

ABD-Çin arasında ticaret savaşlarında haber akışı piyasaların yakın takibinde olmaya devam ediyor. ABD ile Çin, karşılıklı ek liman ücretleri uygulamasını yürürlüğe koyarak ticaret savaşını denizlere taşıdı. Trump ikinci başkanlık döneminin başlamasıyla birlikte korumacı gümrük tarifelerini uygulamaya koydu. Temelde ABD'nin Çin'e karşı ticaret açığını kapatmayı, Amerikan imalatını canlandırmayı ve ulusal güvenliği korumayı hedefleyen bir strateji üzerine kurulu bir programı devreye aldı.

Çin'in nadir toprak elementlerinin ihracatına getirdiği kısıtlamalar kararı sonrasında başlayan gerginlik karşılıklı hamlelerle devam ediyor. Asya-Pasifik bölgesindeki ekonomik gelişmeyi geliştirmek için 31 Ekim-1 Kasım tarihlerinde gerçekleştirilecek APEC zirvesi öncesinde iki ülkede tarife adımlarında vites yükseltmeye başladı. Her iki taraf için de "kazan-kazan" bir senaryo olmaktan uzak bu hamlelerin en büyük riski ise dünya ticaret hacminin azalması ve büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı kurması olarak tanımlanabilir.

Yaşana son gelişmeler yıl içinde her iki ülke arasında devam eden ticaret anlaşmaları ve uzlaşma adımlarına ket vurmuş durumda. Piyasa da gözler ise liderler seviyesinde yapılması beklenen APEC zirvesi görüşmesinde. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Başkan Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in bu ay sonunda Güney Kore'de yapılması planlanan Asya-Pasifik Ekonomik İş Birliği (APEC) Zirvesi kapsamında bir araya gelmesini beklediğini açıkladı. Liderler arasında beklenen görüşme uzlaşma umutlarının da, risklerle birlikte masada durmasına neden oluyor.

Enflasyondan ve artan borç seviyelerinden endişe duyan yatırımcıların altın talebi gücünü korurken, ABD 10 yıllık faizi 17 Eylül'den beri ilk kez yüzde 4 seviyesinin altına gördü. Riskli varlıklardan çıkan yatırımcıların güvenli liman alternatifi olarak ABD tahvil talebini artırdığı görülüyor.

ABD'de iki parti arasında görüşmeler sürse de, henüz çözüm görünmüyor. Trump'ın ordu mensuplarına ödeme yapılması talimatı vermesi sonrasında, Demokratlar ve Cumhuriyetçiler arasında devam eden müzakerelerin uzaması beklenilebilir. Kapamayla birlikte işten çıkarmaların süreceği ve Eğitim, Konut, Ticaret, Enerji ve Çevre Koruma Ajansı gibi kurumlarda da yeni azaltımların planlandığını bildirdi.

Dün açıklamalarda bulunan FED Başkanı Powell, önümüzdeki aylarda bilanço küçültmeyi durdurabileceğinin sinyalini verdi. İstihdam piyasasında ciddi aşağı yönlü risklerin devam ettiğini belirten Powell, enflasyonda risklerin yukarı yönlü olduğunu vurguladı. Piyasa Powell'ın açıklamaları sonrasında kayıplarını toparladı.

Avrupa tarafında dün açıklanan Almanya'da yatırımcıların ekonomik beklentileri, 39,3 puan seviyesine çıktı. Piyasa beklentisi, endeksin ekimde 41 puana çıkması yönündeydi. Ekonomik toparlanmanın beklenilenden yavaş olması beklentilerin bir miktar törpülenmesine neden olduğu görüldü.

Fransa'da yeniden Başbakanlık görevine atanan Lecornu tarafından kurulan hükümete ilişkin güven oylaması Perşembe günü yapılacak. Güven oyu alınmaması halinde euro üzerinde baskı artabilir.

Asya tarafında, Japonya'da koalisyon ortağı Komeito partisinin ayrılma kararının ardından muhalefet partilerinin ortak başbakan adayı çıkarmayı planladıkları belirtiliyor. Karar LDP'nin yeni lideri Takaichi'nin başbakanlığını riske sokarken oluşan ortam yeni bir seçim riski de yaratıyor. Yeni politika yapımının zorlaşması, beklenen gevşek maliye adımlarının derecesini düşürebilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,1-0,15 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,3, Çin yüzde 0,05, Hong Kong 0,8 oranında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,03, Dolar Endeksi 98,8, ons altın 4.184 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, önümüzdeki hafta TCMB faiz kararı açıklanacak. Son açıklanan Eylül ayı TÜFE verisinin beklentilerin üstünde gelmesi ve dezenflasyon sürecinde yavaşlamaya işaret etmesi, TCMB'nin politika faizinde sınırlı bir indirime gitme olasılığını artırdığını düşündürüyor.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
41,83 0,03%	48,63 0,29%	40,71 0,42	32,54 0,28	10.316 -2,27%

Usd/TL:

ABD-Çin arasında ticaret gerilimi APEC zirvesi öncesinde arttı. Oluşan belirsizlik ortamı risk alma iştahını baskılıyor. Diğer taraftan dün açıklamalarda bulunan FED Başkanı Powell ise önümüzdeki aylarda bilanço küçültmeyi durdurabileceğinin sinyalini vererek risk iştahının bir miktar toparlanmasına destek oldu.

FED'in faiz indirimin patikasında işgücü piyasası risklerini öneleyerek devam edeceği sinyali vermesi ve bilanço küçültmeyi durdurma mesajı dolar talebinin azalmasına neden oldu.

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. Asya-Pasifik bölgesindeki ekonomik gelişmeyi geliştirmek için 31 Ekim-1 Kasım tarihlerinde gerçekleştirilecek APEC zirvesi, FED toplantısı ve Federal Hükümet'in kapanması ana başlıklar olmaya devam ediyor.

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.

IMF, Türkiye için 2025 yılı büyüme tahminini yüzde 3'ten yüzde 3,5'e yükseltti. IMF'nin bu yılın büyüme tahminlerini bir önceki rapora göre hem gelişmiş hem de gelişen ekonomiler için yukarı çekerken; 2026 beklentileri başta ABD-Çin arasında devam eden ticaret gerilimi ve büyümeye olumsuz yansımaları beklentisiyle aynı tuttuğu görüldü.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,83 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,50 ve 41,00; yukarıda 42,00 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kuponlu devlet tahvilinin ilk, 10 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli tahvil ihalesinde basit faiz yüzde 37,04, 10 yıl vadeli tahvil ihalesinde basit faiz yüzde 29,67 oldu.

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

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,7 ve %32,54 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Devam eden kısa vadeli düşüş trendinin ilk önemli desteği olarak 10,200/10,250 bandını izliyoruz ...

Salı günü satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%2.27lik düşüşle 10,316 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda, 11,600 zirve bölgesinden itibaren etkili olan satıcılı seyrin kısa vadeye yönelik ilk önemli destek olarak izlediğimiz 10,700 seviyesini altında sürdürdüğünü 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. Bu seviye altında ise 10,000 ve 9,750 riskleri gündeme gelecektir.

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 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1626 0,35%	1,3358 0,09%	4.188 0,25%	269 4	4,02 -0,02

Eur/Usd:

ABD-Çin arasında tarife gerginliği devam ediyor. Dün ABD ile Çin, karşılıklı ek liman ücretleri uygulamasını yürürlüğe koyarak ticaret savaşını denizlere taşıdı. İki tarafta birbirini suçlamaya devam ederken atılan adımların dünya ticaret hacmini azaltacağı endişeleri ise risk iştahını baskılamaya devam ediyor.

Diğer önemli konu başlığı ise, Fransa'da yeniden Başbakanlık görevine atanan Lecornu tarafından kurulan hükümete ilişkin güven oylaması Perşembe günü yapılacak. Hükümetin güvenoyu almasının Sosyalist Parti'nin desteğine bağlı olduğu belirtiliyor. Lecornu parlamentoda gereken destek oyuna ulaşamazsa yeni hükümet görevde 48 saati tamamlamadan düşebilir. Böyle bir durumda belirsizliklerin artmasıyla birlikte Eur üzerinde baskı artabilir.

Japonya'daki iktidar koalisyonunun dağılması, Japonya'da koalisyon ortağı Komeito partisinin ayrılma kararının ardından muhalefet partilerinin ortak başbakan adayı çıkarmayı planladıkları belirtiliyor. Karar LDP'nin yeni lideri Takaichi'nin başbakanlığını riske sokarken oluşan ortam yeni bir seçim riski de yaratıyor. Dolar Endeksi'nin farklı kırılımlarından gelen ve belirsizlik oluşturan haber akışı dolar talebinin bir miktar artmasına neden oluyor.

Dün açıklamalarda bulunan FED Başkanı Powell, önümüzdeki aylarda bilanço küçültmeyi durdurabileceğinin sinyalini verirken, istihdam risklerinin aşağı yönde devam ettiğini belirtti. Fransa da Sosyalist partinin güven oylamasına destek vereceğini belirtmesi dün eur talebinin artmasına neden oldu.

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 1,1619 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:

Haber akışı altın talebini desteklemeye devam ediyor. ABD-Çin arasında yaşanan ticaret gerilimi güvenli liman ihtiyacını ortaya çıkarırken, FED'in faiz indirim döngüsünde olması reel getirilerin düşmesine neden oluyor. Alternatif maliyetin düşmesi altın talebinin canlılığını korumasına neden oluyor.

Dün açıklamalarda bulunan FED Başkanı Powell, önümüzdeki aylarda bilanço küçültmeyi durdurabileceğinin sinyalini verirken, istihdam risklerinin aşağı yönde devam ettiğini belirtti. Açıklamalar faiz indirim beklentilerini kuvvetlendirirken, altın fiyatlarında yükseliş isteği korundu.

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.

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. Yakın destek olarak 4.000 Usd takip edilebilir.

Bu sabah 4.182 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, ABD-Çin'in ay sonunda APEC'de bir araya geleceği beklentisi korunuyor. Diğer taraftan FED faiz indirim patikasında istihdam riskleri doğrultusunda yol almaya devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faiz yüzde 4,03 seviyesinde günü tamamladı.

İç tarafta, yurt dışı kaynaklı sert satışlar ve yurt içi haber akışına paralel CDS bir miktar yükselmesine neden oldu. Yurt dışı kaynaklı haber akışının normale dönmesi iç tarafa olumlu yansıyor. Cuma S&P kararı görünüm iyileştirmesi yönünde olursa olumlu katkısı olur.

Türkiye 5 yıllık CDS 269 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif (-2, +19 baz puan aralığı) seyir izledi. Faizler ise kısa-orta-uzun vadelerde sırasıyla yüzde 4,01, 6,55 ve 7,75 oldu.

		14 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.83	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.63	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1626	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3358	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.71	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.54	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	269	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.02	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10316	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.270	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.522	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.644	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.237	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.632	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.188	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	70.04	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	52.1	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	32.6	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	6.7	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	15	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	376	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	6	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-56	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	4.9	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	8.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	16.6	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	13.0	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	21.7	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	88.7	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	59.6	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	113.2	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	80.2	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.