

Küresel piyasalarda ABD'de hükümetin ne zaman faaliyete geçeceği belirsizliğini koruyor. Senato da geçici finansman talepleri ret edilmeye devam ederken Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasında fikir uyuşmazlığı devam ediyor. Ekim ayında olağan FED toplantısı 28-29 Ekim tarihinde gerçekleşecek. Federal hükümetin kapalı olmasından dolayı makro veri akışı durmuş durumda. FED'in bu yıl kalan iki toplantısı öncesinde, istihdam ve enflasyonla ilgili çok önemli resmi verilerin yayınlanması gecikiyor. Diğer taraftan verilerin toplanma sürecinin de gecikmesi gelecek dönem açıklanacak verilerde sapma olasılığının da artmasına neden olabilir.

Önceki gün açıklanan FED tutanakları temkinli olmakla birlikte üyelerin istihdam riskleri nedeniyle faiz indirimlerine açık oldukları görüldü. Enflasyon risklerinin ise yukarı yönlü olması faiz kararlarında dengeli bir yaklaşımın benimseneceğini gösteriyor. Gelecek olan makro verilerin yüksek enflasyona mı yoksa beklentilerin üstünde soğuyan iş piyasasına mı işaret edeceği önemli olmaya devam edecek. Hükümetin açılması ile birlikte yoğun bir veri trafiği piyasaları meşgul edecek. Piyasa, FED'in Ekim ayı toplantısında 25 baz puan faiz indirimini %92,5 ihtimal olarak fiyatlıyor. Faizi değişmemesi ihtimali ise %7,5 olarak fiyatlanıyor.

Hatırlanacağı üzere Trump'ın acil durum yetkileri yasası kapsamında yetkisini aştığına hükmetmişti. ABD yargısı Trump'ın daha önce Çin, Meksika ve Kanada'ya uyguladığı vergiler de dâhil olmak üzere, ABD'nin neredeyse tüm ticaret ortaklarına uyguladığı gümrük vergilerini 14 ekime kadar yürürlükte bırakma kararı almıştı. ABD Temyiz Mahkemesi'nin aldığı kararın nihai sonucunu ABD Yüksek Mahkemesinin vermesi bekleniyor. Tarifelerin iptal edilmesi haliyle karmaşık sonuçlar doğurma potansiyeline sahip. Ticaret Savaşları risklerinin azalmasına neden olabilir, diğer taraftan ithalatçı firmaların rahatlamasına ve enflasyonist baskıların azalmasına neden olabilir. Tarife oranlarının dünya ticaret hacmini bozmaması ve tarife gelirlerinin ABD bütçesine sağladığı ek kaynak azabilir. Böyle bir durumda ABD bütçe endişeleri tekrardan artabilir.

Asya tarafında, Çin Ticaret Bakanlığından yapılan açıklamaya göre nadir toprak elementlerini çıkarma, eritme, ayırma işlemleri, mıknatıs malzemelerinin imalatı ile nadir toprak elementlerinin ikincil kaynak olarak kullanımı ve geri dönüşümüyle bağlantılı teknolojilerin ihracatına kısıtlama getirildiği açıklandı. ABD ile Çin arasında devam eden tarife müzakerelerinin sürdüğü ve iki ülke liderlerinin bu ayın sonunda Güney Kore'de düzenlenecek Asya Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) Zirvesi kapsamında yüz yüze görüşmeye alınan karar, ticaret pazarlıklarında Çin'in elini kuvvetlendirmeye yönelik bir adımı olarak görülüyor. İşleme teknolojilerine ve denizasırtı ortaklıklara getirilen sınırlamalar sonrası dün CSI Nadir Toprak Endeksi yaklaşık yüzde 5 yükseldi.

Jeopolitik tarafta, Hamas ile İsrail arasında Gazze'de barış planının ilk aşaması için uzlaşmaya varıldı. Buna göre Hamas'ın rehineleri serbest bırakması, İsrail'in ise anlaşılan bölgeden askerlerini çekmesi bekleniyor. Orta Doğu'da tansiyonun düşmesi olumlu, Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaş ise jeopolitik riskin büyüğü olarak hala masada. Diplomatik çabanın tekrar başlaması, uzlaşma yoluna girilmesi risklerin düşmesi açısından oldukça olumlu olabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,10-15 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,0, Çin yüzde 0,5, Hong Kong 1,2 oranında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,14, Dolar Endeksi 99,3, ons altın 3.960 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Eylül ayında açıklanan ve beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisi sonrası ekonomi yönetimi ikna çabalarını sürdürüyor. TCMB başkanı Karahan enflasyonla mücadele kararlılıklarını yineledi.

TCMB verilerine göre brüt rezervler 3 Ekim haftasında 186,2 milyar dolar seviyesine çıktı.

UsdTry  41,82 0,24%	EurTry  48,40 -0,71%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,11 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,25 0,06	BIST100  10.727 -0,27%
---	--	--	---	--

Usd/TL:

ABD'de federal hükümet ekim ayı itibari ile kapandı. Cumhuriyetçiler ile Demokratlar arasında devam eden bütçe hususundaki fikir ayrılıkları, sürecin uzamasına neden oluyor.

Hükümet kapalı kaldığı sürece ekonomik verilerin geç açıklanması, beklentilerin değişmesine neden olabilir. Bütçe tartışmalarının çözüme ulaşması piyasaların önünü daha net bir şekilde görmesini sağlayabilir.

Dolar, Fransa'daki siyasi karışıklıktan ve Japonya'da yeni başbakanın harcama yanlı olacağı beklentisinden güç almayla devam ediyor.

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, enflasyonun ana eğiliminde aşağı yön oldukça yavaşlamış durumda. Bu durum TCMB Ekim ayında sınırlı faiz indirimine gideceği beklentisinin artmasına neden oluyor.

Dün açıklanan, TCMB verilerine göre brüt rezervler 3 Ekim haftasında 186,2 milyar dolar seviyesine çıktı.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,82 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,50 ve 41,00; yukarıda 42,00 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Dezenflasyon beklenen hızda ilerlemiyor. Beklentilerin üstünde gelen Eylül ayı enflasyonu, yıllık enflasyonun düşüş serisini bozdu. TCMB enflasyonla mücadele için şahin mesajlarını yineliyor. Bu kapsamda 23 Ekim PPK toplantısında faiz indirim hızında yavaşlama (100-150 baz puan indirim) olmasını bekliyoruz.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre 3 Ekim haftasında yurt dışı yerleşiklerin net tahvil satışı da 234,4 milyon dolar oldu.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,11 ve %32,15 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Aşağı hareketin sürdüğü piyasada, 10,700 desteğini koruma çabası devam ediyor...

Perşembe günü satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.27'lik düşüşle 10,726 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda, 11,600 bölgesinden itibaren etkili olan satıcılı seyrin kısa vadeye yönelik ilk önemli destek olarak izlediğimiz 10,700 seviyesini test ettiğini gözlemliyoruz. Bu seviyenin oluşturduğu seans içi yükseliş denemelerinin ise zayıf kalmaya devam etmesi dikkat çekiyor.

Önümüzdeki süreçte, bu tepki denemesinin güçlenebilmesi adına ilk önemli direnç konumundaki 10,900-11,000 aralığı üzerine çıkarak kalıcı olabilmesi gerekiyor. Böyle bir gelişme halinde, mevcut tepki çabalarının öncelikle 11,250 olmak üzere 11,600 zirve bölgesine doğru devam etmesi ve güçlenme eğilimine girmesini bekleriz. Diğer taraftan, mevcut tepki çabalarının, belirtilen direnç bölgesini aşmakta başarısız kalması halinde, aşağı yöndeki baskının yeniden öne çıkması ve 10,700 desteğini kırarak bir alt destek bölgesinin bulunduğu 10,200-230'lere yönelme ihtimalinin artabileceğini düşünürüz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1573 -0,64%	1,3313 -0,77%	3.963 -1,87%	260 1	4,14 0,01

Eur/Usd:

Ekonomik konular yerine siyasi konular fiyatlamayı etkiliyor. ABD'de büyümenin beklenenden iyi gelmesi ve istihdam endişeleri nedeniyle faiz indirimlerinin başlaması dolar talebinin artmasına neden oluyor.

Diğer taraftan Avrupa tarafında Fransa'da emeklilik yaşının artırma adımı, bütçe oluşturulması, kamu borç yükü bir konular siyaseti karıştırdı. Hükümet kurulamaması ve karar alınamaması eur üzerine baskı oluşturuyor.

Dolar Endeksi'nde (DXY) 13.6% ağırlık taşıyan USDJPY paritesinin Japonya'da ise müstakbel başbakan Takaichi, genişleme yanlısı politika izleyebilir beklentisi ile yönünü yukarı çevirmesi dolar talebinin artmasında ana destekleyici haber akışı olarak karşımıza çıkıyor.

Dolar Endeksi (DXY) 99,3 seviyesinde. 96-97 bandında tutunmayı başaran Dolar Endeksi (DXY) de, 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir. 101 seviyesi üzerinde ise dolar talebinin gücünü artırması beklenebilir.**

Bu sabah 1,157 seviyesindeki paritede 1,16 ve 1,1640 seviyeleri gün içi direnç; 1,57 ve 1,155 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Altın:

Altın fiyatlarında yaşanan hızlı yükseliş dün kar satışları ile karşılaştı. Dolar Endeksi'nde (DXY) yaşanan kuvvetlenme, Orta Doğu dan gelen olumlu görüşme haberleri kar satışlarının görülmesine neden oldu.

Altın ekonomik ve siyasi belirsizlikler, FED'in bağımsızlığına yönelik endişeler, jeopolitik risklerde yaşanan artış nedeniyle güçlü bir talep ile karşılaştı. Trump'la birlikte dünya eksi halinden uzaklaşıyor. Global siyasette buna göre dizayn oluyor. O da yeni yeni düzenine gelmek için eski halinden ayrışıyor. Bu değişim altın talebinin ana hatlarıyla kuvvetli kalmasına neden oluyor. Fiyatların bir süre yeni denge noktası oluşana kadar dalgalı bir seyir izleyeceğine düşünüyoruz. 4.000 Usd seviyesi yakın vade direnç olarak takip edilebilir. Yükselişin devamı için 4.000 Usd seviyesi üzerinde kalıcılık sağlaması gerektiğini düşünüyoruz. Gümüş içinde alıcılar ile satıcılar arasında mücadeleye sahne olan 50 Usd seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. 50 Usd üzerinde kalıcılık halinde yükseliş isteği devam edebilir.

Ekonomik ve siyasi zemin aynı şekilde kalırsa o vakit altın talebi sürebilir. Zemin aynı kalırsa teknik aşırılıklarla tetiklenen düzeltmeler alım fırsatı olur. Psikolojik direnç 4.000 Usd seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması yükseliş isteğinin devamına işaret edebilir. Kalıcılık sağlanamaması durumunda kar satışları-dinlenme devam edebilir.

Bu sabah 3.960 Usd seviyesindeki ons altında 4.000 ve 4.050 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.900 ve 3.950 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı- negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD'nin 30 yıl vadeli tahvil ihalesinde maksimum faiz %4,734 fiyatlandı. 10 yıllık Amerikan tahvil faizi dünkü kapanışa oranla 3 baz puan yükselişle %4,15'in hemen üzerinde gerçekleşti. Makro verilerin açıklanmadığı dönemde tahvil talebi sınırlı hareket gösteriyor.

İç tarafta, TCMB şahin mesajlarını yineliyor. Eylül enflasyonun yüksek gelmesi sonra ikna çabasının artacağını ifade etmiştik. Kararlı mesajlar bilinen tavrın hatırlatılmasını sağlıyor. Piyasa bu ay daha düşük faiz indirimine razı olacak.

Türkiye 5 yıllık CDS 260 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Faizler ise kısa-orta-uzun vadelielerde sırasıyla yüzde 4,03, 6,48 ve 7,70 oldu.

16:+5 *Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee konuşacak*
 20:00 *St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem konuşacak*

		9 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.82	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.40	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1573	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3313	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.11	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.25	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 (%)	4.14	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	10.727	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.358	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.025	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.735	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.611	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.329	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.963	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	66.20	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	49.2	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	18.2	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	32.0	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.6	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	6.4	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-45	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	347	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-3	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-44	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	9.1	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	9.0	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	19.2	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	14.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	23.6	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	78.6	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	51.1	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	101.4	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	70.4	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.