

FED-Williams şu anda 2027'de faiz artırımına gerek görmediğini ifade etti. Trump tarifelerinin ve enerji fiyat şokunun etkileri azaldıkça enflasyonun yavaşlayacağına ve gelecek yıl FED'in %2'lik hedefine yaklaşacağına dair hâlâ işaretler gördüğünü söylüyor.

Bu ifade güvercin ve risk iştahını biraz destekleyici. Ancak ek faiz artışına gerek olmayabilir öngörüsüne dair **belirsizliğin yüksek** olduğunu vurguluyor.

Trump Rusya'dan motorin alacaklarını açıkladı. Bu ifade enerji arzını artırıcı, enerji fiyatını düşürücü. Bir iki adım daha gidersek enflasyon düşürücü, FED şahinliğini azaltıcı, piyasa risk iştahını destekleyici çıktılarına ulaşabiliriz.

Ancak Trump'ın Rusya'dan dizel temini yasal zemine sahip olmayabilir. Yani temin konusunda **belirsizlik yüksek**. İç siyasilerin reaksiyonuna bir örnek: 'Bu anlaşma Amerikan güvenlik çıkarlarına zarar veriyor ve Putin'in acımasız, yasadışı savaşından kendilerini savunmaya devam eden Ukrayna halkına ihanettir.'

Yukarıdaki 2 habere piyasanın reaksiyonu ilk anla sınırlı kalabilir. Zira belirsizlik dozu yüksek. Bu sebeple yatırımcılar diğer haberlere ve genel resme göre fiyatlamaya yapmaya devam etmeyi sürdürebilir.

Bugün ABD eylül TÜFE verisi açıklanacak. Manşet TÜFE'nin %3,4'den %3,6'ya çekirdeğin ise %2,4'den %2,5'e çıkması bekleniyor. Sonuçlar artan enerji maliyetinin birincil etkisini ve varsa ikincil etkisini gösterecek. Manşetin aylık %0,6 artış kaydetmesi bekleniyor. Bu, son beş ayın en büyük artışı anlamına geliyor. Beklenti üstü sonuç piyasa risk iştahına baskı yapabilir.

Dün ECB başkanı Lagarde enerji fiyatlarında artışın ikincil etkilerinin henüz daha geniş yayılım göstermediğini söyledi. Politika faizi için **iyi bir konumda** olduğunu ifade etti. Fransa için çözümün mali politikalarla ilgili olduğunu belirtti. IMF ise Fransa'nın 2027 bütçesini gecikmeden hazırlaması, mali disiplini koruması gerektiğini ifade etti.

Gün FED-Williams'ın güvercin açıklamasının verdiği moralle başlıyor. Günün devamı ABD TÜFE verisine bağlı hareketlenebilir. Ana zemin aynı, Körfez, Rusya-Ukrayna, enerji arzı-fiyatı, tahvil faizleri, enflasyon, YZ, makro veriler,... zemin (majör) üzerinde minör haber akışı fiyatlanıyor.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeliileri yüzde +/- 0,1 aralığında yatay. Japonya yüzde 0,1, Çin yüzde 0,7 civarında satıcılı. Hong Kong yüzde 0,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,20, Dolar Endeksi 102,1, ons altın 4.160 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** 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.

## Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

|                                                                                                                |                                                                                                                |                                                                                                                                 |                                                                                                                                    |                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>UsdTry</b> <br>49,39 0,05% | <b>EurTry</b> <br>55,40 0,34% | <b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>39,23 0,16 | <b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>35,52 0,00 | <b>BIST100</b> <br>12.251 0,82% |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### Usd/TL:

FED Williams 2027'de faiz artışına gerek olmayabileceği şeklindeki ifadesi sınırlı moral verdi, risk iştahı biraz iyileşti. Trump'ın motorin temin etme çabası, tahvillere sınırlı yönelme, biraz hisse alımının gelmesi ile dolar biraz güç kaybetti. Ancak hala savaşlar sürüyor. Petrol 106\$ civarında fiyatlanıyor. Dinamik doların gücünü korumasını sağlıyor.

Bugün ABD TÜFE, yarın ABD ÜFE verileri açıklanacak beklenti altı sonuçlar doların zayıflamasını sağlayabilir.

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**, 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 49,39 civarında işlem görüyor.

### Tahvil/Bono:

Globalde tahvillere doğru sınırlı bir geçiş faizlerde yükselişe ara verilmesini sağlıyor. Diğer yandan FED-Williams'ın güvercin mesajı havayı biraz yumuşatıyor ama jeopolitik risk kalıcı olmaya devam ediyor. Enerji arz-fiyat sorunu enflasyon endişesini canlı tutuyor. Tahvil yatırımcısı yukarı yönü hala öncelik vermeye devam ediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,58, %35,47 seviyesinde tamamladı.

### Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

**12,000-12,500 aralığındaki yatay konsolidasyon devam ediyor...** Salı günü alıcılı bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %0,82'lik yükselişle 12,250 seviyesinden tamamladı.

14,750 bölgesinden başlayan ve hızlı şekilde 12,000'lere ulaşan gerilemenin ardından başlayan yatay konsolidasyon eğiliminin devam ettiğini söyleyebileceğimiz piyasada ilk önemli direnç olarak 12,350 puanı, ana direnç bölgesi olarak da 12,500/600 bölgesini takip etmeye devam ediyoruz.

Yukarı yöndeki toparlanma çabalarının güçlenebilmesi için, hacim desteğiyle 12,500 bölgesindeki direncin aşılabilmesi gerekiyor. Böyle bir durumda 13,000'lerin ajandaya girmesi beklenebilir.

Aşağı yönde ise, kısa vadeye yönelik ana destek olarak izlediğimiz 11,950/12,000 bölgesinin korunamaması halinde, 11,300/500 bölgesinin, bir sonraki önemli destek bölgesi olarak gündeme gelebileceğini düşünüyoruz.

|                                                                                                 |                                                                                                 |                                                                                                       |                                                                                                   |                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>EurUsd</b>  | <b>GbpUsd</b>  | <b>ONS Altın \$</b>  | <b>CDS 5Y</b>  | <b>ABD 10 Yıllık</b>  |
| 1,1207 0,29%                                                                                    | 1,3267 0,34%                                                                                    | 4.156 -0,70%                                                                                          | 247 3                                                                                             | 5,20 0,00                                                                                                |

## Eur/Usd:

FED-Williams'ın 2027'de faiz artışına gerek olmayabileceği ifade piyasaları biraz rahatlatıyor. Dolar biraz güç kaybediyor.

Jeopolitik risk artışı yatırımcıların nakit talep etmelerine yol açıyor. Körfez'de tansiyon yüksek seyrediyor. Karadeniz'in kuzeyinde saldırılar yoğun ve kritik noktaları vurma üzerine inşa ediliyor. Rus dizelinin dünyaya arzı konusunda Trump yalnız kalmış durumda. Yasal zemin eksikliğine rağmen arz etme istediğini koruyor. Ana resimde Dolar gücünü koruyor.

IMF, Fransa'nın 2027 bütçesini geç kalmadan hazırlaması, mali disiplini koruması gerektiğini ifade etti.

Bugün ABD TÜFE, yarın ABD ÜFE verileri açıklanacak. Manşet TÜFE'nin %3,4'den %3,6'ya çekirdeğin ise %2,4'den %2,5'e çıkması bekleniyor. Sonuçlar beklenenden yüksek olursa dolar prim elde edebilir.

Dolar Endeksi güne 102,1 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 1,121 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:

Husi-Suudi gerginliği, İran'ın gemilere saldırıları, enflasyon endişeleri, artan petrol fiyatları, Trump'ın enerji ateşkesinin sorgulanması küresel risk iştahının baskılanmasına yol açıyor. Ana dinamik kıymetli madenlerin trend oluşturmasını mümkün kılmıyor.

Körfez ve enerji ateşkesi ile başlayan haftanın devamında bugün ABD enflasyon verilerini takip edeceğiz (saat 15:30). FED Williams'ın güvercin açıklaması sonrası düşük TÜFE sonuçları risk iştahına olumlu yansiyabilir.

Altın, ağustos ayı sonundan gelen alçalan trendini yukarı yönde geçme çabasını sürdürüyor. Ancak momentum azalıyor. 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 59\$ seviyeleri kritik destekler.

Bu sabah 4.160 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**, dün tahviller tarafında belirgin bir değişim oluşmadı. Zira genel resim aynı ve dünün haberlerinde kritik haber de olmayınca yatırımcılar mevcudu sürdürdü. Güne FED Williams'ın güvercin açıklaması ile başlıyoruz. ABD TÜFE verisi enflasyon endişelerini azaltırsa tahvil faizlerinde gevşeme görebiliriz. ABD 10Y tahvil faizi %5,20 seviyesinde güne başlıyor.

**İç tarafta**, yatırımcıların globalde tahvillere yönelmesi ile Türkiye eurobondları sınırlı alıcılı oldu. Gün FED Williams'ın verdiği moralle başlıyor. ABD TÜFE verisi ise şekillendirecek. Ana resim ise aynı, enerji maliyet artışı enflasyon endişesi yaratmayı sürdürüyor. Global hava olumluya meyilli olursa TCMB faiz indirimi olasılığı artabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 247 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay-sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar -8/+14 cent aralığında değişti.

- 04:30 Çin'de eylül ayı tüketici ve üretici enflasyonu verileri açıklanacak
- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %3.6 önceki: %3.4)
- Bank of America, Morgan Stanley, ASML bilanço açıklayacak

|                 |                                  | 13 Eki 2026 | 2025   | 2024   | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   |
|-----------------|----------------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pariteler       | Usd/TL                           | 49.39       | 42.96  | 35.38  | 29.55  | 18.71  | 13.40  | 7.44   |
|                 | Eur/TL                           | 55.40       | 50.55  | 36.67  | 32.68  | 20.01  | 15.11  | 9.10   |
|                 | Dolar Endeksi                    | 102.13      | 98.32  | 108.49 | 101.33 | 103.52 | 95.67  | 89.94  |
|                 | Eur/Usd                          | 1.1207      | 1.1752 | 1.0366 | 1.1059 | 1.0697 | 1.1376 | 1.222  |
|                 | Gbp/Usd                          | 1.3267      | 1.3448 | 1.2515 | 1.2754 | 1.2071 | 1.3533 | 1.368  |
| Tahvil Bono     | TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)  | 39.23       | 37.22  | 40.56  | 39.68  | 9.97   | 22.70  | 14.96  |
|                 | TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 35.52       | 29.00  | 28.78  | 26.75  | 9.83   | 24.32  | 12.90  |
|                 | Türkiye 5Y CDS (baz puan)        | 247         | 239    | 263    | 284    | 512    | 564    | 303    |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (%)         | 5.20        | 4.17   | 4.58   | 3.86   | 3.88   | 1.51   | 0.92   |
| Hisse Senetleri | BİST - 100 Endeksi               | 12.251      | 11.262 | 9.831  | 7.470  | 5.509  | 1.858  | 1.477  |
|                 | Nasdaq Endeksi                   | 27.204      | 23.242 | 19.311 | 15.011 | 10.466 | 15.645 | 12.888 |
|                 | S&P Endeksi                      | 7.816       | 6.846  | 5.882  | 4.770  | 3.840  | 4.766  | 3.756  |
|                 | DAX                              | 25.260      | 24.490 | 19.909 | 16.752 | 13.924 | 15.885 | 13.719 |
| Emtia           | Altın (TL)                       | 6.597       | 5.951  | 2.984  | 1.960  | 1.097  | 781    | 454    |
|                 | Altın (Usd)                      | 4.156       | 4.313  | 2.623  | 2.063  | 1.824  | 1.830  | 1.901  |
|                 | Gümüş (TL)                       | 93.41       | 99.39  | 32.86  | 22.62  | 14.39  | 9.93   | 6.31   |
|                 | Gümüş (Usd)                      | 58.8        | 71.1   | 28.9   | 23.8   | 23.9   | 23.3   | 26.4   |
|                 |                                  | Değişimler  |        |        |        |        |        |        |
| Pariteler       | Usd/TL                           | 15.0        | 21.4   | 19.7   | 57.9   | 39.6   | 80.3   | 25.0   |
|                 | Eur/TL                           | 9.6         | 37.8   | 12.2   | 63.3   | 32.5   | 66.0   | 36.4   |
|                 | Dolar Endeksi                    | 3.9         | -9.4   | 7.1    | -2.1   | 8.2    | 6.4    | -6.7   |
|                 | Eur/Usd                          | -4.6        | 13.4   | -6.3   | 3.4    | -6.0   | -6.9   | 8.8    |
|                 | Gbp/Usd                          | -1.3        | 7.5    | -1.9   | 5.7    | -10.8  | -1.0   | 3.2    |
| Tahvil Bono     | TL Gösterge Bono (baz puan)      | 201         | -334   | 88     | 2971   | -1273  | 774    | 318    |
|                 | TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)   | 652         | 22     | 203    | 1692   | -1449  | 1142   | 69     |
|                 | Türkiye 5Y CDS (baz puan)        | 8           | -24    | -21    | -228   | -52    | 261    | 21     |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)  | 103         | -40    | 71     | -2     | 237    | 60     | 0      |
| Hisse Senetleri | BİST - 100 Endeksi               | 8.8         | 14.6   | 31.6   | 35.6   | 196.6  | 25.8   | 29.1   |
|                 | Nasdaq Endeksi                   | 17.0        | 20.4   | 28.6   | 43.4   | -33.1  | 21.4   | 43.6   |
|                 | S&P Endeksi                      | 14.2        | 16.4   | 23.3   | 24.2   | -19.4  | 26.9   | 16.3   |
|                 | DAX                              | 3.1         | 23.0   | 18.8   | 20.3   | -12.3  | 15.8   | 3.5    |
| Emtia           | Altın (TL)                       | 10.9        | 99.4   | 52.3   | 78.7   | 40.4   | 72.0   | 56.4   |
|                 | Altın (Usd)                      | -3.7        | 64.4   | 27.2   | 13.1   | -0.3   | -3.7   | 25.2   |
|                 | Gümüş (TL)                       | -6.0        | 202.5  | 45.3   | 57.2   | 44.9   | 57.4   | 84.6   |
|                 | Gümüş (Usd)                      | -17.2       | 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.