

Küresel piyasalarda yeni hafta siyasi haber akışı ağırlıklı devam ediyor. Japonya'nın iktidar partisi cumartesi günü eski Ekonomik Güvenlik Bakanı Sanae Takaichi'yi yeni lideri olarak seçerek ülkenin ilk kadın başbakanı olabildiğini sağladı. 4 Ekim 2025'te LDP başkanlığına seçilen Takaichi, 15 Ekim'de parlamentoda onaylanırsa Japonya'nın ilk kadın başbakanı olacak. Yen'in zayıflığı ve düşük büyüme karşısında mali teşvikler ve gevşek para politikası ön planda. Politikada yaşanan değişimin ayak sesleri ile birlikte Japon Yeni değer kaybederken destekleyici maliye politikaları beklentilerinin artmasıyla birlikte Japonya'nın Nikkei 225 endeksi güçlü artış yaşadı. Yaşanan gelişmeler karşısında, Japonya Merkez Bankası (BOJ)'un yıl sonuna kadar faiz artırma olasılığı %68'den %41 seviyesine gerilediği görüldü. 30 yıllık faiz %3,28 seviyelerine çıkarak rekor tazeledi.

Yeni başbakanın genişlemeci maliye politikalarından yana olması, Japonya Merkez Bankası üzerinde baskı endişelerini de beraberinde getiriyor. Artan ücretler ve enflasyonist baskılar nedeniyle BOJ faiz artırma patikasında. Yeni yönetimin BOJ Başkanı Ueada ile çizeceği rota ve uyum ise risk iştahı açısından önemli bir konu olarak piyasalar tarafından takip edilecek.

Diğer bir önemli başlık ise Avrupa tarafında Fransa kaynaklı yaşanan siyasi istikrarsızlık olarak karşımıza çıkıyor. Bütçe açığını kontrol etmek için harcama kesintileri ve vergi artışları içeren planlar gelecek yılın bütçesi için belirsizlik oluşturmaya devam ediyor. Başbakan Sebastien Lecornu'nun ani istifasının ardından siyasi krizi çözmek için yeni seçimlerin yapılma olasılığının artması belirsizliğinde devam etmesine neden oluyor. Fransa'nın uzun vadeli tahvil faizleri siyasi belirsizliğin artmasıyla birlikte artış gösterdi.

ABD tarafında ise hükümetin kapanması ile birlikte makro veri akışı durdu. Perşembe saat 14:30'dan sonra ABD'de makro veriler açıklanmamaya başladı, veri trafiği durdu. ABD'de sendikalar, hükümetin kapanması sürecinde Trump yönetiminin toplu işten çıkarmaları derhal durdurması için bir ABD yargıcından acil engelleme kararı talep ettiği bildirildi. Piyasalar, Cumhuriyetçiler ve Demokratlar ek bütçe konusunda ne zaman anlaşacaklar sorusu yanıt arıyor. Kapama sürecinin uzaması, borç tavanı tartışmalarının artmasına neden olabilir.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde yatırımcı güven endeksi, Ekim'de, başta Asya olmak üzere küresel ekonomik güvenin iyileşmesiyle 3,8 puan artarak eksi 5,4'e yükseldi.

Jeopolitik tarafta, ABD Başkanı Donald Trump, Gazze'de savaşı sona erdirmeye çabalarında rol oynayan herkese "hızlı hareket etmeleri" çağrısı yaparken, taraflar arasında dolaylı görüşmeler devam ediyor. Rusya –Ukrayna arasında barış görüşmeleri ve diplomatik çaba sonuçsuz kalmaya devam ediyor. Dün Ukrayna, Rusya'da patlayıcı maddelerin üretildiği ana fabrikalardan birini ve işgal altındaki Kırım'da bir petrol terminalini vurduğunu açıkladı. Orta Doğuda devam eden diplomatik görüşmelerin sonrasında, Trump'ın Rusya-Ukrayna cephesine yoğunlaşması beklenilebilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,2 aralığında eksi. Japonya yüzde 0,6 civarında alıcılı. Hong Kong kapalı. Çin piyasaları 9 ekime kadar kapalı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,17, Dolar Endeksi 98,1, ons altın 3.965 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, eylül ayı enflasyonu yukarı revize edilmiş piyasa tahmininin de üzerinde geldi, olumsuz sürpriz yaptı. Aylık artış 3,23 olurken, yıllık oran yüzde 33,29 seviyesine çıktı. Eylül ayı enflasyonunun beklenti üzerinde gelmesi, TCMB sınırlı faiz indirimine gitmesine neden olabilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) verilerine göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) bazlı Reel Efektif Döviz Kuru endeksi, Eylül ayında bir önceki aya göre 0,91 puan artarak 70,83 olarak gerçekleşti.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  41,70 0,03%	EurTry  48,79 -0,28%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,02 0,09	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,07 0,28	BIST100  10.735 -1,14%
---	--	--	---	--

Usd/TL:

ABD'de federal hükümet ekim ayı itibarı ile kapandı. Çünkü siyasiler bütçe üzerinde anlaşamadı. Bütçe tavanı ile ilgili anlaşmazlık devam ederken ABD tarafından makro veri akışı sağlanamıyor.

Kapanma sorunu erken çözülürse piyasa mevcut fiyat seviyelerini koruyabilir. Eğer çözüm gecikirse piyasa oynaklığa açık olabilir.

FED faiz politikası ve piyasa dinamikleri için makro veri akışı önemli olmaya devam ediyor. Bütçe tartışmalarının çözüme ulaşması piyasaların önünü daha net bir şekilde görmesini sağlayabilir.

Japonya tarafında, yaşanan siyasi gelişmeler ve genişlemeci mali politikalara yakınlığıyla bilinen Sanae Takaichi'yi yeni lideri olarak gelmesi, JPY değer kaybı yaşanmasına ve dolar talebinin artmasına neden oldu.

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 tarafa, eylül ayı enflasyonu beklentilerin belirgin üzerinde geldi. Aylık artış yüzde 3,23 olurken, yıllık enflasyon mayıs 2024'den gelen düşüş serisini sonlandırdı. Enflasyonun ana eğiliminde aşağı yön oldukça yavaşlamış durumda. Bu durum TCMB Ekim ayında sınırlı faiz indirimine gideceği beklentisinin artmasına neden oluyor.

Mevsim etkisinden arındırılmış tüketici fiyatları Eylül'de yükselişini sürdürerek aylık bazda yüzde 2,71 arttı. Önceki ay artış yüzde 2,49 olmuştu.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,70 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,00 ve 40,50; yukarıda 42,00 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Dezenflasyon beklenen hızda ilerlemiyor. Eylül enflasyonu belirgin yüksek geldi ve enflasyon, TCMB faizi gibi öngörülerin sorgulanmasına yol açtı. Halihazırdaki yıl sonuna dair tahminler revize olabilir. Ekim enflasyonundan başlamak üzere yıl sonuna kadar açıklanacak TÜFE'ler kritik.

Dün gerçekleşen Hazine'nin 8 ay vadeli bono ihalesinde Teklif tutarı 69,39 milyar TL, net satış tutarı 27,61 milyar TL, basit faiz %38,18, bileşik faiz %40,32 oldu, bugün 5 yıl vadeli tahvil ve 2 yıl vadeli sukuk ile fonlama sağlayacak.

Yıllık enflasyonun 15 ay sonra düşüş serisine ara vermesi tahvil faizlerine de satış getirdi. 2 yıllık gösterge 56, 10 yıllık gösterge 62 baz puan yükseldi.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,02 ve %32,07 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Satıcılar seyrir etkisini sürdürüyor... Haftaya satıcılar bir seyrirle başlayan hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %1.14'lük kayıpla 10,734 seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda ise, 11,600 bölgesinden itibaren etkili olan satıcılar seyrir haftanın ilk gününde de etkisini sürdürdüğünü takip ettiğimiz piyasada, 10,650 seviyesini ilk önemli destek olarak takip ediyoruz. Belirtilen desteğin korunabilmesi halinde, yukarı yönde tepki çabaları oluşsa da, ilk önemli direnç aralığı olarak izlediğimiz 10,900-11,000 üzerinde kalıcı fiyatlamalar oluşmadıkça, bu yöndeki hareketlerin tepki karakterinden kurtulmasını beklemiyor ve piyasadaki zayıf seyrir devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz.

Aşağı yönde ise, 10,650 bölgesinin altındaki kalıcı fiyatlamalarda 9,100'lerden gelen bir ara trend kırılımı yaşanabileceğini düşündüğümüz piyasada, bir sonraki önemli destek bölgesinin bulunduğu 10,200-250 aralığına doğru gerilemenin kademeli bir şekilde devam edeceğini söyleyebiliriz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1691 -0,32%	1,3462 0,05%	3.965 1,11%	259 3	4,15 0,01

Eur/Usd:

ABD Fedaral hükümeti kapandı.. Hükümet kapanması nedeniyle istatistik ofisi verileri açıklamıyor. ABD'de iş gücü piyasasında zayıflama sinyalleri gelirken, yatırımcıların risk iştahı korunmaya devam ediyor. . Piyasalar, Cumhuriyetçiler ve Demokratlar ek bütçe konusunda ne zaman anlaşacaklar sorusu yanıt ararken, uzlaşmanın olacağı ümidini koruyorlar.

Diğer taraftan Avrupa tarafında Fransa kaynaklı yaşanan siyasi istikrarsızlık devam ediyor. Bütçe açığını kontrol etmek için harcama kesintileri ve vergi artışları içeren planlar gelecek yılın bütçesi için belirsizlik oluşturmaya devam ediyor. Fransa da yaşanan belirsizlik euro talebinin azalmasına neden oluyor.

Asya tarafında ise Japonya cumartesi günü eski Ekonomik Güvenlik Bakanı Sanae Takaichi'yi yeni lideri olarak seçerek ülkenin ilk kadın başbakanı olabildiğini sağladı. Yeni başbakanın genişlemeci mali politikalarından yana olması Japon Yeni'nin dolar karşısında değer kaybetmesine neden oldu. Fiyatlamının dolar lehine devam edeceğini düşünüyoruz.

Dün açıklamalarda bulunan ECB başkanı Lagarde Kur hedeflerinin olmadığını , ancak kurun fiyatlara etkisini takip ettiklerini belirtti. Para politikasında ise iyi bir noktada olduklarını vurguladı.

Bu hafta Almanya fabrika siparişleri, sanayi üretimi verileri, yarın 21:00'de FED toplantı tutanakları açıklanacak. ABD hazinesi 119 milyar Usd fon ihtiyacı için 3, 10, 30 yıl vadeli tahviller ihraç edecek. Ayrıca FED, ECB yetkilileri bugünden itibaren hafta boyunca konuşma yapacak. ECB başkanı Lagarde'ın bugün 20:00'de konuşması olduğunu ekleyelim.

Dolar Endeksi (DXY) 98,2 seviyesinde. **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir.**

Bu sabah 1,17 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:

Son gelen ABD özel sektör istihdam verisi beklentilerin oldukça altında açıklandı. ABD hükümet kapaması sonrasında gelmesi gereken makro veriler açıklanmıyor. Piyasa faiz indirim beklentilerini son veri ışığında güçlü tutmaya devam ediyor.

ABD federal hükümetinin kısmen kapanması piyasalardaki belirsizliğin devam etmesine neden oluyor. FED'in ekim ayı toplantısında çeyrek puanlık faiz indirimi ihtimali fiyatlanmaya devam ediyor. Bu da faiz getirisi olmayan altına reel getirinin düşme beklentisi, güçlü bir destek sağlıyor.

Eğer ABD bütçe sorunu uzarsa belirsizlik algısı artabilir. Bu altını yeni rekor seviyelere taşıyabilir. Bütçe sorunu uzamadan çözümlürse altın sınırlı bir gevşeme gösterebilir. Dün altın günü yüzde 2'ye yakın artışla kapadı. Psikolojik direnç 4,000 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması yükseliş isteğinin devamına işaret edebilir. Kalıcılık sağlanamaması durumunda kar satışları-dinlenme görülebilir.

Jeopolitikte Rusya ile ilişkiler aynı yerde (hatta yeni saldırı haberleri geliyor), Orta Doğu'da ise ateşkes görüşmeleri devam ediyor. Venezuela ABD gerginliği sürüyor. Risklerde majör bir değişim olmadığını diyebiliriz.

Bu sabah 3.965 Usd seviyesindeki ons altında 3.960 ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.900 ve 3.875 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, yeni bütçede anlaşılabilmesi ABD borç yükünün şimdilik artmamasını sağlasa da borç yükünün artış yönü olduğu biliniyor. Kapama süresinin uzaması belirsizliklerin de devam etmesine ve bütçe endişelerinin artmasına neden olabilir. 10 yıllık ABD tahvil faizi günü yüzde 4,17 seviyesinden kapadı.

İç tarafta, enflasyonun yüksek gelmesi piyasanın iştahını biraz azalttı. Dezenflasyon ana trendine dair umutlar korunmakla birlikte yıl sonundaki iyileşmenin erozyona uğrama riski söz konusu. Türkiye eurobondları hafif satış gördü.

Türkiye 5 yıllık CDS 258 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısımlarda 0 ile +1 cent; orta vadelielerde -1 ile 0 cent; uzunlarda -1 ile 0 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,11, 6,47 ve 7,70 oldu.

- Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak
- TCMB Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda sunum yapacak

17:00 Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic konuşacak

17:30 Hazine ve Maliye Bakanlığı eylül ayı hazine nakit

		6 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.70	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	1.1691	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3462	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.02	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.07	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	259	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 Senetle	BİST - 100 Endeksi	10.735	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.695	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.942	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.740	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
Emtia	DAX	24.378	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
	Altın (TL)	5.317	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.965	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	65.11	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	48.6	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	17.9	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	12.8	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.6	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-54	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	329	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-4	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-42	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.2	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	9.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	18.8	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	14.6	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
Emtia	DAX	22.4	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
	Altın (TL)	78.2	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	51.2	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	98.1	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	68.0	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.