

ABD’de bilanço sezonunda gelen olumlu sonuçlar ve dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki ticaret geriliminin azalacağına dair umutlar risk iştahının devam etmesine neden oluyor. ABD ve Çin’in müzakere masasına dönmesi ve Ay sonu gerçekleşecek APEC zirvesinde görüşmelerin liderler seviyesinde devam edecek olması, ticaret endişelerinin azalmasına neden oluyor.

Nadir toprak elementleri, fentanil ve soya fasulyesini ABD’nin Çin ile ilgili en önemli konuları olarak belirledi. Bunun karşılığında Çin tarafının da başta ABD ekonomisine ulaşmak için görüşmeler gerçekleştirmesi bekleniyor. İki ülke arasında görüş ve fikir ayrılıkları var. Trump dün yaptığı açıklamalarda Çin lideri Xi ile toplantının gerçekleşmeme ihtimalinden bahsederken, Xi ile iyi bir anlaşma yapmak istediğini belirtti. Görüşmenin liderler düzeyinde gerçekleşmesi halinde, tarafların karşılıklı iletişimde kalarak ön hazırlıkların görüşme öncesi tamamlanmasını olumlu olduğunu düşünüyoruz.

Ticaret gerginliğinin yumuşamasının ardından piyasalarda gözler Cuma günü açıklanacak gecikmeli ABD TÜFE verisinde olacak. Enflasyonun manşette %3,1’e çıkması, çekirdekte %3,1’de kalması bekleniyor. ABD hükümeti 1 ekim tarihinden itibaren kapalı. Açıklanması gereken çok sayıda makro veri, kapama dolayısıyla açıklanamadı. Sosyal Güvenlik İdaresinin ödemelerini doğru ve zamanında yapmasını sağlamak için ABD’de bütçe anlaşmazlığı nedeniyle federal hükümetin kapanmasına rağmen eylül ayına ilişkin tüketici fiyat endeksinin (TÜFE) 24 Ekim’de açıklanacağı bildirildi.

Haftaya FED toplantısı öncesinde açıklanacak kritik veri sonuçları piyasa açısından önemli olabilir. Hatırlanacağı üzere Trump’ın uygulamaya koyduğu korumacı gümrük tarifelerinin enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaları bekleniyor. FED tarafından bu risklerin ‘geçici’ olacağı ise hem üyeler hem Başkan Powell tarafından belirtiliyor. ABD enflasyonunda katılık beklentisi devam ederken faiz indirim patikasına giriş yapılmasının asıl nedeni ise iş gücü piyasasında yaşanan beklenenden hızlı soğuma olduğunu da not edelim. Kontrol edilebilir enflasyon bundan sonraki süreçte FED’in faiz indirim patikasında işinin kolaylaşmasını sağlayabilir.

Avrupa tarafında, Almanya Başbakanı Merz, Fransa Cumhurbaşkanı Macron ve İtalya Başbakanı Meloni dahil 19 AB lideri, Avrupa Birliği’ni işletmelerin üzerindeki yükleri azaltmak üzere mevzuatı gözden geçirmeye, azaltmaya çabası içinde olduğu haberleşiyor. Avrupa tarafında bürokrasi ve regülasyonun hantal yapısı karar alma sürecinde gecikmelere ve yavaş adımlara neden oluyor.

Jeopolitik tarafta, Avrupa ülkeleri, Vladimir Putin’in Ukrayna’nın toprak vermesi talebine karşı çıkarak, Rusya’nın savaşını mevcut savaş hatları boyunca sona erdirmek için Ukrayna ile birlikte 12 maddelik bir teklif üzerinde çalıştığı konuşuluyor. Orta Doğuda yaşanan gerilimin ateşkes ile kademeli olarak sonlandırılmasının ardından, Trump Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaş sonlandırmak için yoğunlaşmış durumda. Diplomatik adımların atılması ve görüşmelerin liderler düzeyinde gerçekleşmesi barış umutlarının doğmasına neden olabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yatay. Japonya yüzde 0,5, Çin yüzde 0,12, Hong Kong 0,4 oranında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,95, Dolar Endeksi 98,8, ons altın 4.112 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Son açıklanan Ağustos ve Eylül aylarında gerçekleşen enflasyon sonuçlarının katılık göstermesi TCMB’nin yarın yapacağı olağan toplantısında sınırlı faiz indirim beklentilerini güçlendirdi.

UsdTry  41,97 0,02%	EurTry  48,76 -0,18%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,62 0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,53 0,16	BIST100  10.467 -0,16%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

ABD ile Çin arasında APEC öncesinde yaşanan haber akışı gündemdeki yerini koruyor. Yaşanan ticaret gerilimi sonrasında, karışık mesajlar gelmeye devam etse de piyasa da genel beklenti liderler seviyesinde görüşme olacağı yönünde.

Trump'ın öngörülemez politikaları yatırımcıların dolara mesafeli durmasını sağlıyor. Politikaların netleşmesi ve ABD tarafına fayda sağlaması durumunda yatırımcı algısı değişebilir.

Son zamanlarda ABD dolarında ılımlı güçlenme taban oluşumu devam ediyor. ABD ekonomisinin düşünüldüğü kadar kötü durumda olmaması, uygulanan tarifelerin bütçeye ek kaynak yaratması ve ticaret hacmine etkisinin sınırlı olması yatırımcıların dolar ilgisinin artmasına neden oluyor.

Cuma günü ABD eylül enflasyon açıklanacak. Gecikmeli açıklanacak olan verinin sonucu ABD mali dönem sonu hesaplamalarının yapılmasını sağlayacak. Piyasa ve FED ise enflasyon-işsizlik ekseninde riskleri yeniden hesaplayacak.

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, eylül enflasyon verisinden sonra programın hızına dair beklentiler revize oluyor. Yarın yapılacak TCMB faiz kararı toplantısı öncesinde piyasa faiz indirim beklentileri törpülenmiş durumda. Genel beklenti 100-150 baz puan indirim yapılacağı yönünde şekilleniyor.

Bu çerçevede PPK'nın Perşembe günü nasıl bir rehberlik yapacağı önem arz ediyor. Piyasa sınırlı bir faiz indirimi kanaati taşıyor (100 baz puan).

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,97 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,50 ve 41,00; yukarıda 42,00 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Tahvil faizleri PPK kararı öncesinde beklentilerin değişmesiyle birlikte yeni denge noktasına ulaştığını düşünüyoruz. Piyasalarda 100-150 baz puan bir faiz indirimi gelebileceği değerlendiriliyor. Yüksek gelen enflasyon verisi öncesinde beklentilerin 200-250 baz puan yönünde olduğunu not edelim. Tahvil faizlerinin genel seyrini gelecek dönem açıklanacak enflasyon verileri ve dezenflasyon sürecinin hızı belirlemeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,62 ve %32,53 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Tepki yükselişin güç kazanması için 10,500/10,600 direnç bandının aşılması gerekiyor...

Salı günü yatay bir seyr izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.16'lık hafif bir düşüşle 10,467 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda, 11,600 bölgesinden itibaren hızlı bir şekilde etkili olan satıcı seyrin ardından kısa vadeye yönelik ilk önemli destek aralığı olarak izlediğimiz 10,150-250 bölgesine ulaşan piyasada, aynı zamanda 200 günlük üssel ortalamanın da bulunduğu bu bölgeden tepki denemelerinin oluşabileceğine dikkat çekmiştik. Gerçekten de bu kritik destekten haftanın ilk günü itibarıyla dikkate değer oluşan tepki denemesinin ardından, dün yatay bir seyr ön plana çıktı. Önümüzdeki süreçte, tepki hareketinin önünde, özellikle USD bazındaki analizde önemli bir eşik konumundaki 250-252 USD bölgesi çıkıyor. TL bazında 10,500-600 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 
1,1608 -0,23%	1,3375 -0,13%	4.132 -4,90%	263 -7	3,97 -0,03

Eur/Usd:

ABD federal hükümetinin bütçe açığı, 2025 mali yılında geçen yıla kıyasla yüzde 2 azalarak 1 trilyon 775 milyar dolara geriledi. Söz konusu dönemde rekor seviyeye ulaşan gümrük vergisi gelirleri, bütçe açığının azalmasında etkili oldu. ABD tarafından uygulama konulan gümrük vergilerinin ticaret hacminde önemli bir değişikliğe neden olmaması ve artan bütçe açığına tampon görevi gösterdiği anlaşıyor. Gümrük tarifelerinin oluşturduğu maliyetin ise şirketler tarafından üstlenilmesi enflasyon üzerinde beklenildiği kadar yukarı yönlü bir risk yaratmayabilir.

ABD ekonomisinin beklenildiği kadar kötü durumda olmaması ve istihdam endişeleri nedeniyle devam eden riskler nedeniyle faiz indirim süreci, büyümeyi destekleyebilir. Yatırımcılar verilerden gelen pozitif sinyallerin etkisiyle bir miktar dolar talebini artırma yönünde. Politikaların normalleşmesi, öngörülebilir olması Doların rezerv para birimi olarak güçlenmesine neden olabilir.

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.

Cuma günü açıklanacak ABD eylül enflasyonu ve sonucu parite hareketleri için önemli olabilir. ABD enflasyonun manşette %3,1'e çıkması, çekirdekte %3,1'de kalması bekleniyor. Makro veri akışının olmadığı noktada veri sonucuna hassasiyet artabilir, oynaklık artabilir.

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:

Altın fiyatlarında yaşanan parabolik yükseliş sonrasında oynaklığın arttığı görülüyor. Çin ve ABD arasındaki olumlu ticaret görüşmeleri, güçlenen dolar ve jeopolitik tarafta yaşanan haber akışı kar satışlarında etkili oluyor.

ABD-Çin arasında önümüzdeki hafta ticaret konusundaki yapılacak görüşmede liderler seviyesinde buluşma bekleniyor. Ticaret savaş risklerinin azalması güvenli liman talebinin de azalmasına neden oluyor. Diğer taraftan Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaşta diplomasi trafiği artmış durumda. Avrupa ülkeleri, Vladimir Putin'in Ukrayna'nın toprak vermesi talebine karşı çıkarak, Rusya'nın savaşını mevcut savaş hatları boyunca sona erdirmek için Ukrayna ile birlikte 12 maddelik bir teklif üzerinde çalıştığı konuşuluyor. Trump ise savaş sonlandırmak için görüşmelerini sıklaştırmış durumda.

Cuma günü ABD enflasyonu açıklanacak. Sonuç enflasyonda sorun yok şeklinde algılanırsa FED faiz indirimi beklentisi korunabilir, altın temel desteklerinden birini korumuş olur.

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 4.122 Usd seviyesindeki ons altında 4.133 ve 4.200 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 ve 4.00 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD-Çin'in ay sonunda APEC'de bir araya geleceği beklentisi korunuyor. Cuma günü ise gecikmiş ABD enflasyonu açıklanacak. ABD dolarında ılımlı güçlenme ve tahvil faizlerinde **olumlu beklentiyle** birlikte düşüş devam ediyor ABD 10 yıllık tahvil faiz yüzde 3,95 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 kararının 100-150 bps olması bekleniyor, rehberliği kritik.

Türkiye 5 yıllık CDS 263 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay (-3, +2 baz puan aralığı) seyir izledi. Faizler ise kısa-orta-uzun vadelerinde sırasıyla yüzde 3,88, 6,39 ve 7,57 oldu.

15:25 *ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak*
 - *Tesla, IBM and Barclays bilanço açıklayacak*

		21 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	48.76	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1608	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3375	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.62	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.53	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	263	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.97	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.467	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.925	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.954	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.735	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.330	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.576	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.132	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	66.06	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	49.0	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	33.0	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	6.9	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	6	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	375	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	0	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-61	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	6.5	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	10.3	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	18.9	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	14.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	22.2	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	86.8	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	57.5	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	101.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	69.4	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.