

ABD yönetimi Çin'le rekabette geri kalmamak için teknoloji sektörünün önünü açık tutuyor. Hatta Intel yatırımı ile doğrudan ortak olmaktan bile geri durmuyor.

Teknoloji sektörü 2000'lerdeki halinden çok farklı. 2000'lerin başında dijital iletişim gelişimi yaşandı. Bugün ise düşünme, yorumlama, üretme, çözüm sunma gibi daha çok insan odaklı olan her şeyin teknolojik yeteneklere-araçlara devrinin hızlanmasının arifesindeyiz. Bugüne kadar teknoloji insanı çok az ve çok sınırlı taklit eder vaziyette idi. Bugünden sonra insanın payı azalabilir. Teknoloji insanın beynini taklit etmeye hazırlanıyor, taklit etme yeteneğinin genişleyeceği açıkça görülüyor.

İş bu noktada yapay zeka çılgınlığını başlatan şirketler, bulut sağlayıcıları, yapay zeka geliştiricileri arasındaki yeni ortaklıklar kuruluyor. Bir anlamda çok sayıda şirketin kaderi birbirine bağlanıyor. Ortaklık kurmak bir takım zorluklardan kaynaklanıyor. Örneğin yatırımın sürekli ve artan miktar kaynak istemesi, ürettiğiniz şeyin talebinin hızlıca oluşturulması veya ürettiğiniz ürünün arz sorunlarının çözülmesi gibi zorluklar hızlıca çözüme kavuşturulması gerekiyor. Süper yetenekli bir ürün çıkarmak ve bu üretim hattını ayakta tutmak kaynak (yapay zeka girişi nakit tüketiyor ve on yılın sonuna doğru nakit akışının pozitif olmasını beklemiyor) , arz ve talep sorunlarını çözmekten, ekosistemi güçlendirmekten geçiyor. Teknoloji ekosistemi güçlenmek için kendi içinde şirketler arası ortaklıklar, işbirlikleri yapıyor.

OpenAI, yalnızca Nvidia, AMD ve Oracle Corp. ile toplam değeri kolayca 1 trilyon doları aşabilecek yapay zeka bilişim anlaşmaları imzaladı. Bu anlaşmalar yapay zeka balonunun patladığı bir noktaya gitmek için ilk adımlardan biri olabilir. **Büyük rakamlı anlaşmalar, yüksek nakit yakma ve karmaşılaşan bağlar olası bir satış dalgasında kırılganlığı artırabilir.** Nvidia ve OpenAI 100 milyar dolarlık yatırım anlaşmasını duyurdu. Ardından OpenAI, ABD'de veri merkezleri kurmak için Oracle ile 300 milyar dolarlık ayrı bir anlaşma yaptığını açıkladı. Oracle ise bu tesisler için Nvidia çiplerine milyarlarca dolar harcıyor ve bu parayı, OpenAI'nin en önemli destekçilerinden biri olarak ortaya çıkan Nvidia'ya geri gönderiyor.

Ortaklık kurmak aynı zamanda sektörü de ateşliyor. Yeni ortaklıklar borsalar için de yakıtı dönüşüyor. Son rakamlar ise ölçeğin önemli ölçüde büyüdüğünü gösteriyor, yeni ürün için daha fazla nakit gerekiyor. Şirketler gelişim için daha fazla nakit ve yeni ortaklar peşinde iken borsa fiyatları da yukarı taşıyor. Beyaz Saray rüzgarını arkasına alan yapay zeka sektörü, yeni ürünlerle, yeni ortaklıklarla yüksek nakit yakımına rağmen beklenen nakit dönüşünü arzu edilen zaman-miktar ekseninde sağlayabilecek mi? Şu an 2000'deki dot.com balonundaki kadar çarpanlar-aşırılıklar oluşmuş değil o yüzden boğa piyasasının sona ermeyeceğine bahsi sürüyor. Yolun sonu benzer olabilir ama bunu şimdiden konuşmak için biraz erken.

Piyasalar ABD makro verilerine erişemiyorlar ama FED yetkililerinin zıt mesajlarından anlam çıkarmaya çalışıyor. Öte yandan dün açıklanan eylül ayındaki FED faiz toplantısının tutanakları temkinli olunacağını ama faiz indirimlerinin önünün açık olduğunu sinyallledi. Ancak indirim umutları ince bir çizgide. Zira komite üyeleri enflasyon riskini de dikkat çekmişler.

Yatırımcılar, yukarı ifade ettiğimiz üzere hisse senetlerine ilgilerini koruyor. ABD hisse endeksleri rekor tazeliyor. İlgilerini cebzedden diğer bir varlık grubu olan kıymetli madenler de rekor tazeliyor. Normal şartlarda iki varlık sınıfının aynı anda böyle bir performans ortaya koymaları alışılmış değil, normal değil. Anormallik sadece burada yok. ABD istihdamında da var ve FED başkanı Powell'ın söylediği gibi istihdamda **garip bir denge** var. Hisse ve altının aynı anda yükselmesi de garip bir denge. Bir anomali, bir dengesizlik aynı zamanda. Dengeyi bozacak **katalisti** bekliyor piyasa ve FED.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr. ABD vadeli piyasaları yüzde +/- aralığında yatay. Japonya yüzde 1,5, Çin yüzde 1,3, Hong Kong 0,3 oranında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,13, Dolar Endeksi 98,8, ons altın 4.040 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.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  41,72 0,00%	EurTry  48,75 0,17%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,11 0,09	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,19 0,12	BIST100  10.756 -0,53%
---	---	--	---	--

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.

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.

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

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

Eylül ayı enflasyonundan sonra, ekonomi yönetimi ikna için açıklamalar yapıyor. TCMB başkanı Karahan dün enflasyonu düşürmeye dair kararlılıklarını yineledi.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,72 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.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %40,11 ve %32,19 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Seans içi yükseliş denemelerinin zayıf kaldığı piyasada, aşağı hareket devam ediyor ...

Çarşamba günü satıcı bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.53'lük düşüşle 10,756 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda, 11,600 bölgesinden itibaren etkili olan satıcı seyrin kısa vadeye yönelik ilk önemli destek aralığı olarak izlediğimiz 10,650-700 bölgesine yaklaşırken seans içi tepki alışlarıyla karşılaştığını söyleyebiliriz. Ancak bu yükseliş denemelerinin şu aşamada zayıf kalması 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 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 10,650-700 aralığındaki desteği kırarak bir alt destek bölgesinin bulunduğu 10,200-230'lere yönelme ihtimalinin artabileceğini düşünürüz.

EurUsd ↓ 1,1648 -0,06%	GbpUsd ↓ 1,3417 -0,04%	ONS Altın \$ ↑ 4.039 1,20%	CDS 5Y → 259 0	ABD 10 Yıllık ↓ 4,13 -0,01
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Ekonomik konular yerine siyasi konular fiyatlamayı etkiliyor. ABD'de makro verilerin açıklanmaması ekonominin gidişatına dair belirsizlik yarattı. Belirsizlik piyasa için olduğu kadar FED için de geçerli. ABD siyasileri bütçe konusunda anlaşınca dek belirsizlik artarak sürebilir.

Fransa'da emeklilik yaşının artırma adımı, bütçe oluşturulması, kamu borç yükü bir konular siyaseti karıştırdı. Hükümet kurulamıyor, karar alınamıyor.

Japonya'da ise müstakbel başbakan Takaichi, genişleme yanlısı politika izleyebilir.

Fransa'daki geçişmeler Euro'nun, Japonya'daki gelişmeler Yen'in zayıflamasına yol açıyor. Dolar ise güç kazanıyor. Dolar Endeksi (DXY) 97 seviyelerinden başladığı tepki hareketine devam ediyor.

Dolar Endeksi (DXY) 98,9 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.**

Bu sabah 1,164 seviyesindeki paritede 1,17 ve 1,1730 seviyeleri gün içi direnç; 1,16 ve 1,157 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Ekonomik ve siyasi gelişmeler altın talebini sürmesi sağlıyor. Talebin sürmesi ise spekülasyon isteğini de artırdığı için daha fazla sayıda yatırımcı altında işlem yapıyor. Yeni yatırımcıların gelmesi trendi güçlendiriyor.

Altın 1979 yılından bu yana en iyi yılını yaşıyor. Fiyattaki artış faizler düşecek, reel faiz azalacak motivasyonunun ötesinde olabilir. ABD yönetiminin sürdürülemez borç yükü sorununu sıra dışı şekilde çözme istekleri dünyada sistematik risk algısı yaratıyor. Siyasetin tetiklediği bir ekonomik dönüşüm isteği bir şeylerin değişiyor olduğu izlenimi veriyor. Trump'la birlikte dünya eksi halinden uzaklaşıyor. Global siyasette buna göre dizayn oluyor. O da yeni yeni düzenine gelmek için eski halinden ayrışıyor.

Ekonomik ve siyasi zemin aynı şekilde kalırsa o vakit altın talebi sürebilir. Zemin aynı kalırsa teknik aşırılıklarla tetiklenen düzeltmeler alım fırsatı olur.

Eğer bütçe sorunu uzamadan çözülmüşse altın sınırlı bir gevşeme gösterebilir. Psikolojik direnç 4,000 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması yükseliş isteğinin devamına işaret edebilir. Kalıcılık sağlanamaması durumunda kar satışları-dinlenme görülebilir.

Orta Doğu'daki ateşkes haberi sınırlı düşürücü etki yapabilir.

Bu sabah 4.040 Usd seviyesindeki ons altında 4050 ve 4.100 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, ABD 10 yıl vadeli tahvil ihalesi faizi %4,117 seviyesine çıktı. İhale teklif-talep rasyosu ise 2,48 seviyesine indi. Yatırımcılar daha azına daha yüksek faizle talepkarlar. Son dönemde tahvil faizleri azda olsa yükseliyor.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 259 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Faizler ise kısa-orta-uzun vadelielerde sırasıyla yüzde 4,11, 6,47 ve 7,70 oldu.

- Fed Başkanı Jerome Powell konuşacak
 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %5)
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (3 Ekim)

		8 Eki 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.72	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.75	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1648	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3417	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 (%)	32.19	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 (%)	4.13	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.756	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.602	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.043	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.754	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.597	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.418	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.039	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	65.90	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	49.1	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	32.9	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	7.2	-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)	341	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-4	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-45	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.4	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	9.5	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	19.3	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	14.8	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	23.5	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	81.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	54.0	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	100.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	70.0	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.