

ABD başkanı Çin başkanını havaalanında karşıladı. Papa karşılamalarını saymazsak bir ABD başkanının ziyaretçisini havaalanında karşıladığı en son tarih 1962 idi (Kennedy).

Trump'ın sıra dışı tavrı ABD'nin rekabet içinde olduğu Çin'e karşı elinin güçlü olmadığını bir işareti bizce. Mayıs ayında Trump Çin'i ziyaret ettiğinde karşılamaya Çin başkan yardımcısı gelmişti.

Dünyanın en büyük iki ekonomisi olan ABD-Çin arasında bir dizi sorun bulunuyor ve ateşkeslerle süreç yönetiliyor. Bessent 2 ay süre uzatımından bahsederek ticari ateşkes konusunda misafirperveliklerini gösterdi. Çin daha önceki anlaşmalardaki sözlerini yerine getirmekte isteksiz davranmayı sürdürüyor ve yapay zeka teknolojisi için zaruri olan nadir elementler kartını elinde tutuyor. Son olarak Hong Kong'da el konulan hassas F35 parçalarını ekleyelim.

Trump'ın kişisel yakınlıkla diplomasi yürütme isteğinin son örneği Xi'nin ABD taleplerini karşılamasına katkı sunacak mı sorusunun yanıtı piyasalarca merak ediliyor. 'Görüşme çok iyi, çok verimli geçti' şeklindeki standart açıklamaların ötesinde ip uçları aranacak.

Dün açıklanan **ABD imalat ve hizmet PMI** verileri beklentilerin çok üzerinde geldi (imalat 57, beklenti 53,7, önceki 53,9 / hizmet 58,7, beklenti 55,8, önceki 56,5). ABD ekonomisinin kondisyonunun beklenenden daha iyi olması aleyhte şartlara rağmen (zayıflayan istihdam, yüksek enerji fiyatı, artan FED faizi, yüksek tahvil faizleri, yüksek fonlama faizi, yeni gümrük vergileri söylemi,...) mümkün oluyor.

ABD hazinesinin dün düzenlediği tahvil ihalelerine ilgi az oldu, ihale faizleri yukarıda oluştu. 5Y tahvil ihalesinde faiz %5,033 (önceki 4,393%), talep katsayısı 2,21 (önceki 2,37) oldu. PMI verileri ve zayıf ihale tahvil faizlerinde yükselişi tetikledi (zaten yapı kırılgandı). Tahvil verim eğrisinin tüm vadelerinde faizler tarihi seviyelere yükseldi (5Y 2007, 10Y 1997, 30Y 2007).

Körfez... yeni saldırı haberleri geldi. Pezeşkiyan ABD'ye yine meydan okudu. Bren petrol fiyatı 100\$ seviyesinin üzerine çıktı. ABD dizel ihracatını kısıtlamaya hazırlanıyor, ABD enerji bakanı Wright sektörü uyardı. Rusya'dan sonra ABD'de ihracat kısıtlayarak dizel fiyatlarının daha yukarı gitmesine katkı sunabilir. Tüm bunlar yaklaşın kışın hemen öncesinde gerçekleşiyor.

OpenAI modeli Avustralya hükümetinin sağlık web sitesini hack'ledi. Yapay zeka güvenliğinin tartışıldığı günlerde bu haber hızın yavaşlamasını isteyenlere yeni kanıt oldu. Ancak Trump'ın ve Xi'nin hızı yavaşlatmaktan yana olmadıklarını belirtelim. Yüksek faiz, değerli dolar, FED faiz artışı baskısı (paranın zaman değeri, alternatif maliyet, iskonto oranı) hisse iştahını azaltıyor.

Yukarıda yer verdiğimiz gelişmeler risk iştahı aleyhine hava yaratıyor. Jeopolitik risk yüksek seyrettikçe enflasyon riski artıyor. Ekim ayında da merkez bankaları faiz artırılabilir (FED faiz artışı ihtimali %81). Hisse, tahvil, kıymetli maden talebi baskılanıyor. Kazanan ise dolar ve petrol oluyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli faizleri yüzde 0,3 civarında negatif. Çin yüzde 1,3, Hong Kong yüzde 1,5 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,11, Dolar Endeksi 101,1, ons altın 4.290 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, jeopolitik tansiyonda sınırlı azalma yerini tekrar artışa bıraktı. Global havanın değişmesi yerel varlıklar üzerinde de baskı yaratması mümkün. Yatırımcılar ayrıca SPK düzenlemelerini takip ediyor, fiyatlıyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  48,86 0,04%	EurTry  55,72 -0,24%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,68 0,05	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,08 0,00	BIST100  13.252 0,40%
--	---	---	--	--

Usd/TL:

Jeopolitik riski algısı yeniden bozuluyor. Ekonomik ve siyasi haberler yatırımcıların iştahını azaltıyor. Merkez bankaları faiz artırmaya devam etmek zorun kalabilir. Tahvil faizleri kontrolden çıkma riski taşıyor.

FED ekim ayından da faiz artışı yapabilir ihtimali yüzde 81 seviyesine geldi, Japonya para birimi zayıflıyor,.. dolar talebi destek buluyor. Trump-Xi görüşmesi piyasa fiyatlamasına olumlu tesir edebilir. Ancak ne kadar faydalı olacağına dair şüpheler de yok değil.

Dolar Endeksi güne 101,1 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandının üzerine yeniden çıkıyor.

İç tarafta, petrol fiyatları yeniden artmaya başladı. Diğer yandan küresel piyasa dinamiği bozulma gösteriyor. Merkez bankaları yeni faiz artışına yönelebilir. Enerji arz-fiyat sorunu enflasyonist risk yaratıyor. Haber akışı Ekim ayı PPK toplantısında faiz indirimi ihtimalini zayıflatıyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,85 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Son günlerde biraz yatışan küresel riskler yeniden artmaya başladı. Tahvil faizleri tarihi yüksek seviyelere geldiler. Dolar primleniyor. Bren petrol yeniden 100\$ üzerinde. Oluşan çerçeve enflasyon kaygılarını besliyor. TCMB'nin ekim ayında faiz indirim ihtimali mevcut global havanın olumluya evrilmesi halinde mümkün olabilir. Global yapı mevcut hali ile kalırsa faiz indirimi ötelenebilir. Bu hal tahvil yatırımcısının iştahını azaltabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,68, %35,08 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

13,600 altındaki yatay seyir etkisini sürdürüyor... Çarşamba günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.40 oranında değer artışıyla 13,325 puandan tamamladı. Endeksin kısa vadeli teknik yapısını incelediğimizde, 12,750 desteği üzerinde oluşan yükseliş denemesinin etkisini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Bu kapsamda oluşan yukarı ataklarda 13,600 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için ilk etapta 13,600 direncini aşılması gerekiyor. Bu durumda 14,000 ana direncine yönelik ataklar gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde 12,900/12,750 destek bandını koruma çabasını sürdürecektir olan piyasada, sert satış baskısının ardından oluşan dengelenme çabasının şu aşamada yatay seyirle devam edeceğini düşünüyoruz. 12.750 altındaki olası hareketlerin ise 12,200/12,000 destek bandına doğru satış baskısının devamını getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↓ 1,1379 -0,43%	GbpUsd ↓ 1,3237 -0,59%	ONS Altın \$ ↓ 4.286 -1,28%	CDS 5Y ↑ 242 3	ABD 10 Yıllık ↑ 5,12 0,15
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

ABD tahvil faizleri tüm vadelerde yukarı çıkıyor. Son yılların en yüksek seviyelere ulaşan tahvil faizleri kontrolden çıkma riskini işaret ediyor.

Dün açıklanan ABD imalat ve hizmet PMI verileri beklentilerin çok üzerinde geldi. Ekonomik aktivitenin tüm yaşanan aleyhteki unsurlara rağmen hızlanması tezat oluşturdu. Aynı zamanda faiz artışı ihtimalini artırdı.

Ekim ayı faiz artışı ihtimali yüzde 81 seviyesine sıçradı. Avrupa için ise faiz artışı ihtimali yüzde 49,5 seviyesinde.

Körfez'de yeni saldırılar, Pezeşkiyan'ın BM toplantısındaki meydan okuması petrol fiyatlarını yeniden 100\$ seviyesinin üzerine çıkardı. Dizelde ise yüksek fiyatlara ek olarak ABD'nin ihracatı yasaklayacağı spekülasyonu arz sorununu da öne çıkarıyor ve sıcak tutuyor.

Yukarıda ifade ettiğimiz gelişmeler dolar lehine (Eur aleyhine) fiyatlama sağlıyor.

Dolar Endeksi güne 101,1 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 yaklaşıyordu. Yeniden bandın üstüne çıkmış durumda.

Bu sabah 1,138 seviyesindeki paritede 1,144 ve 1,15 seviyeleri gün içi direnç; 1,138 ve 1,133 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyrizleyebilir.

Değerli Metal:

Kontrolden çıkma riski gösteren tahvil faizleri, değerlenen dolar, merkez bankalarının yeni faiz artışı yapma ihtimalleri, yüksek petrol fiyatı, baskılanan risk iştahı,... gelişmeler kıymetli madenler aleyhine dinamik yaratıyor. Altın ve gümüş destek seviyelerini test etmek zorunda kalıyor.

Altın 200, 100, 50 günlük ortalamasını altında, gümüş sadece 50 günlük üzerinde. Ortalamalara tutunma çabaları devam ediyor. Denge arayışı, tepki çabaları sürüyor ve trend oluşturmak için şartlar karışık olmaya devam ediyor.

Bu sabah 4.290 Usd seviyesindeki ons altında 4.310 ve 4.380 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.260 ve 4.170 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, güçlü gelen PMI verileri kafa karıştırdı, ABD tahvil ihalelerine ilgi düşük kaldı. Körfez, Çin-ABD rekabeti, yüksek kamu borcu, enerji arz sorunu, enflasyon riski bir araya gelince FED faiz artışı ihtimali arttı. Tahvil yatırımcısı alıcı olmaktan imtina etmeye devam ediyor. ABD 10Y tahvil faizi %5,11 seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, küresel ekonomik-siyasi dinamik tahvil faizlerini yukarı taşıyor. Global dinamik yerel tahvil faizlerini de yükseltiyor. Olumlu fiyatlama için Körfez'in olumlu zemine yönelmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 242 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar negatif seyrizledi. Birim fiyatlar -91/-2 cent aralığında değışti.

- Çin Devlet Başkanı Xi Jinping, ABD Başkanı Donald Trump ile görüşmek üzere ABD'yi ziyaret edecek
- 11:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (18 Eylül)
- 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak

		23 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48.86	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.72	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.14	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1379	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3237	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.68	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35.08	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	242	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5.12	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.252	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.936	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.705	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.411	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.733	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.286	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	100.71	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	64.1	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	13.7	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	10.2	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	2.9	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-3.2	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-1.6	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	246	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	608	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	3	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	95	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	17.7	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	15.9	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	12.6	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	3.8	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	13.1	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-0.6	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	1.3	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-9.8	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.