

ABD devam eden kapama nedeniyle makro veri akışı aksamış durumda. Bu dönemde FED üyelerinden gelen açıklamalar önemini korumaya devam ediyor. ABD Başkanı Donald Trump tarafından atanan yeni FED guvernörü Stephen Miran, hükümet kapamasının ve ABD-Çin arasında devam eden ticaret geriliminin büyüme üzerinde aşağı yönlü riskleri artırdığını, bu nedenle politika yapıcıların faiz oranlarını hızla düşürmesinin daha da önemli hale geldiğini söyledi. Makro verilerin gecikmeli geldiğini, güncel gelişmelerle birlikte FED'in proaktif bir faiz politikasına yakınsaması gerektiğini de vurguladı.

Yeni atanan üyenin FED'in para politikası tarzında farklı bir bakış açısı sunması, Trump yönetiminin bir yansıması gibi duruyor. Trump yönetimi, Federal Reserve'in makroekonomik verilere aşırı bağımlılığının karar alma sürecini geciktirdiğini ve bu durumun ekonomiyi olumsuz etkilediğini savunan eleştirilerde bulunuyor. Özellikle Başkan Trump FED'in "bekle-gör" yaklaşımını benimsemesini, ekonomiyi yavaşlattığını ve fırsat kaçırdığını iddia ediyor.

FED Başkanı Powell'ın görev süresi Mayıs 2026'da sona erecek. Gümrük tarifeleri ile birlikte ABD bütçesine ek kaynak yaratan Trump, aynı zamanda alt yapı, teknoloji ve savunma alanında üretimi içeri çekmeye çalışıyor. Düşük faiz oranı talebi ile üretimi artırmayı ve bütçe üzerinde oluşan faiz yükünü azaltmayı istiyor. Politikalarının enflasyona olan yukarı yönlü risklerini sınırlamak içinse petrol fiyatlarının düşük kalmasını sağlıyor (OPEC üretim artışı).

ABD Hazine Bakanı Bessent ise FED Başkanlığı için son görüşmelerin yapıldığını, son görüşmelerin ardından 3-4 FED Başkan adayının Trump'a iletileceğini belirtti. Yeni FED Başkanının Trump tarafından atanması ve faiz indirim hızının enflasyon endişeleri altında beklenenden hızlı yapılması FED'in bağımsızlığının da tekrar sorgulanmasına neden olabilir. Bu endişelerin yatırımcılar tarafından önceden fiyatlandığı görülüyor. İtibarlı paralara olan talep azalırken, arzı sınırlı olan finansal enstrümanlara yatırım iştahı korunmaya devam ediyor.

Mevcut durumda, FED-Powell ekim faiz indirimi sinyalini verdi. Çünkü istihdamdaki işe alım-işten çıkarma 'garip' dengesinin bozulacağı ve işsizliğin artacağı noktaya geldiğini düşünüyor. Miran ile Powell arasında fark ise faiz indirim yönü değil atılacak adımın büyüklüğü olmaya devam ediyor. 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.

NY FED İmalat endeksi beklentilerin üzerinde gelirken, Bej Kitap ABD ekonomik faaliyetin son haftalarda genel olarak fazla değişim göstermediğine işaret etti. Büyük Bankaların açıklanan bilançolarının kuvvetli gelmesi risk iştahını destekliyor.

Avrupa tarafında, Fransa'da Başbakan Lecornu tarafından kurulan yeni hükümetin güven oyu alması eur üzerinde baskının bir miktar azalmasına neden oldu.

Jeopolitik tarafta dün ABD Başkanı Donald Trump, Rus mevkidaşı Putin ile telefon görüşmesi gerçekleşti. telefon görüşmesinin ardından gelecek hafta üst düzey temsilcilerin bir araya geleceklerini belirtildi. Trump, bu toplantının ardından Putin ile Budapeşte'de bir araya geleceklerini açıkladı.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,3-0,5 aralığında negatif. Japonya yüzde 1,4, Çin yüzde 0,9, Hong Kong 1,6 oranında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,95, Dolar Endeksi 98,1, ons altın 4.375 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB verilerine göre rezervler, 10 Ekim haftasında önceki haftaya kıyasla 3,5 milyar dolar artışla 189,7 milyar dolara ulaştığı açıklandı. Aynı dönemde net rezervler 75,2 milyar dolardan 79,3 milyar dolara yükseldi.

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



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
41,94 0,23%	49,15 0,51%	40,60 -0,10	32,57 -0,03	10.371 -0,90%

Usd/TL:

Amerikan senatosu hükümetin fonlanması için sıklıkla sunulan yeni önerileri reddediyor. Geline nokta ABD hükümetinin kapanma süresinin uzamasına neden oluyor. Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasında yaşanan fikir ayrılığı devam etmesi kapama süresinin beklenenden uzun olmasına neden olabilir.

APEC zirvesi öncesinde ABD-Çin arasındaki gerginlik piyasalarca takip ediliyor. İki ülke müzakerelere mümkün olduğunca kuvvetli başlamak istiyor. Para birimlerinin fiyatlamasında ise sınırlı değişimler oluyor.

Dolar Endeksi 99,5 civarından 98,1 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 etmeye devam ediyor.

Dolar Endeksi (DXY) 96-97 bandında tutunmayı başarak 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. 97 seviyesinin kırılması dolar aleyhine yeni bir sürecin başlamasına neden olabilir. Endeks destek seviyesini test ediyor.

İç tarafa, son enflasyon verisi yıllık oranı düşüş hattında ilerlemesine ara vermişti. 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.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,93 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. Ekim ayı enflasyon verisi üzerinde katılığın devam etme riski bulunuyor. TCMB önümüzdeki hafta faiz indirim patikasına sınırlı faiz indirimi (100-150 baz puan) ile devam etmesini bekliyoruz.

Bu noktada enflasyonun yeni veride de yükselişi işaret etmesi tahvil talebinin zayıf kalmasına hatta biraz daha azalmasına yol açabilir.

Bugün (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 %40,6 ve %32,57 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,250 desteği üzerindeki tutunma çabası devam ediyor...

Perşembe günü dalgalı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.9'luk düşüşle 10,370 seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda, 11,600 bölgesinden itibaren hızlı bir şekilde etkili olan satıcı seyrin ardından kısa vadeye yönelik ilk önemli destek aralığı olarak izlediğimiz 10,250 bölgesine yaklaşırken tepki alışılarıyla 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. Bu durumda ise 10,000 ve 9,750 desteklerinin test edilme riski oluşacaktır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1709 0,45%	1,3448 0,25%	4.364 3,48%	267 0	3,96 -0,07

Eur/Usd:

ABD tarafında makro veri yokluğunda FED üyelerinin mesajları yol gösterici olmaya devam ediyor. Üyelerin çoğunluğu faiz indirim patikasında olduklarını sinyalliyorlar. Üyeler arasında farklılıklar ise atılacak adımların büyüklüğü yönünde.

Trump tarafından yeni atanan FED üyesi Miran dan sonra dün adı FED Başkanlığı ile anılan FED üyesi Waller da atılacak faiz indirimlerinin doğru adım olduğunu belirtti. İstihdam piyasasında zayıflığın devam ettiğine dikkat çekti. FED başkanlığı için başarılı bir görüşme yaptığını belirten Waller ismi, FED'in mevcut üyelerinin içinden olması ve rasyonel yaklaşımları adaylar arasından piyasanın seveceği bir isim olarak karşımıza çıkabilir.

Ekim ayı FED toplantısında faiz indirim beklentileri piyasalar tarafından neredeyse kesin bir şekilde fiyatlanıyor. Bütçe anlaşmazlığı nedeniyle federal hükümetin kapanmasına rağmen eylül ayına ilişkin Tüketici Fiyat Endeksi'nin (TÜFE) 24 Ekim'de açıklanacak. Uygulamaya konulan tarifelerin enflasyon olan yansımaları piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

ABD ve Çin karşılıklı yeni önleyici adımlar atarak APEC toplantısındaki randevu öncesi gerginliği tırmandırıyorlar. Piyasalar, şu an karşılıklı alınan önlemlerin anonslarının büyük ihtimalle taktiksel olduğunu düşünüyor.

Avrupa'da ise Fransa'daki siyasi gelişmeler takip ediliyor. Fransa da Başbakan Lecornu tarafından kurulan yeni hükümetin güven oyu alması eur üzerinde baskının bir miktar azalmasına neden oldu.

Dolar Endeksi (DXY) 98,1 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 1,17 seviyesindeki paritede 1,171 ve 1,175 seviyeleri gün içi direnç; 1,65 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Büyük Merkez Bankalarının rezervlerinde altın ağırlığını artırması ile başlayan hareket ETF ve yatırımcıların ilgisinin artmasıyla birlikte yükselişine devam ediyor. Haber akışı da yatırım tercihi olarak farklı dinamikleri olan altın için uygun ortamın devam etmesine yarıyor.

Ekonomik ve siyasi dinamik altın için olumlu oluyor. Yatırımcılar FED faiz indirimini, jeopolitik riskleri gerekçe göstererek güvenli liman geçmeye devam ediyorlar. Diğer taraftan Trump'ın FED üyesi Lisa Cook'u görevden alma girişi sonrasında artan altın talebi, siyasi baskılar nedeniyle yatırımcıların FED'in bağımsızlığını sorgulamasına ve itibarı para birimlerine mesafeli durmasına neden oluyor.

Amerikan senatosu hükümetin fonlanması için sıklıkla sunulan yeni önerileri reddediyor. Geline nokta ABD hükümetinin kapanma süresinin uzamasına neden oluyor. Özetlemek gerekirse çözülmesi gereken çok konu var. Çözüm için atılan adımlar ise yetersiz.

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 4.375 Usd seviyesindeki ons altında 4.400 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.300 ve 4.200 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 3,94 seviyesinde günü tamamladı.

İç tarafa, CDS son günlerde yukarı geliyor. 270 ilk, 295 ikinci kritik seviye. Ekonomik ve siyasi haber akışı yükselişin devamını veya tekrar düşüşü mümkün kılabilir. Bugün S&P gözden geçirmesi, hafta ekonomik-siyasi ajanda kritik.

Türkiye 5 yıllık CDS 267 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay (-2, +1 baz puan aralığı) seyir izledi. Faizler ise kısa-orta-uzun vadeliilerde sırasıyla yüzde 4,02, 6,49 ve 7,67 oldu.

		16 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.94	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	49.15	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1709	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.60	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.57	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 (%)	3.96	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.371	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	45.952	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.563	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.629	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.272	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.885	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.364	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	73.07	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	54.2	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	18.5	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	34.0	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.0	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	4	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	379	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	4	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-62	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	5.5	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	8.0	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	16.8	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	12.7	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	21.9	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	97.2	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	66.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	122.4	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	87.5	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.