

ABD-Çin liderleri Ekim 2025'de G.Kore'de ticaret anlaşmasına varmışlardı. Ticaret savaşına mani olmak için Çin ABD'ye nadir toprak elementleri, ABD ise tarım ürünleri satacaktı. Geldiğimiz noktada ABD yetkilileri Çin'in anlaşmayı ihlal ettiğini söylüyor.

Peki ABD yönetiminin tepkisi ne? ABD Çin'in sessizlik kültürünü öğreniyor. Kamuoyu önünde kınamaktan dahi kaçınıyor. Eylül ayında Trump, Xi'yi ağırlayacak.

ABD-İran arasındaki ihlaller çatışmaya dönüştü. Taraflar geçici mutabakat metnine bağlı kalmadı. ABD Kongresi İran'a saldırıların durması için karar çıkardı. Demokratlar 1,15 trilyon dolarlık savunma bütçesini onaylamıyor. ABD seçmeni savaşın bitmesini istiyor. Trump Kasım ayında seçmenle 'buluşacak'.

Peki ABD yönetiminin reaksiyonu ne? Saldırıları daha da genişletmek. Trump **haftaya İran'ın altyapılarını vuracakları** tehdidinde bulundu.

Kısaca iki anlaşma, iki ihlal ama ABD reaksiyonu %180 farklı.

ABD enflasyon verileri beklentilerin altında geldi. Sonuçlar enflasyon endişelerinin azalmasını, piyasa risk iştahının biraz artmasını sağladı. Manşet TÜFE'nin %4,2'den %3,8'e inmesi bekleniyordu, %3,5'e indi. Çekirdeğin %2,9'dan %2,8'e inmesi bekleniyordu %2,6'ya indi. Manşet ÜFE'nin %6,5'den %6,2'ye inmesi bekleniyordu, %5,5'e indi. Çekirdeğin %4,9'dan %5,2'ye çıkması bekleniyordu %4,7'ye indi. Mayıs manşet ÜFE'nin %6,0'ya, çekirdek ÜFE'nin %4,6'ya revize edildiğini not edelim.

Piyasa dinamiğinde Körfez'in 'çatı fiyatlama unsuru' olduğunu düşünüyoruz. Körfez'de tansiyon yüksek kaldıkça diğer maddeler (ABD enflasyonu, Warsh'un konuşması, bilançolar...) yan unsurlar olarak kalabilir. Düşük gelen ABD enflasyon verilerinin olumlu etkisini Körfez kısmen gölgeledi. Benzer durumda 2Ç bilançoları için de geçerli olabilir.

CIA'ye göre Rus askerleri Ukrayna'nın **yapay zekâ** destekli saldırı dronları nedeniyle savaş alanında ortalama sadece 20-30 dakika hayatta kalabiliyor. Oldukça tatsız haber yapay zekanın askeri alandaki etkilerinden biri. Ukrayna ve Rusya arasındaki çatışmaların Karadeniz'deki nakliye aksamalarına ilişkin endişeleri artırmasıyla Şikago'daki buğday fiyatları yaklaşık iki ayın en yüksek seviyesine ulaştı. **Piyasaların merak ettiği konu ise yapay zekanın yarattığı karlılık.** Bilançolar gelmeye başlıyor. Sonuçlar ne kadar heyecan yaratırsa hisse senetleri Körfez'in gölgesinden o oranda çıkabilir.

IMF petrol fiyat artışını şimdiye kadar dizginleyen stokların ve talep daralmasının sonuna gelindiği, yeni bir şokun küresel ekonomiyi savunmasız bırakabileceği konusunda uyardı. Trump ise haftaya İran'a saldırılarını genişleteceğini söylüyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliileri yüzde 0,1 civarında pozitif. Japonya yüzde 2,4, Çin yüzde 0,9 civarında satıcı. Hong Kong yüzde 1,9 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,56, Dolar Endeksi 100,5, ons altın 4.030 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Cuma günü Fitch gözden geçirmesi, haftaya Perşembe PPK faiz kararı ajandada öne çıkıyor. Fitch son gelişmeler ışığında kredi notu-not görünümünde, PPK faiz oranlarında değişime gitmek ister mi soruları yanıt bulacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  47,05 0,03%	EurTry  54,06 0,87%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,24 0,31	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,39 0,73	BIST100  14.080 -0,09%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

Beklentilerden daha iyi (düşük) gelen ABD enflasyon verileri piyasadaki olumsuz havayı biraz azalttı. Risk iştahındaki artış para piyasalarında daha sınırlı etki yaptı. Çatı fiyatlama unsuru Körfez, o yüzden enflasyon verisindeki iyileşmenin etkisi kalıcı olmayabilir. Körfez'de ise gerginlik sürüyor hatta artış riski kaydediyor. Trump haftaya İran altyapılarını vuracakları tehdidinde bulundu.

Dolar Endeksi güne 100,5 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan 96,5-100,5 bandının üzerine çıkmış durumda. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlarsa 102,5 ardından 104,5 seviyesi hedef haline gelebilir.

İç tarafta, Körfez'de tansiyon yüksek seyrediyor, çatışmanın derinleşme riski dikkat çekiyor. Petrol 85\$ civarında kalmayı sürdürüyor. Daha yukarı gitmemesi enflasyon riskinin sınırlanmasını sağlıyor.

TCMB, faiz indiriminin Körfez'deki sürece ve petrol fiyatlarında iyileşmeye bağlı olduğunu düşünüyor. Şu an ikisi de olumlu yönde ilerlemiyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 47,05 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

ABD enflasyon verilerinin beklenti altında gelmesi iyimserlik yarattı. İyimserliği Körfez'deki gerginlik sınırladı. ABD dün 2 kez saldırı düzenledi. İran'ın Körfez'deki askeri kapasitesini vuruyor. Ancak Trump haftaya İran'ın altyapılarını vuracağı tehdidinde bulundu. Tansiyon haftaya daha yükselebilir. Tahvil piyasalarında ABD enflasyon verileri ile yaşanan ki iyimserlik kalıcı olmayabilir.

Cuma günü Fitch gözden geçirmesi, haftaya Perşembe PPK faiz kararı ajandada öne çıkıyor. Fitch son gelişmeler ışığında kredi notu-not görünümünde, PPK faiz oranlarında değişime gitmek ister mi soruları yanıt bulacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,24 ve %34,39 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Salı günü zayıf bir seyrizleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0,09 oranında hafif bir değer kaybıyla 14,079 puandan tamamladı.

Piyasada 14,600 ara direnç noktasını aşma denemelerinin başarısız kalmasıyla birlikte, geçtiğimiz hafta başlayan satış baskısı devam ediyor. Bu satış baskısı içerisinde ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 14,000 seviyesi üzerinde dengelenme çabası öne çıkıyor. Kısa vadeli zayıf seyrini 14,000 üzerinde karşılama çabasını sürdürecektir piyasada, bu desteğin aşağı kırması durumunda ise satış baskının önümüzdeki dönemde derinleşme riskini gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Böyle bir gelişmenin önümüzdeki süreçte endekste 13,500 ve 13,000 risklerini oluşturabileceği unutulmamalıdır.

Endeksin devam eden zayıf seyrini tamamlayarak yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 14,600 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda piyasada 15,200 zirve bölgesini aşmaya yönelik yeni bir hareketin oluşabileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1466 0,63%	1,3534 1,29%	4.031 0,38%	230 1	4,56 -0,07

Eur/Usd:

Pazartesi 43 bps, Salı 31 bps, Çarşamba 26 bps, bu sabah 26 bps.. FED'in yıl sonuna kadar faiz artışı tahminleri ABD enflasyon verileri sayesinde yumuşadı.

Salı günü TÜFE, Çarşamba ÜFE beklentilerinde düşük geldi. TÜFE manşet %3,8 beklenirken %3,5, çekirdek %2,8 beklenirken %2,6 geldi. ÜFE'de ise manşet %6,2 beklenirken %5,5, çekirdek %5,1 beklenirken %4,7 geldi.

Petrol fiyatlarındaki yükseliş enerji maliyetinin haziranın aksine temmuzda artış eğiliminde olduğunu gösteriyor. Enerji fiyatları yüksek kaldıkça temmuz enerji maliyetinin üzerinde oluşabilir. Enflasyondaki iyileşmenin kalıcılığı için iyi sinyal değil.

Dolar fiyatlamasında ise sınırlı değişim oldu. Dolar Endeksi 101 civarından 100,5 civarına kadar gevşeyebildi.

FED başkanı Warsh, Kongre konuşmalarında enflasyonla mücadelede kararlı tutumunu sürdürdü. Enflasyonun geçici olacağı görüşünü ortaya koyan başkan, FED bağımsızlığına vurgu yaptı.

Dolar Endeksi 100,5 civarında işlem görüyor. Son bir yıldır sürdürdüğü 96,5-100,5 bandının üzerine çıkmış durumda. Bandın üstünde kalıcılık sağlaması 102,5 ve ardından 104,5 civarı hedeflenebilir.

Bu sabah 1,147 seviyesindeki paritede 1,151 ve 1,158 seviyeleri gün içi direnç; 1,144 ve 1,141 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Haber akışı kıymetli maden pozisyonları üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Tepki çabaları cılız kalıyor, destek seviyelerini korumak zorlaşıyor.

Söz konusu satış baskısının ABD enflasyon verilerinin beklenenden iyi-düşük gelmesine rağmen oluştuğuna dikkat çekmek istiyoruz.

Körfez'de gerginlik sürüyor hatta haber akışı çatışmanın genişleme-derinleşme riskini işaret ediyor. Tarafların masadan uzaklaşmaları tansiyonun düşmesi umutlarını azaltıyor.

Gümüşte 61 ve 63\$, altında 4156 ve 4180\$ seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda. İlk destekler ise 54-55\$, 4000\$ ve 3960\$ seviyeleri.

Bu sabah 4.030 Usd seviyesindeki ons altında 4.100 ve 4.180 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 Usd ve 3.960 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD enflasyon verilerinin beklenti altı gelmesi ile **sınırlı** rahatlama oluştu. Risk iştahındaki iyileşme tahvil faizlerine de yansdı. Hazıranda petrol fiyatları düştü, ama temmuzda yükseliyor. Körfez'de barış yerine çatışma yaşanıyor. Petrol yukarıdaki kaldıkça ABD enflasyon verilerinin olumlu etkileri uzun soluklu olmayabilir.

İç tarafta, Körfez'de tansiyonun yüksek seyretmesi olumsuz. Petrol fiyatının yüksek kalmaya devam etmesi enflasyon için risk oluşturuyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 230 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi, birim fiyatlar +2/+28 cent aralığında değişti.

15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak

15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.3 önceki: %0.9)

		15 Tem 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	47.05	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	54.06	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.51	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1466	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3534	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.24	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.39	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	230	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.56	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.080	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.269	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.571	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.000	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.097	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.031	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	86.30	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	57.1	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9.5	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	6.9	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	2.2	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-2.4	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)	402	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	539	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-9	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	39	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	25.0	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	13.0	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	10.6	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	2.1	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	2.5	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-6.5	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-13.2	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-19.7	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.