

Asya'da yatırımcılar Japonya'da merkez bankasının (BOJ) elindeki ETF'leri satacağı haberi ile baskı altında kalmıştı. Oysa BOJ'un satış planı bugünden yarına değil uzun vadeli plandı. Piyasalar satıştan tekrar alıma döndüler. Japonya kaynaklık oynaklık riski geri çekiliyor.

Asya piyasalarının iyi fiyatlama yapmasının diğer sebebi Trump-Xi görüşmesinin 'iyi' geçtiği yönündeki mesajlar. Liderlerin Asya Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) toplantısında bir araya gelebilecekleri konuşuluyor. Pozitif mesajlar piyasanın 'iyi' hissetmesini sağlıyor. ABD-Çin arasındaki tansiyon ateşkeslerle düşük tutuluyor. Taraflar **kalıcı bir anlaşma** yapmaktan uzaklar. Çünkü günün şartları bunu mümkün kılmıyor o yüzden ara çözümlerle ilerleniyor.

Ekonomik alanda FED piyasanın beklediği kadar güvercin olmadı. Banka 25 baz puanlık beklenen faiz indirimini yaptı ama indirimin seriye dönüşeceği izlenimini öne çıkarmadı. Çünkü ABD ekonomisi büyüme yaratmakta zorlanmıyor, enflasyon yapışkan, tarifelerin olası enflasyonist riski ortada iken faiz indirmek çok doğru bir karar gibi görünmeyebilir. Terazinin diğer tarafında ise zayıflayan istihdam var. Terazinin dengesinde zayıf istihdam biraz ağır bastı ve FED taktiksel bir adım attı (atmak zorunda kaldı). O yüzden indirimi altın tepside sunmadı.

FED her ne kadar faiz indirimini eli rahat şekilde sunmasa da kendi projeksiyonları faiz indirimini işaret ediyor. FED karar vericileri yılın sonuna kadar 2 faiz indirimi öngörüyor. Piyasa da aynı noktada. Bu sebeple piyasa gelecek indirimleri fiyatlıyor.

Varlık sınıfları FED indirimine ve olası indirimlerine farklı reaksiyon veriyorlar. ABD hisseleri zirve yenilemeyi sürdürüyorlar. ABD para birimi güç kazanıyor. ABD tahvil faizleri yükseliyor. Dolardaki ve tahvil faizlerindeki yükselişe rağmen altın da yükseliş çabası içinde.

Trump-Xi yakınlaşması takip edilirken diğer yandan Putin'in ayrışması dikkat çekiyor. Polonya'ya Rus drone'larının girmesi sorunu daha sıcakken bu kez Rusya'nın Estonya hava sahasını ihlal ettiği belirtiliyor. Bu hafta yapılacak Birleşmiş Milletler Genel Kurulu toplantısında ilginç görüşmelere-açıklamalara ev sahipliği yapabilir. Sert harcama kesintileri ile ekonomiyi toparlamaya çalışan Milei, yerel seçimleri kaybetti ve Arjantin para birimi bir devalüasyon riski taşıyor. ABD destek olur mu olmaz mı, olsa da kur primlenmesine deva olur mu sorularına da cevap aranacak.

Yeni hafta yukarıda ifade ettiğimiz siyasi ve ekonomik çerçeve ile başlıyor ve risk iştahı nötr.

Bu hafta ABD kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE, bir tür enflasyon, FED takip ediyor) enflasyon tahminlerini, enflasyon fiyatlamasını etkileyebilir. Manşetin %2,6'den %2,7'ye yükselmesi, çekirdeğin ise %2,9 olarak sabit kalması bekleniyor. Eğer (+/-) sürpriz yaparsa piyasa fiyatlaması dalgalanabilir. Beklentiler dahilinde gelmesi halinde fiyatlamaya sınırlı tesir edebilir. Yarın ise imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak. İlk okumalara dair beklentiler karışık, ABD için her ikisinde de zayıflama bekleniyor.

Çin merkez bankası PBOC, 1 ve 5 yıl vadeli kredi faizlerini değiştirmede. Sırasıyla yüzde 3 ve 3,5 seviyesinde tuttu. Beklentiler de sabit kalacakları yönünde idi sürpriz olmadı.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,15 aralığında eksi. Çin yüzde 0,1, Japonya yüzde 1,3 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 1,0 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,15, Dolar Endeksi 97,8, ons altın 3.692 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, iç haber akışında yaşanan rahatlama ile birlikte yerel varlıklara olan talep güçlü olmaya devam ediyor.

BM toplantısı kapsamında ABD'ye giden Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın 23 Eylül'de BM Genel Kurulu'na hitap etmesi, 25 Eylül'de Beyaz Saray'da Trump ile görüşmesi bekleniyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
41,39 -0,01%	48,61 -0,45%	39,76 -0,08	31,32 -0,29	11.294 2,23%

Usd/TL:

ABD para birimi güç kazanma çabasında. Dolar Endeksi 17 Eylül'den bu yana tepki yükselişinde. Endeks 96,2 seviyesinden 97,8 seviyesine yaklaşmış durumda. Teknik görüntü, yükselişin biraz daha sürebileceğini işaret ediyor.

Doların güçlenmesi ABD ekonomisinin görece güçlü-dinamikliği zemini üzerinde FED'in beklenenin aksine olası indirimlere dair ketum davranması mümkün oluyor. Gelecekte FED faiz indirimlerinin yeniden gündeme gelmesi halinde Endeks güç kaybedebilir.

Dolar Endeksi (DXY) 96-97 bandında tutunmayı başararak 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. 97 seviyesinin kırılması dolar aleyhine yeni bir sürecin başlamasına neden olabilir. Endeks destek seviyesini test ediyor.

İç tarafta, TCMB enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde ilerleme yaklaşımını koruyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,39 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 41,5 ve 42,00 öne çıkan teknik seviyeler.

İç ekonomik ve siyasi ajandaya bağlı olarak tahvil faizleri de yönünü tayin etmeyi sürdürecektir. Bu hafta siyasi haber akışı iyimserliği artırdı. Yeni bir gelişme olmaz ise piyasa ekonomik göstergelerdeki iyileşmeye biraz daha odaklanabilir.

Son günlerdeki iyileşme ile tahvil faizleri aşağı geliyor. 10 yıl vadeli gösterge tahvil ağustos ayı sonundaki seviyeye (%31,23) neredeyse geri geldi (%31,32). Ancak 2 yıllık göstergenin aynı tarihli seviyeye (%38,93) gelmesi için 100 baz puan daha inmesi gerekiyor.

İç haber akışında yaşanan rahatlama ile birlikte tahvil talebinde toparlanma devam ediyor.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,76 ve %31,32 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

11,000 desteği üzerinde kısa vadeli yükseliş potansiyeli korunuyor...

Endekste 26 Ağustos tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin, geçtiğimiz hafta güçlü bir yükseliş gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Haftalık periyotta % 8.89 oranında değer artışının olduğu BIST 100 Endeksi'nde, 11,000 üzerindeki hareketin piyasada şu aşamada yukarı potansiyeli koruduğunu düşünüyoruz. Böylece haftaya 11,250 hedef direnç noktasını aşma denemeleriyle başlayacak olan piyasada, bu nokta üzerinde ise 11,605 zirve seviyelerine yönelik hareketin devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda seans içi geri çekilmelerde 11,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 11,000 altındaki olası hareketleri ise zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, bu nokta aynı zamanda kısa vadeli pozisyonlar için stop loss konumunda.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1734 -0,45%	1,3465 -0,68%	3.698 1,05%	241 2	4,15 0,03

Eur/Usd:

Dolar Endeksi geçtiğimiz çarşambadan beri tepki çabası içinden Endeks 96,2 seviyesinden tepki vermeye başladı ve bu sabah itibari ile 97,8 civarına erişti.

Geçtiğimiz Çarşamba FED karar günü idi ve karardan önce piyasa dolar satmayı tercih ediyordu. Karardan sonra ise alım yapmak yeni tercih oldu. Ancak yükseliş açısı az ve momentum güçlü değil.

ABD büyümesinin iyi olması, enflasyon riskinin varlığı, tarifelerin olası enflasyonist riskleri faiz indirimini gereksiz kılan unsurlar. Gerekli kılan ise istihdamdaki zayıflama oldu. FED elinde güçlü metrikler varken ve enflasyon riski varken taktiksel olarak faiz indirimi yaptı ve faiz indirimi serisi izlenimi vermeyerek indirimi altın tepside sunmadı. Hal böyle olunca, faiz indi ama indirim patikası yok izlenimi ile dolar tepki vermeye başladı.

Piyasa patikaya inanıyorsa, şu an gördüğümüz yükseliş tepki olarak kalır. Eğer ABD makro verileri ve tarifeler patika olasılığını azaltırsa-bittirirse dolar güç kazanımını sürdürür. Şu an tepki olasılığı önde.

FED-Powell'ın faiz indirim patikası sinyali vermemesi ile Dolar Endeksi 96,2 seviyesinden tepkiye başladı. Bu hafta ABD kişisel tüketim harcama endeksi (PCE, bir tür enflasyon, FED takip ediyor) açıklanacak. Manşetin %2,6'den %2,7'ye yükselmesi, çekirdeğin ise %2,9 olarak sabit kalması bekleniyor. Eğer (+/-) sürpriz yaparsa dolar dalgalanabilir. Güçlü sonuç DXY'yi daha da yukarı çekebilir.

Diğer yandan Trump tarifelerinin yasal zemini sorguluyor ve tarifeler iptal edilirse belirgin oynaklık oluşabilir.

Dolar Endeksi (DXY) 97,8 seviyesinde. **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir.**

Bu sabah 1,173 seviyesindeki paritede 1,179 ve 1,186 seviyeleri gün içi direnç; 1,171 ve 1,166 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyrizleyebilir.

Altın:

Altın almak son günlerin konsensüsü. Ekonomik ve jeopolitik gelişmeler yatırımcıları güvenli limana yöneltiyor. Altın ara ara aleyhte haberler gelse de yükselişini sürdürüyor.

Ons fiyatı geçtiğimiz hafta 3.707 Usd seviyesine yükselmişti. Fiyat bu sabah 3.692 Usd seviyesinde. Eğer zirveyi aşarsa yeni bir zirve arayışı içine girebilir. Ancak teknik göstergeler aşırılık sinyali veriyor. O yüzden kısa vadede düzeltme yakın olabilir. Yükseliş sorgulatan diğer bir faktör ABD para biriminin ABD tahvil faizlerinin yükseliyor olması.

Bu hafta ABD PCE (bir tür enflasyon) verisi hareket yarabilir. Sonucun beklentilerden (+/-) ayrışması altın talebini etkileyebilir.

Teknik resimde 3.500 Usd ana, 3.600 Usd ara destek seviyesi, 3.793 Usd direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde dirençlere yakın altın fiyatlarında bir dinlenme-soluklanma görülebilir.

Bu sabah 3.692 Usd seviyesindeki ons altında 3.707 ve 3.730 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.660 ve 3.630 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizi FED karar gününden bir hafta önce düşüşünü yatay seyre çevirmişti, karar gününden bu yana ise yükseliş halinde. FED faiz indirimini verdi ama faiz indirim patikası sinyali vermedi. Piyasa zayıf güvercin sinyalden ötürü tahvil satmaya başladı. Karar sonrası gelen ABD verileri de satımı destekledi. Bu hafta PCE verisi açıklanacak. Eğer sonuç beklenenden yüksek gelirse tahvil faizleri bu haftayı da yükselişle kapatabilir.

İç tarafta, iç haber akışının desteği ile yatırımcı iştahı sürüyor. Eurobond faizleri ve CDS aşağı yönde ilerliyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 241 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyrizledi. Birim fiyatlar, kısıalarda -2 ile +2 cent; orta vadelielerde -5 ile -3 cent; uzunlarda -6 ile 0 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,15, 6,45 ve 7,69 oldu.

Gündem

Saat	Data	Beklenti	Önceki
04:00	Çin	1-5 yıl vadeli kredi faizleri	-
10:00	Türkiye	Tüketici güveni	-
15:30	ABD	Şikago FED aktivite endeksi	-0,16
17:00	AB	Tüketici güveni	-15,00

Önemli Göstergelerin Performansı

		19 Eyl 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.39	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.61	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1734	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3465	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.76	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.32	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	241	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.15	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.294	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.315	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.631	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.664	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.639	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.921	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.698	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	58.05	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	43.6	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	17.0	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	32.5	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.2	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.6	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-80	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	254	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-22	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-43	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	14.9	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	8.9	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	17.2	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	13.3	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	18.7	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	64.9	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	41.0	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	76.7	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	51.0	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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.