

Rusya ile barış, Trump-Putin görüşmesi
Çin ile ticari ateşkesin devamı, Trump-Xi görüşmesi
ABD TÜFE verisi, FED faiz kararı

Piyasalar son dönemde bu ana 3 unsura tutunarak ilerliyordu. Rusya ile barış tekrar deneniyor, Çin ile karşılıklı önlemler alınsa da Trump-Xi görüşmesi iyimserliği korunuyor, FED yıl sonuna kadar 2 faiz indirimi daha yapar beklentisi korunuyordu. Bu maddelerdeki son duruma bakalım.

Rusya ile barış umutları bir kez daha rafa kalkıyor. Beklenen Trump-Putin görüşmesinin olmayacağını açıklıyor Beyaz Saray ve ardından yeni yaptırımlara hazırlanıyor. Rosneft ve Lukoil Rusya'nın toplam enerji ihracatının yarısını yapıyor. Petrol ve gaz endüstrilerinden alınan vergiler, federal bütçenin yaklaşık dörtte birini oluşturuyor. Putin'i ikna edemeyen ABD yönetimi, bu kez Rus savaş makinasının kalbini hedef alıyor. 12 maddelik barış planı üzerinde çalıştığı belirtilen Avrupa da müttefikine ayak uydurabilir, **19. yaptırım paketi** ile Rusya'yı hedef alabilir.

Ambargo dışında dikkat çeken bir unsur Batı ittifakının Ukrayna'ya silah temininde bir eşikten daha geçmeye hazırlanıyor olması. Rusya'nın Bryansk kentindeki bir kimya tesis, İngiltere tarafından sağlanan uzun menzilli Storm Shadow füzeleri kullanarak vuruldu. Tesis Ukrayna sınırından yaklaşık 100 km içeride. Bu saldırının Trump yönetiminin **uzun menzilli saldırılara yönelik kısıtlamaları kaldırma kararının** ardından geldiğini belirtelim. Zelensky'nin ABD'den istediği Tomahawk füzeleri ile Rusya'nın 1.600 km derinliğine erişebilir. Putin'in masaya gelmemesi savaşın yeni evreye girmesine yol açabilir.

Barış Nobel'i isteyen Trump, Rus petrolü alanlara ikincil vergi tehdidinde bulunmuş ancak bunu Çin'e uygulamamıştı. Yaklaşan Xi görüşmesinde Trump'ın talep listesi uzuyor. Masaya gelmeyen Putin'i cezalandırmak için Çin yönetimine **Rus petrolü almayın** ricasında bulunacak. Nadir toprak elementi, teknolojik komponentler, soya, yemeklik yağ gibi başlıkları içeren ihracat kısıtları listesinde orta nokta sağlanabilecek mi sorusu yanıt bekliyor. Trump-Putin görüşmesi iptal edildi, Trump-Xi görüşmesi de aynı akıbete uğrar mı diye endişe duyuluyor ama yine de görüşme olacak umutları korunuyor.

Trump, Xi için 'çok büyük bir ülkenin çok güçlü bir lideri' iltifatında bulunuyor ve aralarındaki sorunların çözümünün yanında Çin'in Rusya üzerindeki nüfuzunu kullanarak Rusya karşıtı kampanyasına destek bekliyor. Trump'ın, Çin'e **Rusya'dan petrol alma** isteğini sesli söylemediğini belirtelim.

Jeopolitik gelişmeleri takip eden ama hala makro verilere kavuşamayan FED, günler sonra yarın eylül TÜFE verisi görecektir. Geçtiğimiz hafta düzenlenen bir etkinlikte konuşan Powell, federal kapanmanın bir süre devam etmesi halinde FED'in **'verileri özelemeye başlayacağını'** ve bu durumun politika kararlarını daha zor hale getireceğini söyledi.

Özetle, Rus barışı ihtimali tekrar masadan kalktı, yeni yaptırımlar-silahlar devreye girecek. Çin ile hala anlaşma umudu korunuyor ve tarih yaklaşıyor. FED ve piyasalar yarın TÜFE verisini erişecek. Yatırımcılar iştah seviyelerini azaltıyorlar. Altın düzeltme yaşasa da temel tarafta hikaye aynı şartlar kırılğan ve ortam yeniden ısınıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde +/-0,2 aralığında yatay. Japonya yüzde 1,4, Çin yüzde 0,8, Hong Kong 0,2 oranında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,96, Dolar Endeksi 99,0, ons altın 4.125 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bugün saat 14:00'de PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa indirim beklentisi 100 baz puan seviyesine indirilmiş durumda. Daha az indirim beklentisinin arka planında eylül enflasyon verisinin yüksek gelmesi, ekim verisinin de yüksek geleceğine dair kanaatler ve TCMB'nin temkinli mesajları belirleyici oldu. Faiz kararı kadar karar metni içeriği de kritik.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  41,98 0,03%	EurTry  48,83 0,14%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,59 -0,03	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,47 -0,06	BIST100  10.551 0,80%
---	---	---	--	---

Usd/TL:

Trump-Putin, Trup-Xi görüşmelerinin umutları ile piyasalar iyimser fiyatlamaya yaparak risk iştahını korumaya devam ediyordu. Risk iştahındaki artış ise dolar talebinin azalmasına yol açıyordu.

Ancak son haber akışı Putin ile yapılması beklenen görüşmenin olmayacağını işaret ediyor. Bu sebeple Avrupa ve ABD Rusya'ya karşı yeni yaptırım uygulama hazırlanıyor.

Diğer yandan kıymetli madenlerdeki düzeltme de nakde dönüş, dolara dönüş sağlıyor.

Son olarak ABD bütçe açığındaki azalma, FED faiz indirimine dair iyimserliğin biraz dağılmış ve gri alana girmiş olması Dolar talebi için diğer sebeplere dönüşmüş durumda.

Yukarıdaki ifade ettiğimiz unsurlar doların son günlerde talep görmeyi sürdürmesini sağlıyor. Yarın ABD TÜFE verisi açıklanacak. Verinin sonucu piyasaya ve FED'e yeni bir sinyal verecek. Piyasa fiyatlaması değişebilir, doların değeri de değişebilir.

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, bugün PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi 100 baz puan indirimi olacağı şeklinde. Son gelişmeler TCMB'nin temkinli olmasını gerektirecek algısı piyasanın faiz indirim tahminin törpüledi. Kaldı ki TCMB de temkinli mesajlar verdi, adeta beklentileri törpüledi.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,98 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,50 ve 41,00; yukarıda 42,00 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

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. Gösterge tahviller ayın başından bu yana 100-150 baz puan yükselişle TCMB faiz kararını karşılamaya hazırlanıyor.

TCMB'nin bugün hem faiz kararı hem karar metni kritik. TCMB yakın geleceğe dair bir rehberlik yapabilir. Piyasa aldığı sinyali fiyatlayacak ve yılın son enflasyon raporu beklemeye başlayacak.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,59 ve %32,47 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Tepki süreci devam ediyor... Çarşamba günü yukarı yönlü bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %0.80'lik yükselişe 10,551 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 oluşabileceğine dikkat çekmiştik. Gerçekten de bu kritik destekten haftanın ilk günü başlayan yukarı hareketin sürdüğünü gözlemliyoruz.

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 
1,1602 -0,06%	1,3353 -0,17%	4.131 -0,02%	267 4	3,97 0,00

Eur/Usd:

Rusya savaşı sonlanacak, Çin ile ticari ateşkes sürecektir, FED faiz indirecek beklentileri ile dolar yakın dönemde zayıf seyrizliyordu. Son günlerde ise yatırımcılar dolar talebini biraz artırdılar. Çünkü, barış umutlarında azalma görülüyor, Beyaz Saray beklenen Trump-Putin buluşması olmayacağını ifade ediyor. Benzer spekülasyon Trump-Xi görüşmesi için de yapılsa da görüşme umudu korunuyor. FED faiz indirimi beklentileri 2 faiz indirimi olarak devam ediyor ancak faiz indirim coşkusu azaldı. Azalmada makro verilerin açıklanmaması, ayrıca FED yetkililerinin sessizlik dönemine girmesi de etken. Ayrıca ABD ekonomisinde büyümenin ve istihdamının korkulduğu gibi bir zayıflık ile karşı karşıya olmamasını da ekleyebiliriz.

Paritenin diğer yakasındaki hikayenin zayıf olması da dolar için destekleyici unsur. Siyasi belirsizlik, Rusya ile barışın gelmemesi, ticaret savaşları, Çin ile rekabet gibi konular Avrupa yakasının hikayesinde yer alanlar.

Yarın ABD TÜFE verisi açıklanacak. Manşetin %3,1'e çıkması, çekirdeğin %3,1'de kalması bekleniyor.

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 1,16 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** seyrizleyebilir.

Altın:

Temel gerekçeler aynı olsa da teknik yorgunluk yaşayan altın satıcılı seyrini bu sabah da sürdürüyor. Aşırı ve hızlı alımlarla tarihi zirve yenileyen altın, hızlı ama sınırlı düzeltme yaşıyor. Biz, temel gerekçeler aynı kaldığında teknik düzeltmenin sınırlı kalacağı kanaatindeyiz.

Temel tarafta ise ekonomik ve siyasi-jeopolitik unsurlar yer alıyor. Rusya ile barış sağlanamıyor hatta yeni yatırım kararları alınıyor, Ukrayna'ya daha önce verilmeyen silahlar veriliyor. Çin ile ticari ateşkes hali sürer diye bekleniyor ama orada da kırılma söz konusu. ABD ekonomisinin kondisyonu iyi, istihdamdaki zayıflama aynı minvalde ilerliyor algısı hala hakim. Bu noktada FED faiz indirimini dair beklenti aynı.

Yarın 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 4.125 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 pozitif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD-Çin'in ay sonunda APEC'de bir araya geleceği beklentisi korunuyor. Yarın 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 267 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay (-3, +8 baz puan aralığı) seyrizledi. Faizler ise kısa-orta-uzun vadelerde sırasıyla yüzde 3,88, 6,37 ve 7,56 oldu.

- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %39.5 önceki: %40.5)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (23 Ekim)
- Intel ve Ford bilanço açıklayacak

		22 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.98	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.83	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1602	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3353	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.59	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.47	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 (%)	3.97	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	10.551	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.590	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.740	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.699	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.151	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)	4.131	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	66.11	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	18.7	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	33.1	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.9	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	6.7	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	3	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	369	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	4	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-61	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	7.3	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	9.5	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	17.8	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	13.9	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	21.3	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	86.9	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)	101.2	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	69.5	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.