

Trump İran'la olan sorunun ara seçim sonrası çözüleceğini ifade ediyor ve barışın yakın olduğunu ifade ediyor. Enflasyon sorununun ise İran'la savaş bittikten sonra ortadan kalkacağını belirtiyor.

Geçtiğimiz hafta BM toplantıları sırasında ABD-İran arasında aracılar vasıtasıyla yeniden temas kuruldu. İran'ın teklifi iyimserlik yaratsa da Trump'ın teklifi reddetmesi iyimserliği sonlandırdı.

İranlı yetkililer, ABD ara seçimlerinden önce ABD ile savaşa son verecek bir anlaşmaya varılması konusunda karamsar olduklarını ifade ettiler. Trump zaten süreci bu takvimde yöneteceğini açıklamış durumda. Bu anlamda sürpriz yok.

Trump ikinci ve son başkanlık döneminde. ABD ara seçimi sonrası döneminin son 2 yılına girmiş olacak. Popülerlik oranı yüzde 40'ın altına inmiş durumda. Göreve kırmızı dalga ile geldi, ara seçimde Kongre'deki ağırlığını kaybedecek gibi görünüyor. Bu noktada Trump'ın siyasi kariyerinin sonu yaklaşırken İran meselesinde acele etmemesini anlamak mümkün. Ayrıca Orta Doğu'dan mevcut şartlar altında çıkmanın da kendileri ve İsrail açısından istedikleri karşılamayacağını da göz önüne alınması gerektiği düşüncesindeyiz.

Özetle mevcut durumun süresinin uzaması mümkün görünüyor. İran'ın yeni öneri hazırlığında olduğu haberi olumlu (+). Ancak Hürmüz'ün açılması için ön şartlarının karşılanması gerektiğini söylemeye devam ediyorlar (-).

107,3\$... Brent yine yüksek kalmaya devam ediyor. Akaryakıt temin-fiyat sorunu (özellikle dizel) devam ediyor. Maliyet yönlü artış enflasyon riskini sıcak tutmayı sürdürüyor. Küresel risk iştahı için aleyhe olan dinamik varlığını koruyor.

Tahvil faizleri... Son yılların en yüksek seviyelerine erişmiş durumdalar. Faizlerin yüksek seviyede olması da yatırımcıların risk iştahlarını baskılıyor.

Bu hafta ABD kişisel tüketim harcama endeksi (PCE) ve ABD eylül istihdam verileri açıklanacak. Bugün açık iş sayısı JOLTS (beklenti 7,225 mio, önceki 7,275 mio), Çarşamba özel sektör istihdamı ADP (beklenti 74 bin, önceki 38 bin), Cuma tarım dışı istihdamı (beklenti 90 bin, önceki 162 bin) açıklanacak. Güçlü veriler doları ve ABD tahvil faizlerini yükseltebilir. PCE verisi yarın açıklanacak (manşet %3,7, çekirdek %3,3 bekleniyor).

Kısaca ABD-İran ilişkisi belirleyici olmaya devam ediyor. İki ülke arasındaki ilişkinin seyri piyasaların seyrini belirliyor. Değerlendirmemiz, barış ihtimalinin yatırımcıların risk iştahının artmasını sağlayacağı yönünde. Ancak son haberler aksi yönü işaret ediyor.

Küresel şartlar Çin hükümetini ekonomiyi desteklemek için yeni önlemler almaya itiyor. Emlak piyasasını istikrara kavuşturacak politikalara dair çalışma yapılıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli faizleri yüzde 0,2-0,4 civarında negatif. Çin yüzde 1,7, Japonya yüzde 1,4, Hong Kong yüzde 0,1 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,25, Dolar Endeksi 101,2, ons altın 4.130 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, global jeopolitik tansiyonda artış sınırlı baskı yaratıyor. Merkez Bankası'nın faiz indirimi ihtimalini törpülüyor. Yatırımcılar ayrıca **SPK düzenlemelerini** takip ediyor, fiyatlıyor.

Hazine ekim ayı borçlanma programının nihai halini yarın açıklayacak.

UsdTry  49,00 0,03%	EurTry  55,70 -0,19%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,33 0,09	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,61 0,20	BIST100  12.593 -2,38%
---	--	--	---	--

Usd/TL:

Dolar gücünü koruyor. Konjonktür dolar lehine fiyatlamaya sağlıyor. Jeopolitik durum olumluya evrilirse dolar zayıflayabilir. Körfez konusu Trump'ın dediği gibi ABD ara seçimi (3 Kasım) sonrasına kalacak ise daha çok süre var ve seçim sonrası için yeni saldırı dalgası ihtimal dahilinde.

FED'in ekim toplantısında faizi artırma ihtimaline piyasa yüksek ihtimal vermeye devam ediyor (yüzde 66).

Bu hafta ABD PCE ve istihdam verileri açıklanacak. Beklenti üstü veriler dolar lehine etki yaratabilir.

Dolar Endeksi güne 101,2 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandının üzerine yeniden çıktı.

İç tarafta, pahalı petrol, jeopolitik risk, yüksek tahvil faizleri, merkez bankalarının artan faiz artışı ihtimalleri globalden sirayet ediyor. Genel dinamik böyle kaldığı müddetçe enerji arz-fiyat sorunu enflasyonist risk yaratır. Haber akışı Ekim ayı PPK toplantısında faiz indirimi ihtimalini zayıflatıyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,00 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine ekim ayı borçlanma programını yarın akşamüstü açıklayacak. Ekim ayında toplam 409,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 409,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmıştır. Programın nihai halini Çarşamba günü göreceğiz.

Global gündem tahvil faizlerini yukarı çekiyor. Bu çerçeveye bizi de aynı yönde zorluyor.

TCMB'nin ekim ayında faiz indirim ihtimali mevcut global havanın olumluya evrilmesi halinde mümkün olabilir düşüncemizi koruyoruz (piyasada indirim beklentisinin de olduğunu not edelim). Global yapı mevcut hali ile kalırsa faiz indirimi ötelenebilir. Bu hal tahvil yatırımcısının iştahını azaltabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %40,33, %35,61 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

12,750 desteğinin kırılmasıyla satış baskısı etkisini artırıyor... Pazartesi günü satıcı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%2.38 oranında değer kaybıyla 12,592 puandan tamamladı. Endeksin kısa vadeli teknik yapısını incelediğimizde, geçtiğimiz hafta oluşan yukarı atakların ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 13,400 seviyesini aşma denemelerinde başarısız kalmasıyla birlikte, yeni haftaya satıcı bir başlangıç yapıldığını gözlemliyoruz. Bu kapsamda kısa vadeli hareketin önemli destek noktası olan 12,750 seviyesi altında artan satış baskısının, hafta içerisinde bir alt destek olarak izlediğimiz 12,200/12,000 bandını test edebileceğini düşünüyoruz. Seans içi yukarı ataklarda 12,900 seviyesini ilk önemli direnç olarak izlediğimiz piyasada, sert satış baskısının ardından yukarı yönlü tepki denemelerinin oluşabilmesi için bu noktanın aşılması gerekiyor. Zayıf tepki denemelerinin satış baskısı yaratmayı sürdürdüğü piyasada, şu aşamada kısa vadeli olumsuz teknik resim korunuyor.

EurUsd ↓ 1,1360 -0,24%	GbpUsd ↓ 1,3238 -0,03%	ONS Altın \$ ↓ 4.127 -1,57%	CDS 5Y ↑ 252 2	ABD 10 Yıllık ↑ 5,26 0,05
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Trump İran'ın teklifini kabul etmediğini açıklaması yeni haftanın baskılı başlamasına yol açtı.

Dolar Endeksi 101 seviyesinin üzerinde kalmaya devam ediyor. Yalnızca yükselişine ara vermiş olması sevindirici.

FED ekim ayı faiz artış tahminleri 66 seviyesinde. ABD-İran arasındaki görüşmelerin sürmesi bir umut yaratsa da İran süreç konusunda kötümser olduklarını ifade ediyor.

Yatırımcılar yarın ABD kişisel tüketim harcama endeksi (PCE) verisi FED'in takip ettiği enflasyon hakkında son seviyeyi gösterecek. Ancak verinin ağustos verisi olduğunu ve biraz geriden geldiğini not edelim.

Makro veri trafiğinde haftanın kritiği ABD istihdam verileri. Bugün başlayacak istihdam veri akışı Cuma günü aylık istihdam veri seti ile tamamlanacak. Zayıf veriler dolar aleyhine sonuç yaratabilir.

Dolar Endeksi güne 101,2 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.

Bu sabah 1,136 seviyesindeki paritede 1,144 ve 1,15 seviyeleri gün içi direnç; 1,133 ve 1,128 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Trump'ın İran'ın teklifini reddetmesi gerginlik yarattı ve iki ülke arasındaki süreç iyimser olmayı zorlaştırıyor. Ana resimde son yılların en yüksek seviyesine erişen tahvil faizleri, değerlendirilen dolar, merkez bankalarının yeni faiz artışı yapma ihtimalleri, yüksek petrol fiyatı, baskılanan risk iştahı, azalan barış umutları,... gelişmeler kıymetli madenler aleyhine dinamik yaratmaya devam ediyor. Altın ve gümüş destek seviyelerini test etmek zorunda kalıyor. İran meselesi dışında bu hafta ayrıca ABD istihdam verileri ve ABD PCE verisi takip edilecek.

Altın 200, 100, 50 günlük ortalamasını altında, gümüş de benzer durumda. Ortalamalara tutunma çabaları zayıflıyor. Denge arayışı, tepki çabaları sürüyor ve trend oluşturmak için şartlar karşıt olmaya devam ediyor.

Bu sabah 4.130 Usd seviyesindeki ons altında 4.160 ve 4.240 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.070 ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tahvil faizleri ekonomik-jeopolitik haber akışı ile son yılların yüksek seviyelerine çıkmış durumda. Konjonktür aynı şekilde kaldıkça tahvil piyasası zayıf kalmaya devam edebilir. Körfez çözülmeyen tahvil faizleri kalıcı ve organik bir gevşeme yaşamakta zorlanabilir. ABD 10Y tahvil faizi **%5,25** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, küresel ekonomik-siyasi dinamik tahvil faizlerini yukarı taşıyor. Global dinamik yerel tahvil faizlerini de yükseltiyor. Olumlu fiyatlamaya için Körfez'in olumlu zemine yönelmesi gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 252 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -133/-6 cent aralığında değişti.

- 17:00 ABD'de JOLTS iş ilanları verisi açıklanacak
 17:00 ABD'de tüketici güven endeksi açıklanacak
 18:00 Fed Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman konuşacak
 22:00 Fed Güvernörü Chris Waller konuşacak

		28 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49,00	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,70	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	101,29	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1360	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3238	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,33	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,61	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	252	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5,26	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.593	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.820	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.684	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.374	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.502	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.127	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	95,16	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	60,4	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	14,1	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	3,0	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-3,3	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-1,6	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	311	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	661	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	13	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	109	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11,8	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	15,4	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,3	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)	9,3	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-4,3	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-4,3	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-15,0	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.