

ABD, Çin’le arasındaki gerginliğin yönetilebilir olduğunu düşünüyor. Trump bizzat kendisinin tayin ettiği son gümrük vergisinin (ek %100 vergi) sürdürülemez olduğunu bizzat söylüyor. Ay sonunda APEC’te bir araya gelecek liderlerin tansiyonu düşürüp ticari ateşkesi korumaları bekleniyor. Yapay zeka teknolojisi ve nadir elementler manşetteki pazarlık konusu, ayrıca soya-yemeklik yağ gibi ikililer de çeşitlilik katıyor.

ABD, Rusya barışını bir kez daha deniyor. Putin’in telefonu, Zelensky’nin ziyareti sonrası (Putin’in Donetsk’in tamamını istediği belirtilse de) mevcut cephelerin sınır olması dikte ediliyor. Trump-Putin ikilisinin çok yakında Budapeşte’de bir araya gelmesi bekleniyor.

ABD eylül ayı enflasyon verisi Cuma günü açıklanacak. Böylece mali dönemin son verisi alınmış olacak ve federal hükümet yıl sonu hesaplamalarını yapabilecek. Enflasyonun manşette %3,1’e çıkması, çekirdekte %3,1’de kalması bekleniyor. Sorun yok algısı yaratan enflasyon verisi FED faiz indirim serisinin sürmesi sağlayabilir. Piyasa, FED, Trump için kolaylaştırıcı olur.

ABD, hükümet kapalı kalmaya devam ediyor. Anlaşma sağlanabilmiş değil. Demokratlar, cumhuriyetçiler birbirlerini suçluyor. Kapalılık halinin uzamasında seçmenin kimi suçlayacağı ise ara seçimlerde görülecek.

Avrupa ise doların çekiciliğinin hafifçe azaldığına dair işaretler görüyor (Lagarde), Euro’nun ikame olma ihtimalini hafif tonda konuşuyor. Örneğin Ukrayna’nın savaş maliyetinin Rusya’nın varlıkları ile karşılamanın olumsuz küresel algı yaratıp yaratmayacağını ele alıyor. Bu arada ECB’nin Rusya varlıklarını kullanmaya yeşil ışık yaktığını belirtelim (dondurulan Rus fonu 200 milyar eur). Lagarde’ın tarife artışlarının tüketicileri etkileyeceğini ifade ediyor, yansımanın zaman meselesi olduğunu düşünüyor.

Çin sanayi üretimi, perakende satışlar zayıfken deflasyon sorunu sürerken, tarifeler şirket karlarını silerken hükümetin desteklerine rağmen büyüme zayıf (3Ç %4,8).

Japonya ilk kadın başkanı yakın. Bugün koalisyon anlaşması imzalanması yarın hükümetin kurulması bekleniyor. Nasıl bir ekonomi politikası izleyecekleri merak konusu. Japon varlıklar buna göre fiyatlanacak, fiyatlama ise küresel piyasaları etkileyecek.

Piyasa genel iyimser halini koruyor. Hisse senetlerdeki yükselişe, Trump’ın Çin tarifesi açıklaması ile ara verildi. Sıra dışı fiyatlanan altın ise Cuma günü soluklandı, bugün yeniden tepki çabasında. Yatırımcıların bu hafta ABD-Çin, ABD-Rusya eksenlerini, ABD TÜFE verisini takip etmelerini bekliyoruz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,2-0,5 aralığında pozitif. Japonya yüzde 2,8, Çin yüzde 0,7, Hong Kong 2,4 oranında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,02, Dolar Endeksi 98,5, ons altın 4.260 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, eylül ayı enflasyonu dezenflasyonda aksama riskini öne çıkardı. Ekim ayı verisinin de yüksek geleceği endişesi aksamının uzayabileceğini işaret ediyor. Ekonomi yönetimi programı güçlendirmek için sözlü yönlendirme yapıyor. Maliye, yeni vergi kararları alıyor. Perşembe günü PPK daha sınırlı faiz indirimi yapabilir (100 baz puan). Karar metni kritik. Son yaşananların metne nasıl yansıtacağı, rehberliğin nasıl olacağı önemli.

UsdTry  41,95 0,03%	EurTry  49,00 -0,30%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,62 0,02	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,62 0,05	BIST100  10.209 -1,56%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

ABD Çin arasındaki gerginlik sürüyor. Trump açıklamaları ile aradaki gerginliğin yönetilebileceğini ifade etmeyi sürdürüyor. Ay sonunda görüşecek iki ülke lideri, aradaki tansiyonun düşmesini sağlarsa piyasa rahatlayabilir.

Dışarıda ajandasını takip eden ABD yönetimi içeride de ajanda yürütüyor. Bütçe problemi sürdükçe federal hükümet kapalı kalmayı devam ediyor. Taraflar birbirlerini suçluyorlar.

Cuma günü ABD eylül enflasyon açıklanacak. Gecikmeli açıklanacak olan verinin sonucu ABD mali dönem sonu hesaplamalarının yapılmasını sağlayacak. Piyasa ve FED ise enflasyon-işsizlik ekseninde riskleri yeniden hesaplayacak.

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, eylül enflasyon verisinden sonra programın hızına dair beklentiler revize oluyor. Revizenin diğer sebebi ekim enflasyonun da yüksek geleceği yönündeki tahminler. Yıl sonu enflasyon tahminleri %30'un üzerine çıktı, politika faizi tahminleri %40'a yaklaşıyor.

TCMB anketi de tahminlerdeki bozulmaya teyit etti. Yıl sonu TÜFE tahmini 2 puana yakın arttı, %31,27. politika faizi tahmini 150 baz puan arttı, %37,66.

Bu çerçevede PPK'nın Perşembe günü nasıl bir rehberlik yapacağı önem arz ediyor. Piyasa sınırlı bir faiz indirimi kanaati taşıyor (100 baz puan).

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,95 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,50 ve 41,00; yukarıda 42,00 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Yılın son çeyreği beklendiği gibi başlamadı. Enflasyon yapışkanlığın ötesinde dirençli çıktı. Eylül ayı verisi yıllık orandaki düşüş serisine ara verdirdi. Ekim ayı enflasyonunun da yüksek gelme riski aranın uzamasına yol açabilir gibi görünüyor.

Tahvil faizleri yukarıdaki resme yükselişle yanıt veriyor. 2 ve 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizleri ayın başından bu yana 150 baz puan civarında yukarı geldiler. Ekim ayı verisine dair beklentiler de yükselişte etkili oluyor.

Yılsonu enflasyon ve politika faizi beklentileri revize oluyor. Piyasa daha az iyileşmeye razı olmak zorunda kalıyor. PPK indirimi 100 baz puanla sınırlı tutabilir. S&P olumlu bir adım atmadı.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,62 ve %32,62 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Aşağı yönlü baskı kritik destek 10,150-250 bölgesine ulaşmış durumda..

Geçen hafta satıcı bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin haftayı %4,77'lik kayıpla 10,208 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 10,150-250 bölgesine ulaşan piyasada, aynı zamanda 200 günlük üssel ortalamanın da bulunduğu bu bölgeden tepki denemelerinin oluşabileceğini söyleyebiliriz.

Önümüzdeki süreçte, olası gördüğümüz tepki denemelerinin güçlenebilmesi adına ilk önemli direnç konumundaki 10,350'ler üzerine çıkabilmesi ve ardından da hareketin 10,700'leri hedefleyebilmesi gerekiyor. Böyle bir gelişme halinde, mevcut tepki çabalarının 11,000 hedefiyle devam etme ihtimali gündeme gelebilir.

Diğer taraftan, mevcut tepki çabalarının, başarısız kalması ve kısa vadeye yönelik ana destek olarak izlediğimiz 10,150-250 aralığının altında ısrarlı fiyatlamalar yapması halinde, aşağı yöndeki baskının öncelikle 9,750 olmak üzere 9,400'lere doğru derinleşme riskinin ajandaya girmesini bekleriz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1670 -0,34%	1,3439 -0,07%	4.263 -2,32%	274 7	4,02 0,06

Eur/Usd:

Avrupa, yeni dönemde doların gücünün azaldığı kanaatinde. Boşluğu Euro doldurabilir mi sorusuna ise evet cevabını veremiyor. Ukrayna savaşının maliyetini Rus varlıklarından temin etmek için yeni bir adım atmaya hazırlanıyor. Rus varlıklarına rücu etmenin global algısının hukuki zeminden ayrılma olarak ayrılmasından imtina etmeye çalışıyor. Euronun rezerv para olma yolu ise uzun ve meşakkatli.

Bugünlerde ise piyasa Trump yaptığı sıra dışı politikalara rağmen ABD dolarının rezerv para olma halinden sınırlı kaçınılabiliyor. Doların ikamesini bulmak kolay değil, küresel hacmi karşılayacak başka bir para-varlık (hızlıca) bulmak pek olası değil. Dolar Endeksi 98,5 civarında haftaya başlıyor.

Bu hafta, ABD hükümetinin açılıp açılmayacağı, ABD-Çin gerginliği, ABD eylül enflasyonu, AB-Rusya görüşmesi takip edilecek. Çin ile gerginlik yüksek olsa da bir çözüm sağlanır inancı hakim. Rusya ile barış sağlanır mı sorusunun yanıtı net değil. ABD enflasyonun manşette %3,1'e çıkması, çekirdekte %3,1'de kalması bekleniyor. Hükümetin açılmasının uzayabileceği bekleniyor.

Dolar Endeksi 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 1,167 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:

Rusya savaşı ülkelerinin globaldeki varlıklarının risk altında olduğunun, Trump ise doların hakimiyetinin bir gün bitebileceğinin ispatı oldu. Ülke yönetimleri harekete geçti. Altın almak günün normali haline geldi. Bireyler de, fonlar da bu kervana katılınca tarihi fiyatlama kaçınılmaz oldu.

Bugün için altını buraya taşıyan temel gerekçeler geçerli mi sorusunun yanıtı önemli. Gerekçelerde yumuşama, iyileşme olur ise altın düzeltme yaşayabilir. İyileşmenin çapı, düzeltmenin çapının belirleyebilir.

AB-Çin gerginliğinin ay sonu azalması bekleniyor. Rusya ile barış ihtimali çok canlı değil ancak yakın zamanda yapılacak olan Trump-Putin görüşmesi yine de göz ardı edilemiyor.

Cuma günü ABD enflasyonu açıklanacak. Manşette hafif artış bekleniyor. Sonuç enflasyonda sorun yok şeklinde algılanırsa FED faiz indirimi beklentisi korunabilir, altın temel desteğini korur.

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 4.260 Usd seviyesindeki ons altında 4.400 ve 4.500 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.250 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 tarafta, CDS son günlerde yukarı gelmeyi sürdürüyor. 270 ilk, 295 ikinci kritik seviye. Ekonomik ve siyasi haber akışı yükselişin devamını veya tekrar düşüşü mümkün kılabilir. S&P gözden geçirmesinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Bu hafta ekonomik-siyasi ajanda kritik. PPK faiz kararının 100 bps olması bekleniyor, rehberliği kritik.

Türkiye 5 yıllık CDS 274 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay (-8, +1 baz puan aralığı) seyir izledi. Faizler ise kısa-orta-uzun vadelerinde sırasıyla yüzde 3,98, 6,49 ve 7,68 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
04:00	Çin 1 Yıl borçlanma faizi	3,0%	3,0%
04:00	Çin 5 Yıl borçlanma faizi	3,5%	3,5%
05:00	Çin 3Ç büyüme	4,7%	5,2%
05:00	Çin Perakende satışlar	3,0%	3,4%
05:00	Çin Sanayi üretimi	5,0%	5,2%
<i>FED üyeleri sessizlik döneminde, 18-30/10</i>			
<i>ECB'den Nagel, Schnabel konuşacak</i>			

		17 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.95	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	1.1670	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3439	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.62	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.62	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	274	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	BİST - 100 Endeksi	10.209	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.191	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.680	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.664	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.831	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.750	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.263	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	70.29	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	18.6	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	12.6	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.4	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	6	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	384	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	11	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-56	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	3.8	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	8.6	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	13.3	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	19.7	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	92.7	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	62.5	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	113.9	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	80.4	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.