

ABD merkezli yapay zeka şirketi Anthropic (ANT) halka arz başvurusu yaptı.

Trilyonlarda dolar seviyesine erişen yapay zeka işkolu son dönemde yüksek değerlemeler ve aşırı harcamalarla ilgili endişelerin çip hisselerinde düşüşe yol açmasına denk gelen tarihin en büyük halka arzına hazırlanıyor. Anthropic'in göreceği talep yatırımcıların iştahının turnusol kağıdı da olacak. Şirket sunduğu dosyada milyarlarca dolarlık satış gelirine dair kanıt sunarken, şirketin aşırı kayıpları, potansiyel zararları da yer aldı. Halka arzın başarısı sadece Anthropic'in değil sektörün de başarısı olacak. Kaldı ki halka arza başvuru haberi hisse senetlerine olan ilgiyi artırdı.

Karar zamanı... bu hafta FED faiz kararını açıklayacak. Siyasi tarafta Trump'ın İran'a saldırı konusunda karar vermesi bekleniyor. Öte yandan bugün İsrail seçime gidiyor, seçmen kararını verecek. Eğer yönetim değişirse mevcut İsrail yönetiminin anlayışının yeni dönemde devam edip etmeyeceğini ortaya koyacak. Bölgedeki jeopolitik tansiyonun seyri açısından dolayısı ile piyasalar açısından belirleyici olacak.

İsrail seçimine benzer şekilde ABD ara seçimi de ABD siyasi yaklaşımını değiştirebilir. Zira kırmızı dalga ile göreve gelen Trump'ın Kongre'deki çoğunluğu azalacak gibi görünüyor. Seçim sonrası yeni siyasi denge Trump politikalarını törpüleyebilir. Piyasalar Trump'ın son 2 yılını ilk 2 yılından farklı fiyatlayabilir.

Bu arada Demokratların seçim kampanyalarında yapay zekâ düzenlemelerine yönelik çağrıları daha kapsamlı bir şekilde benimsediklerini not edelim. Ara seçim bu açıdan da önemli. Demokratlar YZ iş kolunun daha fazla sorgulanmasına, dolayısı ile YZ coşkusunun (aynı zamanda hisse senetlerine ilginin) sınırlandırılmasına yol açabilirler.

Yarın akşam FED faiz kararını açıklayacak. Faiz büyük ihtimalle sabit kalacak. Başkan Warsh'un yönlendirme konusunda ne kadar istekli olacağı da görülecek. Warsh FED'i ön planda tutmak istemiyor. Piyasaları kendi başına kararlar alma noktasına çekmek istiyor. Ancak ülkede bir enflasyon sorunu var. Başkan enflasyonla mücadele konusunda faiz patikası çizmeden yine kararlı tavır sergileyebilir.

ANT'nin halka arz anonsu hisselerle alım getirdi. Diğer yandan dünyanın iş yapma biçimini değiştirecek iş kolunda ABD'nin rolünü de ortaya koyuyor. ABD'nin mevcut ekonomik kondisyonu emsallerine göre görece daha iyi, YZ ABD ekonomisinin büyüme potansiyeli-hegemonyası açısından destekleyici. Dolar açısından lehte yorumlamak mümkün. Diğer yandan hazine tahvillerine rakip olan şirket tahvilleri (özellikle YZ tahvilleri) tahvil faizlerinin yukarı gitmesinin sebeplerinden biri. ABD 10Y tahvil faizi %5 civarında kalmaya devam ediyor.

ANT'nin halka arz başvurusu olumlu hava yarattı ama olumlu havanın sürmesi için yarın Alphabet, Microsoft Perşembe Amazon, Intel bilançoları yatırımcıları memnun etmeli.

Bazı bölge ülke yetkililerinin İran'a gitmesi barış arayışı olarak yorumlanabilir. Petrol fiyatları dün biraz geri geldi (117 >> 115\$). Brent fiyatı bu sabah yine 115\$ civarında.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeliileri yüzde -0,1 ila +0,3 aralığında yatay. Japonya yüzde 1,9, Hong Kong yüzde 0,1 civarında alıcılı. Çin yüzde 0,2 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,97, Dolar Endeksi 102,0, ons altın 4.010 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, güncel jeopolitik dinamik (brent 115\$) hem dezenflasyondaki yavaşlama hem faiz indirimi patikasına girildiğinin görülememesi hem SPK düzenlemeleri yatırımcı iştahını sınırlıyor.

İşsizlik oranı, ticaret dengesi, ekonomik güven haftanın verileri. Hazine kasım ayı borçlanma programının nihai halini Cuma günü açıklayacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
49,79 0,05%	55,68 -0,37%	39,56 0,02	35,66 -0,02	11.152 0,31%

Usd/TL:

Anthropic'in halka arzı ABD ekonomisinin dinamizmi ve geleceği hakkında olumlu sinyal veriyor.

FED faiz kararı, ABD kişisel tüketim harcama endeksi (PCE), jeopolitik gelişmeler haftanın öne çıkan fiyatlamaya unsurları.

Çarşamba akşam FED faiz kararını açıklayacak. Faizin sabit tutulması bekleniyor. Karar metni ve Warsh'un sözleri öne çıkabilir, hareket yaratabilir. Yüksek gelen enflasyon verileri sonrası PCE'nin nasıl sinyal vereceğini göreceğiz (yüksek-düşük). PCE FED kararından bir gün sonra açıklanacak.

Ara seçim sonrası ABD'nin İran'a geniş çaplı saldırı düzenleme seçeneği hala masada. Diğer yandan bölgede hareketlilik- yeni saldırılar dikkat çekiyor. Petrol fiyatı bu sabah 115\$ civarında.

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

DXY güne 102,0 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, enerji maliyetleri ve jeopolitik riskler gündemdeki yerini koruyor. Hal böyle olunca dezenflasyonun hızı, buna bağlı olarak faiz indirim hızı azalıyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,78 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine kasım ayı borçlanma programının nihai halini Cuma günü açıklayacak. Eylül sonunda açıklanan kesin olmayan program 123 milyar TL itfa karşılığı, 110 milyar TL fonlama yapılacağını gösteriyordu.

TCMB faiz indirim kararı sonrası tahvil faizleri yukarı geldi. Dün yatay seyir izledi. Yatırımcılar dış koşulların etkilerinin lehte olmadığını düşünmeye devam ediyor. Diğer yandan SPK düzenlemeleri de fiyatlamaya dahil oluyor.

Global jeopolitikte artan gerginlik enerji arz-fiyatına yansıyor. Brent fiyatı 115\$ seviyesinde. ABD yönetiminin tavrı tansiyonun düzeyini doğrudan etkiliyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %39,56, %35,66 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

11,000 desteğini koruma çabası devam ediyor... Haftanın ilk günü hafif alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %0,31'lik yükselişle 11,152 seviyesinden tamamladı.

14,750 bölgesinden başlayan ve hızlı şekilde 10,700'lere ulaşan gerilemenin ardından endeksin 11,000 bölgesindeki desteği koruma çabasının öne çıktığını söyleyebiliriz. Bu seviye TL bazındaki haftalık grafiklerde, 2024 yılından başlayan yükselen trend kanalının ana desteği olması açısından oldukça kritik.

USD bazındaki bir analizde de, piyasada 220-200 USD bölgesi ana destek hattı olarak öne çıkıyor. Dolayısıyla yaşanan hızlı gerilemenin ardından, piyasanın yukarı yönde anlamlı tepkiler üretebilmesi için, öncelikle 11,000 puan bölgesini destek olarak koruyabilmesi, ardından da ilk önemli direnç olan 11,400'lerin üzerine çıkabilmesi gerekiyor. Böyle bir gelişme durumunda da, sert gerilemenin %23,6 ila %38,2 fibo geri alım seviyelerinin bulunduğu 11,700-12,200 aralığına doğru bir toparlanma arayışının muhtemel olduğunu düşünüyoruz.

Aşağı yönde ise, 11,000 bölgesi altında kalıcı fiyatlamalar oluşması halinde, yukarıda vurguladığımız trend kanalının da aşağı yönde kırılması sebebiyle, piyasadaki aşağı yönlü baskının öncelikle son dip 10,700 olmak üzere, 10,500 ve 10,000 hedefleriyle devam etme ihtimalinin yükseleceğini söyleyebiliriz.

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın \$ ↓	CDS 5Y ↓	ABD 10 Yıllık →
1,1165 -0,50%	1,3332 -0,37%	4.008 -0,26%	263 -1	4,97 0,00

Eur/Usd:

FED başkanı Warsh'un enflasyonla mücadele konusunda kararlı olması bekleniyor. Ancak faiz patikasına ilişkin sinyal vermekten imtina etmesi sürpriz olmaz. Warsh, FED'i geri planda tutmaya, piyasaları kendi tahminleri ile baş başa bırakma yaklaşımı içinde.

Perşembe günü ABD kişisel tüketim harcama endeksi (PCE) verisi açıklanacak. Manşetin %3,4'den %3,6'ya, çekirdeğin %3,0'dan %3,1'e çıkması bekleniyor. Yüksek gelen enflasyon verileri, PCE'nin de yüksek gelme ihtimalini öne çıkarıyor. Verinin FED kararından bir gün sonra açıklanacağını ve eylül verisi olduğunu not edelim.

Para piyasalarında majör değişimler olmuyor. Merkez bankaları bu ay faizleri sabit tutacak ve kısa vadeli hareket yönleri-hızları benzer görünüyor. Diğer yandan jeopolitik gerginlik sürüyor. ABD ara seçimin sonrası yeni saldırı döngüsü başlatabilir. Ancak son günlerde artan tansiyon seçim öncesi de saldırı olasılığını yükseltiyor.

Bu hafta FED faiz kararı, ABD PCE ajandada öne çıkıyor, jeopolitikte ise ABD-İran eksenini takip edilecek.

Dolar Endeksi güne 102,0 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 1,17 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:

Altın 4.000\$ seviyesindeki psikolojik desteği üzerinde kalma çabasını sürdürüyor. Ağustos 2020, nisan 2025 tepelerinden geçen hattın altına inmiş durumda. Kritik olan bizce bu.

Altın, ağustos ayı sonundan gelen alçalan trendin üzerinde kalma çabası başarılı olmadı. 4200\$, 4300\$ ve 4380\$ seviyelerindeki dirençlerden uzaklaşıyor. Gümüş görece biraz daha zayıf kalıyor. 61,5\$, 63,5\$ ve 65\$ direnç seviyeleri. **Ancak güncel fiyatlama dirençleri değil destekleri öne çıkarıyor.**

Altın 200, 100, 50 günlük ortalamasını altında, gümüş de benzer durumda. Denge arayışı, tepki çabaları yorgunluk gösteriyor, zira trend oluşturmak için şartlar karşı olmaya devam ediyor. Altında 4000\$, gümüşte 50\$ seviyeleri kritik destekler.

Bu sabah 4.010 Usd seviyesindeki ons altında 4.100 ve 4.150 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 ve 3.850 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, hisse senetlerinden tahvillere geçiş, diğer ülke tahvillerinden ABD tahvillerine geçiş, ekim ayında FED faiz artışı ihtimalinin düşmesi, Körfez'de ABD ara seçiminin beklenmesi, tahvil faizlerindeki mevcut seviyelerin bazı yatırımcılarca cazip görülmesi gibi sebepler tahvil faizlerini baskılıyor. ABD 10Y tahvil faizi **%4,97** seviyesinde güne başlıyor. Çarşamba FED yönlendirmesi bir hareket yaratabilir.

İç tarafta, jeopolitik gerginlik sürüyor. Petrol 115\$ mertebesine yükselmiş durumda. Jeopolitik risk ve riskin yarattığı ekonomik maliyetler yatırımcının iştahını baskılıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 263 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar -12/0 cent aralığında değişti.

15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: +%1.4 önceki: %-0.1)

		26 Ek 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49,79	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,68	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	1,1165	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3332	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 (%)	35,66	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	263	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,97	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.152	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.169	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.678	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.411	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.416	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.008	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	85,35	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	53,3	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	15,9	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	10,1	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	-5,0	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-0,9	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)	666	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	24	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	80	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-1,0	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	12,6	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,2	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	3,8	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	7,8	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-7,1	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-14,1	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-25,0	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.