

Hürmüz Boğazı'ndan petrol-doğalgaz akışının hızlandığı hatta sevkiyatın savaş öncesi seviyelere eriştiği haberleri enerji fiyatlarında sınırlı aşağı yönlü baskı yaratıyor. Ancak İran'ın boğazdan geçiş yapan tankerlere yönelik saldırılarını artırdığı haberi fiyatların düşüşüne engel oluyor. Brent petrol bugüne 101,5\$ seviyesinde başlıyor.

Körfez'deki dikkat çeken diğer bir başlık, Suudi-Husi gerginliği. Husilere karşı askeri operasyon başlatan Suudi Arabistan petrol güvenliğini sağlamayı hedefliyor. Ancak bir etki bir tepkiyi (Husi-İran reaksiyonu) doğurabilir. Bu sebeple bölgedeki süreç daha karmaşık hale gelebilir. ABD doğrudan saldırılara katılmıyor. Husiler ise Amerikan hedeflerine saldırmıyor. Zira geçtiğimiz yıl ABD'nin 1000'den fazla Husi hedefini vurmasının ardından Husilerle ateşkes anlaşması yapmıştı. Anlaşmanın bozulmasından imtina ediyor.

Suudi-Husi gerginliğinde zaman çizelgesi belirsiz. Bir Suudi yetkili, Husilerle uzun süre savaşmayı beklediklerini, çatışmaların en azından yeni yıla kadar uzayabileceğinin tahmin edildiğini ifade etti. Uzayan takvim yeni risklere, çatışmaların genişlemesine kapı aralıyor. Trump'ın İran'la olan süreci ara seçim sonrası ertelemesi de Körfez'deki mevcut halin normale dönmesinin zaman alabileceğini işaret ediyor.

Fransa'daki gösterilerin sebebi bütçeden daha fazla pay alma isteği. Ancak bütçe bu tarz talepleri-reformları karşılamak için pek iyi bir noktada değil. Hükümet mali disiplin için kamu harcamalarını önemli ölçüde kısıtlayarak 2027'de mali açığı %5'in altına indirmek istiyor. Son iki yılda bütçe planları nedeniyle iki kez başbakanları deviren muhalefet grupları, cumhurbaşkanlığı seçimlerine yedi aydan az bir süre kala uzlaşmaya yanaşmıyor. Dün aşırı sağcı Fransız cumhurbaşkanı adayı Marine Le Pen Keskin bir bütçe açığı azaltımı önerdi (Eur biraz primlendi). Öğrenci gösterileri, ülkedeki daha geniş kapsamlı yaşam maliyeti krizini daha da derinleştiriyor. Şikayetler Körfez'in tetiklediği enerji fiyat artışına ve buna bağlı bir dizi faktörle bağlantılı.

Elon Musk'ın şirketi SpaceX, Nvidia'dan çip satın almak için 40 milyar dolar kaynak sağlamak amacıyla bankalar ve yatırımcılarla görüşmeler yürütüyor. Sağlanan kaynak SpaceX'in yapay zeka alanındaki yatırımları için kullanılacak. Dikkat çekmek istediğimiz husus borçlanmanın artmaya devam etmesi; yüksek faizli borç yükünün arzu edilen karlılık gecikirse baskı yaratabileceği. **Teknoloji hisseleri yapay zeka desteği ile diğer varlıklardan olumlu ayrışıyor. Nasdaq yeni rekor seviyeleri tayin ediyor. Rekorlar artan jeopolitik risklere rağmen gerçekleşiyor. Yapay zeka işkolu adeta 'hedge' imkanı sağlıyor.**

Ana resimde risk iştahı gergin. Dolar değerli, tahvil faizleri yüksek, kıymetli madenler desteklerini test ediyor. Körfez belirleyici rolünü koruyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde +/- 0,1-0,8 aralığında değişim gösteriyor. Japonya yüzde 0,8 civarında satıcılı. Hong Kong yüzde 0,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,31, Dolar Endeksi 102,1, ons altın 4.140 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, jeopolitik riskin durgunlaşması risk iştahı üzerindeki baskıyı biraz azaltıyor. Körfez'e dair haber akışı risk iştahını belirlemede ana unsur olmaya devam ediyor. Yatırımcılar ayrıca **SPK düzenlemelerini** takip ediyor, fiyatlıyor.

Hazine 4Y TLREF tahvilde 121 miaTL teklifin 51 miaTL kısmını karşıladı, ihale faizi %41,18 oldu. 8Y sabit tahvilde 55 miaTL teklifin 36 miaTL kısmını karşıladı, ihale faizi %36,40 oldu. 1Y vadeli dolar cinsi tahvilde ise 1,6 mia\$ satış yapıldı. Böylece ekim ayı borçlanma programını tamamladı.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
49,20 0,04%	55,29 0,16%	39,56 0,13	35,42 0,09	12.374 -0,56%

Usd/TL:

ABD ekonomisinin kondisyonu, küresel gündem risk iştahını baskılarken yatırımcıların dolara yönelmesine yol açıyor.

Petrol fiyatı 100\$ civarına inmiş ve FED faiz artışı tahminleri azalmışken dolar geri çekilmiyor.

Bu hafta kritik makro veri trafiği bulunmuyor. O yüzden Körfez tek konu haline dönüşüyor.

Dolar Endeksi (DXY) nisan 2025 seviyelerine gelmiş durumda. Trump'ın Körfez politikası ana sebep. Eğer Trump ara seçim sonrası yeni saldırı emri verirse dolar primlenmeye devam edebilir.

Dolar Endeksi güne 102,1 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandının üzerine yeniden çıktı. 102 sonrası 104,5 olası direnç bölgesi.

İç tarafta, ana resimde ise 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 yaratmayı sürdürebilir. Son günlerde petrolde sınırlı bir gevşeme yaşanıyor, olumlu. Ekim ayı PPK toplantısında faiz indirimi ihtimalini büyük oranda Körfez'deki tansiyon belirleyecek.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,20 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine 4Y TLREF tahvilde 121 miaTL teklifin 51 miaTL kısmını karşıladı, ihale faizi %41,18 oldu. 8Y sabit tahvilde 55 miaTL teklifin 36 miaTL kısmını karşıladı, ihale faizi %36,40 oldu. 1Y vadeli dolar cinsi tahvilde ise 1,6 mia\$ satış yapıldı. Böylece ekim ayı borçlanma programını tamamlandı.

Ana resimde jeopolitik risk enflasyon riski yaratıyor. Yüksek kamu borçları artan enflasyon riski ile birleşiyor ve tahvil yatırımcıları iştahlarını azaltıyorlar, daha yüksek faiz talep ediyorlar. Bu dinamik bize de baskı yaratıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,56, %35,42 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Tepki yükselişinin direnç noktası 12,500 seviyesinde... Salı günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.56 oranında değer kaybıyla 12,374 puandan tamamladı. Endeksin kısa vadeli teknik yapısını incelediğimizde, 9 Eylül tarihinde başlayan aşağı hareketin ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 12,000 seviyesini koruma çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz. Bu çerçevede oluşan tepki denemesi kapsamında, 12,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin kısa vadeli düşüş trendinin ardından yükseliş denemelerinde güç kazanabilmesi için 12,500 ara direnç noktasının aşılması gerekiyor. Bu durumda 12,900 ve 13,500 hedefleriyle ara bir tepki süreci gündeme gelebilir. Devam eden düşüş trendi içerisinde oluşacak başarısız yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden aşağı hareket yaratabileceğinin göz önünde bulundurulması gereken piyasada, 12,000 desteği altındaki hareketlerin ise 11,750 ve 11,500 seviyelerini test edebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd  1,1231 0,12%	GbpUsd  1,3248 0,24%	ONS Altın \$  4.138 0,40%	CDS 5Y  244 -11	ABD 10 Yıllık  5,31 -0,01
---	---	--	--	--

Eur/Usd:

Fransız siyasetçi Le Pen'in bütçe disiplininin bahsetmesi Eur'nun tepki vermesini sağladı. Diğer yandan Fransa'daki gösterilerin ilk etkileri sonrası bir miktar reaksiyon düşüşü görülüyor.

Parite Mayıs 2025 seviyelerinde... geçtiğimiz yıl nisan ayında Trump tarifeleri duyurmuş piyasa risk iştahı azalmıştı. O günlerde dolar primlenirken Eur zayıflıyordu. Bugünlerde de benzer fiyatlama davranışı görülüyor. Sebep farklı (jeopolitik risk) ama sonuç aynı.

Trump'ın Körfez sorununun çözümünde çıkmaza girmesi ve çözümü ara seçim sonrasına ötelemesi ekonomilerin üzerindeki yükü artırıyor. Avrupa bölgesi ABD'ye görece daha kırılgan bir halde olduğu için Eur baskılanıyor. Mevcut halin uzaması Eur'yu zayıflatıyor.

Avrupa kendi içinde farklı ekonomik koşullara sahip. Fransa zayıf halkalardan biri ve bazı finansal araçları baskıyı açıkça ortaya koyuyor.

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 sonrası 104,5 olası direnç bölgesi.

Bu sabah 1,124 seviyesindeki paritede 1,127 ve 1,134 seviyeleri gün içi direnç; 1,114 ve 1,106 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Genel yapı kıymetli madenler aleyhine olmayı sürdürüyor. Altın ve gümüş destek seviyelerini test etmek zorunda kalıyor. Bardağın dolar tarafı ise nispeten dirayet göstermeleri. Ancak bu baskıyı dengelemekten uzak kalıyor.

Tahvil faizlerinin geldiği seviyeler alternatif getiriyi cazip kılıyor. Diğer yandan dolar güçlü seyrediyor.

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 karşı olmaya devam ediyor. Altında 4100\$, gümüşte 60,8\$ seviyeleri kritik destekler.

Bu sabah 4.140 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, enflasyon kaygıları tahvil faizlerini yükseltiyor. Jeopolitik riskin artması ise yatırımcılara güvenli liman arayışı yaratıyor. Bu arayış tahvillere ara ara talep yaratıyor, yükselişler sınırlanabiliyor veya yükselişlere ara verilebiliyor. Diğer yandan tahvil faizlerinin yükselmesi sıkılaşma etkisi de yaratıyor. Merkez bankalarının üzerindeki yükü kısmen alıyor. ABD 10Y tahvil faizi **%5,31** seviyesinde güne başlıyor. Yatırımcılar ana resme (yüksek borç, enflasyon riski) odaklanıyor.

İç tarafta, enflasyon verisi sınırlı iyimserlik yarattı. Küresel ekonomik-siyasi dinamik tahvil faizlerini yukarı taşıyor. Global dinamik yerel tahvil faizlerini de yükseltiyor. Olumlu fiyatlama için Körfez'in olumlu zemine yönelmesi gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 244 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar +9/+112 cent aralığında değişti.

21:00 Fed FOMC tutanakları açıklanacak

		6 Ek 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49,20	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,29	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	102,08	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1231	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3248	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,56	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,42	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	244	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5,31	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.374	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	27.600	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.821	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.449	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.544	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.138	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	96,10	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	60,8	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	14,5	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	9,4	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	3,8	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-4,4	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-1,5	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	234	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	642	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	5	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	114	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9,9	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	18,7	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	14,3	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	3,9	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	10,0	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-4,1	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-3,3	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-14,5	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.