

Körfez'deki mevcut durum ne ABD ne İran için tatmin edici ve sürdürülebilir değil. Taraflar ikna olma, ikna etme konusunda ilerleme sağlayamıyorlar.

3 Kasım'da ABD'de ara seçimler yapılacak. Seçim öncesinde majör bir gerginlik-saldırı yaşanmıyor. Son haftalarda iki ülke arasındaki sakinliği ajandaya bağlamak mümkün. Bu sebeple son günlerde jeopolitik riskin daha az dalgalanması takvimsel olarak açıklanabilir. Piyasalar bu **takvimin etkisini** yaşıyor. **Taktiksel sakinlik yaşansa da, stratejik gerginlik sürüyor.**

Mevcut durumu sürdürülemez olarak tanımlamak 3 Kasım sonrası mevcut dinamiğin değişebileceği ihtimaline kapı aralıyor. **Piyasalar ekim ayını nispeten 'sakin' geçirse de kasım ayı için aynı şeyi söylemek mümkün olmayabilir.** Trump saldırı sinyali verse de diplomasi en olumlu senaryo olmaya devam ediyor. Olası bir saldırı kış aylarının zorlu geçmesine yol açabilir.

Körfez'de Husi-Suudi gerginliğine Mısır dahil olabilir. Sisi, Suudi Arabistan'dan destek talebi gelmesi halinde gerekli tedbirlerin onaylanması için meclise çağrıda bulundu. Husi-Suudi eksenini genişleyebilir.

Rusya-Ukrayna hattında ise Zelenski, Trump'ı Ukrayna'yı Rusya'ya teslim olmaya zorlamakla suçladı. Trump'ın Rusya'dan motorin temini çabası ise ABD iç siyasetini hareketlendirdi (Trump Graham yasasını durdurdu, ciddi tepkiler alıyor), motorin fiyatlarında ise beklenen düşüş ise gelmiyor.

ABD'nin kamu borç faiz yükü, 1,05 trilyon dolara çıktı. 2025'de 970 milyar dolardı, yeni tutar ~%8 artışı işaret ediyor. Artış hem artan borç tutarından hem de artan faiz oranından kaynaklanıyor. Hükümetin hazine tahvillerine ödediği ortalama faiz oranı son beş yılda iki katından fazla arttı. Faiz giderleri federal harcamaların ilk 3 harcamasından biri oldu. Kamu bilançosu Trump'ın seçeneklerini daraltıyor, ara seçim sonrası kırmızı dalga güç kaybederse Trump'ın hareket daha da alanı daralabilir.

YZ şirketi Nscale, yaklaşık 30 milyar dolarlık halka arz değerlendirme hedefi konusunda bazı yatırımcıların 16-19 milyar dolar arasında bir değerlendirme önermesiyle karşı karşıya. Yatırımcıların muhalefeti halka arz iştahını-talebini sorguluyor (Avustralyalı YZ veri merkezi şirketi Firmus'un halka arz planı çökmüştü).

Bu hafta makro veri trafiği kritik değil. Jeopolitik gelişmeler, YZ konusu, ABD bilançoları fiyatlamayı oluşturabilir. Trump, seçim öncesi yüksek akaryakıt fiyatlarının daha artmasını istemiyorsa İran sorununu beklemede tutmaya devam edebilir. Bu ise risk iştahı üzerindeki baskının artmamasını, biraz az hissedilmesini sağlayabilir (taktiksel rahatlama).

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli faizleri yüzde 0,5-1,3 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,8 civarında satıcı. Hong Kong yüzde 0,5, Çin yüzde 0,2 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,08, Dolar Endeksi 101,8, ons altın 4.175 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Perşembe günü TCMB faiz kararını açıklayacak. Piyasa 100 bps faiz indirimi bekliyor. Petrol fiyatlarının 110\$ civarına yükselmiş olması ve 3 Kasım'dan sonra Körfez'de gerginliği artma ihtimali olası faiz indiriminin etkisini sınırlayabilir. Zira faiz indirimi taktiksel algılanabilir ve faiz indirimi döngüsüne giriş olarak okunamayabilir. Yatırımcılar ayrıca **SPK düzenlemelerini** takip ediyor, fiyatlıyor.

UsdTry  49,54 0,05%	EurTry  55,67 0,02%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,19 -0,11	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,62 0,18	BIST100  11.722 -2,89%
--	--	--	--	---

Usd/TL:

Yüksek ABD enflasyon verilerine rağmen FED faiz artış tahminleri yukarı çıkmadı hatta biraz gevşedi. Para birimlerinde ise dolar gücünü artırmadı.

Yatırımcılar ekim ayı boyunca (ABD ara seçimleri öncesi) nispeten sakin bir seyriz izleyebilir. Kasım ayında ise (seçim sonrası) ABD-İran eksenindeki gelişmelere bağlı olarak fiyatlamaya davranış hareketlenebilir.

DXY güne 101,8 civarında başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) yaklaşık son 1,5 yıldır 96,5-100,5 bandında seyretti. Son günlerde ise bandın üzerine yeniden çıktı. 102 üzerinde 104,5 olası direnç bölgesi.

İç tarafta, brent petrol Cuma günü 110\$ seviyesini gördü, bu sabah 108\$ civarında işlem görüyor. ABD-İran, ABD-Rusya eksenleri öne çıkıyor. ABD-İran ekseninde ABD ara seçimi sonrası potansiyel risk artışı gündemde. TCMB'nin kararı bu dinamığe denk geliyor. Piyasa beklentisi TCMB'nin Perşembe günü 100 bps faiz indirimi yapacağı yönünde.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,54 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Ekim ayı ABD ara seçimleri öncesi nispeten sakin geçiyor. Hısi-Suudi hattı gergin. ABD-İran arasındaki ise majör olmayan saldırılar gerçekleşiyor. ABD ara seçimi öncesi majör bir gelişme olmayabilir. Seçim sonrası ise sürecin ne yöne evrileceğine bağlı fiyatlamaya yaşanacak. Mevcut durum ne ABD ne İran için sürdürülebilir değil. Tahvil faizlerinde son günlerde görülen gevşeme ekim ayı için geçerli olabilir. Kasım soru işareti.

İç tarafta TCMB'nin 100 bps faiz indirmesi bekleniyor. Brent fiyatının 110\$ civarına geldiğini ve ABD-İran ekseninin kasım ayında hareketlenebileceği ise risk oluşturuyor. Bu sebeple olası **faiz indirimi taktiksel algılanabilir ve faiz indirimi döngüsüne giriş olarak okunamayabilir.**

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %39,52, %35,62 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Ara yükseliş denemelerinin zayıf kalması kısa vadeli düşüş trendinin devamını getiriyor... Cuma günü satıcı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%2.89 oranında değer kaybıyla 11,721 puandan tamamladı. 9 Eylül tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendinin devam ettiği piyasada, son iki haftadır zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarını aşmakta başarısız kaldığını gözlemliyoruz. Böylece 12,000/12,500 bandında oluşan yatay seyrin ardından, cuma günü 12,000 desteğinin kırılmasıyla satış baskısının yeniden etkisini arttırması dikkat çekiyor. Şu aşamada kısa vadeli düşüş trendinin devam ettiği ve başarısız yükseliş denemelerinin direnç noktalarında aşağı baskıyı sürdürdüğü piyasada, 11,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 11,500 üzerinde tutunma çabasında hareketlenecek piyasada, bu seviye altında ise 11,000 ve 10,750 riskleri devam edecektir. Şu aşamada satış baskısının devam etme riskinin sürdüğü piyasada, 12,000 seviyesini artık ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Dolayısıyla piyasada tepki sürecine yönelik bir hareket oluşabilmesi için ilk etapta 12,000 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

EurUsd**1,1228****-0,02%****GbpUsd****1,3325****0,16%****ONS Altın \$****4.178****0,04%****CDS 5Y****249****0****ABD 10****Yıllık****5,07**

Eur/Usd:

Artan Fransa ve Ukrayna riskleri nedeniyle Eur baskılanıyor. Fransa'daki gösterileri yönetmek zorlu hale geliyor, siyasi görünüm bulanıklaşıyor. Ki gösteriler Avrupa'nın mevcut dinamiğinin sonucu. Fransa'daki gösteriler geri kalanların dinamiği hakkında da ipuçları taşıyor. Zelenski, Trump'ı Ukrayna'yı Rusya'ya teslim olmaya zorlamakla suçluyor.

Para politikası tarafında ise FED'in ekim toplantısında faiz artışı yapma ihtimali minimize olmuş durumda (~%15). Buna rağmen Eur güç kazanamıyor.

Makro veri ajandasında bu hafta kritik veri yer almıyor. Bu sebeple jeopolitik taraf gündemin ve fiyatlamasının ana konusu olabilir.

Dolar Endeksi güne 101,8 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmış ardından tekrar bandın içine girmişti. Yeniden bandın üstüne çıkmış durumda. 102 üzerinde 104,5 olası direnç bölgesi olabilir.

Bu sabah 1,122 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:

Dolar sınırlı güç kaybı içinde. Nispeten sakin diyebileceğimiz bir fiyatlama halinde işlem görüyor. Tahvil faizleri ise aşağı geliyor (hisseden tahvile rotasyon). Bu yapı kıymetli madenler üzerindeki baskıyı azaltıyor. Altın ve gümüş yine de yükseliş sağlamakta zorlanıyor. Hatta gümüş daha zayıf bir seyir izliyor.

Altın, ağustos ayı sonundan gelen alçalan trendini yukarı yönde geçme çabasını sürdürüyor. Ancak momentum azalıyor, son günlerde fiyattaki dengelenmeyi ise olumlu görüyoruz. 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 55\$ seviyeleri kritik destekler.

Bu sabah 4.175 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, geçtiğimiz hafta beklentiden fazla artan ABD TÜFE-ÜFE verilerine rağmen tahvil faizleri yükselmedi. Yatırımcılar güvenli liman talep ettiler (hisseden geçiş). Verilen reaksiyon faizi aşağı çekse de ana resim yükseltici olmaya devam ediyor. ABD 10Y tahvil faizi **%5,06** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, CDS 240-257 bandında hareket ediyor. Jeopolitik risk yüksek ama son günlerdeki majör bir haber akışı olmuyor. Enerji sorunu, enflasyon endişeleri tahvil faizlerini yukarı risk taşımaya devam edebilir. Global riskte majör atış olmaz ise TCMB faiz indirimi olasılığı artabilir (22/10).

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 249 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -40/0 cent aralığında değişti.

		16 Eki 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49,54	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,67	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	101,83	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1228	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3325	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,19	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,62	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	249	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5,07	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.722	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.140	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.659	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.623	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.656	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.178	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	91,92	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	57,7	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15,3	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	10,1	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	3,6	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-4,5	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-0,9	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	197	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	662	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	10	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	90	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	4,1	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	12,5	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	11,9	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	4,6	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)	-3,1	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-7,5	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-18,8	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.