

Körfez'e dair tansiyon artış kaydediyor. ABD yönetimi ara seçim öncesi 3 gün sürecek ağır bir hava saldırısı düzenleme sinyali veriyor. İran'ın gemilere yaptığı saldırıları artırdığı yönünde haberler geliyor.

Trump, ara seçim öncesi değil sonrası İran'a saldırı düzenlemesi bekleniyordu. Önceki gün ise İran ile müzakere etmediğini ifade ederek soruna dair güncel durumu ortaya koymuştu.

Körfez'e dair haber akışı petrol fiyatını yukarı çekiyor. Brent petrol 114\$ seviyesinde güne başlıyor. Enerji maliyeti için iyi haber değil.

Ancak piyasanın reaksiyonu ise bunu yansıtmıyor. Örneğin petrol yükselişi merkez bankalarının (FED,..) faiz artış tahmin olasılıklarının yükselmesine yol açmıyor. Yatırımcılar daha çok hisseden, kıymetli madenlerden çıkıp tahvil almaya yöneliyor. ABD 10Y tahvil faizi yüzde 5'in hemen altına indi. İki hafta önce %5,35'i görmüştü. Tahvil faizlerindeki gevsemeye eşlik edemeyen devlet tahvilleri de var. Fransa 10Y tahvil faizi yüksek kalmaya devam ediyor. Yeni gösteriler beklenirken, yatırımcılar zayıf halkadan uzak duruyor.

Kıymetli madenler ise birkaç gün önce ABD tahvilleri ile beraber güvenli liman iştahına mazhar oluyordu. Ancak kıymetli madenler tahvil korelasyonu yerini kıymetli maden hisse korelasyonuna bırakmış görünüyor.

Hisse senetleri cephesinde YZ iştahı azalma kaydediyor. Sektöre ilişkin çekinceler-çelişkiler yatırımcının ilgisini azaltıyor. Hisse senedi piyasası, yapay zeka patlamasının veya balonunun sona erme riskini giderek daha fazla fiyatlıyor. ABD teknoloji endeksi Nasdaq dün yüzde 3, S&P %1,2 düştü. Bu sabah da satış baskılı görünüyorlar. Rotasyon sektörler arasında ve hisseden tahvile geçiş şeklinde gerçekleşiyor.

Para birimleri cephesinde majör değişim oluşmuyor. Dolar hafif değer kaybı yaşamayı sürdürüyor. FED'in ekim ayında faiz artışı ihtimali yüzde 10'un altına indi. ECB için ise yüzde 2 seviyesinde. Yılın sonuna kadar FED'in 1 faiz artışı yapma ihtimali %85, ECB'nin 1 faiz artışı yapma ihtimali ise yüzde 65 civarında. Beklentilerin dengeli olduğunu söyleyebiliriz.

Ana fiyatlama unsurları birinci olarak jeopolitik, ikinci YZ. Trump'ın seçim sonrası İran meselesi erteleme kararı değişecek ve-veya biraz esneyecek gibi görünüyor. İran'a olası saldırı seçim öncesi gerçekleşirse risk iştahı baskılanabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadelieleri yüzde 0,4-1,4 aralığında negatif. Japonya yüzde 2,3, Hong Kong yüzde 4,0, Çin yüzde 2,1 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,08, Dolar Endeksi 101,6, ons altın 4.120 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB beklentilere paralel 100 baz puan faiz indirdi. İç talepteki yavaşlama globaldeki gelişmelere-risklere rağmen faiz indirimi için alan açtı. Karar metni şartlar uygun olursa hızlı-yüklü faiz indirimi kararlarının gelebileceğini işaret etti. Diğer yandan global risklerin azalması güvercin patika için gerek şart olmaya devam ediyor. TCMB bundan sonraki kararlarında şartlar uygun olduğunda yüklü ve hızlı faiz indirimleri yapacağı sinyali de verdi.

UsdTry  49,74 0,23%	EurTry  55,80 -0,19%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,28 0,31	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,52 -0,03	BIST100  11.220 -3,08%
--	---	---	---	---

Usd/TL:

Ara seçim sonrası ABD'nin İran'a geniş çaplı saldırı düzenleme seçeneği hala masada. Diğer yandan bölgede hareketlilik dikkat çekiyor. Petrol fiyatı 114\$ seviyesine yaklaştı.

FED faiz artış tahminlerinin azalması, jeopolitik riskler, hisse senedi talebinde dalgalanma, tahvil talebinden artış son günlerde öne çıkan haberler. Bu resim doların gücünü yatay tutuyor.

DXY güne 101,6 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, TCMB politika faizini 100 baz puan indirdi. İç talepteki yavaşlama, jeopolitik risk, enerji fiyatları karar metninde öne çıkan unsurlar oldu.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,74 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Politika faiz 100 baz puan indi. İç talepteki yavaşlama globaldeki gelişmelere rağmen faiz indirimi için alan açtı. Karar metni şartlar uygun olursa hızlı-yüklü faiz indirimi kararlarının gelebileceğini işaret etti. Diğer yandan global risklerin azalması gerek şart olmaya devam ediyor. Beklentilere paralel kararı sonrası reaksiyon sınırlı negatif oldu. Diğer yandan SPK düzenlemeleri de fiyatlamaya dahil oluyor.

Global jeopolitikte artan gerginlik enerji arz-fiyatına yansıyor. Brent fiyatı 114\$ seviyesine yaklaştı. ABD yönetiminin tavrı tansiyonun düzeyini doğrudan etkiliyor.

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

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Satış baskısı etkisini sürdürüyor... Perşembe günü satıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%3.08 oranında değer kaybıyla 11,220 puandan tamamladı. 9 Eylül tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin devam ettiği piyasada, zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarına yaklaştıkça yeniden satış baskısı oluşturduğunu gözlemliyoruz. Bu kapsamda seans içi ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 11,400 seviyesini aşağı geçen piyasada, kısa vadeli olumsuz teknik resim etkisini sürdürüyor. Şu aşamada kısa vadeli düşüş trendinin sürdüğü ve taban oluşumuna yönelik bir sinyalin oluşmadığı piyasada, 11,400 desteği altında devam edecek aşağı hareketin ise 11,000 ve 10,750 seviyelerini test edebileceği unutulmamalıdır. Dolayısıyla 11,900/12,000 bandını yukarı ataklarda direnç noktası olarak izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, tepki sürecine yönelik bir hareketin başladığını söyleyebilmemiz için bu bandın yukarı kırılması gerektiğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1210 -0,28%	1,3389 -0,06%	4.022 -1,55%	258 7	4,97 -0,12

Eur/Usd:

Körfez'de tansiyon artırıcı gelişmeler yaşanıyor. ABD ara seçimini beklemeden yeni ABD saldırısı gerçekleşebilir (3 gün sürecek ağır saldırı). Petrol fiyatı yukarı gelmeye devam ediyor. Brent 114\$.

ABD ara seçimi sonrası saldırı sinyali veren Trump son haber akışında seçim öncesi de saldırı kapısını aralamış durumda.

FED'in ekim ayında faiz artışı ihtimali yüzde 10'un altına indi. ECB için ise yüzde 2 seviyesinde. Yılın sonuna kadar FED'in 1 faiz artışı yapma ihtimali %85, ECB'nin 1 faiz artışı yapma ihtimali ise yüzde 65 civarında. Beklentilerin dengeli olduğunu söyleyebiliriz.

Dolar Endeksi güne 101,7 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 1,121 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:

Resim pek değişmedi ama kıymetli madenler baskıyı daha fazla taşımakta zorlanmaya başladı. Geçtiğimiz günlerde güvenli liman talebi motivasyonu ile tahvillerle beraber talep gören altın aynı ilgili göremiyor.

Altın, ağustos ayı sonundan gelen alçalan trendin üzerinde kalma çabasını sürdürüyor. Ancak momentum azalıyor. Son günlerdeki dengelenme çabası da yetersiz kaldı. 4200\$, 4300\$ ve 4380\$ seviyelerindeki dirençlerden uzaklaşıyor. Gümüş görece biraz daha zayıf kalıyor. 61,5\$, 63,5\$ ve 65\$ direnç seviyeleri. Ancak güncel fiyatlama dirençleri değil destekleri öne çıkarıyor.

Altın 200, 100, 50 günlük ortalamasını altında, gümüş de benzer durumda. Denge arayışı, tepki çabaları yorgunluk gösteriyor, zira trend oluşturmak için şartlar karşı olmaya devam ediyor. Altında 4000\$, gümüşte 50\$ seviyeleri kritik destekler.

Bu sabah 4.000 Usd seviyesindeki ons altında 4.100 ve 4.150 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 ve 3.850 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, hisse senetlerinden tahvillere geçiş, diğer ülke tahvillerinden ABD tahvillerine geçiş, ekim ayında faiz artışı ihtimalinin düşmesi, Körfez'de ABD ara seçiminin beklenmesi gibi sebepler tahvil faizlerini baskılıyor. ABD 10Y tahvil faizi **%4,96** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, TCMB beklentilere paralel politika faizini 100 bps indirdi. Faiz indirimi için miktarsal-zamansal olarak esnek bir çerçeve çizdi. Jeopolitik risk yüksek, Körfez'de yeni saldırı haberleri geliyor ve ABD'nin 3 günlük bir saldırı yapabileceği speküle ediliyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 258 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar 2/43 cent aralığında değişti.

10:00	TCMB ekim ayı hanehalkı beklenti anketi ve sektörel enflasyon beklentilerini açıklayacak
12:00	Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
12:00	Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
16:45	ABD - PMI İmalat Endeksi
16:45	ABD - PMI Hizmet Endeksi

		22 Ek 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49.74	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.80	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.68	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1210	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3389	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.28	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)	258	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.97	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.220	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.009	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.662	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.372	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.432	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.022	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	86.94	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	54.4	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15.8	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	10.4	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	3.4	-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	-0.4	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	206	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	652	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	19	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	80	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-0.4	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	11.9	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	3.6	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	8.1	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-6.7	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-12.5	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-23.5	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.