

ABD’de federal hükümet, Kongre’de geçici bütçe tasarısının onaylanamaması nedeniyle resmen kapandı. Demokratlar ve Cumhuriyetçiler arasında hala bütçe konusunda görülen fikir ayrılığı uzlaşma ile sonuçlanmayınca en son 2018 yılında benzeri görülen kapama gerçekleşti. ABD Başkanı Donald Trump’ın ilk döneminde 2018-2019 yılları arasında yaşanan ve beş hafta süren kapanmadan bu yana ilk kapanma gerçekleşmiş oldu.

ABD’de federal hükümetin kapanmasının ekonomi üzerine etkileri olabilir. Tabii burada kapanmanın süresi oldukça önemli olacaktır. Kapama ile birlikte kritik görevde olmayan federal çalışanın ücretsiz izne çıkarılması ya da işten çıkartılması bekleniyor. Kapanmanın kritik verilerin açıklanmasını geciktireceğini, bu durumun FED ’in faiz adımları üzerinde belirsizlik yaratma potansiyeli bulunuyor. Diğer taraftan Hükümetin kapanması ve kamu çalışanı sayısındaki azalma, istihdam endişelerinin artmasına neden olurken piyasa yatırımcılarının FED ’in faiz indirimi beklentilerini artırdığı görülüyor.

Diğer önemli bir nokta ise yarın açıklanması beklenen ABD işgücü piyasasının gücünü gösteren tarım dışı istihdam verisinin akıbeti olarak karşımıza çıkıyor. 2 Ekim’de açıklanacak işsizlik başvuruları ve 3 Ekim’de açıklanacak eylül ayı tarım dışı istihdam verilerinin açıklanmasının ertelenme ihtimali var. FED para politikası ayarlamasında oluşabilecek bilgi boşluğu belirsizliklerin artmasına neden olabilir. Kapama boyunca kalıcı işten çıkarımların görülmesi halinde ise işsizlik oranında yukarı yönlü baskı oluşabilir.

Dün açıklanan ABD özel sektör istihdam verisi beklentilerin oldukça altında sonuç üretti. Eylül ayında ABD özel sektöründe 52 bin istihdam da artış beklentisine rağmen 32 bin kişilik istihdam kaybı yaşandığını ortaya koydu. Eylül ayında istihdam artış tahminlerine rağmen görülen zayıflık, FED’in istihdam endişeleriyle birlikte faiz indirim döngüsünü destekler nitelikte olduğunu düşünüyoruz. Dün ISM, eylül ayına ilişkin imalat sanayi PMI verisini açıkladı. Buna göre, ISM imalat sanayi PMI eylülde bir önceki aya kıyasla 0,4 puan artışla 49,1 değerine çıktı.

Ekonomik büyüme verilerinin (GSYH artışı veya PMI) nispeten güçlü kalmasına rağmen istihdam tarafında gözlemlenen yavaşlama ve istikrarsızlığın çelişkili halini özetlemeye devam ediyor. Güçlü büyümenin istihdama yansımadağı bir ortamda yapılacak faiz indirimleri ise enflasyon endişelerinin devam etmesine neden olabilir.

Avrupa tarafında, Eurostat verilerine göre, Euro Bölgesi tüketici fiyatları beklentilere paralel aylık bazda yüzde 0,1, yıllık bazda ise yüzde 2,3 artış gösterdi.

ABD büyümesi 2Ç’te beklenenden iyi oldu (ılımlı-istikrarlı görünüm). 3Ç için ise Atlanta FED yüzde 4 civarında büyüme bekliyor. Tarifelerin olumsuz etki yapacağı beklentisinin aksine ekonomi soğuma sinyali vermiyor. Büyüme soğumazken, enflasyon yapışkanken, işgücü hafif toparlanırken FED politikasını yönetmekte zorlanıyor. Powell’in dediği gibi net sinyal yok, karar almak riske açık.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,0-0,15 aralığında yatay artı. Hong Kong yüzde 1,40, Japonya yüzde 0,7 civarında alıcılı. Çin piyasaları 9 ekime kadar kapalı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,11, Dolar Endeksi 97,7, ons altın 3.869 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün açıklanan enflasyon öncü göstergesi olarak kabul edilen İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi aylık artışı yüzde 3,19 olarak gerçekleşti. Önceki veri yüzde 1,84 seviyesindeydi. önceki aya göre eğitim harcamaları grubunda yüzde 24,26, Ulaştırma harcamaları grubunda yüzde 4,40, Gıda ve Alkolsüz İçecekler harcama grubunda yüzde 3,85, Eğlence ve Kültür harcamaları grubunda yüzde 3,15 olarak kaydedildi.

UsdTry  41,60 0,03%	EurTry  48,92 0,09%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,24 -0,14	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,21 -0,08	BIST100  11.220 1,89%
--	--	--	---	--

Usd/TL:

ABD'de federal hükümet, yeni mali yıl başlamadan önce Senato'nun geçici bütçe tasarısını onaylayamaması nedeniyle kapandı.

Senato'da çözüm bulanamaması ile ekonomik verilerin açıklanmama riski de (veriler açıklanmazsa piyasa ve FED'in öngöründe bulunması mümkün olmayabilir) söz konusu. Bu da belirsizlik ortamının kapanma boyunca devam etmesine neden olabilir.

ABD tarafında yaşanan siyasi çekişme ve belirsizlik dolar talebinin baskılanmasına neden oluyor. Dolar Endeksi önceki gün 98,6 seviyesine kadar yükselse de gücünü koruyamadı ve 97,8 civarına geri çekildi.

FED faiz indirim patikası için Cuma günü gelecek aylık istihdam verisi merakla bekleniyor. Özellikle istihdam tarafında yaşanan yukarı yönlü risklerin takibi açısından önemli bir data. Verinin kapamadan dolayı açıklanıp açıklanmayacağı ise belirsizliğini koruyor.

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:

Dün açıklanan enflasyon öncü göstergesi olarak kabul edilen İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi aylık artışı yüzde 3,19 olarak gerçekleşti. Önceki veri yüzde 1,84 seviyesindeydi. Eğitim de beklenen sert artış gerçekleşirken, gıda enflasyonun devam ettiği görüldü.

Eylül ayı enflasyonu yarın açıklanacak. Piyasa tahminlerini aylık artış için yüzde 2,5'in üzerine taşımış durumda. Bloomberg'deki tahmin %2,55, yıllık oran ise 32,40 seviyesinde. Beklenenden yüksek veri kısa vadede tahvil piyasasını baskılayabilir. Düşük veri ise moral verebilir.

Hazine ekim ayı borçlanma programında borçlanma miktarını aşağı revize etti. Ağustos aynı sonundaki programda 351 milyar TL fonlama sağlanacağı belirtmesine rağmen açıklanan nihai programda tutarın 290 milyar TL ile beklenenden az olması, arz açığı yaratmaması nedeniyle tahvil talebine olumlu yansiyabilir.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,24 ve %31,21 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kritik 10,900/11,000 destek bölgesini korumayı başaran piyasada tepki yükselişi ön planda ...

Endekste geçtiğimiz haftadan itibaren etkili olan düzeltme eğiliminin, son günlerin kritik destek bölgesi olarak izlediğimiz 10,900/11,000 bölgesini korumayı başarmasıyla birlikte dün yukarı hareketin hakim olduğunu gözlemliyoruz.

Çarşamba günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %1.89'lük artışla 11,220 puandan tamamladı. 11,600'lerde test edilen yeni TL zirveye doğru yaşanan başarısız atağın ardından başlayan düzeltme eğilimi içerisinde 10,900/11,000 destek bandını yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Belirtilen destek aralığının üzerinde tutunmayı başarabilmesi halinde, ilk etapta 11,250 direncini aşma denemeleri hakim olacaktır. 11,250 direncinin aşılması ise 11,600 bölgesi ana hedef olmak üzere yukarı eğilimin devam edeceğini söyleyebiliriz. Şu aşamada 10,900/11,000 kritik destek bölgesini korumayı başaran piyasanın orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 11,600 zirvesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1731 -0,12%	1,3473 0,20%	3.870 0,24%	256 -1	4,11 -0,04

Eur/Usd:

Dün açıklanan ABD özel sektör istihdam verisi beklentilerin oldukça altında sonuç üretti. Eylül ayında ABD özel sektöründe 52 bin istihdam artışı beklentisine rağmen 32 bin kişilik istihdam kaybı yaşandığını ortaya koydu.

İstihdam tarafında görülen zayıflık FED'in faiz indirim patikasına girmesine neden olmuştu. Gelen ADP özel sektör istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında kalması, kapanma sonrasında açıklanması ertelenme ihtimali olan ABD TDI verisi öncesinde FED'in faiz indirim adımlarına destek veriri nitelikte açıklandı.

ABD istihdam öncü göstergelerinin güç kaybına işaret etmesi, faiz indirim beklentilerinin kuvvetlenmesine neden oluyor. Mevcut veri setinde istihdam-enflasyon ikileminde riskler istihdam tarafında yoğunlaşıyor. Diğer taraftan ABD'de federal hükümetin kapanması da bir belirsizlik ortamı oluşmasına neden oluyor, dolar talebi baskılı seyir izlemeye devam ediyor.

Dün ISM, eylül ayına ilişkin imalat sanayi PMI verisini açıkladı. Buna göre, ISM imalat sanayi PMI eylülde bir önceki aya kıyasla 0,4 puan artışla 49,1 değerine çıktı. ABD tarafında büyüme öncü verilerinde toparlanma- nispeten güçlü sinyaller devam ediyor. Büyümenin enflasyona olan muhtemel yukarı yönlü etkisi önümüzdeki süreçte piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Dolar Endeksi (DXY) 97,7 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:

Dün açıklanan ABD özel sektör istihdam verisi beklentilerin oldukça altında sonuç üretti. Eylül ayında ABD özel sektöründe 52 bin istihdam da artış beklentisine rağmen 32 bin kişilik istihdam kaybı yaşandığını ortaya koydu. ABD istihdam öncü göstergelerinde zayıflık devam ediyor. İstihdam verilerinde gelen zayıf sonuçlar FED 'in faiz indirim kararlarında başat neden olarak karşımıza çıkıyor.

Öte taraftan petrol fiyatlarında yaşanan zayıflık ise maliyet kalemlerini düşürücü önemli bir etken. Düşen petrol fiyatları FED 'in fiyat istikrarı hedefinde elini rahatlatılabilir. Büyüme tarafında ise ABD öncü göstergeleri güçlü sinyaller veriyor. Çin tarafında da yaşanan toparlanma endüstriyel emtia talebinin artmasına neden oluyor. Altın fiyatlarında yükselişi destekleyen değişkenler geçerliliğini korurken, faiz indirim ve büyüme beklentilerinin artması geride kalan endüstriyel emtialara (paladyum, gümüş, alüminyum, bakır) yatırımcı ilgisinin kaymasına neden olabilir.

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 3.866 Usd seviyesindeki ons altında 3.875 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, ABD hazinesinin verim eğrisi 'mühendisliği' tahvil faizlerini aşağı meyilli kılıyor. Dün açıklanan zayıf ADP verisi sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,11 seviyesinden günü kapadı.

İç tarafta, iç haber akışının desteği ile yatırımcı iştahı eurobondları dengede tutuyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 256 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +1 cent; orta vadelielerde +2 ile +4 cent; uzunlarda +4 ile +5 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,25, 6,45 ve 7,69 oldu.

- Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (26 Eylül)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

		1 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.60	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	48,92	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	1,3473	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,24	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31,21	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	256	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,11	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.220	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.441	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.755	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.711	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.114	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.176	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.870	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	63,45	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	47,4	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	17,6	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	33,4	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	7,7	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-132	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	243	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-7	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-47	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	14,1	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	9,2	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	17,8	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	14,1	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	21,1	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	73,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	47,5	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	93,1	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	64,2	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.