

Bugün FED olağan FOMC toplantı sonucu açıklanacak. Temmuz ayı FED toplantısında karar alma üyeleri faizlerin yüzde 4,25-4,5 aralığında tutulmasını uygun görmüştü. Yüksek tarifelerin enflasyon üzerindeki etkilerinin büyüklüğü ve kalıcılığı konusunda daha fazla netlik oluşmasının zaman alacağını belirtmiş etkilerin netleşene kadar mevcut faiz seviyesinin korunması gerektiğini belirtmişlerdi.

Son toplantı sonrasında açıklanan ABD tarım dışı istihdam verileri beklentilerin oldukça altında kalarak, işgücü piyasasında durgunluk sinyali vermesiyle FED Başkanı Powell istihdam endişelerine öncelik vererek faiz indirim sinyalini Jackson Hole toplantısında vermişti. Son toplantıda FED üyeleri arasında fikir ayrılığı dikkat çeken nokta olmuştu. 1993 yılından beri ilk kez 2 FED üyesi karara karşı oy kullanmış, karar oy çokluğu ile alınmıştı.

Bugün sonlanacak FED toplantısı öncesinde küresel piyasalarda FED'in faiz indirimine kesin gözle bakılırken hisse senetleri, tahviller yükselişini sürdürdü. Piyasa beklentisi 25 baz puan faiz indirimi olacak yönde şekilleniyor. Siyasi tarafta ise Trump yapılması planlanan faiz indirim adımının daha yüksek olması yönünde mesaj veriyor. Faiz indiriminin 25 baz puan yapılması halinde bu indirimin halihazırda piyasa fiyatlamaların içinde olduğunu düşünüyoruz. 25 baz puandan fazla yapılabilecek bir indirimin ise sonuçları farklı olabilir. Siyasi tarafın FED üzerinde oluşturduğu faiz indirim baskısı ve FED'in bağımsızlığının sorgulandığı bir dönemde atılacak hızlı adımlar piyasa da endişelerin artmasına neden olabilir. Diğer taraftan atılacak büyük adım, piyasaların fiyatlamadığı risk faktörlerinin de olabileceği beklentilerini kuvvetlendirebilir.

Piyasa 25 baz puan indirim kabullenmiş ve fiyatlamış durumda. Eğer indirim oranı bu şekilde olursa o vakit bugün akşam salt sözlü yönlendirme kısmı (karar metni, Powell'in açıklamaları, **FED projeksiyonları**) piyasaların odağında olur diye düşünüyoruz

ABD'de Temyiz Mahkemesi, Trump'ın FED üyesi Cook'u görevden alma girişimini engelledi. ABD yargısının Lisa Cook lehine verdiği karar, Trump'ın FED üyesine yönelik baskısının sonuçsuz kalmasını sağladı. Gözler ABD yargısının tarifelere yönelik alacağı kararı çevrildi.

Avrupa tarafında Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Temmuz'da aylık bazda yüzde 0,3 artarken, yıllık bazda yüzde 1,8 yükseldi. Avrupa Birliği (AB) yetkilileri Salı günü yaptığı açıklamada, Avrupa Komisyonu'nun Trump yönetiminin Rus petrol ve doğalgaz alımlarının durdurulması talebine yanıt ararken, bir sonraki Rusya yaptırım paketini sunmayı erteleyeceğini duyurdu. AB ülkeleri enerji fiyatlarında ani artışlar veya arz sıkıntısıyla karşı karşıya kalmamak için süreci yönetmeye çalışıyor.

Avrupa tarafında büyüme tahminleri yukarı revize edilirken, Almanya'da ZEW yatırımcı beklenti endeksi Eylül'de 37,3 değerini alarak bir önceki aya göre toparlanma kaydetti. Önceki ay 34,7 değerini alan endeks beklentilerde iyileşmeye işaret ediyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1 civarında yataya yakın artı. Çin yüzde 0,2, Hong Kong yüzde 1,2 civarında . Japonya yüzde 0,3 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,03, Dolar Endeksi 96,7, ons altın 3.680 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, iç haber akışında yaşanan rahatlatma ile birlikte yerel varlıklara olan talep güçlendi. Türkiye'nin risklerini gösteren 5 yıllık CDS'i 21 Şubat'tan bu yana ilk kez 250 puan seviyesinin altına indi. Yurtdışı tarafta FED'in faiz indirim patikasına girmesi ile birlikte Türkiye'nin dış borçlanma aracı olan eurobondlara talebin arttığını görüyoruz.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
41,31 -0,02%	49,00 0,70%	39,64 -0,26	31,53 -0,65	11.183 1,66%

Usd/TL:

Bugün FED kararı açıklanacak. Piyasa 25 baz puan faiz indirimine neredeyse kesin gözüyle bakıyor. ABD Temyiz Mahkemesi, Trump'ın FED Guvernörü Cook'u görevden alma girişimini reddetmesiyle birlikte Cook bu toplantıda oy hakkına sahip olacak. Trump'ın yeni adayı Miran'a ise Senato onayı çıktı. Miran oy kullanabilecek.

FED üyelerinin faiz kararı ve oy dağılımı yarın için önemli olacakken, açıklanacak yeni projeksiyonlarda FED'in ekonomiyi nasıl okuduğuna dair ışık tutacak. Bugün olası indirim kararı büyük ölçüde satın alındığı için sözlü yönlendirme kısmı daha etkili olabilir.

Dolar Endeksi'nde 97 seviyesi kısa vadeli destek noktası 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. 97 seviyesinin kırılması dolar aleyhine yeni bir sürecin başlamasına neden olabilir.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası faiz indirim döngüsünde yeni adımı ile dezenflasyon sürecinin sürdüğünü ifade etti. TCMB dezenflasyon sürecinin devam etmesini gerektiği ölçüde faiz indirimlerine devam edeceğini düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,30 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 41,5 ve 42,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine dün gerçekleşen iki tahvil ihalesinde 26,8 milyar TL borçlandı. 10 yıl vadeli tahvil ihalesinde Teklif tutarı 30,52 milyar TL, net satış tutarı 6,4 milyar TL, basit faiz %29,86, bileşik faiz %32,09 olurken, 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde Teklif tutarı 6,6 milyar TL, net satış tutarı 1,35 milyar TL, reel basit faiz %6,11, reel bileşik faiz %6,21 oldu.

İç haber akışında yaşanan rahatlatma ile birlikte tahvil talebinde toparlanma devam ediyor.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,64 ve %31,53 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı hareketin ilk önemli desteği 11,000 seviyesinde...

Endekste haftanın ilk işlem gününde 10,200 hedef desteği üzerinde gerçekleşen kısa vadeli taban oluşumunun ardından başlayan yükseliş dün de devam etti. Salı gününü devam eden alım eğiliminin ardından % 1.66 oranında değer artışıyla tamamlayan piyasada, ara direnç noktası olarak izlediğimiz 11,000 seviyesinin yukarı geçildiğini gözlemliyoruz. 10,750 direncinin aşılmasıyla pazartesi günü güç kazanan yükseliş eğiliminin, böylece 11,250 ve 11,605 zirve seviyelerine yöneldiğini gözlemliyoruz. Seans içi geri çekilmelerde 11,000 seviyesini artık ilk önemli destek olarak izliyoruz. 11,000 üzerindeki seyrin piyasadaki yukarı eğilimi sürdürebileceğini düşünüyoruz. 11,000 altındaki olası hareketleri yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, bir alt noktada ana destek ise 10,750 seviyesinde bulunuyor.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1852 0,62%	1,3643 0,17%	3.681 -0,07%	247 -3	4,03 -0,01

Eur/Usd:

Trump'ın uyguladığı gümrük tarifelerinin enflasyonist etkileri şimdilik ABD tarafında sınırlı bir yükselişe işaret ediyor. FED ise güçlü istihdam piyasası görüşünden son gelen tarım dışı istihdam verileri ve aşağı revizyonlar sonrasında görüş değişikliğine gitti. İstihdam piyasasının beklentilerin üzerinde soğuma sinyali vermesi ile birlikte bugün sonlanacak FOMC toplantısında 25 baz puan indirim ile faiz indirim döngüsüne başlanabilir.

Enflasyonun sorun olmaktan çıktığı ve istihdam piyasasını desteklemek için yapılacak seri faiz indirimleri dolar talebinin azalmasına neden olabilir. Faiz indirimlerinin hızı ise siyasi baskıları bir kenara koyarsak makro verilere bağlı olacaktır. Piyasa 25 baz puan indirimde kabullenmiş ve fiyatlamış durumda. Eğer indirim oranı bu şekilde olursa bu akşam salt sözlü yönlendirme kısmı (karar metni, Powell'ın açıklamaları, **FED projeksiyonları**) piyasaların odağında olur diye düşünüyoruz.

Makro tarafta dün ABD ağustos ayına ilişkin sanayi üretimi önceki aya kıyasla yüzde 0,1 yükseldi. ABD'de perakende satışlar verisi beklentilerin üstünde ağustosta aylık bazda yüzde 0,6 artış gösterdi. Gelen veri tüketici talebinin devam ettiğini gösterirken resesyon endişelerini azalttı. Büyümenin güçlü olduğu bir dönemde gelecek faiz indirimleri gelecek dönemde enflasyon tarafında sıcaklığın artmasına neden olabilir.

Dolar talebi dün FED faiz indirim beklentilerinin artmasıyla birlikte Dolar Endeksi (DXY) kritik destek 97 seviyesinin altında fiyatlamalar görülerek endeks zayıf bir görüntü verdi. Bugün FED toplantısı ve Powell'ın konuşması sonrası paritede hareketlilik görülebilir.

Dolar Endeksi (DXY) 96,7 seviyesinde. **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir.**

Bu sabah 1,185 seviyesindeki paritede 1,192 ve 1,196 seviyeleri gün içi direnç; 1,18 ve 1,178 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Bugün FED FOMC toplantısı kararını karşılayacağız. Akşam karar metni, Powell'ın sözleri ve FOMC projeksiyonları fiyatlamayı etkileyebilir. Diğer bir konunun ise FED üyeleri arasındaki fikir ayrılığının (bölünme) derecesi piyasaların yakın takibinde olacak.

FED uzun bir sürenin ardından bu akşam faiz indirim patikasını giriş yapabilir. Piyasalarda 25 baz puan indirim olasılığına neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Enflasyonun şimdilik kontrol altında olması FED'in kısa vadeli faiz oranlarını düşürmeye devam etme olasılığını artırıyor. Bu toplantıda geleceğe yönelik FED projeksiyonları ve okuması güvercin ya da şahin olma durumu fiyatlarda hareketlilik yaratabilir. FED toplantısı öncesinde Dolar Endeksi'nin (DXY) satış baskı altında kalması dün altın fiyatlarında artışın devam etmesine neden oldu. Güvercin mesajlar dolar talebinde azalmanın devam etmesine neden olabilir.

Jeopolitikte tarafta ise gerginliklerin devam etmesi risklerin hala masada olmasına neden oluyor.

Teknik resimde 3.500 Usd destek seviyesi, 3.793 Usd direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde dirençlere yakın altın fiyatlarında bir dinlenme-soluklanma görülebilir.

Bu sabah 3.680 Usd seviyesindeki ons altında 3.750 ve 3.793 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.650 ve 3.600 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, bugün sonlanacak FED FOMC toplantısında FED istihdam endişeleri kaynaklı faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Faiz indirimlerine başlanmasıyla birlikte tahvil yatırımcıları tahvil talebini artırıyor. Geleceğe yönelik sinyallerin güvercin tonda olması yatırımcıların ABD tahviline olan ilgisinin devam etmesine neden olabilir. Ana resimde ABD bütçe sorunu ve enflasyonda katılık devam ediyor. ABD 10 yıllık faizi için yüzde 3,90 destek seviyesini önemsiyoruz.

İç tarafta, iç haber akışının desteği ile risk iştahı artış göstermeye devam ediyor. Türkiye'nin risklerini gösteren 5 yıllık CDS'i 21 Şubat'tan bu yana ilk kez 250 puan seviyesinin altına indi.

Türkiye 5 yıllık CDS 245 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısımlarda +1 ile +2 cent; orta vadelielerde -1 ile 0 cent; uzunlarda -4 ile -1 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,05, 6,39 ve 7,67 oldu.

21:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %4.00-%4.25 önceki: %4.25-%4.50)
 21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı

		16 Eyl 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.31	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	49.00	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1852	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3643	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.64	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.53	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	247	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.03	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.183	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	45.758	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.334	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.607	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.329	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.889	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.681	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	55.78	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	42.0	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16.8	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	33.6	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	14.3	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	9.0	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-92	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	275	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-16	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-54	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.8	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	7.6	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	15.7	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	12.3	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	17.2	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	63.8	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	40.3	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	69.8	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	45.4	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.