin kapama süresinin uzaması ve çözümün henüz bulunamaması ise diğer bir belirsizlik konusu olarak masada duruyor. Sürecin uzaması FED'in Aralık ayı toplantısında faiz kararı almasında işinin zorlaşmasına neden olabilir.

Dolar endeksi kritik destek bölgesi 97 seviyesinden itibaren ılımlı bir yükseliş içerisinde. DXY 101 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, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) enflasyonda yaşanan yükselişin etkisiyle politika faizinde önceki adımlarına göre ılımlı bir faiz indirimine gitti. Geçen hafta TCMB, politika faizini 100 baz puan indirimle yüzde 39,50 seviyesine çekti. TCMB devam eden süreçte, dezenflasyon sürecinin gerektiği sıklıkta faiz indirimlerine devam edeceğini sinyalliyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,95 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,50 ve 41,00; yukarıda 42,00 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

TCMB geçen hafta faiz kararında sınırlı indirim gitti (100 baz). Politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu, dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceklerini bildirdi.

İç haber akışında rahatlama ile birlikte gözler Ekim ayında açıklanacak enflasyon verisinde olacak. Kasım ayında PPK olmayacak. Ekim ve Kasım ayı enflasyon verileri sonraki toplantı kararı için yol gösterici olacağını düşünüyoruz.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,04 ve %31,96 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı hareketin ilk önemli destek noktası olarak 10,750 seviyesini izliyoruz...

Salı günü tek seans işlem yapılan hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %0.16'lık yükselişle 10,871 puandan tamamladığını görüyoruz. 29 EKİM CUMHURİYET BAYRAMI tatilinin ardından bugün yeniden işleme başlayacak olan piyasada, Cuma günü 11,158 seviyesinden itibaren etkili olan realizasyon eğilimi kapsamında, 10,750 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 10,750 üzerindeki hareketlerin piyasadaki yükseliş eğilimini sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu durumda 11,158 üzerindeki seyrin ilk etapta 11,250 olmak üzere 11,500/11,600 zirve bölgesini hedefleme potansiyeli devam edecektir. Aşağı yönde ise 10,750 seviyesinin yükseliş yönündeki uzun pozisyonlar için stop-loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. 10,750 altındaki olası hareketleri yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, böyle bir gelişmenin ise 10,500 ve 10,100 risklerini gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1629 0,17%	1,3214 -0,82%	3.971 -3,55%	246 -21	4,07 0,06

Eur/Usd:

ABD Merkez Bankası (FED), dün ekim ayı faiz kararını açıkladı. FED, politika faizini 3,75-4,00 aralığına çekti. Karar piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Diğer taraftan FED, 1 Aralık'tan itibaren bilanço küçültmeyi durduracağını açıkladı.

Karar sonrası basın toplantısında konuşan FED Başkanı Jerome Powell, "Aralık ayında nasıl ilerleyeceğimize dair farklı görüşler var. Aralık ayında başka bir faiz indirimi kesin değil, bundan çok uzaktayız" açıklaması sonrasında dolar talebinde artış görüldü.

ABD'de bütçe anlaşmazlığı nedeniyle federal hükümetin kapanması sonucu ekonomik veri takvimi aksadığı için Banka, bu toplantısını sınırlı verilerle gerçekleştirmek zorunda kaldı. Aynı durumun devam etmesi halinde ise Aralık ayı toplantısında bu durumun karar almada etkili olacağı belirtildi. Kapamanın süresinin uzaması veri noksanlığına sebep oluyor. Verilerin aksaması ise FED'in geleceğe yönelik karar almasını etkileyebilir.

FED'in faiz kararında üyeler arasında ayrışma görüldü. Trump tarafından atanan yeni üye Miran 50 baz puanlık indirim, Schmid ise faiz indirilmemesi yönünde oy kullandı. Komite kararında üyelerin gelecek dönem için farklı sinyaller vermesi, veri noksanlığı yaşandığı bu dönemde karar için yön bulmakta zorlandıklarını gösteriyor. Dolar Endeksi (DXY) ise gelen temkinli mesajlar doğrultusunda yüzde 0,70 artarak 99,2 seviyesine yükseldi. Yükseliş ılımlı bir şekilde 101 seviyesine kadar devam edebilir.

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 1,162 seviyesindeki paritede 1,166 ve 1,17 seviyeleri gün içi direnç; 1,57 ve 1,154 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyrir izleyebilir.

Altın:

Dün sonlanan olağan FED FOMC toplantısı sonrasında FED, politika faizini 25 baz puan indirerek yüzde 3,75-4 seviyesine çekti. Karar piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Diğer taraftan FED, 1 Aralık'tan itibaren bilanço küçültmeyi durduracağını açıkladı.

Basın açıklaması kısmında FED başkanı Powell'in Aralık ayı toplantısına yönelik faiz indiriminin kesin olmadığı ve bundan çok uzak olduklarına yönelik açıklaması ise değerli metalde gün içinde görülen toparlanmanın-kazançların geri verilmesine neden oldu. FED in faiz indirimlerine gitmesi ve indirimlere devam edeceği beklentisi altın fiyatları için önemli bir katalizör. FED Başkanı Powell'in faiz indirim beklentilerini törpüleyici açıklamaları değerli metal üzerinde baskı unsuru oldu.

FED faiz kararı sonrasında üyeler arasında ayrışma görülmeye devam ediyor. ABD kapama sürecinin devam etmesi ya da uzaması halinde FED Aralık ayında faiz kararı vermekte zorlanabilir. Diğer taraftan Trump başta olmak üzere faiz indirim baskısı tekrardan artabilir. FED'in bağımsızlığına yönelik endişelerin artması halinde altın talebi artış gösterebileceğini not edelim. Hafta sonu, ABD ve Çin heyetleri Malezya'daki müzakerelerin ardından, karşılıklı tarife artışlarıyla tırmanan ticaret geriliminin çözümü için "ön çerçeve anlaşmaya" vardıklarını bildirmişti. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Ciping'in, bugün Güney Kore'nin Busan şehrinde yüz yüze görüşmesi gerçekleşecek. Trump ve Şi'nin buluşması, anlaşmazlık konularında nasıl bir mutabakata varılacağına bağlı olarak açıklamalar risk iştahı üzerinde etkili olabilir. Sorunların çözülmesi güvenli liman talebini azaltabilir.

Altın fiyatlarında teknik olarak psikolojik destek noktası 4.000 Usd destek noktası olarak takip edilebilir. 4.000 Usd altında aşağı yönlü denge arayışı devam edebilir.

Bu sabah 3,970 Usd seviyesindeki ons altında 4.000 ve 4.020 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.880 ve 3,800 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyrir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD Merkez Bankası (FED), dün ekim ayı faiz kararını açıkladı. FED, politika faizini 3,75-4,00 aralığına çekti. FED şahin yönlendirmesi ABD 10 yıllık tahvil faizinin yüzde 4,06 seviyesine yükselmesine neden oldu.

İç tarafta, iç ve dış haber akışının olumlu olması CDS fiyatlarının aşağıya gelmesine neden oluyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 246 ile günü tamamladı.

- ABD Başkanı Donald Trump'ın APEC zirvesi marjında Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşmesi bekleniyor.
- Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)
- Avrupa Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak (değişiklik beklenmiyor)
- Apple, Amazon'un bilanço açıklaması bekleniyor

		29 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.97	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.93	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1629	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3214	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.04	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.96	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	246	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.07	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.871	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	47.632	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.958	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.891	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.124	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.358	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.971	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	64.51	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	47.8	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	18.6	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	33.4	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.2	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	5.6	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-52	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	318	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-17	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-51	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	12.0	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	24.1	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	17.2	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	21.2	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	79.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	51.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	96.3	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	65.4	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 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.