

ABD kamu çalışanları vergi mükelleflerinin fonladığı en uzun tatillerinden dönmeye yakın

Trump yönetimi muhalefeti (demokratlar) sıkıştırmak ve kapalılık haline mani olmak için ilkten federal çalışanların işten çıkarılacağı tehdidinde bulundu. Tehdit çok işe yaramadı, hükümetin kapalılık hali uzadı ve rekor kırdı, bugün 41. gün. Yılın sonu ABD için tatil sezonu olarak tanımlanıyor ve seyahat edenlerin sayısı artıyor. İşte bu noktada uçuşların sayısını azaltma kararı alındı. Maaşlarını almadan çalışan uçuş kontrolörleri ise risk kaynağı olarak gösterildi (uçuş güvenliği tehdit altında). Trump yönetimi uçuş sayılarının azaltılacağını anons etti (40 havalimanında kapasite yüzde 10 azaltılacak). Tatil sezonu seyahatlerinde karmaşa olasılığı arttı. Demokratlar (en azından bütçe yasasını geçirmek için gerekli sayıyı sağlayacak ılımlı demokratlar) bu kez ikna olmuşa benziyor. ABD’de hükümetin açılması için tarafların anlaşmaya yakın olduğu haberleri yayımlanmaya başladı. Trump yönetimi (cumhuriyetçiler) ılımlı demokratları yanlarına alarak bütçe sorununu aşmaya yakın görünüyor. Ancak bir oylama yapılması gerektiğini ve ince bir buz tabakası üzerinde olunduğunu not edelim.

Anlaşma olursa en uzun kapalılık hali sonlanacak. Durmuş olan kamu hizmetleri tekrar verilmeye başlanacak. ABD’de kamu hizmeti normalleşecek, halk kamu hizmeti almaya başlayacak. İstatistik ofisi çalışanları da işlerine dönecek ve makro veriler açıklanacak. **Piyasa** verilere kavuşacak ve daha sağlıklı fiyatlamaya yapabilecek. 41 günlük kapanmada **sadece** imtiyazlı eylül TÜFE verisi açıklandı. Veri odaklı politika üreten **FED** ise sağlıklı analiz yapabilecek ve olası kararlarına dair daha sağlıklı-somut sinyal verebilecek. Kapalılık süresince maaş alamayan **kamu çalışanları** ise ödenmeyen maaşlarını alacaklar böylece uzun süreli tatillerinden dönmüş olacaklar. ABD **vergi mükellefleri** ise kamu çalışanlarına tatil yaptırmaktan kurtulacaklar.

ABD TÜFE verisi bu haftanın ajandasında yer alıyor. Hükümet kapalı olduğu için TÜFE hesaplaması için gerekli verilerin sahadan toplanamadığı belirtiliyor ve hükümet açılrsa bile ekim TÜFE’sinin açıklanmayabileceği ifade ediliyor. Bu ihtimali kenara koyarak piyasa beklentisine baktığımızda manşet ve çekirdek TÜFE’nin %3,0 olarak kalması bekleniyor.

Verilere erişilemese bile FED yetkililerinin konuşmalarına erişilecek. Miran, Musalem, Daly, Barr, Bostic hafta boyunca konuşacaklar ve muhtemelen FED’deki ayrışmayı ortaya koyacaklar (**verilerin açıklanmaması ekonomi üzerindeki sisi yoğunlaştırıyor ve FED üyeleri daha da ayrıştırıyor**).

Çin’de tüketici fiyatları ekim ayında sürpriz yaptı, beklentilerin aksine arttı (TÜFE: %+0,2, beklenti %-0,1, önceki%-0,3). Ekim ayındaki tatiller seyahat, gıda ve ulaşım talebini artırdı. Tüketici fiyatlarında tekrar enflasyonun görülmesi muhtemelen tatil kaynaklı. Yani geçici bir enflasyon artışından söz ediyor olabiliriz. Ana durumda ise deflasyonist baskılar hala yerleşik. Dördüncü çeyrekteki zayıf büyüme deflasyon eğilimini değiştirecek gibi görünmüyor. Deflasyon hali, tüketicileri satın alımlarını ertelemeye teşvik ediyor, talebin azaltması üretimi de baskılıyor. Zayıf harcama, zayıf üretim, düşük kar marjları, daha düşük gelirler gibi aşağı yönlü bir sarmal riski yaratıyor. Çin yönetimi bu sarmaldan kurtulmaya çalışıyor bir yandan da ABD ile ticaret savaşı veriyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,15-1,20 aralığında pozitif. Japonya yüzde 1,1, Hong Kong 0,6 civarında alıcılı; Çin yüzde 0,1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,13, Dolar Endeksi 99,7, ons altın 4.045 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB yıl sonu enflasyon tahmin aralığını yukarı revize etti (%25-29’dan %31-33’e). Ara hedef ise %24 olarak korundu. Gelecek yıla ait tahminlere ise dokunmadı. Banka şahin yaklaşımını ise yineledi. TCMB’nin revizesi yıl sonuna dair Merkez ve piyasa tahminleri arasındaki farkı kapattı.

Hazine bu hafta kasım ayı borçlanma programına başlıyor. Bugün 7 ay vadeli bono, yarın ise 2 yıl ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahviller ihraç edilecek.

Cumhuriyetimizin kurucusu Mustafa Kemal Atatürk’ü saygıyla ve özlemle anıyoruz [#SeniSevmelerCumhuriyeti](#)

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
42,23 0,08%	48,81 0,07%	39,87 -0,02	32,58 0,12	10.925 -1,34%

Usd/TL:

Eylül ayı sonundan beri ABD ekonomisine ait makro veriler alınmıyor. Bu haftanın ajandasında TÜFE ve ÜFE verilerinin açıklanması yer alıyor ancak hükümet kapalı kalmaya devam ederse açıklanamayacaklar.

Veri eksikliği öngörü yapmayı zorlaştırıyor. Kapalılık uzadıkça sis artıyor. Piyasa yine de FED aralık ayında faiz indirir söylemini koruyor ancak indirim ihtimali azalma gösteriyor. Bu sabah itibarı ile %67.

Kamu çalışanlarını işten çıkarma tehdidi çok işe yaramadı, şimdi uçuşları daha da azaltma tehdidi anons ediliyor. Trump yönetiminin yeni tehdidi muhalefeti (Demokratlar) biraz ikna etmiş benziyor. Çünkü bütçe sorunun çözümüne yaklaşıldığı haber ediliyor. Eğer söylediği gibi olursa ABD’de kamu hizmetlerinin tekrar başlaması yakın olabilir. Piyasa ve FED biraz rahatlayabilir.

Dolar endeksi kritik destek bölgesi 97 seviyesinden itibaren ılımlı bir yükseliş içerisinde. DXY 101 seviyesinin üstünde yatırımcıların dolar talebi bir miktar daha artış gösterebilir.

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.

İç tarafta, yılın son Enflasyon Raporu revizelerle geldi. Bu yılın sonu için yapılan enflasyon tahmin aralığı yukarı revize edildi (%31-33). Hedef noktası ise korundu (%24). Dezenflasyon ana eğiliminin aşağı yönlü olduğu, sıkı duruşun süreceği ifade edildi.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,23 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,00 ve 41,70; yukarıda 42,30 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

TCMB bu yıl sonuna ait hedef enflasyon aralığını yukarı revize etti. Bu yıla ait tahmin aralığı %25-29’dan %31-33’e yükseltildi. Ara hedef noktası ise %24 olarak tutulmaya devam etti. 2026’ya dair herhangi bir değişiklik yapılmadı, daha önce açıklanan hedefler korundu. TCMB sıkı duruşunu sürdüreceğini yineledi.

TCMB’nin revizeleri ile bu yılın sonuna dair enflasyon tahminini piyasa beklentisine getirdi diyebiliriz. Böylece piyasanın tahmini ve bu tahmin üzerinden yapılan tahvil iştahı da adeta teyit edilmiş oldu. Tahvil piyasasında faizler aşağı yönlü olmakla birlikte tahvil faizleri yılın sonuna kadar olan sürede majör değişiklik göstermeyebilir.

Hazine bu hafta kasım ayı borçlanma programına başlıyor. Bugün 7 ay vadeli bono, yarın ise 2 yıl ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahviller ihraç edilecek.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,87 ve %32,58 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yatay hareket devam ediyor... Cuma günü satıcılı bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%1.34’lük düşüşle 10,924 puandan tamamladığını görüyoruz. Geçtiğimiz hafta 11,150 ara direnç noktasından oluşan geri çekilme kapsamında, 10,800 desteğini koruma çabasının hafta içerisinde yükseliş denemelerini ön plana çıkardığını gözlemliyoruz. Ancak bu yükseliş denemeleri şu aşamada yeterli güce ulaşmış değil. Kısa vadeli olarak 10,800/11,150 bandı arasında bir hareket aralığı oluşturan piyasada, yatay seyrin ardından yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 11,150 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 11,500/11,600 zirve bölgesini aşma denemelerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Aşağı yönde ise 10,800 seviyesinin yükseliş yönündeki uzun pozisyonlar için stop-loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. 10,800 altındaki olası hareketleri yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, böyle bir gelişmenin ise 10,500 ve 10,100 risklerini gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1557 0,17%	1,3148 0,21%	4.056 1,48%	249 3	4,14 0,04

Eur/Usd:

Trump yönetimi muhalefeti (demokrat parti) sıkıştırmak için uçuşları azaltma tehdidinde bulunuyor. Uçuş sayılarındaki azaltma tatil sezonu öncesi seyahat karmaşası endişesi yaratıyor. Demokratlar bu kez ikna olmuş benziyor çünkü haber akışı bir anlaşmaya yaklaşıldığını işaret ediyor.

İki parti senatörleri olası bir anlaşmaya yaklaşıyor olsalar da olası anlaşmanın **gecikme riski** hala masada. Mevcut kapanma ABD'nin en uzun kapanma rekorunu kırmış durumda. Makro veri trafiğinin kesilmesi piyasa ve FED için ekonominin kondisyonunu sis perdesinin arkasına itiyor ve gün geçtikçe sis artıyor. FED üyeleri ekim faiz kararını sisin içinde aldılar. Hükümet açılmazsa aralık toplantı kararını daha da yoğun sisin içinde almak zorunda kalabilir.

Normal şartlarda bu hafta Perşembe günü ABD TÜFE verisi açıklanmalı. Ancak istatistik ofisi kapalı. Bütçe sorunu çözülse hükümet açılrsa da TÜFE yine açıklanmayabilir. Çünkü sahadan gerekli veriler toplanamadı. Esasında ekim TÜFE verisinin hiç açıklanmama riski bulunuyor.

Hükümet açılırsa piyasa normalleşme başlayabilir, FED ise ihtiyaç duyduğu verilere kavuşabilir.

Dolar Endeksi'nde (DXY) 101 seviyesini önemsiyoruz. 101 seviyesine kadar olan yükselişler tepki denemesi olarak kalabilir. 101 üzeri fiyatlamalarda ise yatırımcı algısında dolar lehine değişim yaşanabilir. Dolar Endeksi 96-97 bandında tutunmayı başaran Dolar Endeksi'nde (DXY), 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 1,156 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,166 seviyeleri gün içi direnç; 1,5 ve 1,145 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

ABD'de hükümet kapanmasının sonlanabileceği haberlerde yer alıyor. Piyasa bir miktar normalleşme refleksi gösteriyor. Altın ise zayıflayan ABD ekonomisini fiyatlamayı tercih ediyor.

Makro veriler açıklanmaya başlarsa ABD ekonomisinin durumuna dair güncel sonuçlar alınmaya başlanacak. Böylece piyasa daha doğru fiyatlama, FED daha sağlıklı analiz yapma ve karar alma imkanı bulacak. Altın ise bu noktada daha sağlıklı oluşmuş bir taleple fiyatlanacak.

Makro verilerin açıklanmaya başlaması FED faiz patikasını netleştirebilir. Böylece yatırımcılar aralık ayı FED faiz kararına dair daha somut tahminler yapabilir. Mevcut durumda faiz indirimi beklentisi korunuyor ama verisizlikten ötürü ihtimal azalıyordu. Makro verilere tekrar kavuşmak FED faiz indirimi ihtimalini tekrar artırabilir. Bu altın için alıcıların biraz iştahlanması anlamına gelebilir.

Normal şartlarda Perşembe günü ABD TÜFE verisi açıklanmalı. Ancak hükümetin kapalı olması nedeniyle veri açıklanmayabilir. Hükümet açılrsa bile TÜFE için gerekli veriler sahadan toplanmadığı için TÜFE hesaplanmaması da söz konusu olabilir.

Kısa vadede altın bir süre denge arayışı içinde olabilir. Bu arayışta 4 bin Usd eşik görevi üstlenebilir. Üzerinde kalırsa bir tepki gelebilir. Eşiğin altı ise dengelenmenin derinleşmesine yol açabilir. Dengelenmenin derinliği ve süresi gelecek haber akışları ile şekillenecek. Altın fiyatlarında teknik olarak psikolojik destek noktası 4.000 Usd destek noktası olarak takip edilebilir. 4.000 Usd altında aşağı yönlü denge arayışı devam edebilir.

Bu sabah 4.045 Usd seviyesindeki ons altında 4.050 ve 4.090 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 ve 3,880 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD hükümetin açılma ihtimalinin belirmesi piyasanın normalleşmesini sağlıyor. Tahvilden çıkış refleksi görülüyor. Bir adım ötede ise FED politikası, ABD ekonomisinin güncel halinin görülmesi fiyatlanacak diye düşünüyor.

İç tarafta, TCMB bu yılsonuna dair enflasyon beklenti bandını yukarı revize etti. Şahin tutumunu ise korudu.

Türkiye 5 yıllık CDS 249 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-16, -1 cent) aralığında değişti.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye sanayi üretimi (eylül)	-	0,40%
Hazine 7 ay bono ile borçlanacak			
FED 'den Daly, Musalem konuşacak			

		7 Kas 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.23	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.81	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1557	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3148	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.87	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	32.58	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	249	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 Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.925	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.987	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.005	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.729	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.570	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.508	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.056	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	66.77	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	19.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	33.1	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	11.5	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	5.1	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-69	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	380	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-14	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-44	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.1	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	10.4	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	19.1	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	14.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	18.4	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	84.6	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	54.6	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	103.2	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	70.2	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış 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.