

DEĞERLENDİRME

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dalkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

ÖZET: ABD Başkanı Trump, Çin ile ilişkiler konusunda karışık sinyaller verdi. Trump, Çin Devlet Başkanı Jinping ile çok adli bir anlaşmaya varacaklarını ve çok güçlü bir ticaret anlaşması yapacaklarını düşündüğünü belirtti. Trump, Çin ile bir anlaşma sağlanamaması halinde Çin'e 1 Kasım itibarıyla %155 oranında gümrük vergisi uygulayacağını belirterek, ABD'yi nadir toprak elementleriyle tehdit ettiklerini, kendisinin de onları tarifelerle tehdit ettiğini, ancak onları ayrıca başka birçok şeyle de tehdit edebileceğini, mesela uçak parçaları ihracatını kullanabileceğini söyledi.

• **Trump, ABD ile Çin arasındaki en büyük sorunların nadir toprak elementleri, fentanil ve soya fasulyesi olduğunu belirterek, Çin'den nadir toprak elementlerinde küresel kontrol uygulamaktan vazgeçmesini, fentanil ihracatını durdurmasını ve yeniden soya fasulyesi alımlarına başlamasını talep ettiklerini vurguladı.**

• Trump, iki hafta içinde Güney Kore'de Çin Devlet Başkanı Jinping ile bir araya geleceğini belirtmekle birlikte, söz konusu görüşmenin hiç gerçekleşme ihtimali olduğuna da işaret etti. Trump, Çin'e davet edildiğini de belirterek, gelecek yılın başlarında bu ülkeyi ziyaret etmeyi planladığını ifade etti.

• ABD Hazine Bakanı Bessent'in, bu hafta sonu Çinli mevkidaşlarıyla bir araya gelerek ticaret geriliminin azaltılması konusunu görüşmesi bekleniyor.

• **Trump, Rusya Devlet Başkanı Putin ile boşuna bir toplantı yapmak istemediğini belirtti.** Trump'ın bu açıklaması, iki lider arasında planlanan ikinci zirvenin tehlikeye girebileceğine işaret etti. Trump, toplantıyı iptal etme kararı almadığını belirtmekle birlikte, ateşkes anlaşmasının bir parçası olarak mevcut savaş hattının aynı şekilde kalması istediğini yineledi. Trump, Rusya-Ukrayna planları konusunda önümüzdeki iki gün içinde basını bilgilendireceğini söyledi. Kremlin Sözcüsü ise, önlerindeki görevin zorlu olduğunu belirterek olası zirveye ilişkin ciddi hazırlık gerektiğini vurguladı.

Japonya'da iktidardaki Liberal Demokrat Parti'nin lideri Takaichi, alt meclis oylamasını kazanarak ülkenin yeni başbakanı oldu. Takaichi'nin üst meclisin onay sürecinin de sorunsuz geçmesi öngörüldü. Genişlemeci para ve maliye politikası uygulaması beklenen Takaichi'nin, BOJ'un faiz artışlarını yavaşlatabileceğine yönelik piyasa beklentileri artış sergilemekte.

ABD Hazine Bakanı Bessent, Arjantin Merkez Bankası ile ekonomik istikrar anlaşması imzalandığını açıkladı. Bessent, bunun bir kurtarma paketi değil, Arjantin için "daha iyi bir ekonomik geleceğe köprü" olduğunu belirtti. Trump yönetiminin, Devlet Başkanı Milei'nin mali disiplin ve reform çabalarını desteklediğini vurgulayan Bessent, Latin Amerika'da istikrarlı bir Arjantin'in ABD'nin çıkarına olduğunu söyledi. Anlaşma kapsamında, ABD Hazine Bakanlığı ile Arjantin Merkez Bankası arasında 20 milyar USD'ye kadar swap hattı kuruldu ve döviz kuru istikrarını sağlamayı hedefleyen bir çerçeveye oluşturuldu.

Wall Street endeksleri, Trump'ın, Çin Devlet Başkanı Jinping ile iyi bir anlaşma beklemesine karşın iki lider arasında planlanan görüşmenin gerçekleşme ihtimali olduğunu belirtmesi ve Rusya Devlet Başkanı Putin ile görüşmenin de yakın zamanda takviminde olmadığına işaret etmesinin yanı sıra, hisse senedi fiyatlarını tüm zamanların en yüksek seviyelerine taşıyan rallinin ardından artan aşırı değerlendirme algısının etkisiyle dün karışık seyrile kapattı. Öte yandan Trump, üç haftadır süren ABD hükümet kapanması sona ermeden, üst düzey Demokrat liderlerin görüşme talebini reddetti. Dün teknoloji şirketlerinin hisselerindeki düşüşler en çok Nvidia Corp., Alphabet Inc. ve Broadcom Inc. başta olmak üzere en büyük teknoloji şirketlerinin hisseleri, S&P 500 endeksinde en fazla düşüş kaydeden şirketler oldu. ABD vadeli bu sabah hafif artıda seyrederken, Avrupa vadeli karışık seyrilıyor. Asya tarafında ise Güney Kore ve Japonya borsaları hariç düşüşler gözlenmekte. Bugün Tesla, IBM ve Barclays bilanço sonuçlarını açıklayacak.

Altın ve gümüş fiyatları, rekor seviyelerin görülmesine neden olan uzun süren rallinin ardından dün yatırımcılar arasında söz konusu kıymetli metallerin aşırı değerli hale geldiğine ilişkin görüşün artmasıyla başlayan kar realizasyonu son yılların en sert düşüşlerini kaydetti. Bu kapsamda, dün altının ons fiyatı, on yıldan uzun bir sürenin en büyük düşüşünü kaydederek gün içerisinde %6,3'e kadar gerilerken, gümüşün ons fiyatı ise, gün içerisinde %8,7'ye ulaşan düşüş kaydetti. Bu sabah saatlerinde söz konusu kıymetli metallerde kısmen toparlanma gözlenirken, altının ons fiyatı 4.145 USD ve gümüşün ons fiyatı ise 49 USD seviyelerinde seyretmekte.

Japonya'nın yeni başbakanı Takaichi, hane halkı ve işletmeler üzerindeki enflasyon baskısını hafifletmeye yönelik yeni bir ekonomik önem paketi hazırlanması talimatını verdi. Önlemler arasında kış aylarında enerji faturalarına sübvansiyonlar, bölgesel fiyat baskılarını azaltacak hibeler ve KOBİ'leri ücret artışı ile yatırımlara teşvik eden destekler yer alacak. Paket ayrıca stratejik sektörlerde (AI, yarı iletkenler) yatırım ve ABD'nin gümrük vergilerine yanıt niteliğinde adımlar da içerecek. Takaichi'nin yaklaşımı, geniş ölçekli mali teşviklerden ziyade hedefli adımların tercih edileceğine işaret ediyor. Enflasyon üç yıldır BOJ'un hedefinin üzerinde seyretmekte. Başbakan, ekonomiyi destekleme gerekliliği ile Japonya'nın yüksek kamu borcunun uzun vadeli tahvil faizleri üzerindeki baskısı arasında hassas bir denge kurmak zorunda.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

Avrupa tarafında, İngiltere'de BoE'nin para politikasına yön verecek verilerden eylül ayı TÜFE verileri TSİ 09'da takip edilecek. İngiltere'de yıllık manşet enflasyon oranı, ağustosta bir önceki aya benzer şekilde %3,8 seviyesinde kaydedilmişti ve Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyelerde seyretilmişti. Yıllık çekirdek enflasyon ise, %3,8'den %3,6'ya gerilemişti. Eylül ayında ise yıllık bazda manşet TÜFE'nin %3,8'den %4'e ve çekirdek TÜFE'nin ise %3,6'dan %3,7'ye yükselmesi bekleniyor.

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki

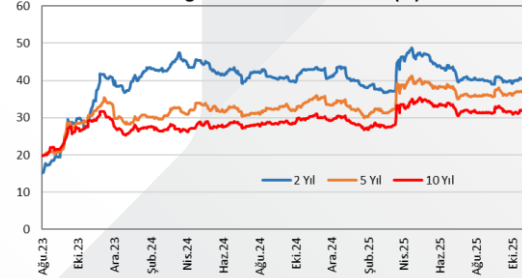


	20.10.2025	21.10.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	10.484	10.467	-0,2%
TR 5 Yıllık CDS Primi	269	264	-6 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,34%	40,42%	8 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	31,88%	31,99%	11 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,46%	3,46%	0 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	3,98%	3,96%	-2 bps

	20.10.2025	21.10.2025	Değişim
USD/TL	41,7871	41,9523	0,40%
EUR/TL	48,6909	48,7333	0,09%
EUR/USD	1,1642	1,1600	-0,36%
Dolar Endeksi (DXY)	98,6	98,9	0,35%
Altın (USD / Ons)	4.356	4.125	-5,30%
Brent Petrol (USD / Varil)	61,01	61,32	0,51%

	20.10.2025	21.10.2025	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ Endeksi	22.991	22.954	-0,16%
Dow Jones Endeksi	46.707	46.925	0,47%
S&P 500	6.735	6.735	0,00%
Nikkei	49.186	49.316	0,27%
Shanghai	3.864	3.916	1,36%
Hang Seng Endeksi	25.859	26.028	0,65%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
20 Eki	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Ekim)	3,00%	3,00%	3,00%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Ekim)	3,50%	3,50%	3,50%
			05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)	1,1%	0,8%	1,0%
			05:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)	4,8%	4,7%	5,2%
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	6,5%	5,0%	5,2%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Eylül)	3,0%	3,0%	3,4%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Eylül)	-0,5%	0,1%	0,5%
			05:00	İşsizlik Oranı (Eylül)	5,2%	5,3%	5,3%
21 Eki				-			
22 Eki	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)		4,0%	3,8%
23 Eki	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)			83,9
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		39,00%	40,50%
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvurulan (Bin Kişi, 18 Ekim)			
			17:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Eylül)		1,5%	-0,2%
	Euro Bölgesi		17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Ekim)		-15,0	-14,9
24 Eki	Almanya		10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		49,5	49,5
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		51,0	51,5
	Fransa		10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		48,4	48,2
			10:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		48,9	48,5
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		49,9	49,8
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		51,3	51,3
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		46,8	46,2
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		51,4	50,8
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		51,8	52,0
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		53,5	54,2
			15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)		3,1%	2,9%
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)		3,1%	3,1%
			17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Ekim)		55,0	55,0
			17:00	Yeni Konut Satışları (Aylık, Eylül)		-11,3%	20,5%
	Rusya		13:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		16,00%	17,00%