

FED'in daha fazla indirimi yapacağı beklentisi, yapay zeka desteği ile birleşiyor. Yatırımcılar fonlama maliyetlerinin daha da aşağı geleceğini, yapay zekanın karlılık ve verimlilik artışı sağlayacağını düşünüyor. ABD'li teknoloji şirketlerinin ticari kararları sektörün gelişime, büyümeye açık olduğunu ve mevcut kapasitenin yetmediğini yeni yatırımlar yapılması gerektiğini ortaya koyuyor. Yapay zeka teknoloji sektörünü ve mevcut üretim alışkanlıklarını değiştirme yolunda ilerliyor.

Teknolojideki dönüşüm dünyanın yönetimine yön vermek isteyen ülkeler arasında yarışa dönmüş durumda. Bu noktada ABD ile Çin arasındaki rekabet açıkça görülüyor. Çinli Tiktok şirketinin ABD ayağı 'şirketi bana satmazsan yasaklarım' tehdidi ile ABD'ye geçti. ABD halkının verilerinin güvenliği için bunu yaptığını söyleyen ABD'nin globale yayılmış sosyal medya, dijital iletişim hizmeti veren çok sayıda uygulaması var (wapp, instagram,...). Ancak kişisel bilgilerin ABD'ye doğru akmasına ilgili ülkeler ABD'nin Tiktok'a yaptığı gibi bir tavır **sergileyemiyor**. **ABD hegemonyası** kişisel bilgilerin ABD dışına akması karşı geliyor, kişisel bilgilerin ABD'ye akması için ise koşulları koruyor. Trump'ın tarifelerle yaptığı hegemonyanın 'ticari güç' başlığı altındaki başka bir parçası. Jeopolitikte yaptıkları da parçalardan bir diğeri.

Trump'ın ekonomide, ticarete, jeopolitikte yaptıkları ABD'nin hakimiyetini koruma amacı güdüyor. Bu amaç için global kuralların dışına çekinmeden çıktığı için bazı yatırım araçları yeni rekorlar kırabiliyor. Örneğin ABD hisseleri, ekonomide olası riskleri gözetken FED güvencesi altında yapay zeka sektörünün büyüme potansiyelini ve yapay zekanın getireceği katma değeri, verimliliği fiyatlıyor. Diğer bir yatırımcı grubu ise ekonomik ve siyasi belirsizlikleri riskleri öne çıkarıp altına yönelmeyi sürdürüyor. Bunların dışındaki araçlar ise (para birimleri, tahviller) normal diyebileceğimiz aralıkta (sıra dışı olmayan seviyelerde) işlem görmeye devam ediyorlar.

Bu hafta piyasalar ABD verileri, ABD hükümetinin kapanıp kapanmayacağı (kapanma halinde makro veriler açıklanması da durabilir) ve global siyasetteki gelişmeler ve de merkez bankalarının açıklamaları ile meşgul olacak.

ABD istihdamındaki zayıflama FED'i tetiklemiş ve faiz indirim kararı gelmişti. Cuma açıklanan kişisel tüketin harcama endeksi (PCE) manşet ve çekirdekte beklenti ve önceki verilerle aynı geldi (sırasıyla %2,7, %2,9). Sürpriz yapmadı, piyasa fiyatlaması çok değişmedi. Sonucu **enflasyon hala yapışkan ama tehdidi artmadı** şeklinde özetleyebiliriz. Bu gözle istihdam verileri karşılanacak. Zayıf sonuçlar FED'e 'faizi indir' şeklinde dönebilir. Yarın açık iş sayısı (beklenti 7,17 mio önceki 7,17 mio), Çarşamba ADP özel sektör istihdamı (beklenti 50 bin önceki 54 bin), Cuma aylık istihdam (beklenti 50 bin önceki 22 bin), işsizlik oranı (beklenti %4,3 önceki %4,3), ortalama saatlik kazançlar (beklenti %3,7 önceki %3,7) açıklanacak. Bu hafta ajandanın bir parçası olarak FED, ECB yetkililerinin yanı sıra, ECB başkanı Lagarde (Salı, Cuma), BOE başkanı Bailey (Cuma) konuşmaya yapacak.

Çin piyasaları Çarşamba ulusal tatile giriyor, dönüş 9 ekim. Çin hisse senetleri, ekonomideki aşırı kapasite ve deflasyona yönelik politikaların etkisini göstermeye başladığına dair işaretler eşliğinde tatile hazırlanıyor. Cumartesi açıklanan veriler deflasyonu biraz hafifletti.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,25-0,45 civarında artı. Çin yüzde 0,2, Hong Kong yüzde 1,4 civarında alıcılı. Japonya yüzde 1,0 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,16, Dolar Endeksi 97,9, ons altın 3.800 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, yerel varlıklar haber akışının desteği ile olumlu fiyatlama yapısına girdiler. İç siyasi gelişmeler, Eylül enflasyonu (3 Ekim), S&P not değerlendirmesi (17 Ekim) takip edilen konular.

Hazine yarın akşam ekim ayı borçlanma takvimini açıklayacak. Ekonomik güven, işsizlik oranı, ticaret dengesi haftanın verileri.

UsdTry  41,57 0,01%	EurTry  48,81 0,45%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,84 0,09	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,68 0,18	BIST100  11.151 -1,99%
---	---	--	---	--

Usd/TL:

FED'in takip ettiği kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE, bir tür enflasyon) manşet ve çekirdekte beklentilerle aynı geldi. Sürpriz yaratmadı.

Verinin enflasyon endişesi yaratmaması sonrası dolar 2 günlük kazanımını geri vermeye başladı. Dolar Endeksi 98,6 civarından 97,95 civarına geri çekilmiş durumda.

Bu hafta ABD istihdam verileri takip edilecek. FED istihdamdaki zayıflamayı dikkate alarak faiz indirmişti. Bu hafta açıklanacak veriler istihdamın gücü hakkında son durumu ortaya koyacak. Zayıf sonuç FED faiz indirim beklentilerini artırabilir.

Piyasanın takip edeceği diğer bir konu ise ABD bütçe borç tavanının artıp artmayacağı. 1 Ekim son tarih. Eğer Trump yönetimi muhalefetle anlaşamaz ise kamu harcamaları Kasım ayı ortasında durabilir. Bu aynı zamanda makro verilerin açıklanmaması anlamına geldiği için piyasa ABD ekonomisi hakkında sinyal alamayabilir.

Dolar Endeksi (DXY) 96-97 bandında tutunmayı başararak 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. 97 seviyesinin kırılması dolar aleyhine yeni bir sürecin başlamasına neden olabilir. Endeks destek seviyesini test ediyor.

İç tarafta, TCMB enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde ilerleme yaklaşımını koruyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,58 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,00 ve 40,50; yukarıda 42,0 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

tahvil faizleri son birkaç gündür yatay hareket halindeler. Düşüşe ara verilmesinde eylül ayı enflasyon beklentisinin yüksek olması, teknik dengelenme, pozisyon değişiklikleri, iç haber akışı gibi unsurlar etkili olabilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, 19 Eylül haftasında yurt dışı yerleşikler DİBS piyasasında 178 milyon dolar alış gerçekleştirdi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 'Sektörel Enflasyon Beklentileri' raporuna göre Eylül'de 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre hanehalkı için 1,1 puan azalarak yüzde 53 seviyesine geriledi.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,84 ve %31,68 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Düzeltilme sürecinin devam ettiği piyasada 11,000 bölgesi önemli destek konumunda...

Cuma günü satıcılı bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %1.99'luk kayıpla 11,151 puandan tamamladı.

11,600'lerde test edilen yeni TL zirveye doğru yaşanan başarısız atağın ardından başlayan düzeltilme eğiliminin geçtiğimiz hafta boyunca devam ettiğini söyleyebileceğimiz piyasada, ilk önemli destek olarak 10,900-11,00 bölgesi dikkatimizi çekiyor.

Belirtilen destek aralığının üzerinde tutunmayı başarabilmesi halinde, 11,600 bölgesi ana direnç olmak üzere yatay konsolidasyon eğiliminin devam edeceğini söyleyebileceğimi piyasada, 11,000 bölgesi altındaki kalıcı fiyatlamalarda satış baskısının etkisini sürdürebileceğini düşünüyoruz.

Böyle bir ihtimal dahilinde ise, öncelikle 10,650 ara destek olmak üzere, esas olarak 15.Eylül itibarıyla yukarı yöndeki tepki yükselişinin başladığı 10,250 bölgesinin ana destek olarak ajandaya girmesi beklenebilir.

EurUsd ↑	GbpUsd ↑	ONS Altın \$ ↑	CDS 5Y ↓	ABD 10 Yıllık ↓
1,1731 0,42%	1,3440 0,62%	3.805 1,60%	260 -1	4,16 -0,02

Eur/Usd:

ABD kişisel tüketin harcamaları endeksi PCE, piyasa beklentisine paralel geldi Manşet %2,7, çekirdek %2,9 ise sürpriz yaratmadı.

Böylece istihdam zayıflarken enflasyon katılığını korusa da tehdit yaratmadı. FED'in iki hedef arasındaki ayrışma genişlememiş oldu ve veri faiz indirim yanlısı yaklaşımını bir anlamda destekledi.

Verinin beklentiler dahilinde gelmesi FED faiz indirim tahminlerinin korunmasını sağladı. Beklenti 40 baz puan indirimi işaret ediyor.

Dolar Endeksi eylül ortasında 96,2 seviyesinden verdiği tepkiyi 98,6 civarına taşıdı ama tekrar geri çekilmeye başladı. Endeksin enflasyon verisi sonrası biraz dengelenmesi sürpriz değil. Bu hafta ise ABD istihdam verilerini takip edecek.

Yarın açık iş sayısı (beklenti 7,17 mio önceki 7,17 mio), Çarşamba ADP özel sektör istihdamı (beklenti 50 bin önceki 54 bin), Cuma aylık istihdam (beklenti 50 bin önceki 22 bin), işsizlik oranı (beklenti %4,3 önceki %4,3), ortalama saatlik kazançlar (beklenti %3,7 önceki %3,7) açıklanacak.

Takip edilecek diğer bir kritik konu ise ABD bütçe tavanı sorunu. 1 ekime kadar ABD ek bütçe kararı alınamaz ise kamu hizmetleri kasım ayı ortasında durabilir.

Bu hafta FED, ECB yetkililerinin yanı sıra, ECB başkanı Lagarde (Salı, Cuma), BOE başkanı Bailey (Cuma) konuşmaya yapacak.

Dolar Endeksi (DXY) 97,95 seviyesinde. **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir.**

Bu sabah 1,173 seviyesindeki paritede 1,179 ve 1,186 seviyeleri gün içi direnç; 1,166 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Rusya ile barış ihtimali zayıfladıkça gündeme yeni jeopolitik sorunlar ekleniyor. Rusya'nın sınırı ihlal eden hava araçları Avrupa'nın batısında kaos yaratıyor. Rusya tehdidi Avrupa'yı refah-konfor rüyasından uyandırıyor ve tehdit algısını içlerinde hissettiriyor.

Çatışma alanlarında ise sırtını ABD'ye dayayan bir ülkenin global hukuku ayaklar altına alabileceğinin son örneği yaşanıyor. Görüntü kural bazlı düzenin, Trump tarifeleri ile ekonomik zeminini kaybetmesi, Orta Doğu'da ise siyasi olarak zeminin kaybetmesi anlamına geliyor. ABD siyasette de kendi kuralsızlığını kural olarak dayatıyor.

Ekonomik alanda ise ABD ekonomisi-ekonomik verileri, FED'in yaklaşımı üzerinden piyasa yön buluyor. ABD para birimi ve tahvil faizleri son zamanların yükseklerine gelmiş durumda.

Altın değerlenen dolara rağmen daha çok ekonomik ve siyasi belirsizlik haberlerine odaklanıyor. FED faiz indirim beklentileri de ekleyince altın yeni zirve arayışını sürdürüyor.

Teknik resimde 3.500 Usd ana, 3.600 Usd ara destek seviyesi, 3.954 Usd direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde dirençlere yakın altın fiyatlarında bir dinlenme-soluklanma görülebilir.

Bu sabah 3.800 Usd seviyesindeki ons altında 3.854 ve 3.954 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.793 ve 3.730 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, FED faiz indirim döngüsü sinyalini temkinli tavrı ile sunuyor. Piyasadan coşkuyu alıyor. Tahvil faizleri biraz yukarı gelse de daha yukarı için güç bulamıyor.

İç tarafta, iç haber akışının desteği ile yatırımcı iştahı sürüyor. Eurobond faizleri ve CDS aşağı yönde ilerliyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 260 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısıalarda -1 ile +1 cent; orta vadelielerde 0 ile +5 cent; uzunlarda -2 ile 0 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,33, 6,51 ve 7,75 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye Ekonomik güven	-	97,90
11:30	İngiltere Konut kredisi başvuruları	64,6 bin	65,4 bin
12:00	AB Tüketici güveni	-	-14,90
17:30	ABD Dallas FED imalat aktivitesi	-15,00	-1,80
<i>FED Waller, ECB Nagel, Lane, BOJ Noguchi konuşacak</i>			

		26 Eyl 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41,57	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	48,81	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,1731	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,3440	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,84	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,68	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	260	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,16	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.151	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.247	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.484	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.644	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.739	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.087	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.805	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	62,56	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	46,8	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	17,5	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	33,1	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	13,2	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	7,4	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-72	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	290	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-3	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-41	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13,4	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	8,7	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	16,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	13,0	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	19,2	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	70,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	45,1	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	90,4	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	62,0	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8	15,5

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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.