

Amerika'nın '**devasa bir yatırım dalgası**' yaşadığını ve uzun süreli ekonomik durgunluk fikrinin artık geride kaldığı değerlendirildi. FED başkanı Warsh'a ait.

Yeni teknolojiyi '**ABD ve küresel ekonomi üzerinde görülen en önemli değişim**' olarak tanımlıyor ve bunun bir **şok** olarak kabul edilmesi gerektiğini söylüyor. Yapay zekânın para politikasının yürütülme biçimini **kökten** değiştireceğini, merkez bankalarının verileri **daha iyi analiz** etmesine yardımcı olacağını; YZ reel ekonomiyi dönüştürecek, verimliliği artıracak ve refaha katkıda bulunacak, **ancak** bu sürecin **inişli çıkışlı** olacağını ve önümüzdeki 12 ila 18 ay içinde istihdamın nasıl etkileyeceği ise henüz belirsiz olduğunu ifade etti.

Faiz kararlarına ilişkin ise Warsh, toplantılar öncesinde peşin hükümlü olmam, yılın geri kalanındaki toplantılarda ne yapacağıma dair şimdiden bir şey söylemeyi doğru bulmadığını belirtti.

Warsh, YZ etkilerini büyük resimde dönüştürücü, belirsizliğe açık olarak tanımlasa da ABD'nin avantajlı olacağını ifade ediyor. Trump'ın MAGA'sı ile uyumlu.

Trump ise ABD ambargosuna **rağmen** Rusya'dan dizel temin etmeye çalışıyor. Rusya-Ukrayna barışına engel gördüğü Ukrayna yönetimine uydu desteğini yavaşlatıyor. Ukrayna yönetimi ise açıktan Trump'ı suçluyor ve Rus enerji tesislerine saldırı düzenleyeceğini açıklıyor (Zelenski). Körfez'de ise Husi-Suudi gerginliği öne çıkarken, ABD-İran konusunda yeni haber olmamasının da katkısı ile gölgeleniyor. Petrol fiyatları son günlerde yatay seyreliyor.

Yüksek **ABD enflasyon** verilerine **rağmen** FED faiz artışı tahminleri endişe yaratacak boyutta artmadı. ABD ÜFE, manşet ve çekirdekte beklentinin belirgin üzerinde (manşet %6,3, çekirdek %5,0) enerji maliyetlerindeki artışı işaret etti. ÜFE'de artış fiyat artışının TÜFE'ye geçiş olasılığını canlı tutuyor. **ABD perakende satışları** da beklenenden yüksek geldi. Dikkat çekici olan yakıt harcamalarının yükselmesi ve bunun diğer harcamalardaki yavaşlamayı gölgelemesi oldu. Ayrıca ÜFE'deki artış FED'in takip ettiği PCE için de artış riski ihtimalini de içeriyor.

Jeopolitik riskin artmaması, petrol fiyatlarının yatay seyretmesi piyasanın biraz dengelenmesini, biraz normalleşmesini sağlıyor. Bu sabah FED-Warsh'un faiz patikasına ilişkin sözleri sürpriz içermese de risk iştahını engelleyici olmadı.

Hisse senetleri birkaç günlük düşüşün ardından haftanın son gününü pozitif kapatmaya hazırlanıyor. Tahvil faizleri yatay, kıymetli madenler yatay, Dolar Endeksi yatay ve en önemlisi petrol fiyatı yatay seyreliyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr-sınırlı pozitif. ABD vadeli faizleri yüzde 0,2 civarında pozitif. Japonya yüzde 1,8, Hong Kong yüzde 0,2 civarında alıcılı. Çin yüzde 0,7 satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,09, Dolar Endeksi 101,9, ons altın 4.150 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, son günlerde jeopolitik riskte değişim olmaması, riski artırıcı haber akışı olmaması sınırlı olumlu etki yapabilir. Körfez'e dair haber akışı tüm dünya için risk iştahını belirlemede ana unsur olmaya devam ediyor. Yatırımcılar ayrıca **SPK düzenlemelerini** takip ediyor, fiyatlıyor. TCMB faiz kararını bekliyor.

MSCI, Türkiye endeksini değiştirmeme kararı aldı. Ayrıca mevzuat değişimi için Haziran 2027'ye kadar süreci takip edeceğini açıkladı.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
49,52 0,22%	55,66 0,19%	39,30 -0,09	35,44 0,00	12.070 -0,40%

Usd/TL:

ABD TÜFE verisinin ardından ÜFE de beklentilerin üzerinde geldi. Yıllık oran son birkaç yılın yükseğine çıktı. Perakende satışlar da beklentileri aştı.

Jeopolitik riski artırıcı majör haber akışı olmaması piyasa fiyatlamasının mevcut seviyelerde kalmasını sağlıyor. Para piyasalarında fiyatlamalar çok değişmiyor (DXY 101,9).

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 105-106\$ civarında dengelenmiş görünüyor. Haber akışı majör olumsuz tonda algılanmıyor, fiyat yukarı reaksiyon vermiyor. Fiyat yüksek ama yükselişe ara verilmiş gibi görünüyor (~kötünün iyisi). Jeopolitik riskin yüksek kalmaya devam etmesi enflasyon düşüşünü sınırlıyor. Dezenflasyonun hızlanması için jeopolitik riskin azalması gerek şart konumunu koruyor. Yukarı meyilli enerji fiyatları TCMB'nin faiz indirim ihtimalini baskılayabilir (karar günü 22 Ekim).

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,53 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

ABD TÜFE verisinin ardından ÜFE verisi de beklentileri aştı. Yatırımcıların tahvil talepleri ise çok değişmedi. Jeopolitik risk kalıcı olmaya devam ediyor (ama son günlerdeki haberler artışa yol açacak tonda algılanmıyor). Ana resimde ise enerji arz-fiyat sorunu enflasyon endişesini canlı tutuyor. Tahvil faizleri açısından yukarı risk hala geçerli olmaya devam ediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,44, %35,44 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

12,000/12,500 bandındaki yatay seyir etkisini sürdürüyor... Perşembe günü zayıf bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.40 oranında değer kaybıyla 12,070 puandan tamamladı. Kısa vadeli düşüş trendinin ardından endekste 12,000 desteği üzerinde oluşan ara tepki yükselişinin, ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 12,500 seviyesini aşma denemelerinde yeniden aşağı baskıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. 9 Eylül tarihinde başlayan aşağı hareketin şu aşamada devam ettiği ve zayıf yükseliş denemelerinin aşağı baskı yaratma riskinin sürdüğü piyasada, 12,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin kısa vadeli düşüş trendinin ardından yükseliş denemelerinde güç kazanabilmesi için ilk etapta 12,500 ara direnç noktasının aşılması gerekiyor. Seans içi geri çekilmelerde ise 12,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 12,000/12,500 bandındaki kısa vadeli yatay hareketin sürdüğü endekste, 12,000 desteği altındaki hareketlerin ise devam edecek satış baskısıyla birlikte 11,750 ve 11,500 seviyelerini test edebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd  1,1230 0,13%	GbpUsd  1,3303 0,45%	ONS Altın \$  4.176 0,75%	CDS 5Y  249 3	ABD 10 Yıllık  5,09 -0,02
---	---	--	--	--

Eur/Usd:

ABD ÜFE, manşet ve çekirdekte beklentinin belirgin üzerinde geldi. Manşet %6,3, çekirdek %5,0 ile enerji maliyetlerindeki artışı işaret etti. ÜFE'de artış fiyat artışının TÜFE'ye geçiş olasılığını yüksek tutuyor. Enerji maliyetleri ekonominin geneline yayılıyor. Akaryakıt, hizmetler, konut gruplarındaki artışlar TÜFE'yi son 5 ayın zirvesine taşıdı.

ABD perakende satışları beklenenden yüksek geldi. Dikkat çekici olan yakıt harcamalarının yükselmesi ve bunun diğer harcamalardaki yavaşlamayı gölgelemesi oldu.

ÜFE'de artışın FED'in önemseydiği PCE verisini de yukarı taşıyabileceği FED faiz artışı ihtimalini artırabilir.

Dolar Endeksi güne 101,9 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:

Petrol fiyatları yatay, Dolar Endeksi dar bantta yatay, tahvil faizleri ise biraz aşağı yönde seyretti ve yataya geçti. Jeopolitikte ise majör gelişme son günlerde yaşanmıyor. Hal böyle olunca altın fiyatları fazla değişim göstermiyor. Gümüş ise görece zayıf seyreliyor.

ABD TÜFE verisinin ardından ÜFE verisi de beklenti üstü geldi. Enflasyon verileri FED faiz artışı beklentileri tetiklemedi (kıymetli madenler için olumlu). Zira petrol fiyatlarındaki yatay seyir endişelerin sınırlanmasını da sağlıyor.

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 karşı olmaya devam ediyor. Altında 4100\$, gümüşte 55\$ seviyeleri kritik destekler.

Bu sabah 4.170 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, beklentiden fazla artan ABD TÜFE-ÜFE verilerine rağmen tahvil faizleri yükselmedi. Yatırımcılar güvenli liman talep ettiler. Verilen reaksiyon faizi aşağı çekse de ana resim yükseltici olmaya devam ediyor. ABD 10Y tahvil faizi **%5,08** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, CDS dar aralıkta yatay seyretti. Jeopolitik risk yüksek ama son günlerdeki majör bir haber akışı olmuyor. Enerji sorunu, enflasyon endişeleri tahvil faizlerini yukarı risk taşımaya devam edebilir.

Global hava olumluya meyilli olursa TCMB faiz indirimi olasılığı artabilir (22/10).

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 249 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar +12/+92 cent aralığında değişti.

- BOJ Başkan Yardımcısı Shinichi Uchida konuşacak
 - S&P piyasa kapanışının ardından Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmesini yayınlayabilir
- 10:00 TCMB Beklenti Anketi

		15 Ek 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49,52	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,66	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	101,87	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1230	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3303	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,30	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,44	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 (%)	5,09	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.070	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.713	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.747	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.383	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.651	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.176	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	92,01	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	57,8	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	-4,4	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-1,1	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	208	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	644	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	10	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	92	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	7,2	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	14,9	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	13,2	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)	11,8	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-3,2	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-7,4	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-18,7	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.