

Geçen hafta açıklanan ABD'nin GSYH verisine ilişkin temmuz ayında yayımlanan öncü verilerde ekonominin yılın ikinci çeyreğinde yüzde 3 ve ağustos ayında yayımlanan ikinci tahminde ise yüzde 3,3 büyüdüğü öngörülmüştü. ABD ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde yüzde 3,8 ile tahminlerin üzerinde büyüme kaydetti.

ABD ekonomisinin 2025'teki büyüme temposunun, mevcut veriler ışığında ılımlı ancak istikrarlı bir seyir izlediği görülüyor. Trump'ın uygulamaya koyduğu korumacı politikaların ABD büyümesi üzerine beklenildiği kadar olumsuz bir etki göstermediği görülüyor. Uygulanabilir tarife oranları ABD bütçesi için ek gelir yaratırken, dünya ticaret hacmini bozmaması piyasalar tarafından olumlu karşılanmaya devam ediyor.

ABD ile Çin arasında tırmanan ticaret geriliminin azalması ve heyetler düzeyinde görüşmelerin olumlu tonda ilerlemesi Çin'de sanayi şirketlerinin karları, önceki 3 aydaki düşüşün ardından ağustosta artış kaydetmesine neden oldu. Ulusal İstatistik Bürosundan (UİB) yapılan açıklamaya göre, yıllık cirosu 20 milyon yuanın üzerindeki sanayi işletmelerinin toplam karı, Ağustos 2025'te, geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 20,4 artmasına neden oldu.

Dünya ticaret hacminde büyük yer tutan iki ülkenin büyüme dinamiklerinin toparlanması-kuvvetlenmesi beraberinde endüstriyel metal talebinin de artmasına neden oluyor. Her iki ülkede küresel metal tüketiminin büyük bir kısmını oluşturuyor. Çin'in altyapı yatırımları ve ekonomik canlandırma paketleri, ABD'nin üretimi içe çekme planı, vergi indirimleri, ABD'nin altyapı yenilemeleri endüstriyel metal talebinin artmasını sağlıyor. Diğer taraftan büyüme dinamikleri kuvvetli görüntü çizen ABD tarafında FED'in istihdam endişeleri sebebiyle faiz indirimlerine gitmesi de metal talebinin kuvvetli kalmasını sağlayan diğer bir neden olarak karşımıza çıkıyor.

Bütçe konusunda Kongre'deki Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasında ciddi görüş ayrılıkları sürüyor. Bu gece yarısına kadar bir anlaşmaya varılamazsa, ABD hükümetin kapanma riski var. Federal kurumlara bir bütçe anlaşması sağlanamaması durumunda işten çıkarmalar ve geçici olarak çalışanların izne çıkma durumu olabilir. Bu durumda bu hafta açıklanması beklenen ve piyasaların yakından takip ettiği istihdam verilerinde bir gecikme yaşanma riski doğabilir. ABD'de Senato'nun Demokrat ve Cumhuriyetçi liderlerinin hükümetin kapanmasını önlemek üzere Trump ile bir araya gelmeleri bekleniyor. Öte yandan, Senato'nun bugün kapanmayı önlemek üzere yeni bir oylama gerçekleştireceği belirtiliyor.

Bugün açık iş sayısı (beklenti 7,2 mio önceki 7,18 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.

Avrupa tarafında, AB Komisyonu'nun Eylül ayına ilişkin iş ve tüketici anketi sonuçlarına göre, Euro Bölgesi'nde ekonomik güven 95,5 seviyesine yükseldi. Ekonomik güvenin Ağustos'taki değeri 95,3 seviyesindeydi.

Jeopolitik tarafta ise, Beyaz Saray tarafından yapılan açıklamada Gazze konusunda bir anlaşmaya çok yakın oldukları ve tarafların anlaşmayı kabul etmelerini bekledikleri bildirildi.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı yatay ABD vadeli piyasaları yüzde 0,01-0,05 civarında artı. Çin yüzde 0,2, artı Hong Kong yüzde 0,2 civarında, Japonya yüzde 0,05 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,14, Dolar Endeksi 97,9, ons altın 3.856 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, yerel varlıklar haber akışının desteği ile olumlu fiyatlamaya yapısına girdiler. İç siyasi gelişmeler, Eylül enflasyonu (3 Ekim), S&P not değerlendirmesi (17 Ekim) takip edilen konular. Dün açıklanan, TÜİK verilerine göre, ekonomik güven endeksi Eylül'de 98'e çıkarak son 6 ayın en yüksek seviyesini ulaştı.

Hazine bugün akşam ekim ayı borçlanma takvimini açıklayacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
41,58 0,02%	48,79 -0,03%	39,85 0,01	31,69 0,01	11.048 -0,92%

Usd/TL:

FED'in takip ettiği kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE, bir tür enflasyon) manşet ve çekirdekte beklentilerle aynı geldi. Sürpriz yaratmadı. Enflasyon verileri katılık gösterse bile hala kontrol altında gözüküyor. Bütçe konusunda Kongre'deki Cumhuriyetçi ve Demokratlar arasında ciddi görüş ayrılıkları sürüyor. Bu gece yarısına kadar bir anlaşmaya varılamazsa, ABD hükümetinin kapanma riski var.

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. Kapanma riskinin gerçekleşmesi durumunda piyasalar tarafından merakla beklenen ABD TDI veri setinin sonuçları açıklanamayabilir.

ABD ekonomisi hakkında sinyal alınamaması , FED'in faiz indirim patikasında eksik veri seti ile hareket etmesine neden olabilir.

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 sıklığı sağlayacak şekilde ilerleme yaklaşımını koruyor. 3 ekimde açıklanacak eylül ayı enflasyon verisi önemli olacak. Piyasa beklentileri yüzde 2,5-2,7 bant aralığında şekilleniyor.

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/Bono:

Eylül ayı başındaki yükselişin ardından yönünü tekrar aşağı dönen tahvil faizleri son birkaç gündür yatay hareket halindedir. 3 Ekim de Eylül ayı enflasyon verisi açıklanacak. Piyasalarda genel beklenti yüzde 2,5-2,7 arasında şekilleniyor. Eylül ayı enflasyon beklentisinin yüksek olması, TCMB'nin faiz indirim sürecinde temkinli-iyimser tonda ilerlemesine neden olabilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 'Sektörel Enflasyon Beklentileri' raporuna göre Eylül'de 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentilerinin gerilemeye devam etmesi yatırımcıların uygulanan programa olan inancının devam ettiğini gösteriyor. Beklentilerde yaşanan iyileşme TCMB enflasyonla mücadelede elinin kuvvetlenmesine neden olabilir.

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

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Geçtiğimiz hafta başlayan düzeltme eğilimi etkisini sürdürüyor...

Haftanın ilk işlem gününde zayıf bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü -%0.92'lik kayıpla 11,048 puandan tamamladı. 11,600'lerde test edilen yeni TL zirveye doğru yaşanan başarısız atağın ardından başlayan düzeltme eğiliminin geçtiğimiz hafta boyunca devam ettiğini söyleyebileceğimiz piyasada, ilk önemli destek olarak 10,900-11,000 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 
1,1725 -0,05%	1,3436 -0,02%	3.865 1,57%	257 -3	4,15 -0,02

Eur/Usd:

Geçen hafta açıklanan büyüme verisinde, ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yüzde 3,8 ile tahminlerin üzerinde büyüme kaydetti. ABD kişisel tüketin harcamaları endeksi PCE ise, piyasa beklentisine paralel geldi Manşet %2,7, çekirdek %2,9 ise sürpriz yaratmadı.

ABD ekonomisinde çarklar beklenenden kuvvetli dönüyor. Diğer taraftan enflasyon tarafında ise katılıklar devam ediyor. FED tarafında ise işler karışık. İstihdam piyasasında yaşanan beklenti üstü hızlı soğuma FED'in faiz indirim patikasına giriş yapmasına neden oldu. İstihdam ve enflasyon arasında hassas denge devam ediyor.

Borç tavanı konusunda Kongre'deki Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasında ciddi görüş ayrılıkları sürüyor. Bu gece yarısına kadar bir anlaşmaya varılamazsa, ABD hükümetinin kapanma riski var.

Bugün açık iş sayısı (beklenti 7,20 mio önceki 7,18 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. Borç tavanı sorununun çözülmemesi halinde hükümetin kapanma riski var. Böyle bir durumda makro verilerin yayınlanması ertelenebilir.

Trump tarafından atanan yeni FED guvernörü Miran dün yaptığı açıklamada, faiz oranlarının "nötr" seviyenin oldukça üzerinde kalmasının iş gücü piyasasında bölünmelere yol açabileceği uyarısında bulunurken, FED'in hızlı ve büyük faiz indirimlerine gitmesi gerektiğini belirtti. İşgücü piyasası endişeleriyle birlikte üyelerin faiz indirim mesajları dolar talebinin azalmasına neden oluyor.

Bu hafta FED, ECB yetkililerinin yanı sıra, ECB başkanı Lagarde (bugün, 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 1,172 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:

Altın fiyatlarında yükseliş isteği devam ediyor. Ekonomik ve siyasi belirsizlik ortamının devam etmesi yatırımcıların güvenli liman talebinin de devam etmesine neden oluyor.

Yatırımcıların fiyat-para sistemini sorgulaması, arzı sınırlı yatırım ürünlerine olan ilgilerinin artmasına neden oluyor. Büyük merkez bankalarının altın rezervlerini artırması beraberinde uluslararası altın rezervlerinin de artmasına neden oluyor.

İstihdam riskleri öncelikli politikaya dönüş ile FED'in faiz indirim patikasına giriş yapması, faiz indirimi tarafında siyasi baskıların devam etmesi ve Trump'ın uygulamaya koyduğu korumacı gümrük tarifelerinin ABD yargısı ile devam eden süreci belirsizlik ortamının devam etmesine neden oluyor.

Jeopolitik tarafta ise Rusya -Ukrayna arasında devam eden savaşın diplomatik çözümden uzaklaşması ve gerilimin artması da güvenli liman talebini destekliyor. Beyaz Saray tarafından yapılan açıklamada Gazze konusunda bir anlaşmaya çok yakın oldukları ve tarafların anlaşmayı kabul etmelerini bekledikleri bildirilmesi ise altın fiyatlarına etkisi sınırlı kaldı.

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 3.856 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 yukarıya için güç bulamıyor.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 257 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısıalarda -1 ile +2 cent; orta vadelielerde -5 ile +1 cent; uzunlarda -6 ile -2 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,25, 6,48 ve 7,72 oldu.

- 04:30 Çin'de eylül ayı resmi imalat, imalat dışı ve bileşik PMI verleri açıklanacak
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
- 13:00 Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson konuşacak
- 17:00 ABD - JOLTS İstihdam

		29 Eyl 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.58	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.79	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1725	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3436	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.85	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.69	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	257	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.15	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.048	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.316	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.591	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.661	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.745	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.168	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.865	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	62.84	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	47.0	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	33.0	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.1	-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)	-71	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	291	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-6	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-43	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	8.9	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	17.0	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	13.3	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	19.3	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	73.2	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	47.3	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	91.2	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	62.6	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.