

Küresel piyasalarda ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e yönelik gümrük vergisi artışı tehdidiyle yaşanan haber akışının etkileri devam ediyor. ABD Başkanı Trump, 1 Kasım itibarıyla ABD'nin Çin'e şu anda ödediği tarife ek olarak yüzde 100 gümrük vergisi uygulayacağını duyurdu. ABD-Çin arasında ticaret savaşı riskinin tekrardan ortaya çıkması, ABD bilanço dönemi öncesinde piyasalarda risk iştahının azalmasına neden oldu.

Çin'in nadir toprak elementlerinin ihracatına getirdiği kısıtlamalar kararı sonrasında Trump'ın cevabı kendi tarzında ve sert oldu. Tarifelerin 1 Kasım tarihinde yürürlüğe gireceği belirtildi. Asya-Pasifik bölgesindeki ekonomik gelişmeyi geliştirmek için APEC zirvesi 31 Ekim-1 Kasım tarihlerinde gerçekleştirilecek. Zirve öncesi alınan kararlar ve yaşanan ticaret gerilimi haliyle zirve ve sonuçlarını oldukça önemli hale getirdiğini düşünüyoruz. Trump'ın Çin'e karşı yürürlüğe koymayı düşündüğü tarife artışının 1 Kasım tarihinde başlayacağını duyurması ise piyasalarda zirve öncesi pazarlıklarda elini güçlendirmek istediği şeklinde yorumlanıyor. ABD Başkanı Donald Trump, Çin Devlet Başkanı Şi Jinping ile Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) Zirvesi'ndeki görüşmesini iptal etmediğini belirtmesi ise bu olasılığı güçlendiriyor.

Çin'in nadir elementlere ilişkin ihracat kontrolleri konusunda bu önlemlerin tam bir ihracat yasağı olmadığı ve yönetmeliklere uygun başvuruların onaylanacağı belirtmesi ise piyasaların nisan ayında hafızasında tuttuğu ticaret gerilimi fiyatlamalarının sakinleşmesini sağladı.

FED son toplantısında Ağustos ayı itibarıyla taraflar arasında yapılan ticaret anlaşmalarının belirsizlikleri azalttığını belirtmiş ve tarife etkilerinin enflasyon üzerinde oluşan baskının ise 'geçici' olacağını belirtmişti. APEC zirvesi öncesinde tarafların aldıkları kararlar belirsizliklerin artmasına neden oluyor. Ticaret görüşmeleri öncesinde riskler hala masada. Pazarlık aşaması öncesinde FED'e yönelik 29 Ekim toplantısında 25 baz puanlık faiz indirim beklentisi piyasalar tarafından yüzde 95 ihtimalle fiyatlanmaya devam ediyor. Fiyatlamalar mevcut durumda en olası senaryonun her iki tarafın da sert pozisyonlarını yumuşatarak müzakerelere dönmesi olduğuna ışık tutuyor.

Çin ile ABD arasında yeniden artan ticaret gerilimi sonrasında değerli metal güvenli liman özelliğiyle talep görmeye devam ederken, Dolar Endeksi'nin (DXY) de yaşanan gelişmelerle birlikte talep gördüğünü not edelim.

ABD 'de hükümet kapanmasına rağmen Yasal zorunluluk nedeniyle ABD istatistik ofisi (BLS) istisna yapacak ve 24 Eylülde TÜFE verisini açıklayacak (böylece kritik kamu hesaplamaları yapılacaktır). FED ise (hükümet açılmazsa) sadece TÜFE verisi ile 29 ekim akşamı kararını açıklayacaktır.

Asya tarafında, Çin'in ihracatı Eylül ayında son altı ayın en hızlı artışını kaydederken, ithalatı da bir yıldan uzun süredir görülen en güçlü yükselişini gerçekleştirdi. İhracat Eylül ayında dolar bazında geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 8,3 arttı. Çin ABD'ye alternatif pazarlarla ihracatını büyütmeye devam ediyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,5 aralığında negatif. Japonya yüzde 2,7, Çin yüzde 0,5, Hong Kong 0,2 oranında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,04, Dolar Endeksi 99,2, ons altın 4.175 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ağustos 2025'e ilişkin ödemeler dengesi verilerini açıkladı. Buna göre Türkiye ekonomisi, Ağustos ayında 5 milyar 455 milyon dolar cari fazla verdi.

Hazine, iç borçlanma programı çerçevesinde bugün iki ayrı tahvil ihalesi düzenleyecek. Bakanlığın ihraç takvimine göre, 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracı gerçekleştirilecek.

UsdTry  41,82 0,01%	EurTry  48,49 -0,30%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,29 0,28	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,26 0,16	BIST100  10.556 -1,53%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

ABD bütçe problemi sürerken, ABD-Çin gerginliği belirsizlikte yeni sayfa açtı. Haber akışı yoğunluğunu korumaya devam ederken, Pekin ve Washington arasındaki gerilim risklerin hala masada olduğunu resmediyor.

Yıl içinde gerçekleştirilen ve olumlu devam eden ikili ticaret görüşmelerinde yaşanan ivme kaybı güvenli liman talebinin artmasına neden oluyor. Yaşanan gelişmelerle birlikte Dolar talebinin ılımlı bir artış yaşadığı görülüyor.

Diğer taraftan ABD kapamasının devam etmesi ve beklenenden uzun sürmesi ABD ekonomisinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Haber akışının olumsuz tonda ilerlemesi risk iştahının toparlanmasını zamana yayabilir.

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, son enflasyon verisi yıllık oranı düşüş hattında ilerlemesine ara verdimişti. Verilen aranın kısa sürmesi önemli. Ekim ve kasım enflasyon verileri bu açıdan kritik roldeler. Ekim ayı enflasyonunu için eylül ayında görülen katılıkların ne ölçüde yansıyacağı önemli olacak.

23 ekimde açıklanacak PPK kararının sınırlı (100-150 baz puan) indirimi işaret etmesini bekliyoruz.

Cuma akşamı S&P kredi notunu gözden geçirme kararını açıklayacak.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,80 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,50 ve 41,00; yukarıda 42,00 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Dezenflasyon sürecin de yaşanan güç kaybı piyasada faiz indirim beklentilerinin törpülenmesine neden oldu. Eylül verisinden sonra sıra ekim verisinde. Eğer ekim verisi düşüşe geri dönüşmesini sağlarsa tahvil faizleri aşağıya dönebilir. Yıllık oran artış kaydederse dezenflasyon algısı biraz daha zayıflayabilir.

Cuma günü (gece saatlerinde) S&P kredi notu gözden geçirme kararını açıklayacak. Not görünümünde artış alıcıları iştahlandırabilir.

Hazine bugün 2 ve 10 yıl vadeli (sabit) tahvilleri ihraç edecek.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,2 ve %31,25 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya 10,700 desteğini aşağı kırarak başlayan piyasada, zayıf seyr sürüyor ...

Pazartesi günü satıcı bir seyr izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%1.53'lük düşüşle 10,556 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda, 11,600 zirve bölgesinden itibaren etkili olan satıcı seyrin kısa vadeye yönelik ilk önemli destek olarak izlediğimiz 10,700 seviyesini aşağı geçtiğini gözlemliyoruz. Seans içi zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden satış baskısı yarattığını gözlemlediğimiz piyasada, şu aşamada kısa vadeli taban oluşumuna yönelik bir sinyal bulunmuyor. 10,700 seviyesini seans içi yukarı ataklarda artık ilk önemli direnç olarak izleyeceğimiz piyasada, bu nokta altındaki hareketlerin aşağı baskıyı sürdürme riski devam edecektir. Bu durumda bir alt noktada kısa vadeli önemli destek noktası olarak izlediğimiz 10,200/10,250 bölgesine yönelik satış baskısı etkisini sürdürecektir. Endeksin kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki hareketinde ara tepki yükselişi gerçekleştirebilmesi için 10,700 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 11,000 ve 11,250 hedefleriyle bir tepki sürecinin oluşabileceğini söyleyebiliriz.

EurUsd ↓ 1,1585 -0,29%	GbpUsd ↓ 1,3346 -0,04%	ONS Altın \$ ↑ 4.177 3,05%	CDS 5Y → 265 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,04 0,01
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

İki ülke liderlerinin bu ayında sonunda yapılacak APEC toplantılarında bir araya gelmesi bekleniyor. APEC zirvesi öncesinde ticaret görüşmelerinde tansiyon arttı. Görüşmeler öncesinde ABD ve Çin tarafı masaya kuvvetli oturmak için tarife kozlarını öne sürüyor.

Benzer görüntü Nisan ayında hafızalarda yer etmişken yeni haber akışı piyasaların moralini bozdu. İlk açıklamaların sonrasında haber akışında yaşanan yumuşama piyasalarında toparlanma çabasında olmasına neden oluyor. Görüşmeden önce artan tansiyon görüşme sonrasında çıkacak sonuca göre devam edebilir ya da sönümlenebilir.

Makro tarafta TÜFE verisine istisna tanınacak (yasal zorunluluk açıklama gerektiriyor) ve 24 ekimde veri açıklanacak. Diğer veriler ise hükümet açılınca açıklanacak. TÜFE FED için önemli, 29 ekim akşamı kararın kısmen somut olması sağlanmış olacak.

FED'in faiz indirimine istihdam kaynaklı endişeler sebebiyle ekim ayı toplantısında devam etmesi bekleniyor. Sene başından beri değer kaybeden Dolar Endeksinde toparlanma çabası devam ediyor. Bugün FED Başkanı Powell'in bugün yapacağı konuşmasına ek olarak, hafta boyunca Fed üyelerinin açıklamaları önemli olacak.

Dolar Endeksi (DXY) 99,2 seviyesinde. 96-97 bandında tutunmayı başaran Dolar Endeksi (DXY) de, 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 1,1575 seviyesindeki paritede 1,164 ve 1,168 seviyeleri gün içi direnç; 1,57 ve 1,155 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Belirsizliklerin arttığı ortamda altın talebi güvenli liman özelliğini kullanmaya devam ediyor. 4 bin dolar seviyesini yeni destek yapan altın fiyatlarında yükseliş ABD-Çin tarafında artan risklerle birlikte dün 4100 üstünde fiyatlamalara geçti.

Büyük merkez bankalarının rezervlerinde altın ağırlığını artırmasıyla birlikte yatırımcılarında yükselişe eşlik etme isteği yükselişin hızlanmasına neden oluyor. Tarife haber akışında yumuşama ile birlikte risk iştahı yeniden toparlanabilir. Bu durumda altın talebi momentum kaybedebilir.

Altın, yılbaşından bu yana yüzde 57 yakın değer kazandı. Trump 'şoku' ardından piyasaların gelişmeleri sındırmeye çalışması yükselişinde hızının yavaşlamasına neden olabilir. Diğer taraftan FED'in faiz indirimlerine başlaması reel getirilerin düşmesi, kurumsal yatırımcı ve ETF lerin altın talebinin canlı kalmasına neden olabilir. Ekonomik ve siyasi zemin aynı kalırsa teknik aşırılıklarla tetiklenen düzeltmeler alım fırsatı olabilir. Altın fiyatlarında teknik olarak 4,000 Usd yakın destek noktası olarak takip edilebilir.

Psikolojik direnç 4.000 Usd seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması yükseliş isteğinin devamına işaret edebilir. Kalıcılık sağlanamaması durumunda kar satışları-dinlenme görülebilir..

Bu sabah 4.175 Usd seviyesindeki ons altında 4.186 ve 4.200 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 ve 3.968 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Makro tarafta TÜFE verisine istisna tanınacak (yasal zorunluluk açıklama gerektiriyor) ve 24 ekimde veri açıklanacak. Enflasyon verisine kadar sakin bir seyir görebiliriz. Tarife sorununda tecrübeli kazana piyasalar bu kez sınırlı tepki veriyor. Zira iki ülke liderinin ay sonunda APEC'de bir araya geleceği beklentisi korunuyor.

İç tarafta, yurt dışı kaynaklı sert satışlar ve yurt içi haber akışına paralel CDS bir miktar yükseliyor. Cuma S&P kararı görünüm iyileştirmesi yönünde olursa olumlu katkısı olur.

Türkiye 5 yıllık CDS 265 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif (-43, 0 baz puan aralığı) seyir izledi. Faizler ise kısa-orta-uzun vadelerde sırasıyla yüzde 4,04, 6,55 ve 7,75 oldu.

		13 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.82	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.49	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1585	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3346	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.29	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.26	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	265	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.04	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.556	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.068	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.695	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.655	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.388	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.616	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.177	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	71.90	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	53.5	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	18.2	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	32.2	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.8	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	6.6	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-27	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	348	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	2	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-53	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	7.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	8.3	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	17.5	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	13.1	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	22.5	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	88.2	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	59.2	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	118.8	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	85.0	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.