

2023, 2021, 2025

FED politika faizini 25 bps artırdı. Karar piyasa beklentisine paralel oldu, sürpriz içermedi. FED **2023** sonrası ilk faiz artışını yapmış oldu. Karar sonrasında basın karşısına çıkan Warsh rekor kısa konuşma yaptı. Enflasyon, hedef enflasyonun **2021**'den beri üzerinde olduğu sırada genel olarak enflasyonla mücadele kararlılığını yineledi.

FED karar komitesi oybirliği ile kararı aldı (12-0). Mayıs **2025** sonrası ilk oybirliği ile alınan kadar oldu. Diğer yandan nokta grafik için oy kullanan 18 üyenin 16'sı yılın sonuna kadar 1 faiz artışı daha yapılması yönünde sinyal verdi (2026 yıl sonu için faiz oranlarına ilişkin medyan beklentisi %3,8'den %4,1'e yükseldi). Warsh nokta grafiğe yine katılmadı ve FED'in gelecekteki eylemlerini önceden tahmin etmeyeceğine dair taahhüdüne sadık kaldı. Dün FED'in faiz artışının tek seferlik mi yoksa bir serinin başlangıcı mı olacağı sorusuna değinmiştik. Görünen tek sefer olmayacak ama belli belirsiz bir serinin başlangıcı olabileceğini işaret ettiği noktadayız. Warsh'un finansal koşulları yeterince sıkı görmediğini de ekleyelim.

Gümrük vergileri, yapay zeka, Savaş

Warsh görev gelmeden önce FED faiz indirmeli dediği sıralardaki konjonktür ile bugünkü konjonktür aynı değil. Bu sebeple faiz artırma noktasına geldi. Bu yıl savaş öncesi (28 Şubat) öncesi gümrük vergilerinin TACO ile yumuşatılmış versiyonu ve yapay zekanın verimlilik etkileri fiyatlanıyordu. O günlerde FED'in güvercin tarafa geçmesi baz senaryo idi. Yalnız Powell faiz indirimi için acele etmiyor, emin olmak istiyordu. Trump bu yüzden 'bay çok geç' diyerek kızırıyordu. Warsh o günlerde faiz inmeli söylemi ile öne çıktı ve Powell'in halefi oldu. Trump'ın '2 günlük' savaşı başlayıp süresi aylara uzayınca konjonktür değişti. Aynı Warsh duruşunu 180 derece değiştirdi, faiz artırma yanlısı oldu. Trump ise faiz imediği için yine kızıyor ama bu kez FED başkanına değil FED karar komitesine kızıyor.

Jeopolitik tansiyon yüksek kaldıkça petrole dayalı ürün fiyatları enflasyon riski yaratıyor. Merkez bankaları şahin, yatırımcılar temkinli davranıyor. Yüksek kamu borçlarını yönetmek daha da zorlaşıyor. **Hepsinin üzerindeki baskıyı azaltacak unsur jeopolitik tansiyonun düşmeye başlaması.**

Gümrük vergisinde Trump yeni adımlara hazırlanıyor. İran, Rusya ile ticaret yapanlara ek gümrük vergisi kararları gündemde. Kongre, Trump'a Rus petrol ürünlerini satın alan ülkelere gümrük vergisi uygulama konusunda yeni yetkiler veren yasa tasarısını nihai olarak onayladı. Rus petrol ürünlerinin en büyük beş alıcısı olan Çin, Hindistan ve Türkiye gibi ABD müttefikleri geniş kapsamlı yeni gümrük vergileriyle karşı karşıya kalabilir.

Petrol... Suudilerle Husiler arasındaki gerilimi azaltmaya yönelik çabalar sürüyor. Suudiler, Husi saldırısı sonucu zarar gören petrol boru hattının kapasitesinin yaklaşık yarısını birkaç gün içinde tekrar faaliyete geçirmeyi hedefliyor. Tam kapasiteye dönüş için 6 haftaya ihtiyaç olduğu belirtiliyor. **Hattın tamir edileceği haberi petrolü aşağı çekti.**

Piyasa fiyatlaması... FED kararı dolara sınırlı prim sağlarken, risk iştahını biraz baskıladı. Tahvillerde ise kısa taraf hafif satıldı, uzun taraf çok hafif alındı. Kıymetli madenler sınırlı değer kaybı yaşadı. Piyasa FED'in kararını fiyatlıyor (kararın etkisi geçici olabilir). Piyasanın iştahı FED'e, FED'in tonu enflasyona, enflasyon seviyesi enerji maliyetlerine, enerji maliyetleri Körfez'e, Körfez sorunu ise ABD-İran ikilisine bağlı. Zincirin başı Körfez, diğerleri Körfez'in birer sonucu.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 0,5-0,6 aralığında pozitif. Japonya yüzde 0,3, Çin yüzde 0,4 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,7 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,01, Dolar Endeksi 100,3, ons altın 4.295 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, global gelişmeler normalleşme programı aleyhine sonuçlar üretiyor. Hal böyle olunca dezenflasyon hız kaybediyor. Beklenen iyileşme öteleniyor. Yerel varlıklar söz konusu baskıyı hissediyor. Ayrıca SPK'nın son düzenlemeleri de fiyatlanıyor.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
48,67 0,04%	55,94 -0,49%	41,17 0,76	35,40 0,61	13.123 -5,54%

Usd/TL:

FED politika faizinin 25 bps artırarak beklentileri karşıladı. Sözlü yönlendirme kısmında ise şahin tavır korundu. Enflasyon hedeften hala çok uzak. Jeopolitik risk hedeften uzaklaşılma riski yaratıyor. Bu sebeple FED pozisyonunu sıkılaşma tarafına çekiyor. Karar sonrası dolar primlendi.

Dolar Endeksi güne 100,3 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandına geri dönmüş durumda. Ancak son dönemde yeniden bandın üst kısmına gelindi.

İç tarafta, TCMB globalde son gelişmelerden ötürü şahin kalmaya devam ediyor. Savaş tempo kaybetmeden, enerji fiyatları düşmeden enflasyon endişeleri azalabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,68 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Son 1 haftada tahvil faizleri yukarı geldi. 2Y gösterge tahvil faizi %39,50'den %41,17'ye; 10Y tahvil faizi ise %34,24'den %35,40'a yükseldi. Jeopolitik risk artışı enerji fiyatları üzerinden enflasyon riski yaratıyor. Bu durumda tahvil talebi azalma kaydediyor. Petrol-petrokimya fiyatları yüksek kaldıkça dezenflasyon hızı yavaş kalabilir.

Küresel şartlar enflasyon kaygılarını artırıyor. Yatırımcılar buna karşı daha yüksek faiz talep ediyorlar. Benzer burum iç tarafta da yaşanıyor. Tahvil faizleri yukarı yönde meyil gösteriyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %41,17, %35,40 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

13,900 bölgesindeki ana trend desteğini kıran piyasada satış baskısının ivmesini artırdığı görülüyor..

Çarşamba günü satış baskısının ivme kazandığı hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %5,54'lük kayıpla 13,122 seviyesinden tamamladı.

Son dönemde 2022'den beri geçerli olan orta-uzun vadeli kritik bir yükselen trend desteği olarak dikkat çektiğimiz 13,900 seviyesinin kırılmasıyla hisse senedi piyasasındaki satış baskısının ivme kazandığını görüyoruz. USD bazındaki analizde de 2022'den beri geçerli olan yükselen trendin bugünkü hareketle aşağı yönde sonlandığını söyleyebiliriz.

Dolayısıyla sert gerilemenin ardından kısa vadeli tepki çabaları oluşmasını beklesek de, dün itibarıyla aşağı yönlü kırılan trendlerin, daha geniş sürece yönelik teknik resimde ciddi hasara neden olduğuna da işaret etmemiz gerekiyor.

Bu paralelde, yukarı yönde oluşabilecek tepki denemelerinde, öncelikle 13,200 ve 13,500 olmak üzere 14,000 seviyelerini önemli dirençler olarak izlemeyi öneriyoruz.

Aşağı yönde ise, kısa vadeye yönelik ana destek bandı olarak 12,400-600 aralığını takip etmeyi öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1464 -0,70%	1,3382 -0,78%	4.297 -0,64%	236 6	5,01 0,01

Eur/Usd:

FED faiz kararı konusunda sürpriz yapmadı. Piyasa beklentisini karşıladı, 25 bps faiz artırdı. Sözlü yönlendirmede ise Warsh enflasyonla mücadelede kararlılıklarını yineledi. Gelecekle ilgili doğrudan sinyal vermese de 'yapacak işleri' olduğunu söyledi.

Karar sonrası piyasalar doları almayı tercih etti. Dolar Endeksi 100 seviyesinin üzerine çıktı.

Ekonomik kondisyon açısından ABD diğer gelişmiş ülkelerden daha iyi durumda. Merkez bankaları şahinlik mesajları veriyor ve FED bu konuda daha belirleyici rolde. Dolar gücünü enflasyon endişesi de sıcakken korumaya devam edebilir.

Eğer Körfez'de sorun çözüme yönelirse dolar tercihi azalmaya başlayabilir. Trump bu konuda çok aceleci değil. Jeopolitik risk yüksek kalmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi güne 100,3 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmış ardından tekrar bandın içine girmişti. Son günlerde yeniden bandın üst sınırına yaklaşıyor.

Bu sabah 1,146 seviyesindeki paritede 1,15 ve 1,155 seviyeleri gün içi direnç; 1,144 ve 1,138 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün FED kararı öncesi **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

FED kararı sonrası ilk fiyatlamalarda 4235\$ seviyesine kadar inen altın 4300\$ civarına yükseldi. Gümüş 62,3\$ seviyesine kadar gevşedi, bu sabah 63,7\$ civarında işlem görüyor. Dünyü yüzde 1 civarında düşüşle kapattılar.

Genel olarak FED, yüksek enflasyon nedeniyle sıkılaşma yanlısı tavrını korumayı tercih ediyor. Dolar güçlü kalmaya devam ediyor. Tahvil faizleri yüksek seyrediyor. Piyasa risk iştahı baskılı. Kıymetli madenler karşı rüzgar aldığı için yükseliş trendi oluşturamıyor.

Körfez sorunu çözüme yönelik sinyal verirse kıymetli madenler rahatlamaya başlayabilir. Aksi halde mevcut hal sürebilir.

Altın 200, 100, 50 günlük ortalamalarının altında, gümüş ise sadece 50 günlük ortalamasının hemen üzerinde. Desteklerini aşağı yönde zorlanmaya devam ediyorlar.

Bu sabah 4.295 Usd seviyesindeki ons altında 4.340 ve 4.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.270 ve 4.200 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, FED-Warsh sonrası ABD tahvil faizlerinde kısa taraf hafif yukarı, uzun taraf çok hafif aşağı geldi. Şahinvari FED uzun tahvil faizlerindeki yükselişe bir ara verdirdi. Ancak ana unsurlar hala yukarı yönlü riski canlı tutuyor. Enflasyon riskini yaratan jeopolitik risk belirleyici olmaya devam ediyor. ABD hazinesi bugün 10Y tahvil ihalesi düzenleyecek.

İç tarafta, Körfez'deki gelişmeler faizin yüksek kalmasına yol açıyor (petrol ~110\$). Global tahvil faizlerindeki yükselişin de etkisi ile Türkiye eurobondları sınırlı satıcılı seyrini sürdürüyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 236 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -43/0 cent aralığında değişti.

Saat		Data	Beklenti	Önceki
12:00	AB	TÜFE	3,3%	3,3%
15:30	ABD	Konut başlangıçları	1,32 mio	1,24 mio
ABD, 30Y tahvil ihalesi				

		16 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48,67	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,94	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	100,27	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1464	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3382	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41,17	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,40	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	236	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5,01	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.123	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.978	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.552	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.538	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.724	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.297	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	99,73	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	63,7	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	13,3	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	10,7	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	2,0	-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	-0,5	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	395	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	640	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	-3	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	84	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	16,5	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	11,8	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	10,3	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	4,3	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	13,0	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-0,4	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	0,3	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-10,4	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.