

Dizel fiyatları 195\$ civarında seyrediyor. İran savaşı öncesine göre 2 katından fazla artmış durumda. Fiyat artışının önemli kısmı crack spread den kaynaklanıyor, petrol fiyat ise daha küçük pay sahibi.

Körfez'deki çıkmazın üzerine Ukrayna'nın Rusya'nın rafine tesislerine ağır saldırıları eklenince enerji fiyatı ve enerji temini ciddi sorun haline geldi. Rusya'nın motorin ihracatını durdurma kararı arz pastası iyice küçülttü.

Enerji ihraç eder konumundaki ABD, iç pazarındaki akaryakıt fiyatlarındaki yangını azaltmak için Rusya'dan dizel temin etme kararı aldı. Böylece arz pastası biraz büyüyebilir ve dizel fiyatlarında düşüş sağlayabilir (~%15). Putin'in ikna olması zor olmadı, bir taşla 2 kuş vurma şansı buldu: ABD'ye enerji ihracı ve Ukrayna'nın saldırıları durdurması. Trump bunun için Rusya ile Ukrayna arasında **enerji ateşkesi** ilan etti. Böylece ABD **eğer ateşkes kalıcı olabilirse** dizel teminini kesintisiz sağlayabilir hale gelmiş olacak. Bu aşamada Rusya'nın ABD ambargosu altında olmasının bir detay haline geldiğini not edelim. Detay çünkü enerji fiyatları-temini tüm dünya için yönetilmesi zor hale gelmiş durumda ve kış kapıda. Dizel fiyatının düşmesi (yüzde 15 civarında) bireyleri-şirketleri- hükümetleri-merkez bankalarını ve piyasaları biraz rahatlatılabilir. Bu aşamada Trump'ın ateşkesine ne kadar **itibar** edileceğini test etmiş olacağız.

Trump'ın **enerji ateşkesi** hamlesi Körfez'deki gerginliği kısmen gölgeliyor. Hafta sonu Husiler Suudi Arabistan'ın büyük bir havaalanını 2 kez **balistik füzelerle** vurdu. İran Körfez'de büyük bir petrol tankerini hedef aldı. Ayrıca Trump'ın ara seçim öncesi İran'a saldırmayacağım sözü akıllarda ve geçici rahatlık sağlıyor.

Çarşamba günü ABD TÜFE, Perşembe günü ABD ÜFE verileri açıklanacak. Manşet TÜFE'nin %3,4'den %3,6'ya çekirdeğin ise %2,4'den %2,5'e çıkması bekleniyor. Beklentiler manşet ÜFE'nin %5,4'den %5,3'e, çekirdeğin ise %4,6'dan %4,4'e inmesi yönünde. Sonuçlar beklenenden düşük olursa risk iştahı artabilir.

Veri merkezi şirketi Firmus'un 30 milyar dolar değerlemesi çok yüksek bulununca halka arzı başarısız oldu. ABD'li YZ şirketlerinin 3. çeyrek bilançoları talep konusunda **terazi** etkisi yapabilir. Bu hafta bankaların bilançoları açıklanacak. Ay sonuna doğru teknoloji şirketlerinin bilançoları anons edilmesi bekleniyor.

IMF ve Dünya Bankası'nın yıllık toplantıları bugün başlıyor. Yarın IMF Finansal İstikrar Raporu açıklanacak. Yüksek borç ve bütçe açığı sorunları bugünlerde gelişmiş ülkelerde daha yaygın ve belirgin. Körfez çıkmazı uzadıkça makro verilerde yön daha da bozulma kaydediyor. Fransa örneğini göz önüne alırsak kamu bilançosunu yönetmek artık daha zor ve ülke yönetimleri halkın taleplerini karşılamada çaresiz kalabilir. Mevcut bilanço bozulması sürdükçe tahvil faizleri yükselmeye devam edebilir. Bütçe disiplini zor ama zaruri bir karar gibi görünüyor.

Enerji ateşkesi haftaya sınırlı iyimser başlanmasını sağlıyor. Ateşkes korunursa risk iştahı korunur. Ayrıca ABD enflasyon verileri ve ABD şirketlerinin 3Ç bilançoları fiyatlanacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli faizleri yüzde 0,3-0,4 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,05, Çin yüzde 0,1 civarında satıcı. Hong Kong yüzde 0,2 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,24, Dolar Endeksi 102,2, ons altın 4.200 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, geçtiğimiz hafta Trump'ın İran'a saldırı için ara seçim sonrası işaret etmesi piyasaların risk iştahını biraz toparlamasını sağlamıştı. Bu hafta Trump haberi (enerji ateşkesi) ile biraz iyimser başlıyor. Körfez'e dair haber akışı tüm dünya için risk iştahını belirlemede ana unsur olmaya devam ediyor. Yatırımcılar ayrıca **SPK düzenlemelerini** takip ediyor, fiyatlıyor. TCMB faiz kararını bekliyor.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
49,33 0,02%	55,33 -0,12%	39,13 -0,23	35,52 0,00	12.266 0,43%

Usd/TL:

Dolar Endeksi (DXY) güne 102,2 civarında başlıyor. Trump'ın Rusya'dan motorin teminini garanti altına almak için Rusya-Ukrayna arasında enerji ateşkesi sağlaması küresel piyasaların haftaya sınırlı iyimser başlamasını sağlıyor. Para birimlerinde ise etki çok sınırlı kalıyor.

Çarşamba ABD TÜFE, Perşembe ABD ÜFE verileri açıklanacak beklenti altı sonuçlar doların zayıflamasını sağlayabilir.

Piyasalar ayrıca Körfez'deki gelişmeleri takip etmeyi sürdürüyor.

Dolar Endeksi güne 102,2 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandının üzerine yeniden çıktı. 102 üzerinde 104,5 olası direnç bölgesi.

İç tarafta, Körfez'deki gerginliği Trump'ın enerji ateşkesi kısmen gölgeliyor. Petrol fiyatı yüzde 1,5 düşüşle başlıyor (ancak hala 100\$ üzerinde). Eğer Trump'ın ateşkesi geçerli kalabilirse petrol fiyatı düşmeye, piyasalar rahatlamaya devam edebilir. Körfez'deki tansiyonun da düşmesi olumlu algıyı destekler diye düşünüyoruz. Böylece TCMB'nin faiz indirim ihtimali yükselebilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,34 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hafta sınırlı iyimser modla başlıyor. Trump'ın Rusya'dan dizel temini ve bunun için enerji ateşkesi sağlaması havayı yumuşatıyor. Ancak ana resimde jeopolitik risk enflasyon riski yaratıyor. Yüksek kamu borçları artan enflasyon riski ile birleşiyor ve tahvil yatırımcıları iştahlarını azaltıyorlar, daha yüksek faiz talep ediyorlar. Bu dinamik bize de baskı yaratıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,61, %35,52 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Cuma günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.43 oranında değer artışıyla 12,265 puandan tamamladı.

Endekste yaşanan sert satış baskının ardından 12,000 desteği üzerinde oluşan ara tepki yükselişinin, ilk önemli direnç ve geçiş noktası olarak izlediğimiz 12,500 seviyesini aşma denemelerinde yeniden aşağı baskıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. 9 Eylül tarihinde başlayan aşağı hareketin şu aşamada devam ettiği ve zayıf yükseliş denemelerinin aşağı baskı yaratma riskinin sürdüğü piyasada, 12,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin kısa vadeli düşüş trendinin ardından yükseliş denemelerinde güç kazanabilmesi için 12,500 ara direnç noktasının aşılması gerekiyor.

Seans içi geri çekilmelerde ise 12,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endekste 12,000 desteği altındaki hareketlerin ise devam edecek satış baskısıyla 11,750 ve 11,500 seviyelerini test edebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1207 -0,17%	1,3244 0,02%	4.195 0,37%	244 -5	5,24 0,01

Eur/Usd:

Haftaya Trump'ın enerji ateşesi anonsu ile başlıyoruz. ABD TÜFE ve ÜFE verileri ile tamamlayacağız.

Ukrayna Rusya'nın rafinaj tesislerine son zamanlarda ciddi saldırılar yaptı. Böylece Rusya akaryakıt üretim kapasitesi azalınca ihracat yasağı kararı aldı. Motorin fiyatları hızla yükseldi. Enflasyon endişesi arttı. Trump fiyatları aşağı çekmek için ambargo uyguladığı Rusya'dan yakıt alma anlaşması yaptı. Yakıt transferinin sağlıklı olması için de enerji ateşkesi anlaşması yaptı. Böylece Husi-Suudi gerginliğinin enerji fiyatları üzerindeki etkisi kısmen gölgelenmiş oldu.

Piyasa yukarıdaki ifade ettiğimiz haber akışı ile haftaya başlıyor. Para piyasalarında belirgin bir değişim olmadı. Dolar Endeksi yine 102 puanın biraz üzerinde seyreliyor.

Çarşamba günü ABD TÜFE, Perşembe günü ABD ÜFE verileri açıklanacak. Manşet TÜFE'nin %3,4'den %3,6'ya çekirdeğin ise %2,4'den %2,5'e çıkması bekleniyor. Sonuçlar beklenenden yüksek olursa dolar prim elde edebilir. Diğer yandan enerji ateşkesi korunamazsa dolar buradan da destek bulabilir.

Dolar Endeksi güne 102,2 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırması ardından tekrar bandın içine girmişti. Yeniden bandın üstüne çıkmış durumda. 102 üzerinde 104,5 olası direnç bölgesi olabilir.

Bu sabah 1,121 seviyesindeki paritede 1,124 ve 1,127 seviyeleri gün içi direnç; 1,114 ve 1,106 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Husi-Suudi gerginliği Trump'ın enerji ateşkesi sayesinde kısmen gölgede kalabilir. Ateşkes aynı zamanda Körfez'de vurulan tankeri de arka plana itebilir. Böylece küresel risk iştahı Trump'a odaklanarak sınırlı bir iyimserlik yaşayabilir. Kıymetli madenler bu çerçevede prim elde edebilir.

Eğer Trump'ın enerji ateşkesi sürdürülebilirse enerji maliyetleri aşağı gelerek merkez bankalarının şahinlik dozunun azalmasını sağlayabilir. Dolarda değer kaybı, tahvil faizlerinde gevşeme kıymetli madenlere olan iştahı destekleyebilir.

Haftanın devamında ABD enflasyon verilerini takip edeceğiz. Düşük sonuçlar risk iştahına olumlu yansiyabilir.

Altın, ağustos ayı sonundan gelen alçalan trendini yukarı yönde geçiyor. 4200\$, 4300\$ ve 4380\$ seviyeleri olası hedefler olabilir. Gümüş görece biraz zayıf kalıyor. 61,5\$, 63,5\$ ve 65\$ olası dirençler olabilir.

Altın 200, 100, 50 günlük ortalamasını altında, gümüş de benzer durumda. Denge arayışı, tepki çabaları sürüyor ve trend oluşturmak için şartlar karşıt olmaya devam ediyor. Altında 4100\$, gümüşte 59\$ seviyeleri kritik destekler.

Bu sabah 4.200 Usd seviyesindeki ons altında 4.220 ve 4.270 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 ve 4.025 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Rusya'nın dünyaya enerji ihraç etmesinin kapısını aralayan Trump piyasanın haftaya biraz iyimser başlamasını sağlıyor. Tahvil faizleri gevşiyor. Haftanın devamında ABD enflasyon verileri takip edilecek. Beklenti altı sonuçlar tahvil faizlerinde gevşeme yönü etki yapabilir. ABD 10Y tahvil faizi **%5,24** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, enerji ateşkesinin globalde havayı biraz olumlu çevirmesi benzer etkinin görülmesini sağlayabilir. Hava benzer şekilde kalırsa TCMB faiz indirimi olası artabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 244 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar 12/62 cent aralığında değişti.

		9 Eki 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49.33	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.33	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	102.19	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1207	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3244	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.13	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35.52	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	244	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5.24	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.266	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	27.366	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.811	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.087	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.654	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.195	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	96.80	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	61.0	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	14.8	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	9.4	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	3.9	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-4.6	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-1.5	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	191	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	652	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	5	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	107	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	8.9	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	17.7	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	14.1	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.4	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	11.8	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-2.7	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-2.6	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-14.1	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.