

İlk işlem gününde yüzde 32 düşen veri merkezi şirketi Elice (@G.Kore borsası), ikinci gün yüzde 30 yükseldi. Yine de halka arz fiyatına göre yüzde ~11 aşağıda. Avustralya'da, veri merkezi geliştirme şirketi Nextdc beklentilerini düşürmesinin ardından hissenin fiyatı %40 oranında değer kaybetti.

Yukarıdaki fiyatlamalar YZ talebinin aynı coşku ile sürmesi için heyecan yaratacak hikayeye ihtiyacı gösteriyor. Aşağısı uçurum hissi veriyor. Bu noktada YZ ekosisteminin ekonomik-beşeri-siyasi hayatı değiştireceği, bu işkolundaki başarılı olacak şirketlerin yıllara sair büyük potansiyel taşıdığı açık. Ancak bugünün dinamiği yatırımcıları miyoplaştırıyor.

Elice ve Nextdc fiyat dalgalanmasını yatırımcıların seçici olduklarına, bu iş koluna giren bazı şirketlerin iyi bir iş modeli kuramayabileceklerine, konjonktürün zorluk çıkarabileceğine vb bağlayabiliriz. Aynı zamanda YZ ekosisteminin olgunlaştığını da söylemek mümkün. Ek olarak Ray Dalio'nun 'klasik baloncuk' tanımı da göz ardı edilmemeli.

Savaş ve yüksek fonlama faizi YZ sermaye talebini ve sermayenin kara dönüşümünü sorguluyor. Yatırımcılar bilişim sektörüne milyarlarca dolar yatırımın doğru olup olmadığının 'teyidini' istiyor. Bilançolar bu sebeple önemli.

SpaceX ve Micro'nun kazançları beklenti aştı. SpaceX kapanış sonrası işlemlerde %8, Micro ise %15 sıçrama yaptı. Bilançolar talebi tetikledi, hisse senedi iştahı yeni güne olumlu başlıyor. GKore Kospi %3, ABD Nasdaq vadelisi %0,8 civarı yukarıda. **Kısa vadede YZ iştahının güçlü kalması için iyi bilançolara ihtiyaç olduğu görülüyor. 'İyi'nin dozunun her çeyrekte artması da gerekli. Zira yatırımcılar daha fazlasını isteme alışkanlıklarını sürdürüyorlar.** Elon Musk'ın, hazır SpaceX rüzgarı arkasına almışken şirketi Tesla ile birleştirmek için adımlar attığını not edelim.

Tahviller tarafında ise ABD tahvil faizleri sakinleşme-dengelenme yaşıyor. Kıymetli madenler yeniden güçlü alıcı kitlesi bulmakta zorlanmaya devam ediyorlar. Para birimlerinde ise dolar hafif değer kaybı halinde ama yine de güçlü. Brent fiyatı ise 110\$ seviyesinin üzerinde (İran'ın gemilere saldırıları, ABD rezervinin düşük gelmesi, elbette negatif ana resmin değişmemesi..) güne başlıyor.

Görüşümüzü koruyoruz... Jeopolitik gelişmeler, YZ konusu, ABD bilançoları fiyatlamayı oluşturabilir. Trump, seçim öncesi yüksek akaryakıt fiyatlarının daha artmasını istemiyorsa İran sorununu beklemede tutmaya devam edebilir. Bu ise risk iştahı üzerindeki baskının artmamasını-biraz az hissedilmesini sağlayabilir (taktiksel rahatlama). Seçim yaklaştıkça Trump'ın saldırı veya barış sinyali vermesi fiyatlamayı ara seçim sonrasına hazırlayabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelileri yüzde 0,1-0,8 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,0 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 1,7, Çin yüzde 0,2 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,12, Dolar Endeksi 101,8, ons altın 4.120 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB faiz kararını yarın açıklayacak. Piyasa 100 bps faiz indirimi bekliyor. Petrol fiyatlarının 110\$ civarına yükselmiş olması ve 3 Kasım'dan sonra Körfez'de gerginliği artma ihtimali olası faiz indiriminin etkisini sınırlayabilir. Zira faiz indirimi taktiksel algılanabilir ve faiz indirimi döngüsüne giriş olarak okunamayabilir. Karar metninde jeopolitik risklere, enerji fiyatlarına vurgu yapılabilir. Böylece belirsiz konjonktür tepsisinde faiz indirimini sunabilir. Yatırımcılar ayrıca **SPK düzenlemelerini** takip ediyor, fiyatlıyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
49,60 0,05%	55,73 0,00%	39,04 -0,12	35,55 -0,09	11.798 3,22%

Usd/TL:

Piyasalar ABD ara seçimleri öncesi (ekim ayı boyunca) nispeten sakin bir seyir izleyebilir. Kasım ayında ise (seçim sonrası) ABD-İran eksenindeki gelişmelere bağlı olarak fiyatlamada davranışı hareketlenebilir.

FED faiz artış tahminlerinin azalması, jeopolitik riskler, hisse senedi talebinde dalgalanması, tahvil talebinden artış son günlerde öne çıkan haberler. Bu resim doların gücünü yatay tutuyor.

DXY güne 101,8 civarında başlıyor. 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 yeniden 110\$ seviyesini eritti. ABD-İran, ABD-Rusya eksenleri öne çıkıyor. ABD-İran ekseninde ABD ara seçimi öncesinde sakinlik, sonrası potansiyel risk artışı gündemde. TCMB'nin kararı bu dinamığa denk geliyor. Piyasa beklentisi TCMB'nin yarın 100 bps faiz indirimi yapacağı yönünde.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,60 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Ekim ayı ABD ara seçimleri öncesi nispeten sakin geçiyor. Husi-Suudi hattı gergin. ABD-İran arasında ara ara saldırılar gerçekleşiyor. **ABD ara seçimi öncesi majör bir gelişme olmayabilir.** Seçim sonrası ise sürecin ne yöne evrileceğine bağlı fiyatlamada yaşanacak. Mevcut durum ne ABD ne İran için sürdürülebilir değil. Tahvil faizlerinde son günlerde görülen gevşeme ekim ayı için geçerli olabilir. Kasım soru işareti.

İç tarafta TCMB'nin 100 bps faiz indirmesi bekleniyor. Brent fiyatının 110\$ civarına gelmesi ve ABD-İran ekseninin kasım ayında hareketlenebileceği ise risk oluşturuyor. Bu sebeple olası **faiz indirimi taktiksel algılanabilir ve faiz indirimi döngüsüne giriş olarak okunamayabilir. Karar metninde ise risklere vurgu yapılarak şahin ton görülebilir.**

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %39,54, %35,55 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

11,400 desteğini koruma çabası tepki denemelerini beraberinde getiriyor... Salı günü tepki alımlarının yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %3.22 oranında değer artışıyla 11,797 puandan tamamladı.

9 Eylül tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendinin devam ettiği piyasada, cuma günü 12,000 seviyesi altında yeniden artan satış baskının dün 11,400 hedef destek noktasını koruma çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz. İlk etapta 11,400 desteği üzerinde tutunma çabasında hareketlenen piyasada, gün içerisinde bu seviyenin önemini koruyacağını düşünüyoruz. 11,400 üzerindeki tepki denemelerinde ise 11,900/12,000 bandını hedef direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin tepki denemelerinde güç kazanabilmesi için 11,900/12,000 direnç bandını aşması gerektiğini düşünüyoruz.

Zayıf tepki denemelerinin direnç noktalarında yeniden aşağı baskı yaratma riskini göz önünde bulundurduğumuz piyasada, 11,400 geri çekilmelerde destek konumunu sürdürecektir. 11,400 desteği altında devam edecek kısa vadeli düşüş trendinin ise 11,000 ve 10,750 seviyelerini test edebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1228 -0,04%	1,3376 0,32%	4.120 -0,61%	254 2	5,12 -0,01

Eur/Usd:

FED ve ECB'nin bu ay politika faizlerini değiştirmeleri beklenmiyor. Aralık ayında ise faiz artırımları bekleniyor. Yatırımcılar her iki merkez bankasından da benzer sinyali alıyor.

ABD ara seçimleri öncesinde yatırımcılar olumsuz fiyatlamının yerini görece sakin bir seyre bıraktığını görüyor.

Körfez'de ise yeni saldırı haberleri geliyor. İran gemilere saldırılarını sürdürüyor. Ancak bu haber akışı yatırımcıları pek rahatsız etmiyor (brent hariç).

Makro veri trafiği bu hafta kritik değil. Veriler piyasa fiyatlamasını pek etki etmiyor.

Dolar Endeksi güne 101,8 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:

Resim pek değişmedi... Dolar sınırlı güç kaybı içinde. Nispeten sakin diyebileceğimiz bir fiyatlama halinde işlem görüyor. Tahvil faizleri ise son günlerin düşük seviyelerinde. Bu yapı kıymetli madenler üzerindeki baskıyı azaltıyor. Altın ve gümüş yine de yükseliş sağlamakta zorlanıyor. Hatta gümüş daha zayıf bir seyir izliyor.

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

Bu sabah 4.120 Usd seviyesindeki ons altında 4.200 ve 4.230 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 ve 4.025 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, yatırımcılar tahvillerin güvenli liman özelliğini hatırladı. Ana resim ise tahvil faizlerini yükseltici olmaya devam ediyor (jeopolitik, kamu borçları, bütçe açıkları, enflasyon,...). ABD 10Y tahvil faizi **%5,12** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, CDS 240-257 bandında hareket ediyor. Jeopolitik risk yüksek ama son günlerdeki majör bir haber akışı olmuyor. Enerji sorunu, enflasyon endişeleri tahvil faizlerini yukarı risk taşımaya devam edebilir. Piyasa TCMB faiz indirim kararını bekliyor (22/10).

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 254 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -24/+2 cent aralığında değişti.

- 09:00 İngiltere'de eylül ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
- 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 102.5)
- 10:00 TR - KKO (%74.2)
Tesla, Meta ve IBM bilanço açıklayacak

		20 Eki 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49.60	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.73	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.76	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1228	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3376	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.04	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35.55	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	254	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5.12	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.798	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.425	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.711	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.304	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.569	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.120	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	91.49	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	57.4	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15.5	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	10.2	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	3.5	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-4.5	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)	182	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	655	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	15	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	95	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	4.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	13.7	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	12.6	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	3.3	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	10.4	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-4.5	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-7.9	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-19.3	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.