

Trump BM'deki konuşmasında ya anlaşma ya saldırı (imha) seçeneğini yineledi. Olası anlaşma için ise ara seçim sonrasını yine işaret etti. Trump (ki 3. kez başkan olamayacak) ara seçim sonrası İran'a karşı agresif tavır sergileyebilir.

Trump-Pezeshkiyan arasında yapılacağı speküle edilen ABD-İran görüşmesi daha düşük profilde gerçekleşti. İran dış işleri bakanı ile ABD özel temsilcisi görüştü. Bilinen ABD açıklaması yapıldı, görüşme çok iyi geçti. İran ise temkinli söylemini ve ön şartlarını yineledi.

ABD-İran arasında temas sağlanması olumlu, ancak üst profilde sağlanmaması ise olumsuz yorumlanabilir. Günün sonunda diplomatik temas bir sıfırdan büyük demek.

Sıra ABD-Çin görüşmesinde. Dünyanın en büyük 2 ekonomisinin liderlerinin yarın bir araya gelmeleri bekleniyor. **Geçici anlaşmalarla yüzdürülen sorunlar** (teknoloji, nadir element, gümrük vergileri,...) yine masaya gelebilir. Ayrıca verilen sözlerin tutulup tutulmaması da ele alınabilir. Bugün ise İran meselesi (petrol arzı), YZ sıcak konular olabilir. Görüşme sonrası 'görüşme çok iyi geçti' şeklinde mutlak açıklamalar yapılması şaşırtıcı olmayacaktır.

Meta'nın yapay zeka uygulamasının (Muse) yüksek talep görmesi Meta'ya ve tedarikçilerine olumlu yansıyor. Ancak YZ'nin tüketicilerce doğrudan kullanılması tüketicilerin tüketim tercihlerini-alışkanlıklarını değiştirme ihtimali taşıyor. Muse haberinden sonra bireyler fiyat karşılaştırma, seyahat rezervasyonu ve müşteri hizmetleri gibi kullanma fonksiyonlara ağırlık verebilir. YZ uygulaması asistanlık yeteneklerini tüketicinin alışkanlığını, ataletini değiştirebilir. Müşterisinden aylık fatura tahsilatı yapan şirketlerin gelirleri azalabilir. Bankalar, sigorta şirketleri, seyahat acenteleri ilk akla gelenler. Bir süre sonra YZ, satın alınan birçok servisin acentasına dönüşebilir, aracıya gerek kalmayabilir.

ECB'den Nagel, Avrupa Merkez Bankası'nın 'tetikte' olduğunu ve hafif kısıtlayıcı faiz oranlarına ihtiyaç duyabileceğini söylüyor. Enflasyon-büyüme ikileminde, ekonomik büyümeyi belli bir düzeyde engelleyecek bir seviyeye kadar faiz oranlarını yükseltmek zorunda kalabilir. Euro bölgesinde enflasyon %3'ün üzerinde (ECB hedefi %2) bir yıl daha kalacağı tahmin ediliyor. Petrol fiyatında yaşanan **2. dalga** (fiyat 100+\$) enflasyonda katılığa yol açtı.

ABD, Danimarka ve Grönland ile bir güvenlik anlaşması imzaladı ve ABD'nin Arktik adası üzerinde iki 'çok büyük askeri üs' inşa etmeye başlayacak. ABD için maden kaynaklarına (nadir element) kavuşma, güvenlik genişlemesi, gemi trafiğine sahip olma gibi bir dizi fayda sağlayacak. Nadir element temini konusunda dünyanın en büyük satıcısı olan Çin ile yarın görüşme yapılacak. Trump-Xi görüşmesi kritik, piyasa fiyatlamasına tesir edebilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr. ABD vadelileri yüzde +0, civarında yatay. Çin yüzde 0,2, Hong Kong yüzde 0,6 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,97, Dolar Endeksi 100,7, ons altın 4.340 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, jeopolitik tansiyonda sınırlı azalma petrol fiyatlarında sınırlı gevşeme sağlıyor. ABD-İran arasında sağlanan beklenenden düşük profilli temas sonrası gözler Trump-Xi görüşmesinde. Görüşmeye dair umutlar global havayı az da olsa yumuşatıyor. Böylece yerel varlıklara ilgi biraz artış kaydediyor. Yatırımcılar ayrıca SPK düzenlemelerini takip ediyor, fiyatlıyor.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
48,84 0,04%	55,85 -0,36%	39,63 -0,28	35,08 0,09	13.199 -1,04%

Usd/TL:

Jeopolitik riski azaltıcı yönde haberler geliyor. Ancak para piyasaları bunları dikkate almıyor. Hatta tersi yönde fiyatlama oluyor. Dolar güç kazanmaya devam ediyor, Dolar Endeksi (DXY) 100,5 seviyesinin üzerine çıktı.

FED ekim ayından da faiz artışı yapabilir ihtimali yüzde 50'nin üzerinde, Japonya para birimi zayıflıyor,.. dolar talebi destek buluyor. Trump-Xi görüşmesi bu hafta öne çıkan ajanda maddesi. Görüşmenin sonucu fiyatlamayı etkileyebilir.

Dolar Endeksi güne 100,7 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandının üzerine yeniden çıkıyor.

İç tarafta, petrol fiyatlarındaki gevşeme sınırlı kalıyor. Körfez'e dair somut bir iyileşme sağlanabilmiş değil. Hal böyle olunca sınırlı (ve muhtemelen geçici) bir olumlu algıdan söz edilebiliyor. Akaryakıt fiyatları (özellikle dizel) çok yüksek seviyelere geldi. TCMB globalde son gelişmelerden ötürü şahin kalmaya devam ediyor. Savaş tempo kaybetmeden, enerji fiyatları düşmeden enflasyon endişeleri azalmayabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,84 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

2Y gösterge tahvil ağustos kapanışının 70 bps altında (aynı zamanda 200 günlük ortalamasında), 10Y tahvil ise ağustos kapanış seviyesinin 70 bps üzerinde. Geçtiğimiz Perşembe başlayan alışlar petrol fiyatlarının gevşemesinden destek buluyor. Daha fazla alım Körfez'deki havanın yumuşaması ile mümkün olabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,63, %35,08 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş denemelerinde 13,600 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz... Salı günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.04 oranında değer kaybıyla 13,198 puandan tamamladı. Endeksin kısa vadeli teknik yapısını incelediğimizde, 9 Eylül tarihinde başlayan aşağı hareketi 12,750 desteği üzerinde karşılama çabasının devam ettiğini gözlemliyoruz. 12,750 desteği üzerinde oluşan dengelenme süreci içerisinde, gün içerisindeki yukarı ataklarda 13,600 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için ilk etapta 13,600 direncini aşılması gerekiyor. Bu durumda 14,000 seviyesine yönelik ataklar gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde 12,750 desteğini koruma çabasını sürdürecektir olan piyasada, sert satış baskısının ardından oluşan dengelenme çabasının şu aşamada yatay seyrile devam edeceğini düşünüyoruz. 12.750 altındaki olası hareketlerin ise 12,200/12,000 destek bandına doğru satış baskısının devamını getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1428 -0,41%	1,3316 -0,50%	4.342 0,11%	239 -4	4,97 0,01

Eur/Usd:

ABD-İran arasındaki görüşmeler **alt düzeyde** gerçekleşti. İran yetkilileri şartlarını aktardıklarını söylerken ABD'liler görüşmenin çok iyi geçtiğini ifade etti. Brent fiyatı 99\$ civarında işlem görüyor.

Merkez bankalarının ekim ayında da faiz artışı yapacaklarına dair ihtimal yüzde 50'nin üzerinde kalmayı sürdürüyor.

ECB'den Nagel, Avrupa Merkez Bankası'nın 'tetikte' olduğunu ve **hafif kısıtlayıcı** faiz oranlarına ihtiyaç duyabileceğini söylüyor. Yani ekonomik büyümeyi biraz engelleyecek bir seviyeye kadar faiz oranlarını yükseltmek zorunda kalabilir. Euro bölgesinde enflasyon %3'ün üzerinde (ECB hedefi %2) bir yıl daha kalacağı tahmin ediliyor. Petrol fiyatında yaşanan 2. dalga (fiyat 100+\$) buna yol açtı.

Dolar Endeksi güne 100,7 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırıştı ardından tekrar bandın içine girmişti. Son günlerde yeniden bandın üst sınırına yaklaşıyordu. Yeniden bandın üstüne çıkmış durumda.

Bu sabah 1,143 seviyesindeki paritede 1,144 ve 1,15 seviyeleri gün içi direnç; 1,138 ve 1,133 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyrizleyebilir.

Değerli Metal:

Suudi karasal petrol akışının yakın zamanda sağlanacağı beklentisi petrol üzerinde baskı yarattı. Ayrıca Trump-Xi görüşmesi öncesi oluşan iyimser algı, olası Trump-Pezeskiyan görüşmesi de tansiyon düşürücü beklenti yarattı.

ABD-İran arasındaki görüşme üst düzeyde değil, daha alt düzeyde gerçekleşti (dış işleri bakanı - özel temsilci). Yine bilenen ABD sözleri duyuldu (görüşme çok iyi geçti), İran ise temkinli tavrını korudu.

Altın 200 günlük ortalamasını altında, 100, 50 günlük ortalamalarının üzerinde, gümüş de benzer konumda. Altın ağustos ayından gelen sıkışmasını yukarı yönde kırma ve aynı zamanda 50-100 günlük ortalamalarının üzerinde kalma çabası veriyor. Benzer çaba gümüşte de görülüyor.

Bu sabah 4.340 Usd seviyesindeki ons altında 4.385 ve 4.440 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.320 ve 4.260 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyrizleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, bu hafta ABD 10Y tahvil faizi hafif gevşedi. Global siyasi-jeopolitik gelişmeler-umutlar ve Körfez'e dair bir miktar iyimserlik yaratan haberler alıcıları biraz iştahlandırdı. Ancak olumlu seyrin süreceğine dair kanaatler yeterince güçlü değil. Ana resim yüksek kamu borçları-bütçe açıkları olmaya ve süreci daha da zorlaştıran jeopolitik gelişmeleri takip etme-fiyatlama üzerine kurulu.

İç tarafta, Körfez'e dair sınırlı iyimser algı petrol fiyatlarını aşağı indiriyor (100\$'ın hemen altına inildi). Paralelinde ekonomik metriklere (örn enflasyon) dair kaygılar hafif azaldı. Buna bağlı olarak alıcılar eurobond taleplerini biraz arttırdılar. Daha olumlu fiyatlama için Körfez'in olumlu zemine yönelmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 239 baz puan ile dün tamamlandı. Eurobondlar pozitif seyrizledi. Birim fiyatlar +1/+47 cent aralığında değişti.

- Japonya'da finansal piyasalar resmî 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
- 17:00 Fed Governörü Michael Barr konuşacak

		22 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,84	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,85	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	100,71	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1428	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3316	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,63	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,08	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	239	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	13.199	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	27.244	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.767	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.579	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.817	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.342	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	104,50	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	66,6	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	13,7	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	10,5	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	2,4	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-2,8	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-1,0	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	241	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	608	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	0	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	80	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	17,2	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	17,2	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	13,5	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	4,4	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	14,6	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	0,7	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	5,1	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-6,4	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.