

Trump, ülkesinin İran ile müzakere etmediğini, oldukça yakın zaman yönün belli olacağını (barış, savaş) ifade etti.

3 Kasım ABD ara seçimleri öncesi ABD-İran ilişkisi belirsizliğini koruyor, taraflar ikna olma ikna etmede başarı elde edebilmiş değiller. Süreç kilitlenmiş durumda. Taraflar şartları kendi lehlerine çevirmek için yeni bir hamleye ihtiyaç duyuyor. Bu noktada arzu edilen hamle diplomasi yolunun kullanılması. Ancak bu hafta bu yöndeki haberler yine sonuçsuz kaldı. Dolayısı ile jeopolitik gerginlik yine yüksek seyreliyor.

Biz ABD ara seçimleri öncesi bekleme moduna geçen ABD'nin (Trump'ın yukarıda paylaştığımız ifadesi alışılmış 'anlaşma yakın' söyleminden uzak) seçimi arkada bırakmayı hedeflediğini ve piyasaların taktiksel olarak bir belli belirsiz rahatlatma yaşadığını düşünmeyi sürdürüyoruz. Stratejik olarak (ana resim) ise rahatlatmanın geçici olabileceğini işaret ediyor. Bu hal ikilem yaratıyor, rahatlatmanın belli belirsiz olmasına yol açıyor. Kaldı ki Körfez'de Husi-Suudi hattı yeni saldırılara sahne oluyor ve taktiksel rahatlamayı sınırılıyor.

Ne savaş ne barış hali yatırımcıların risk iştahından temkinli olmalarına yol açıyor. Hisse senetlerinin kendi iç hikayesi (YZ) ile diğer varlıklardan biraz farklı fiyatlanmasını sağlasa da finansal varlıkların geriye kalanı jeopolitiğe göbekten bağlı olmaya devam ediyor.

Enerji fiyatlarını aşağı çekmek için Trump arzı artırma kartını Rusya-Ukrayna ekseninde ateşkes çabasını sürdürüyor. Putin 3'lü görüşmeye (ABD-Rusya-Ukrayna) olumlu yaklaştı. Zelenski de ateşkese kapı araladı (kaybettiği toprakları geri alma talebine değinmedi). Muhtemelen ateşkes sağlayarak ilk etapta Trump'ın talebini karşılamış olacak ancak sonraki aşamada toprak talebi gündeme gelecek. Bu sebeple Karadeniz'in kuzeyinde barış zorlu talepler üzerinde mutabakat sağlanabilirse mümkün olacak. Bugün için ateşkesin sağlanması enerji fiyatlarında (özellikle dizel fiyatlarında) bir miktar düşüşü sağlayabilir.

Kısaca kalıcı barış ne Karadeniz'in kuzeyinde ne Körfez'de kolay görünmüyor. Körfez'de sular tekrar bulanacak gibi görünüyor. Bugün taktiksel rahatlatma görsek de yarın dinamik değişebilir.

Hisse senetlerini büyük oranda gündemin dışında tutan YZ konusu ise bir dizi çelişki ile karşı karşıya. Bu noktada ABD şirketlerinin bilançoları çelişkilerin üzerini örtme gücüne sahip. Güçlü bilançolar çelişkileri arka plana iterek yatırımcı talebinin artmasını sağlıyor. Zayıf olarak tanımlanan bilançolar ise tersine yol açıyor.

Tesla sermaye harcama beklentisini düşürdü, Meta yapay zekaya olan yatırım beklentisini artırdı. Karışık sinyal hisse senetlerini baskılıyor. Açıklanacak bilançoların bir öncekinden daha iyi olması elzem. Zira yatırımcılar daha iyisini ister durumlarda ve çelişkileri ancak bu şekilde göz ardı edebiliyorlar.

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 rahatlatma). Seçim yaklaştıkça Trump'ın saldırı veya barış sinyali vermesi fiyatlamayı ara seçim sonrasına hazırlayabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeliileri yüzde 0,4-1,4 aralığında negatif. Japonya yüzde 2,3, Hong Kong yüzde 4,0, Çin yüzde 2,1 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,08, Dolar Endeksi 101,6, ons altın 4.120 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB faiz kararını saat 14:00'de açıklayacak. Piyasa 100 bps faiz indirimi bekliyor. Yüksek enerji maliyeti, küresel risk ve belirsizlik nedeniyle faiz indirimi taktiksel algılanabilir ve faiz indirimi döngüsüne giriş olarak okunamayabilir. Karar metninde jeopolitik risklere, enerji fiyatlarına, küresel belirsizliğe vurgu yapılabilir. Yatırımcılar ayrıca **SPK düzenlemelerini** takip ediyor, fiyatlıyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
49,62 0,05%	55,91 0,32%	38,97 -0,07	35,55 0,00	11.577 -1,87%

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 fiyatlama davranışı hareketlenebilir.

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 101,6 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 111\$ 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 100 bps faiz indirimi yapacağı yönünde. Karar metninde jeopolitik risklere, yüksek enerji maliyetine ve küresel belirsizliğe vurgu yapılmasını bekliyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,63 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 fiyatlama 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 (belirsizlik) 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 %39,49, %35,55 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Zayıf yükseliş denemelerinin yeniden satış baskısı yarattığı piyasada, 11,400 seviyesini gün içerisinde kritik destek olarak izlemeyi sürdürüyoruz... Çarşamba günü zayıf bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.87 oranında değer kaybıyla 11,577 puandan tamamladı.

9 Eylül tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin devam ettiği piyasada, önceki gün ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 11,400 seviyesi üzerinde yaşanan tepki alımlarının dün yeniden satış baskısıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. İlk etapta 11,400 üzerinde tutunma çabasında hareketlenecek piyasada, tepki denemelerinde ise 11,900/12,000 bandını hedef direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin tepki denemelerinde güç kazandığını söyleyebilmemiz 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 seviyesi 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 
1,1242 0,12%	1,3397 0,15%	4.085 -0,83%	251 -3	5,09 -0,03

Eur/Usd:

ABD ara seçimi öncesinde ana resim çok değişmiyor. FED ve ECB'nin bu ay politika faizlerini değiştirmeleri beklenmiyor. Körfez'de majör saldırı hali yaşanmıyor. **Karadeniz'in kuzeyinde ise ateşkes için çaba harcanıyor. Jeopolitiği farklı kılan bu süreç. Özetle havanın biraz sakinleşmesi doların düşük hızla değer kaybetmesine ve-veya yatay kalmasına yol açıyor. Ancak ABD ara seçimi sonrası jeopolitik riskin yönü önemli olabilir.**

Merkez bankaları kanadında ise ekim ayı politika faizlerinin değişmesi beklenmiyor.

Dolar Endeksi güne 101,6 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 1,124 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 trendin üzerinde kalma çabasını sürdürüyor. Ancak momentum azalıyor, son günlerde fiyattaki dengelenmeyi ise kısmen 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 4.110 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, hisse senetlerinden tahvillere geçiş, diğer ülke tahvillerinden ABD tahvillerine geçiş, ekim ayında faiz artışı ihtimalinin düşmesi, Körfez'de ABD ara seçiminin beklenmesi gibi sebepler tahvil faizlerini baskılıyor. ABD 10Y tahvil faizi **%5,08** 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 pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar 2/48 cent aralığında değişti.

- 02:30 Japonya'da eylül ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %36 önceki: %37)
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (16 Ekim)
 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak

		21 Ek 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49.62	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.91	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.58	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1242	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3397	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.97	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)	251	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5.09	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.577	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.703	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.760	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.645	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.520	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.085	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	89.64	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	56.1	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	10.6	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	3.3	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-4.3	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.4	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	175	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	655	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	12	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	92	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	2.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	14.9	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	13.4	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	4.7	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	9.5	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-5.3	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-9.8	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-21.0	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.