

Eylül ABD TÜFE verisi son 5 ayın en yüksek artışını kaydetti (%0,6). Yıllık oran %3,74 seviyesine yükseldi. Çekirdek ise aylık bazda %0,3 arttı, yıllık oran %2,56'ya erişti. Manşet ve çekirdeğe dair beklentiler önceki verilerin üzerinde idi, sonuç beklentileri aştı.

Yıllık manşetin (%3,74) %1,91'i hizmet grubundan, %1,3'ü enerjiden geliyor. Barınma maliyeti hızlandı (%1,78'den %1,89'a), enerji maliyeti çok yüksekti ve o da hızlandı (%13,8'den %17,45'e).

FED faiz kararına zemin hazırlayan **Bej Kitap 12** FED bölgesinin yarısında fiyat baskısının güçlü olduğunu ve arttığını işaret etti. Enerji maliyetinin fiyatlara geçmeye başladığı ve belirgin fiyat baskısı olduğu, işletmelerin enerji (dizel)-emtia-gümrük vergisi-sigorta maliyetleri üzerinden enflasyonist baskı ile karşı karşıya kaldığı belirtildi. Farklı sektörlerde fiyat artışının hızlandığı görülüyor.

FED Goolsbee TÜFE'yi **cesaret kırıcı** olarak tanımladı. Geniş tabanlı fiyat artışının endişe verici olduğunu, YZ geliştirmesinin ekonomiyi aşırı ısıtabileceğini ifade etti. Bu noktada Körfez'deki savaşın ve gümrük vergilerinin enflasyonu açıklamakta yeterli olmayacağını vurgulamış oldu. FED Daily ise faiz artışının gerekli ancak acil olmadığını söyledi.

İstihdamın istikrarlı seyretmesi yüksek enflasyona FED'in odaklanmasına alan açıyor. Piyasa ABD TÜFE verisi sonrası ekim ayı faiz artışı ihtimalini önce yüzde 40 seviyesine kadar çıkardı, sonra %30 seviyesine indirdi (veri öncesi ~%20 civarında idi).

Piyananın FED beklentisindeki oynaklığı varlık fiyatlamasında da görüldü. Veri sonrası yüksek enflasyona hızla reaksiyon verildi, risk iştahı baskılandı. Günün devamında ise bazı varlıklar baskı altında kalmaya devam etti, bazıları kayıplarını geri aldı.

Hisse senetleri baskı altında kalmaya devam etti. Kıymetli madenlerde ise altın gümüş ayrıştı. Altın kayıplarını geri aldı. Tahvillerde ise önce satış ardından alış yaşandı. ABD 10Y tahvil faizi veri öncesi %5,20 civarında idi, veriden sonra %5,32ye kadar yükseldi, ardından %5,10 seviyesine kadar indi. **Yatırımcıların varlıklar arasında rotasyon yaptığını, güvenli liman arayışında olduklarını söyleyebiliriz.**

Jeopolitik risk devam ettikçe enflasyon endişeleri geçerli olmaya devam edebilir, genel kanaat bu yönde. Tahvil faizlerindeki yükselişi bu beklenti besliyor. Bu sebeple tahvil faizleri son yılların yükseklerine gelmiş durumdadır. Tersten baktığımızda sundukları getiriler cazip. Çünkü ABD TÜFE verisinden sonra tahvillere olan ilgiyi bu şekilde açıklayabiliriz. Ancak jeopolitik riskin yüksek kalması ilginin devam etmesine engel olabilir. Genel risk iştahı baskı altında kalmayı sürdürebilir.

Jeopolitik risk ise yüksek seyrediyor. Körfez Husi-Suudi gerginliği üzerinden daha karmaşık hale dönüşme risk taşıyor. İran meselesi ise ABD ara seçimi sonrası tansiyonda seviye atlama ihtimali taşıyor. Rusya-Ukrayna hattında ise ABD 'barış' baskısı için Ukrayna'ya uydu desteğini azaltıyor.

Fiyatlamının temeli Jeopolitik risklere bağlı kalmaya devam ediyor. Bu noktada bugün açıklanacak ABD ÜFE verisi ve yarın Warsh'un konuşması (saat 06:30) yan unsur kalmaya aday.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadelieleri yüzde 0,0/-0,7 aralığında. Japonya yüzde 4,5, Çin yüzde 2,0, Hong Kong yüzde 1,5 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,10, Dolar Endeksi 102,0, ons altın 4.150 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.

UsdTry  49,41 0,04%	EurTry  55,56 0,29%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,39 0,16	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,44 -0,08	BIST100  12.118 -1,08%
--	--	---	---	---

Usd/TL:

ABD TÜFE verisi beklentilerin üzerinde geldi. Son 5 ayın en yüksek aylık artışını işaret etti. Hisse senetlerinden çıkış, tahvillere giriş dikkat çekti. Para piyasalarında ise dolar talebi biraz azaldı.

Yatırımcıların karmaşık fiyatlama davranışı Körfez sürecinin etkilerinin yarattığı yorgunluğu da gösteriyor.

TÜFE verisi ilk etapta dolar lehine fiyatlama sağlasa da günün devamında dolar güç kaybetti. Bugün 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, brent petrol 105-106\$ civarında dengelenmiş görünüyor. Haber akışı olumsuz ancak fiyat yukarı reaksiyon vermiyor. Fiyat yüksek ama yükselişe ara verilmiş gibi görünüyor (~kötünün iyisi). 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 49,41 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Globalde tahvillere doğru geçiş dün belirginleşti. AB TÜFE verisi yüksek gelmesine rağmen faizlerde yükselişe ara verildi. 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 dün sırasıyla %39,70, %35,44 seviyesinde tamamlandı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Düşük işlem hacimli yatay seyir etkisini sürdürüyor... Çarşamba günü zayıf bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.08 oranında değer kaybıyla 12,118 puandan tamamlandı. Kısa vadeli düşüş trendinin ardından endekste 12,000 desteği üzerinde oluşan ara tepki yükselişinin, ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 12,500 seviyesini aşma denemelerinde yeniden aşağı baskıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. 9 Eylül tarihinde başlayan aşağı hareketin şu aşamada devam ettiği ve zayıf yükseliş denemelerinin aşağı baskı yaratma riskinin sürdüğü piyasada, 12,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin kısa vadeli düşüş trendinin ardından yükseliş denemelerinde güç kazanabilmesi için ilk etapta 12,500 ara direnç noktasının aşılması gerekiyor. Seans içi geri çekilmelerde ise 12,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 12,000/12,500 bandındaki kısa vadeli yatay hareketin sürdüğü endekste, 12,000 desteği altındaki hareketlerin ise devam edecek satış baskısıyla birlikte 11,750 ve 11,500 seviyelerini test edebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1215 0,07%	1,3243 -0,18%	4.145 -0,25%	246 -1	5,11 -0,09

Eur/Usd:

FED Bej Kitap, 12 FED bölgesinin sadece ikisinde ılımlı düzeyde ekonomik büyüme görüldükten büyük kısmında istihdam seviyelerinin yatay seyrettiği belirtildi. Fiyatlar ise 3 bölgede güçlü, 8 bölgede ılımlı tanımlandı. Girdi maliyetlerinin hızlandığı ifade edildi.

Eylül **ABD TÜFE** verisi beklenti üstü geldi. Son 5 ayın en yüksek artışı kaydedildi. Manşet TÜFE %3,7, çekirdek ise %2,6 seviyesine çıktı. Bugün **ABD ÜFE** verisi açıklanacak. Manşet TÜFE'nin %5,4'e sabit kalması, çekirdeğin ise %2,6'dan %4,4'e inmesi bekleniyor.

Yüksek TÜFE sonrası piyasada yön karmaşık seyir izledi. Yatırımcılar TÜFE sonrası ilk etapta dolar lehine fiyatlamaya yaptı. Risk iştahındaki rotasyon sonrası dolar güç kaybetti.

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 1,123 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:

Yüksek gelen ABD TÜFE verisi altını 4074\$ seviyesine, gümüşü 55\$ seviyesine kadar indirdi. İlk fiyatlamaya sonrası varlıklar arasında rotasyon görüldü. Altın veri öncesi seviyelere geri gelirken, gümüş kayıplarını geri alamadı. İki arasındaki korelasyonun zayıflaması dikkat çekti.

Dün güvenli liman talebi öne çıktı. Tahvil alımı hızlandı. Altın da aynı motivasyonla talep gördü.

Ana çerçevede jeopolitik risk-belirsizlik yüksek kalmaya devam ediyor. Gelecekle ilgili fiyat yönü tayini mevcut risklerin seviyesine bağlı ilerleyecek.

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 55\$ seviyeleri kritik destekler.

Bu sabah 4.150 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, ABD 10Y tahvil faizi TÜFE verisi sonrası %5,20'lerden %5,32 seviyesine kadar yükseldi. Beklentiden fazla artan enflasyona rağmen yön aşağıya döndü. Yatırımcılar güvenli liman talep ettiler. Verilen reaksiyon faizi aşağı çekse de ana resim yükseltici olmaya devam ediyor. ABD 10Y tahvil faizi **%5,10** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, CDS dar aralıkta yatay seyretti. ABD TÜFE verisi enflasyon artışını beklenenden yukarı çekti. FED Bej Kitap da maliyet baskısının arttığını işaret etti. Jeopolitik risk yüksek kaldıkça tahvil faizleri yukarı risk taşımaya devam edebilir.

Global hava olumluya meyilli olursa TCMB faiz indirimi olasılığı artabilir (22/10).

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 246 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -35/+1 cent aralığında değişti.

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (9 Ekim)
 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.3 önceki: %1.1)
 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %5.3 önceki: %5.4)

		14 Eki 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49,41	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,56	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	1,1215	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3243	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,39	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,44	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	246	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5,11	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.118	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.693	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.718	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.299	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.585	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.145	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	88,99	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	56,0	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	9,9	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	-4,6	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)	217	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	644	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	7	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	94	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	7,6	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	14,8	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,7	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	3,3	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	10,7	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-3,9	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-10,5	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-21,2	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.