

Küresel piyasalarda ABD federal hükümetin kapanmasının kısa soluklu olacağı beklentisi ve Çarşamba günü açıklanan ABD özel sektör istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında kalarak FED faiz indirim patikasını desteklemesi sebebiyle risk iştahında pozitif seyir devam ediyor.

ABD’de önceki gün açıklanan ADP özel sektör istihdam değişimi piyasadaki 50 bin kişilik artış beklentisine karşın eylül ayında 32 bin kişi azalış kaydederek yüksek bir istihdam kaybına işaret etti. Veri son dönemde azalan korelasyona rağmen tarım dışı istihdam rakamlarının öncüsü olarak piyasalarda kabul ediliyor. 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) açıklanması bekleniyor. Kapama sürecinde İstihdam İstatistikleri Ofisi'nin de faaliyetlerine ara vermesi nedeniyle her ayın ilk cuması olduğu üzere ABD’de kritik istihdam **raporunun açıklanması beklenmiyor**.

FED Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole seminerinde ve Eylül ayı açıklamalarında ABD istihdam piyasasını tanımlamak için "garip denge" ifadesini kullanmıştı. İş gücü talebi azalırken, işsizlik oranının sabit- istikrarlı kalması, Powell’ın bahsettiği dengeyi resmediyor. Yavaşlayan talep, işsizliği artırması beklenirken, veri sonuçlarında arz ve talep aynı anda zayıfladığı görülüyor. Mevcut dengenin hassas bir noktada bulunması, FED ’in istihdam öncelikli bir politikaya geçmesine neden oldu. Gecikmeli açıklanacak veride zayıflık sinyalinin gelmesi faiz indirim sürecinin devamına işaret edebilir.

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. Bu da FED başkanı Powell’ın belirttiği gibi enflasyon ve iş gücü piyasasındaki "çift taraflı risklerin, risksiz bir yol olmadığı" anlamına geldiğini gösteriyor.

Diğer taraftan Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, ABD’de federal hükümetin olası bir kapanmasının kısa vadede ülkenin kredi notu üzerinde doğrudan bir etkisi olmayacağını açıkladı. ABD’nin düzenleyici yapısı, hukukun üstünlüğü ve kurumsal denetim mekanizmalarındaki gelişmelerin izlenmeye devam edileceği kaydedildi. Siyasi taraftan ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, federal hükümetin kapanışının ekonomik büyümeyi olumsuz etkileyebileceği uyarısında bulundu.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,15-0,25 aralığında artı. Hong Kong yüzde 0,1 , Japonya yüzde 0,9 civarında alıcılı. Çin piyasaları 9 ekime kadar kapalı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,09, Dolar Endeksi 97,9, ons altın 3.843 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’nın (TCMB) haftalık verileri, rezervlerde artış yaşandığını gösterdi. Brüt rezervler bir önceki haftaki 178,85 milyar dolar seviyesinden 182,95 milyar dolara yükseldi. Döviz rezervleri 85,10 milyar dolardan 86,70 milyar dolara çıkarken, altın rezervleri 93,75 milyar dolardan 96,25 milyar dolara ulaştı.

Bugün açıklanacak eylül ayı enflasyon verisi önemli olacak. Piyasa beklentileri yüzde 2,5-2,7 bant aralığında şekilleniyor.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
41,67 0,17%	48,86 -0,11%	39,37 0,13	31,17 -0,04	11.083 -1,23%

Usd/TL:

ABD'de federal hükümet, yeni mali yıl başlamadan önce Senato'nun geçici bütçe tasarısını onaylayamaması nedeniyle kapandı. Henüz taraflar arasında bir uzlaşma çıkmadı.

Senato'da çözüm bulunamaması ise ekonomik verilerin açıklanmasını engelliyor. Makro veri akışının sağlanamaması ise belirsizlik ortamının artmasına neden olabilir. Kapanma sürecinde İstihdam İstatistikleri Ofisi'nin de faaliyetlerine ara vermesi, bugün açıklanacak tarım dışı istihdam verilerinin ertelenmesi öngörülüyor

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. Bugün açıklanacak eylül ayı enflasyon verisi önemli olacak. Piyasa beklentileri yüzde 2,5-2,7 bant aralığında şekilleniyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,63 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,00 ve 40,50; yukarıda 42,0 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Eylül ayı enflasyonu bugün açıklanacak. Piyasa tahminlerini aylık artış için yüzde 2,5'in üzerine taşımış durumda. Beklenenden yüksek veri kısa vadede tahvil piyasasını baskılayabilir. Düşük veri ise moral verebilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, 26 Eylül haftasında yurt dışı yerleşikler 498 milyon dolarlık da tahvil alımı yaptığı açıklandı.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,37 ve %31,17 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Tepki denemeleri ilk önemli direnç olan 11,250 seviyesinden yeniden satışla karşılaşılıyor...

Endekste son günlerin kritik destek bölgesi olarak izlediğimiz 10,900/11,000 bandını korumayı başarmasıyla birlikte önceki gün oluşan yukarı hareketin, seans içi ilk önemli direnç noktası olan 11,250 seviyesinden dün satışla karşılaştığını gözlemliyoruz. Perşembe günü satıcılar bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü -%1.23'lük düşüşle 11,082 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. 10,900 altındaki kalıcı hareketlerin ise 10,250 riskini gündeme getirebileceğini göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın \$ ↓	CDS 5Y →	ABD 10 Yıllık ↓
1,1727 -0,04%	1,3445 -0,21%	3.843 -0,71%	256 0	4,10 -0,01

Eur/Usd:

Önceki gün 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. Geçici bütçe paketini engellemesi sonucunda ABD hükümetinin kapanması sonrası açıklanması beklenen makro verilerde gecikmeler yaşanıyor.

Dün açıklanması beklenen haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve fabrika siparişleri verisi kapamadan dolayı açıklanamadı. Bugün açıklanması beklenen ABD tarım dışı istihdam verisinin de açıklanması beklenmiyor.

Piyasa fiyatlamaları son ABD özel sektör istihdam veri sonucuna göre yapıldığı görülüyor. Makro verilerin sonuçlarının alınamaması ve kapamanın süresinin uzaması FED faiz indirim politikaları için belirsizlik yaratma potansiyeli yaratabilir.

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. Trump'ın uygulamaya koyduğu ek gümrük tarifelerin yarattığı fiyat baskılarının şirketlerin üstlendiği, ABD'de enflasyon üzerinde şimdiye kadar nispeten sınırlı bir etki görülmesine neden oluyor.

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 1,172 seviyesindeki paritede 1,18 ve 1,186 seviyeleri gün içi direnç; 1,166 ve 1,16 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

ABD'de hükümetin kapandığı dönemde tarım dışı istihdam verilerini açıklayan İstihdam İstatistikleri Ofisi'nin veri açıklamaması bekleniyor. Bununla birlikte ofis tarım dışı istihdam rakamları konusunda şu ana dek resmi bir duyuru yapmadı. FED' in istihdam piyasasına yönelik endişeleri piyasalarda iş gücü verilerine olan hassasiyeti artırıyor.

30 Eylül'deki son faktör ABD'deki hükümetin borçlanma limitini artırmayarak kapanması altın talebinin tekrardan ivmelenmesine neden oldu. Dün 3900 Usd seviyesine kadar yükselen değerli metalde kar satışları görüldü.

Federal hükümetin tam olarak finanse edilmeye devam etmesini sağlayacak bir uzlaşma süresinin uzaması belirsizliklerinde artmasına neden olabilir.

Trump'ın göreve gelmesi ve FED üzerinde uyguladığı faiz indirim baskısı yatırımcılar tarafından FED' in bağımsızlığının sorgulanmasına neden oluyor. FED üyesi Lisa Cook'un görevden alınma talebinin Amerikan Anayasa Mahkemesi tarafından reddedilmesi endişelerin bir miktar azalmasına neden oldu.

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 3.843 Usd seviyesindeki ons altında 3.875 ve 3.954 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.800 ve 3.730 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, FED faiz indirim döngüsü, ABD hazinesinin verim eğrisi 'mühendisliği' tahvil faizlerini aşağı meyilli kılıyor. Zayıf ADP verisi sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,11 seviyesinden günü kapadı. Kapama süresinin uzaması belirsizliklerinde devam etmesine neden olabilir.

İç tarafta, iç haber akışının desteği ile yatırımcı iştahı eurobondları dengede tutuyor. Bugün açıklanacak Eylül ayı enflasyon verisi risk iştahı açısından önemli olabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 256 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısıalarda 0 ile +1 cent; orta vadelielerde -2 ile -1 cent; uzunlarda +3 ile +4 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,12, 6,44 ve 7,65 oldu.

- Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak
- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.6 önceki: %2.04)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %32.4 önceki: %32.9)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %32 önceki: %33)
- 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %25.2)
- 13:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
- 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 50.000 önceki: 22.000)
- 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 52 önceki: 52)

		2 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.67	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.86	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1727	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3445	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.37	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.17	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 (%)	4.10	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.083	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.520	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.844	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.715	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.423	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.148	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.843	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	62.73	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	17.8	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	33.2	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)	-119	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	239	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-7	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-48	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.7	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	9.3	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	18.3	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	14.2	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	22.7	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	72.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	46.5	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	90.9	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.