

Trump-Xi görüşmesi kaynaklı iyimserlik
ABD-İran arasında diplomatik temas kurulabileceği beklentisi
Hürmüz'de yeni saldırı haberi gelmemesi
İngiltere'nin Suudilere askeri destek sağlayacağı haberi
Meta'nın yapay zeka uygulamasının (Muse) yüksek talep görmesi

Hafta sınırlı iyimser modla başladı. Trump-Xi görüşmesine dair olumlu algı destek sağlıyor. ABD'de BM Genel Kurulu toplantıları sırasında ABD-İran arasında diplomatik temas kurulabileceği haberi önce çıktı. Vize krizi aşıldı, Pezeşkiyan ve İran heyeti ABD'ye giriş yapabildi. **Trump ile Pezeşkiyan'ın görüşebileceği speküle ediliyor. Trump görüşmeye açık olduğunu ifade etti.**

Hürmüz'de yeni saldırılar rapor edilmedi. Gerginlik bir nebze olsun düştü. Husilere karşı Suudilere askeri destek sağlayacağı haberi İngiltere'nin son hamlesini işaret etti. Suudiler için petrol kaynaklarını-tesislerinin koruma şansının artması anlamına geliyor (olumlu), bir yandan da Körfez'deki duruma yeni bir aktörün dahil olması demek ve çatışmaların derinleşme-yayılma riskinin artması demek (olumsuz).

Meta'nın yeni Muse AI uygulaması aplikasyon indirme listesinin zirvesinde yer alıyor ve güçlü yorumlar alıyor. 1 milyon civarındaki indirme sayısı tüketicilerini ilgisini gösteriyor. Bu durum, ajansal yapay zekayı çalıştırmak için gerekli olan **merkezi işlem birimleri (CPU) üreten şirketlerin hisselerine yönelik yeni bir heyecan** yarattı.

AMD (Advanced Micro Devices) ilk kez 1 trilyon doların üzerinde piyasa değerine ulaştı. Intel yüzde 10'dan fazla, Arm Holdings yüzde 20'ye yakın değer kazandı. Philadelphia Yarı İletken Endeksi son 3 günde yüzde 11 civarında primlendi. Muse etkisi ile Meta hissesi dün yüzde 11 yükseldi. Yapay zeka iyimserliği yeniden canlandı. Dün Nasdaq yüzde 2,8, S&P yüzde 1,5 yükselişle kapandı.

Dizel fiyatlarındaki artış enflasyon tehdidini kötüleştiriyor. Rafinerilerin kar marjları belirgin artmış durumda. Ancak diğerleri (enerji satın alanlar) için durum sevindirici değil. Fiyat artışı maliyetleri yükseltiyor, artan maliyetler kar marjını baskılıyor. Diğer yandan rafinerilerin üretim konfigürasyonlarını dizel odaklı hale getirmeleri **benzin fiyatlarının da yükselmek zorunda kalacağını söylüyor.** Dizel nakliye, tarım, dağıtım gibi geniş bir alanda kullanılıyor. Benzin ise son tüketici odaklı bir ürün. Hanehalkı artan benzin fiyatlarını doğrudan hissedecek. Benzin fiyatları da enflasyon-büyüme riskini artırabilir.

Yatırımcılar bu hafta düşük profile makro verileri, olası ABD-İran temasını, Trump-Xi görüşmesini takip edecek. ABD-Çin görüşmesine dair iyimserlik fiyatlara tesir ediyor. Yatırımcılar sınırlı iyimser davranıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelieleri yüzde +/- 0,2 aralığında yatay. Çin yüzde 1,2, Hong Kong yüzde 1,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,96, Dolar Endeksi 100,3, ons altın 4.340 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, jeopolitik tansiyonda sınırlı azalma petrol fiyatlarında sınırlı gevşeme sağlıyor. ABD-İran arasında diplomatik temas ihtimali, Trump-Xi görüşmesine dair umutlar global havayı az da olsa yumuşatıyor. Böylece yerel varlıklara ilgi biraz artış kaydediyor. Yatırımcılar ayrıca SPK düzenlemelerini takip ediyor, fiyatlıyor.



Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  48,82 0,03%	EurTry  56,05 0,02%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,91 -0,20	10 Yıllık Gösterge Tahvil  34,99 -0,14	BIST100  13.338 0,40%
---	---	---	--	---

Usd/TL:

Körfez'e dair bir dizi olumlu haber akışı risk iştahında iyileşme sağlıyor (bir yandan da saldırı iddiaları geliyor). Ancak para piyasalarında bu etki görülmüyor. Dolar gücünü koruyor.

Yüksek petrol fiyatları, artan pompa fiyatları ABD'de de gündem. Enerji maliyeti FED'i yeni bir faiz artışı zorunda bırakabilir. Piyasa ekim ayında yeni bir faiz artışı beklentisini artırıyor (yüzde 56).

Dolar Endeksi 100 seviyesinin üzerinde kalmaya devam ediyor. Trump-Xi görüşmesi bu hafta öne çıkan ajanda maddesi. Para piyasalarına sınırlı hareket verebilir.

Dolar Endeksi güne 100,3 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandında, ancak son dönemde bandın üst kısmına gelindi.

İç tarafta, petrol fiyatlarındaki gevşeme sınırlı kalıyor. Körfez'e dair somut bir iyileşme sağlanabilmiş değil. Hal böyle olunca sınırlı (ve muhtemelen geçici) bir olumlu algıdan söz edilebiliyor. Akaryakıt fiyatları (özellikle dizel) çok yüksek seviyelere geldi. TCMB globalde son gelişmelerden ötürü şahin kalmaya devam ediyor. Savaş tempo kaybetmeden, enerji fiyatları düşmeden enflasyon endişeleri azalmayabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,82 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Son 1 haftada yukarı gelen tahvil faizleri haftanın son 3 günü biraz gevşedi (2Y gösterge tahvil 10 gün sonra yeniden %40 seviyesinin altına indi). Geçtiğimiz haftanın alım iştahı dün de tekrarlandı. Zira petrol fiyatlarındaki sınırlı düşüş alıcıları biraz iştahlandırıyor. Daha fazla alım Körfez'deki havanın yumuşaması ile mümkün olabilir.

Küresel şartlar enflasyon kaygılarını sıcak tutuyor. Yatırımcılar buna karşı daha yüksek faiz talep ediyorlar. Benzer burum iç tarafta da yaşanıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %39,91, %34,99 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

12,750 desteğini koruma çabası etkisini sürdürüyor... Haftanın ilk işlem günü dalgalı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.40 oranında değer artışıyla 13,337 puandan tamamladı. Kısa vadeli teknik yapıda 14,750 direncinin oluşturduğu aşağı baskı etkisini sürdürüyor. Bu baskı kapsamında destek noktası olarak izlediğimiz 12,750 seviyesini koruma çabasını sürdüren piyasada, hafta içerisindeki yukarı ataklarda 13,600 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için ilk etapta 13,600 direncini aşılması gerekiyor. Bu durumda 14,000 seviyesine yönelik ataklar gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde 12,750 desteğini koruma çabasını sürdürecektir olan piyasada, sert satış baskısının ardından oluşan dengelenme çabasının hafta içerisinde devam edeceğini düşünüyoruz. 12.750 altındaki olası hareketlerin ise 12,200/12,000 destek bandına doğru satış baskısının devamını getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUSd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1475 -0,01%	1,3383 0,04%	4.337 -0,44%	243 10	4,96 -0,04

Eur/Usd:

Körfez'e dair iyimserlik petrol fiyatlarında düşüş sağlıyor. Suudi Arabistan'ın petrol ihracını artırma potansiyeli, ABD-İran arasında görüşme olabileceği beklentisi jeopolitik tansiyonda azalma sağladı. Petrol fiyatı dün düştü. Bu sabah ise sınırlı tepki veriyor.

Para piyasaları ise haber akışına reaksiyon vermiş değil. Dolar gücünü koruyor. FED'e ilişkin tahminler ekim ayında da faiz artışı yapılacağı şeklinde. İhtimal yüzde 56 seviyesinde.

Dolar Endeksi güne 100,4 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmış ardından tekrar bandın içine girmişti. Son günlerde yeniden bandın üst sınırına yaklaşıyor.

Bu sabah 1,147 seviyesindeki paritede 1,15 ve 1,155 seviyeleri gün içi direnç; 1,144 ve 1,138 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Altın ağustos ayından gelen sıkışmasını yukarı yönde kırma ve aynı zamanda 50-100 günlük ortalamalarının üzerinde kalma çabası veriyor. Petrol fiyatının bir kaç gündür aşağı gelmesi söz konusu çabaya destek veriyor. Benzer çaba gümüşte de görülüyor.

Bu hafta majör bir ajanda maddesi yer almıyor. Körfez sorun olmaya devam ediyor. ABD'deki BM toplantısında ABD-İran arasında diplomatik temas kurulacağına dair spekülasyon ve Trump-Xi görüşmesi tansiyon düşüşüne, çözüme yönelik bir katkı-umut sunarsa yatırımcılar kendilerini biraz daha iyi hissedebilir. Böylece fiyatlamada iyileşme görülmesi mümkün olabilir.

Altın 200 günlük ortalamasını altında, 100, 50 günlük ortalamalarının üzerinde, gümüş ise sadece 50 günlük ortalamasının hemen üzerinde (100 günlük ortalamasına ise dokunuyor). Toparlanma çabası sürüyor.

Bu sabah 4.340 Usd seviyesindeki ons altında 4.385 ve 4.440 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.320 ve 4.260 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, BM toplantısında ABD-İran arasında diplomatik temas kurulacağına dair spekülasyon ve Trump-Xi görüşmesine dair iyimser algı petrol fiyatlarında düşüş sağlıyor. Böylece piyasa gerginliği biraz yumuşuyor. Tahvil faizleri ise durağanlaşma, biraz aşağı inme çabası sergiliyor. Ana resim yüksek kamu borçları-bütçe açıkları olmaya ve süreci daha da zorlaştıran jeopolitik gelişmeleri takip etme-fiyatlamaya üzerine kurulu.

İç tarafta, dün Körfez'e dair sınırlı iyimser algı oluştu. Buna bağlı olarak alıcılar eurobond taleplerini biraz arttırdılar. Petrol fiyatlarındaki sınırlı gevşeme katkı yapıyor. Daha olumlu fiyatlamaya için Körfez'in olumlu zemine yönelmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 245 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar 0/+78 cent aralığında değişti.

- Japonya'da finansal piyasalar resmî tatil nedeniyle işleme kapalı olacak
- Birleşmiş Milletler Genel Kurulu'nun 81'inci oturumu New York'ta başlayacak
- 10:00 TÜİK eylül ayına ilişkin tüketici güven endeksi verilerini açıklayacak
- 14:00 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak
- 17:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

		21 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	48.82	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	56.05	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	100.37	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1475	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3383	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.91	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	34.99	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	243	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.96	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	13.338	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	27.122	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.768	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.575	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.807	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.337	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	103.45	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	65.9	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	13.6	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	10.9	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	2.1	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-2.4	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-0.5	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	269	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	599	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	4	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	79	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	18.4	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	16.7	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	13.5	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	4.4	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	14.4	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	0.5	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	4.1	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-7.3	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.