

Küresel piyasalarda FED'in faiz indirim sürecine başlamasının etkileri devam ediyor. ABD iş gücü piyasasında risklerin artması ve enflasyon risklerinin azalması FED'in faiz indirim patikasına giriş yapmasına neden oldu. Enflasyon ve iş gücü piyasası arasında devam eden hassas dengede yol almaya çalışan FED , son gelen ve hızlı soğuma sinyali veren istihdam verileri sonrasında önceliğini iş gücü piyasasından yana kullandı. Ticaret savaşları, jeopolitik riskler ve gerilimler enflasyon üzerinde yukarı yönlü riskler barındırmasına rağmen, son gelen ABD enflasyon verileri risklerin kontrol altında kalabileceği umudunu arttırdığı görülüyor.

Mevcut durumda ABD büyümesi gücünü koruyor. Öncü göstergeler tüketici talebinin devam ettiğine ışık tutuyor. Bu hafta büyüme ve FED'in yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi açıklanacak. Hatırlanacağı üzere geçen hafta açıklanan FED tahminlerinde üyeler 2025 yıl sonu büyüme beklentisi %1,4'ten %1,6'a 2026 büyüme beklentisi %1,6'dan %1,8'e çıkmıştı. Üyelerin ABD büyüme beklentisini yukarı yönlü revize ettikleri görüldü. Enflasyon tahminleri ise bu yıl için %3'te sabit bırakılırken, 2026 için enflasyon tahmini %2,4'ten %2,6'ya çıkarıldı. Kısacası FED üyeleri bu yıl için enflasyonun kontrol altında olacağını düşünüyor. Diğer tarafında enflasyonun 2026 'da yönetilebilir olacağını resmederken, beklentilerini bir miktar yukarı revize ederek enflasyonda katılığın devam edeceğini düşünüyorlar.

FED Başkanı Powell'ın ABD Ticaret Odası tarafından düzenlenen etkinlikte yapacağı ekonomik görünüme ilişkin değerlendirmeler piyasa tarafından yakından izlenecek. Powell'ın TSİ 19.35'te başlaması beklenen açıklamalarında FED'in gelecek dönem faiz kararlarına ilişkin vereceği mesajlar önemli olacak.

FED, gösterge faiz oranını 25 baz puan düşürerek yüzde 4,00-4,25 seviyesine çekmesiyle birlikte varlık sınıfları FED indirimine ve olası indirimlerine farklı reaksiyon veriyorlar. Piyasa halihazırda FED'in 29 Ekim toplantısında 25 baz puan faiz indirimini %91,9 ihtimal olarak fiyatlıyor. Toplantıda faizin değişmemesi ihtimali ise %8,1 ihtimal olarak hesaplanıyor ABD hisseleri son zirve seviyelerine yakın. Dolar Endeksi (DXY) 97 destek seviyesi üzerinde. ABD tahvil faizleri enflasyon ve tarife endişeleri ile birlikte düşmekte zorlanıyor. Dolardaki ve tahvil faizlerindeki yükselişe rağmen altın da talep gücünü korumaya devam ediyor.

Trump tarafından atanan Miran dün açıklamalarda bulundu. FED'in mevcut para politikasının aşırı sıkı olduğunu, mevcut faiz oranlarının istihdam piyasası için risk oluşturduğunu FED faizi için uygun seviyenin %2-%2,5 seviyesinde olması gerektiğini belirtti. Miran, son Fed toplantısında 50 baz puan faiz indirimi talep etmişti. Diğer taraftan dün açıklamalarda bulunan Atlanta Fed Başkanı Bostic ve Musalem faiz indirimi kararına ihtiyatlı bir tutum takınarak destek verdiklerini açıkladılar. FED'de üyeler arası görüş ayrılığı devam ediyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,10 aralığında eksi. Çin yüzde 0,8 Hong Kong yüzde 0,70 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,15, Dolar Endeksi 97,3, ons altın 3.743 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, iç haber akışında yaşanan rahatlama ile birlikte yerel varlıklara olan talep güçlü olmaya devam ediyor. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre tüketici güveni Eylül ayında geriledi. Endeks, Ağustos ayındaki 84,3 seviyesinden yüzde 0,4 oranında azalarak Eylül'de 83,9 oldu.

BM toplantısı kapsamında ABD'ye giden Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın bugün BM Genel Kurulu'na hitap etmesi, 25 Eylül'de Beyaz Saray'da Trump ile görüşmesi bekleniyor. İkili görüşmede müzakereleri kapsayan ticari ve askeri anlaşmalar ve verilecek mesajlar piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
41,37 -0,05%	48,86 0,51%	39,55 -0,21	31,08 -0,24	11.468 1,54%

Usd/TL:

FOMC'ye katıldığı ilk toplantıda 50 baz puanlık indirim görüşüyle muhalif tek üye olarak beliren ve yeni FED Başkanı adaylarından olan Miran dün açıklamalarda bulundu. FED faizi için uygun seviyenin %2-%2,5 seviyesinde olması gerektiğini belirtti. Miran, son FED toplantısında 50 baz puan faiz indirimi talep etmişti. Trump'ın atadığı bir üye olan Miran'ın güvercin tonda açıklamaları ,dolar talebinin dün azalmasına neden oldu. Diğer FED üyelerinden gelen temkinli mesajları da not etmek gerekiyor.

ABD para birimi güç kazanma çabasında. Dolar Endeksi 97 seviyesinde tutunma çabası içinde. 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 olabilir..

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 41,37 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 41,5 ve 42,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

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.

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

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,55 ve %31,08 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı hareket güçlü seyrini sürdürüyor ...

Endekste geçtiğimiz hafta 10,200 desteği üzerinde başlayan yukarı hareket etkisini sürdürüyor. Haftanın ilk işlem gününü % 1.54 oranında değer artışıyla 11,468 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 11,250 seviyesinin dün yukarı geçildiğini gözlemliyoruz. 11,250 üzerindeki hareketin şu aşamada piyasada yukarı potansiyeli koruduğunu düşünüyoruz. Böylece haftaya 11,250 hedef direnç noktasını aşarak güç kazanan seyrin ise 11,605 zirve seviyelerine yönelik hareketin devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda seans içi geri çekilmelerde 11,400 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 11,400 altındaki olası hareketleri ise zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, bir alt noktada 11,250 seviyesi aynı zamanda kısa vadeli pozisyonlar için stop loss konumunda.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1799 0,56%	1,3509 0,33%	3.747 1,33%	259 18	4,15 0,00

Eur/Usd:

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. Piyasa halihazırda FED'in 29 Ekim toplantısında 25 baz puan faiz indirimini %91,9 ihtimal olarak fiyatlıyor. Toplantıda faizin değişmemesi ihtimali ise %8,1 ihtimal olarak hesaplanıyor. Piyasalarda FED faiz indirim beklentileri yatırımcılar tarafından devam ediyor.

Yeni atanan üye Miran dışında 50 baz puan indirim isteyen üyenin olmaması FOMC toplantısı sonrasında dolar talebinin bir miktar artmasına neden oldu. FOMC'ye katıldığı ilk toplantıda 50 baz puanlık indirim görüşüyle muhalif tek üye olarak beliren ve yeni FED Başkanı adaylarından olan Miran dün açıklamalarda bulundu. FED faizi için uygun seviyenin %2-%2,5 seviyesinde olması gerektiğini belirtti. Trump politikalarının beklentilerini yansıtan açıklamalar sonrasında dolar talebi dün yüzde 0,30 azalmasına neden oldu. Dolar Endeksi günü 97,3 seviyesinden kapadı.

Bugün hem Avrupa hem Amerika tarafından PMI (hizmet, imalat) verilerini karşılayacağız. Veriler imalat ve hizmet sektörlerindeki faaliyetlerin genişleyip daraldığını göstermesi açısından önemli olacak. Verilerde iyi sonuç üreten ülkenin para biriminin talep görmesi beklenilebilir.

Diğer yandan bugün FED Başkanı Powell'ın yarın ABD Ticaret Odası tarafından düzenlenen etkinlikte yapacağı ekonomik görünüme ilişkin değerlendirmeler piyasa tarafından yakından izlenecek.

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 1,18 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** seyir izleyebilir.

Altın:

Altın talebi gücünü korumaya devam ediyor. Yatırımcılar tarafında talep güçlü. İtibarlı para birimlerine olan güvenin azalması yatırımcıların güvenli liman talebinin artarak devam etmesine neden oluyor.

Kıymetli madende FED toplantısı sonrasında görülen kısa bir soluklanma sonrasında dün talebin artmasıyla birlikte 3747 seviyesi görüldü. Bugün FED Başkanı Powell'ın yarın ABD Ticaret Odası tarafından düzenlenen etkinlikte yapacağı ekonomik görünüme ilişkin değerlendirmeler piyasa tarafından yakından izlenecek. Powell'ın temkinli bir ton sergilemesi bir miktar satış görülmesine neden olabilir. Ana resimde FED'in bağımsızlığının sorgulanması, Trump'ın tarifelerinin yargı engeline takılması ve giderek artan bütçe problemi altın talebini artıran unsurlar olmaya devam ediyor.

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 3.742 Usd seviyesindeki ons altında 3.750 ve 3.793 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.707 ve 3.730 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, FED faiz indirimini verdi ama faiz indirim patikası sinyali vermedi. Enflasyon endişeleri devam ediyor. ABD 10 yıllık faizinde düşüşler sınırlı kalıyor. 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 259 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile 0 cent; orta vadelielerde -3 ile 0 cent; uzunlarda -1 ile +3 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,10, 6,45 ve 7,69 oldu.

- *Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı olacak*
- 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
- 19:30 *Fed Başkanı Jerome Powell ekonomik görünümü hakkında bir konuşma yapacak*

		22 Eyl 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.37	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.86	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1799	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3509	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.55	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.08	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	259	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	11.468	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.382	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.789	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.694	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.527	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	4.984	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.747	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	58.58	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	44.0	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16.9	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	33.2	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.8	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.9	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-101	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	230	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-4	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-42	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	16.7	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	9.0	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	18.0	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	13.8	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	18.2	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	67.0	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	42.8	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	78.3	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	52.4	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.