

1995, 7-2

Japonya merkez bankası BOJ, dün 25 bps faiz artışı yaptı (enflasyon endişesi, yendeki zayıflama öne çıkan nedenler). Karar beklentilere paralel oldu. %1,25 seviyesine çıkan politika faizi son 31 yılın en yüksekini işaret ediyor.

Faiz artışı zaten fiyatlardaydı. Bu sebeple yatırımcılar karar komitesinin konsensüs sağlayamamasına odaklandı. Karar komitesi artışı 7-2 dağılımı ile aldı. Faiz artışı istemeyen 2 üye ekonomik büyümeye zarar vermek istemedikleri için faizin sabit kalmasını istemiş. Bu noktada ekonomiyi canlandırmak isteyen başbakan Takaichi ile uyum göstermiş oldular. Piyasa ise oybirliği sağlamamasını olası faiz artışlarına dair soru işaretleri oluştu şeklinde okuyor.

Yıl sonuna kadar BOJ'un bir faiz artış daha yapmasına piyasa %60 ihtimal veriyor (2 gün önce %66 idi). BOJ kararında oybirliği sağlamaması Yen aleyhine fiyatlamaya yol açıyor.

12-0... faiz artışı kararını oybirliği ile alan FED için ise yıl sonuna kadar yeni artış olasılığı ise %74 (2 gün önce %77 idi). Olasılığın azalmasında Körfez'deki tansiyonun biraz düşmesi katkı sunuyor.

Suudi-Husi eksenindeki gerginliğin düşmesi için (ABD) Trump'ın çaba gösterdiği belirtiliyor. Ayrıca Suudiler'in Çin'i devreye sokmaya çalıştığı da haberlerde yer alıyor.

ABD-İran ekseninde de müzakereye kapı aralamaya yönelik çabalar görülüyor. Hal böyle olunca jeopolitik tansiyon sınırlı düşüş kaydediyor. Buna bağlı olarak risk iştahında iyileşme yaşanıyor.

Daha önce de havada yumuşamalar olmuştu. Hatta taraflar müzakere masasına oturmuş ve barışın 1-2 gün uzaklıkta olduğu ifade edilmişti. O yüzden yatırımcıların temkinli iyimser olacağını düşünmek mümkün.

Müzakere kapısı aralanmaya çalışılırken sahada saldırı haberi geldi (Hürmüz'de geçen bir tankere saldırı yapıldı). İran Hürmüz'ün güney rotasından seyrüsefer istemiyor. Diğer yandan Husilerin de Suudi tesislerine yönelik saldırı yaptığı belirtiliyor. Haberler Orta Doğu coğrafyasının ne kadar zorlu olduğunu hatırlatıyor.

Dizel fiyatlarında artışta Trump Ukrayna'yı suçluyor. Zira Rusya'nın rafinaj tesislerinin vurulması ticaret faaliyetler için hayati olan motorin fiyatlarını tarihi seviyelere yükseltmiş durumda. Tam da bu sırada Avrupa'nın Ukrayna'ya yeni silah desteği yapmaya hazırlandığı haberi dikkat çekiyor.

Önümüzdeki hafta Xi, ABD'yi ziyaret edecek. Önümüzdeki hafta bu ziyaretin öncesini-sonrasını konuşacağımızı ve fiyatlayacağımızı değerlendiriyoruz. Ziyaret öncesinde Trump yeni gümrük vergilerini beklemeye aldı. Xi ile görüşmesinde koz olarak kullanmaya hazırlanıyor.

Finansal araçlar haftayı yatay-hafif primle kapatmaya hazırlanıyor. Körfez bugün de sakin kalabilirse haftanın kapanışları olumlu yönde ilerleyebilir. Aksi halde kapanışlar tatsızlaşabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 0,2 civarında pozitif. Japonya yüzde 1,7, Çin yüzde 0,6, Hong Kong yüzde 0,2 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,95, Dolar Endeksi 100,2, ons altın 4.360 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, global gelişmeler normalleşme programı aleyhine sonuçlar üretiyor. Hal böyle olunca dezenflasyon hız kaybediyor. Beklenen iyileşme öteleniyor. Son haberler jeopolitik tansiyonun biraz düştüğünü işaret ediyor. Böylece yerel varlıklar üzerlerindeki baskı biraz azalma kaydediyor. Ayrıca SPK'nın son düzenlemeleri de fiyatlanıyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
48,77 0,19%	56,07 0,23%	40,61 -0,56	35,28 -0,12	13.510 2,95%

Usd/TL:

Dolar Endeksi hafif bir düşüş kaydetti. Körfez'deki tansiyonun biraz gevşemesi aleyhte, Japonya merkez bankası BOJ'un faiz artışını oybirliği ile sağlayamaması dolar lehine etki yapıyor. Nette dolar hafif bir değer kaybı yaşıyor.

Körfez'deki sınırlı rahatlama genişlerse dolar güç kaybetmeye devam edebilir. Daha önce de sınırlı rahatlamalar yaşanmış ancak savaş hali barışa evrilememiştir.

Önümüzdeki hafta Trump-Xi görüşmesi öne çıkabilir diye düşünüyoruz. Körfez fiyatlamada ana konu olmayı sürdürebilir.

Dolar Endeksi güne 100,2 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandına geri dönmüş durumda. Ancak son dönemde yeniden bandın üst kısmına gelindi.

İç tarafta, petrol fiyatlarındaki gevşeme olumlu etki yapabilir. Ancak fiyat hala çok yüksek. TCMB globalde son gelişmelerden ötürü şahin kalmaya devam ediyor. Savaş tempo kaybetmeden, enerji fiyatları düşmeden enflasyon endişeleri azalmayabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,78 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Son 1 haftada yukarı gelen tahvil faizleri dün biraz gevşedi. Zira petrol fiyatlarındaki düşüş alıcıları iştahlandırdı. Daha fazla alım Körfez'deki havanın yumuşaması ile mümkün olabilir.

Küresel şartlar enflasyon kaygılarını sıcak tutuyor. Yatırımcılar buna karşı daha yüksek faiz talep ediyorlar. Benzer burum iç tarafta da yaşanıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %40,61, %35,28 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Sert gerilemenin ardından tepki çabaları başlamış durumda... Perşembe günü alıcılı bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %2,95'lik yükselişle 13,509 seviyesinden tamamladı.

14,750 bölgesinden başlayan ve hızlı şekilde 12,800'lere ulaşan gerilemenin ardından dün itibarıyla yukarı yöndeki ilk ciddi toparlanma çabasının başladığını söyleyebiliriz. XBANK Endeksindeki %8,88'lik yükselişin liderlik ettiği bu hareketle ilk önemli direnç konumundaki 13,500'lere ulaşılmış durumda. 13,400/500 aralığı üzerinde fiyatlamaların oturabilmesi halinde, mevcut tepki yükselişinin, aşağı yönde kırılan trend desteğinin (yeni ana direnç) bulunduğu 13,900/14,000 bölgesini hedeflemesi beklenebilir. Bu bölge üzerindeki kalıcı hareketlerde ise, endeksin eski yükselen trendine yeniden dönme ihtimali ajandaya girebilecektir.

Aşağı yönde ise, öncelikle 13,400/500 aralığını, sonrasında da 13,200/250 aralığını önemli destekler olarak izlemeyi öneriyoruz. Özellikle fiyatlamaların 13,200'lerin altına yeniden kayması halinde, dün yaşanan hareketin başarısız bir toparlanma çabası olarak kalması beklenebilir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1486 0,19%	1,3369 -0,09%	4.366 1,60%	233 -3	4,94 -0,07

Eur/Usd:

ECB, FED, BOJ... her 3 merkez bankası da faiz artırdı. 2 gün önce FED faiz artış kararını oybirliği (12-0) aldı. Bu sabah BOJ faiz artış kararından oybirliği sağlayamadı (7-2).

Faiz arttı ama oybirliği sağlanamaması yen aleyhine fiyatlamaya yol açıyor (dolar lehine).

Körfez'de tansiyonu düşürmeye yönelik çabalar tekrar öne çıkıyor. Tansiyonun düşmesi risk iştahı için iyi. Dolar için ise zayıflatıcı.

Dolar genel olarak gücünü koruyor. Yukarıda ifade ettiğimiz gelişmeler nette dolara hafif bir değer kaybı sonucu üretiyor.

Önümüzdeki hafta ABD-Çin liderlerinin görüşmesi piyasaları etkileyebilir. Elbette ki Körfez ana belirleyici olmayı sürdürecektir gibi görünüyor.

Dolar Endeksi güne 100,2 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmış ardından tekrar bandın içine girmişti. Son günlerde yeniden bandın üst sınırına yaklaşıyor.

Bu sabah 1,149 seviyesindeki paritede 1,15 ve 1,155 seviyeleri gün içi direnç; 1,144 ve 1,138 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün FED kararı öncesi **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Petrol fiyatları enflasyonun, enflasyon ise merkez bankalarını faiz artış temposunu belirliyor. FED'in şahinliği doları değerli tutuyor. Öte yandan tahvil faizleri yukarı yönlü meyilli olmaya devam ediyor.

Dün Körfez'de tansiyonun düşmesini destekleyen haberler petrol fiyatlarını aşağı çekti. Piyasa risk iştahını artırdı. Kıymetli madenler bu sayede talep gördü.

Jeopolitik risk, değerli dolar, yüksek tahvil faizleri,... temel unsurlar kıymetli madenler aleyhine çerçeve çiziyor. Dün piyasa biraz rahatlayınca kıymetli madenlere talep arttı (taktiksel).

Körfez sorunu çözüme yönelik sinyal verirse kıymetli madenler rahatlamaya başlayabilir. Aksi halde mevcut hal sürebilir.

Altın 200 günlük ortalamasını altında, 100, 50 günlük ortalamalarının üzerinde, gümüş ise sadece 50 günlük ortalamasının hemen üzerinde (100 günlük ortalamasına ise dokunuyor). Desteklerini aşağı yönde zorlanma haline dün ara verildi. Bu tavrın korunması risk iştahını artışına bağlı.

Bu sabah 4.360 Usd seviyesindeki ons altında 4.385 ve 4.440 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.320 ve 4.260 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, dün yapılan ABD 10Y tahvil ihalesinde faiz %2,653 (önceki %2,3438), talep katsayısı 2,24 (önceki 2,3) oldu. Ana fiyatlamada ise faizler biraz aşağı geldi. Zira jeopolitik riskte azalma yaşandı. Genel olarak tahvil faizleri yukarı yönde meylini korumayı sürdürüyor.

İç tarafta, Körfez'deki tatsız gelişmeler son günlerde eurobondlara olan ilgiyi biraz azalttı. Dün jeopolitik hava biraz yumuşayınca yatırımcılar sınırlı iştah gösterdi. İştahın devam etmesi için Körfez'in olumlu zemine yönelmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 233 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar +1/+60 cent aralığında değişti.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
02:30	Japonya TÜFE	2,0%	1,9%
	Japonya BOJ faiz kararı	1,3%	1,0%
16:15	ABD Sanayi üretimi	0,3%	0,2%
17:00	ABD Öncü gösterge	0,1%	0,2%

		17 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,77	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,07	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	100,24	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1486	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3369	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,61	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,28	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	233	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,94	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.510	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.418	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.641	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.717	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.847	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.366	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	103,71	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	66,1	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	13,5	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	10,9	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	1,9	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-2,3	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-0,6	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	339	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	628	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-6	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	77	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	20,0	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	13,7	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	11,6	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	5,0	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	15,1	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	1,2	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	4,3	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-7,0	146,0	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış 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.