

ABD-Çin ekseninde gerginlik karşılıklı yeni açıklamalar, yeni tehditler, yeni adımlarla yüksek olmaya devam ediyor.

İki tarafta **ihracat kontrolünü** silah olarak kullanıyor. Nadir toprak elementleri ihracatını yavaşlatma, soya fasulyesi ithalatını durdurma Çin'in başvurdukları olurken ABD yüzde 100 oranında ek gümrük vergisi, teknoloji ihracat yasağı uygulamayı tercih etti. Sadece bunlar değil **gemi taşımacılığı** engelleri de listeye ekleniyor. Hatta Trump '**yemeklik yağı kendimiz kolayca üretebiliriz**, Çin'den satın almamıza gerek yok' diyerek listenin uzayabileceği sinyali veriyor.

Gemi taşımacılığı engelleri, iki ülke arasında deniz hakimiyeti konusunda uzun süredir devam eden anlaşmazlığı daha da derinleştiriyor. Her iki taraf da birbirlerinin gemilerine özel liman ücretleri uyguluyor. Yalnız, Amerikan gemi inşa endüstrisi iyi durumda değil. Adeta can çekişiyor. Sektörü canlandırmak için Güney Kore'den destek bekliyor. G Kore ABD'ye 150 milyar Usd uzmanlık ve yatırım yapacak. MAGA için Trump'ın atması gereken adımlar çok boyutlu, denizcilikte de adım atması gerekiyor. Ancak son on yılda Çinli gemi sektörü Güney Koreli ve Japon rakiplerini geride bırakarak dünyanın en büyük gemi üreticisi haline gelmişken Trump'ın dümeni terse çevirmesi kolay olmayabilir. **Gemi taşımacılığı uluslararası ticaretin %80'inden fazlasını taşıdığı** için küresel ticarete kritik rolde.

Manşette Trump-Xi görüşmesi olsa da altta kaynayan bir ilişki görüntüsü hakim. ABD-Çin hattındaki haber akışına ay sonunda iki liderin yapacağı görüşme öncesi koz elde etme, masaya güçlü oturma motivasyonu olarak bakanlar çoğunlukta. Piyasaların reaksiyonundan bunu görmek mümkün (hisse, tahvil, para birimleri). Ancak bir kısım yatırımcı iki ülke arasındaki ticari ateşkesin bozulmasından endişe ediyor (altın).

Trump'ın yemeklik yağı kendimiz kolayca üretiriz, Çin'den almamıza gerek yok ifadesi esasında bugün olanların özeti. Serbest ticaret mottosunu dünyaya dayatan ve uygulatan ABD, başlangıçta lehine olan dengenin bugün aleyhine kaymasından rahatsız. O yüzden serbest ticaretin (kendi dayattığı) kurallarının dışına çıkmaktan çekinmiyor.

Trump koşulları ABD lehine çevirmek için farklı konu başlıklarında, cephelerde mücadele ediyor. Piyasaları ara ara sarssa da kalıcı zarardan imtina ediyor. Bu açıdan bakarsak FED de istihdam, enflasyon mücadelesini piyasayı en az sarsarak yürütme gayretinde. FED-Powell ekim faiz indirimi sinyalini verdi. Çünkü istihdamdaki işe alım-işten çıkarma 'garip' dengesinin bozulacağı ve işsizliğin artacağı noktaya geldiğini düşünüyor. Powell'ın verdiği diğer mesaj bilanço küçültmesinin duracağı oldu. Yani **paranın faizini düşürüp, paranın miktarını azaltmayacaklar**. Piyasanın yıl sonuna kadar 2 faiz indirimi beklentisi FED ile uyumlu. Trump'ın ekibinden FED'e katılan Miran ise faiz oranlarını hızla düşürmesinin daha da önemli hale geldiğini söylüyor ve 150 baz puanı indirim istiyor.

JPMorgan Chase & Co. CEO'su Jamie Dimon'ın, altın sahibi olmada bir miktar mantık gördüğü ifadesini ve Trump'ın Arjantin'e sağlanacak 20 milyar dolarlık desteğin, Milei'nin ara seçimleri kaybetmesi durumunda söz konusu olmayacağı ifadesini dikkat çekici iki husus olarak not ediyoruz. Arjantin global sistemde yaratacağı olası riskten ötürü değil liderinin Trump'a yakınlığından ötürü desteğe mazhar oluyor.

Trump, Powell, ABD-Çin ilişkileri, ABD 3Ç şirket bilançoları fiyatlamayı belirleyen belirgin unsurlar. ABD-Çin anlaşma umudu korunuyor, risk iştahı bu umudun üzerinde duruyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,0 ila -0,1 aralığında yatay. Japonya yüzde 1,0, Çin yüzde 1,3 civarında alıcılı, Hong Kong 0,5 oranında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,02, Dolar Endeksi 98,5, ons altın 4.235 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, 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 indirimle gitme olasılığını artırdığını düşünüyoruz. Dezenflasyonun sektöre uğraması ekonomi yönetiminin yaklaşımında revize getirebilir.

Yarın akşam S&P kredi gözden geçirme kararını açıklayacak. Olası iyileşme normalleşme programına ve yerel varlıklara destek sağlar.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  41,85 0,03%	EurTry  48,90 0,55%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,70 -0,01	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,60 0,06	BIST100  10.464 1,44%
--	--	--	--	--

Usd/TL:

ABD-Çin arasındaki gerginlik piyasalarca takip ediliyor. Para birimlerinin fiyatlamasında ise sınırlı değişimler oluyor.

Dolar Endeksi 99,5 civarından 98,5 civarına gevşedi. Yatırımcılar FED faiz indirimi sinyalini son olarak FED başkanı Powell'dan aldılar. Powell ayrıca bilanço küçültmeyi durdurabilecekleri mesajı da verdi. Diğer yandan ABD-Çin gerginliği aşılabılır olarak görüldüğü için fiyatlamaya sınırlı etki 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 verdirmişti. Verilen aranın kısa sürmesi önemli. Aksi halde dezenflasyon sürecini savunmak için yeni adımlara ihtiyaç olabilir. Ekim ve kasım enflasyon verileri bu açıdan kritik roldeler. Ekim ayı enflasyonunu için eylül ayında görülen katılıkların ne ölçüde yansıyacağı önemli olacak.

Cuma günü S&P kredi gözden geçirme kararını açıklayacak. Olası pozitif adım yerel varlıklara destek sağlayabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,85 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,50 ve 41,00; yukarıda 42,00 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Dezenflasyon sürecinde momentumun azalması tahvil talebini azaltıyor. Eylül ayı enflasyonun yüksek gelmesi dezenflasyona dair soru işaretleri yarattı. Bu noktada enflasyonun yeni veride de yükselişi işaret etmesi tahvil talebinin zayıf kalmasına hatta biraz daha azalmasına yol açabilir.

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):

Hızlı gerilemenin ardından 10,250 desteğinden tepki çabaları dikkati çekiyor...

Çarşamba günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %1.44'lük artışla 10,464 seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda, 11,600 bölgesinden itibaren hızlı bir şekilde etkili olan satıcılı seyrin ardından kısa vadeye yönelik ilk önemli destek aralığı olarak izlediğimiz 10,250 bölgesine yaklaşırken dün itibarıyla tepki alışlarıyla karşılaştığını söyleyebiliriz.

Önümüzdeki süreçte, bu tepki denemesinin güçlenebilmesi adına ilk önemli direnç konumundaki 10,700'ler üzerine çıkılabilmesi ve kalıcı olabilmesi gerekiyor. Böyle bir gelişme halinde, mevcut tepki çabalarının öncelikle 11,00 hedefiyle devam etme ihtimali gündeme gelebilir.

Diğer taraftan, mevcut tepki çabalarının, belirtilen ilk direnç bölgesini aşmakta başarısız kalması halinde, aşağı yöndeki baskının yeniden öne çıkması ve 10,250 bölgesini aşağı yönde tehdit etme olasılığı gündeme gelebilir.

yöndeki baskının yeniden öne çıkması ve 10,250 bölgesini aşağı yönde tehdit etme olasılığı gündeme gelebilir.

EurUsd  1,1657 0,27%	GbpUsd  1,3414 0,42%	ONS Altın \$  4.218 0,71%	CDS 5Y  267 -2	ABD 10 Yıllık  4,03 0,01
--	--	---	--	--

Eur/Usd:

ABD ve Çin karşılıklı yeni önleyici adımlar atarak APEC toplantısındaki randevu öncesi gerginliği tırmandırıyorlar.

İki liderin ay sonunda APEC'te bir araya gelmesi hala geçerli. Ancak iki ülke arasındaki ticari ateşkesin bozulması riski de yok değil. Yatırımcılar ateşkesin süreceğine, şu an karşılıklı alınan önleme anonslarının büyük ihtimalle taktiksel olduğunu düşünüyor.

Yatırımcılar diğer yandan FED sinyallerini takip ediyor. FED ekim faiz indirimine kapıyı açık tutuyor. Başkan Powell, istihdamda bozulma riskini öne çıkardı.

Avrupa'da ise Fransa'daki siyasi gelişmeler takip ediliyor. Bütçe borç yükünü azalmaya yönelik planlanan öneri siyasi kaosa yol açmıştı. Öneri ertelenerek siyasi kaos giderilmeye çalışılacak. Yeni hükümet bugün güven oyu almaya çalışacak.

Dolar Endeksi (DXY) 98,5 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 etmesine işaret edebilir. 101 seviyesi üzerinde ise dolar talebinin gücünü artırması beklenebilir.**

Bu sabah 1,166 seviyesindeki paritede 1,168 ve 1,171 seviyeleri gün içi direnç; 1,61 ve 1,157 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Ekonomik ve siyasi dinamik altın için olumlu oluyor. Yatırımcılar FED faiz indirimini, jeopolitik riskleri gerekçe göstererek güvenli liman geçmeye devam ediyorlar. Trump yönetiminin MAGA yaklaşımı, ABD'ye, ABD para birimine olan güveni sarsıyor. Dünya düzeninin değiştiği, dünyada ağırlık merkezinin değiştiğine yönelik algı da altın talebini artırıyor.

FED, faiz indirimi yapmanın yanında bilanço küçültmeye ara vereceği mesajını verdi. Bu paranın faizinin düşeceği, miktarının azalmayacağı anlamına geliyor. Alternatif araçlar için iyi haber, altın bunu en çok fırsata çeviren araç konumunda.

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 4.100 Usd 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.

Bu sabah 4.240 Usd seviyesindeki ons altında 4.250 ve 4.300 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.200 ve 4.150 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, CDS son günlerde yukarı geliyor. 270 ilk, 295 ikinci kritik seviye. Ekonomik ve siyasi haber akışı yükselişin devamını veya tekrar düşüşü mümkün kılabilir. Cuma S&P gözden geçirmesi, hafta ekonomik-siyasi ajanda kritik.

Türkiye 5 yıllık CDS 267 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay (0, +3 baz puan aralığı) seyir izledi. Faizler ise kısa-orta-uzun vadelerde sırasıyla yüzde 3,95, 6,51 ve 7,68 oldu.

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (10 Ekim)
 16:00 Fed guvernörlerinden Miran, Waller ve Barr konuşacak
 19:00 Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde konuşacak

		15 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.85	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.90	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1657	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3414	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.70	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.60	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 (%)	4.03	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.464	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.253	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.670	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.671	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.181	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.674	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.218	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	71.03	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	52.8	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	18.3	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	33.3	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.5	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.2	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	14	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	382	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	4	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-55	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	6.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	8.7	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	17.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	13.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	21.5	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	90.1	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	60.8	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	116.2	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	82.7	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.