

ABD- Çin arasında yaşanan ticaret gerilimi ve haber akışı önemini korumaya devam ediyor. ABD-Çin ticaret gerilimi, ABD Başkanı Trump'ın Çin mallarına uygulanması planlanan %100 oranındaki gümrük vergilerinin sürdürülebilir olmayacağını söylemesi ve APEC zirvesinde görüşmeye açık kapı bırakması risk iştahının dengelenmesine neden oldu. Bu hafta yetkililerin Malezya'da bir araya gelmesi bekleniyor. Liderler buluşması öncesinde taraflar, iki ülke arasındaki ekonomi ve ticaret istişarelerinin yeni turunun en kısa zamanda yapılması konusunda anlaştığı bildiriliyor. En son 14-15 Eylül'de İspanya'nın başkenti Madrid'de müzakere yürüten heyetlerin, görüşmelere tekrardan başlayacak olması gerilimin azalmasına neden oluyor.

Kamu hizmetlerini finanse edecek bir yasa tasarısını geçirememesinin sonucu ABD federal hükümeti ekim ayının başından beri kapalı durumda. Yaklaşık yedi yıl aradan sonra gerçekleşen kapanmada henüz taraflar çözüme ulaşabilmiş değil. uzun süreli bir kapanmanın ABD ekonomisi üzerinde ikincil etkileri de olabilir. Kamu harcamalarının durması, ABD büyümesi üzerinde olumsuz bir etki yaratma potansiyeli oluşturabilir. Kapanmanın süresinin uzaması aynı zamanda tüketici güvenin azalmasına neden olabilir. Beyaz Saray ekonomi danışmanı Kevin Hassett'a göre 20 gündür devam eden ABD federal hükümet kapanışının bu hafta sona ermesi beklediğini belirtti. Kapanış devam ederse Beyaz Saray'ın "daha güçlü önlemler" uygulamayı değerlendirebileceğini ekledi.

Haftaya FED toplantısında faiz kararı açıklanacak. ABD hükümeti kapalı olduğu için makro veri tarafında açıklanacak veriler açıklanamıyor. Sosyal Güvenlik İdaresinin ödemelerini doğru ve zamanında yapmasını sağlamak için, ABD'de bütçe anlaşmazlığı nedeniyle federal hükümetin kapanmasına rağmen eylül ayına ilişkin tüketici fiyat endeksinin (TÜFE) 24 Ekim'de açıklanacağı bildirildi. Enflasyonun manşette %3,1'e çıkması, çekirdekte %3,1'de kalması bekleniyor. 'Enflasyonda sorun yok' algısı yaratacak enflasyon verisi, FED faiz indirim serisinin sürmesi sağlayabilir ve piyasa, FED, Trump için kolaylaştırıcı olur.

Jeopolitik tarafta Trump liderliğinde Orta Doğuda tansiyonun düşmesi sonrasında 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. Dün Kremlin Sözcüsü Dmitriy Peskov, Ukrayna konusunda ABD ile temasları sürdürdüklerini belirterek, "(Budapeşte'deki) Zirvede Ukrayna konusundaki barışçıl çözüm sürecinde ilerleme sağlamayı umuyoruz" açıklamasında bulundu.

Haber akışının olumlu tona dönmesi ABD tarafından açıklanan bilançoların beklenileni karşılaması piyasaların genel iyimser halini korumasına destek oluyor. 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 0,05-0,1 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,1, Çin yüzde 1,8, Hong Kong 1,8 oranında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,98, Dolar Endeksi 98,7, ons altın 4.344 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Son açıklanan eylül ayı enflasyonu Tüketici fiyat endeksi aylık %3,23, yıllık %33,29 gelerek,16 ay sonra yükselişe geçti. Eylül ayı enflasyonu dezenflasyonda aksama riskini öne çıkardı. Gıda ve eğitim sezonun başlamasıyla birlikte etkileri enflasyon görünümü açısından olumsuz bir tabloya işaret etti. TCMB beklenti anketinde piyasa katılımcıları TCMB sınırlı bir faiz indirimi bekliyor (150 baz).

UsdTry  41,96 0,02%	EurTry  48,85 -0,31%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,52 -0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,37 -0,25	BIST100  10.484 2,70%
--	---	--	---	--

Usd/TL:

ABD ile Çin arasında yeniden yükselen ticaret tansiyonu, ay sonunda gerçekleşecek olan Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği Forumu liderlerin görüşme ihtimalinin artması ve gerilimin yatışması sonrasında karamsar bulutların dağılmasına neden oluyor.

Trump'ın öngörülemez politikaları yatırımcıların dolara mesafeli durmasını sağlıyor. Politikaların netleşmesi ve ABD tarafına fayda sağlaması durumunda yatırımcı algısı değişebilir. Teknik manada Dolar Endeksi için 101 seviyesini önemli görüyoruz. Bu seviyenin geçilmesi yatırımcıların dolar iştahının artmasına neden olabilir.

Cuma günü ABD eylül enflasyon açıklanacak. Gecikmeli açıklanacak olan verinin sonucu ABD mali dönem sonu hesaplamalarının yapılmasını sağlayacak. Piyasa ve FED ise enflasyon-ışsızlık 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. Perşembe günü yapılacak TCMB faiz kararı toplantısı öncesinde piyasa faiz indirim beklentileri törpülenmiş durumda. Genel beklenti 100-150 baz puan indirim yapılacağı yönünde şekilleniyor.

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 41,96 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,50 ve 41,00; yukarıda 42,00 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Açıklanan eylül ayı enflasyon verisinin beklentilerin üstünde gelmesi ve dezenflasyonun yavaşladığını resmetmesi sonrasında TCMB'nin faiz indirimlerinin daha temkinli ilerleyeceğine yönelik beklentilerin artmasına neden oldu. Tahvil faizleri PPK kararı öncesinde beklentilerin değişmesiyle birlikte yeni denge noktasına ulaştığını düşünüyoruz. Piyasalarda 100 – 150 baz puan bir faiz indirimi gelebileceği değerlendiriliyor. Yüksek gelen enflasyon verisi öncesinde beklentilerin 200-250 baz puan yönünde olduğunu not edelim.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,52 ve %32,37 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kritik destek 10,150-250 bölgesinden sert bir tepki denemesi başlamış durumda..

Haftaya alıcılı bir seyrirde başlayan hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %2.70'lik kazançla 10,484 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 10,150-250 bölgesine ulaşan piyasada, aynı zamanda 200 günlük üssel ortalamanın da bulunduğu bu bölgeden tepki denemelerinin oluşabileceğine dikkat çekmiştik. Gerçekten de bu kritik destekten haftanın ilk günü itibarıyla dikkate değer bir tepki denemesi başlamış durumda...

Önümüzdeki süreçte, dün başlayan tepki hareketinin önünde, özellikle USD bazındaki analizde önemli bir eşik konumundaki 250-252 USD bölgesi çıkıyor. TL bazında 10,500-600 aralığına denk gelen bu seviye üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda mevcut yükseliş denemesinin öncelikle 10,800 olmak üzere 11,000 bölgesine doğru devam etmesi beklenebilir.

Aşağı yönde ise, 10150-250 aralığı orta vadeye yönelik uzun pozisyonlar için kritik bir stop-loss aralığı olarak izlenebilir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1635 -0,30%	1,3392 -0,35%	4.345 1,92%	270 -4	3,99 -0,03

Eur/Usd:

Trump'ın uygulamaya koyduğu korumacı politikalar dünya ticaret hacmi üzerinde belirsizlik ortamının devam etmesine neden oluyor. Ay sonu yapılması planlanan APEC zirvesi öncesi ABD-Çin arasında artan gerilim, bu hafta yerini ılımlı mesajlara bıraktı.

ABD dolarının rezerv para birimi olarak gücünü korusa da Trump'ın uyguladığı politikalar yatırımcıların dolar talebinde azalmaya neden oluyor. Politikaların normalleşmesi, öngörülebilir olması Doların rezerv para birimi olarak güçlenmesine neden olabilir.

ABD bilanço sezonu devam ederken gelen sonuçlar şirketlerin beklentileri karşıladığını gösteriyor. Sonuçları ABD ekonomisinin bir yansıması olarak düşünürsek resesyon risklerinin azaldığı, tarife uygulamalarından gelen gelirlerin ise bütçe sorununa pansuman olduğu görülüyor. Hükümetin açılması ile birlikte makro verilerin güçlü sinyal vermesi, yatırımcı tercihinin dolar lehine olmasına neden olabilir.

Bu hafta, açıklanacak ABD eylül enflasyonu ve sonucu parite hareketleri için önemli olabilir. ABD enflasyonun manşette %3,1'e çıkması, çekirdekte %3,1'de kalması bekleniyor. Makro veri akışının olmadığı noktada veri sonucuna hassasiyet artabilir, oynaklık artabilir.

Dolar Endeksi 96-97 bandında tutunmayı başaran Dolar Endeksi'nde (DXY), 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 1,163 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** seyir izleyebilir.

Altın:

Altın fiyatlarında dalgalı seyir devam ediyor. Büyük merkez bankalarının portföylerine altın alımları yapması, değişen dünya düzenine uyum sağlaması sonrasında artış yaşayan altın fiyatları bireylerin, fonların da alımlarıyla birlikte yükseliş temposuna devam ediyor.

ABD tarafında hükümetin bütçe anlaşmazlığı sebebi ile kapalı kalması makro veri akışının aksamasına neden oluyor. Bilanço sezonunun iyi geçmesi şirket karlılıklarının devam ettiğine ışık tutuyor. Jeopolitik gelişmeler ise dikkat çekiyor. Rusya-Ukrayna-ABD arasında diplomasi trafiği tekrar arttı. Yakın zamanda liderler seviyesinde görüşme gerçekleştirecek. Gelişmeler jeopolitik risklerin azalma olasılığını artırabilir. Diğer bir önemli konu ise ABD-Çin arasında devam eden ticaret gerilimi. Liderlerin ay sonunda APEC zirvesinde görüşme olasılığının arttığına yönelik haber akışı izleniyor. Risklerin azalması güvenli liman talebinin de azalmasına neden olabilir. Gereçeklerde yumuşama, iyileşme olur ise altın düzeltme yaşayabilir. İyileşmenin çapı, düzeltmenin çapının belirleyebilir. Cuma günü ABD enflasyonu açıklanacak. Sonuç enflasyonda sorun yok şeklinde algılanırsa FED faiz indirimi beklentisi korunabilir, altın temel desteklerinden birini korumuş olur.

Ekonomik ve siyasi zemin aynı kalırsa teknik aşırılıklarla tetiklenen düzeltmeler alım fırsatı olabilir. Altın fiyatlarında teknik olarak 4.250 Usd yakın destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 4.344 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 negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD-Çin'in ay sonunda APEC'de bir araya geleceği beklentisi korunuyor. Cuma günü ise gecikmiş ABD enflasyonu açıklanacak. ABD 10 yıllık tahvil faiz yüzde 3,99 seviyesinde günü tamamladı. ABD enflasyon verisine kadar düşük oynaklıkta seyir devam edebilir.

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. Bu hafta ekonomik-siyasi ajanda kritik. PPK faiz kararının 100-150 bps olması bekleniyor, rehberliği kritik.

Türkiye 5 yıllık CDS 270 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay (-1, +4 baz puan aralığı) seyir izledi. Faizler ise kısa-orta-uzun vadelerde sırasıyla yüzde 3,98, 6,49 ve 7,68 oldu.

14:00 *ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak*
- *Netflix ve GM bilanço açıklayacak*

		20 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.85	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1635	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3392	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.52	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.37	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	270	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.99	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.484	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.707	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.991	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.735	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.259	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.860	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.345	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	69.98	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	51.9	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	33.2	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	7.0	-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)	359	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	7	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-59	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	6.7	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	9.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	19.1	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	14.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	21.8	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	96.3	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	65.6	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	113.0	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	79.6	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.