

Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasındaki politik ayrılık sebebiyle Kongre'nin federal bütçe tasarısını onaylayamaması sonucunda yaşanan kapama önceki en uzun kapama dönemini geride bıraktı. Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasında borç limiti, harcama tavanı ve kamu kaynaklarının dağılımı konusunda yaşanan fikir ayrılığının devam etmesi ve henüz ortak bir zeminde buluşulamaması kapalı halin bir süre daha devam edeceğine işaret ediyor.

ABD bilanço sezonun iyi geçmesi bununla birlikte FED'in istihdam endişeleri sebebiyle faiz indirim patikasında devam etmesi, piyasalarda risk iştahının korunmasına diğer taraftan kapamanın sınırlı etkisi olması ve kısa sürede çözüleceği beklentisi risk iştahında bozulma yaşanmamasını neden oluyor. Kapamanın manşetlerde en uzun kapama olarak yer almaya başlaması ilk etapta görmezden gelinen etkilerin daha fazla konuşulmasına neden olabilir. Ekonomik görünürlüğü makro veri akışının aksamasıyla birlikte azalması, kamu hizmet ve ödemelerin yapılamaması ve kredi sisteminde yaşanan aksaklıkların devam etmesi sorunlarında artmasına neden olabilir.

Bugün ADP özel sektör istihdam verisini açıklayacak. Beklenti ekim ayında 30 bin artış olacağı yönünde. Veri tek başına ABD işgücünü yansıtmaktan uzak olsa da verisizlik ortamında bir gösterge niteliğinde olacak. FED'in faiz kararları için de kritik olan bu verilere ulaşamayan durumda, ADP'nin yol gösterme (işgücünü yansıtmaya) gücüne ve verinin oynaklığına göre fiyatlamaya etkisi olacağını düşünüyoruz. Önceki gün açıklanan ISM imalat PMI verisi Ekim ayında sekizinci ay üst üste daralma kaydetmesi sonrasında büyümenin yavaşladığına dair beklentiler artış gösterdi. Bu durum, ABD imalat sektöründe toparlanmanın zayıf kalmaya devam ettiğini gösteriyor.

Alt mahkemelerin, Trump'ın 1977 tarihli Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) kapsamını aşarak Kongre'nin yetkisini ihlal ettiğine hükmetmişti. Trump yönetimi alınan kararların sorgulamasına başlayacak. ABD Hazine Bakanı Bessent, Amerikan Anayasa Mahkemesi'nin gümrük tarifeleri konusunda yapacağı duruşmaya katılıp tarifelerin ekonomi için önemini anlatacağını belirtti. Trump'ın yetkilerini sınırlandırılması durumunda, uzlaşma sağlayan ülkeler Trump yönetimiyle yaptıkları ticaret anlaşmalarını yeniden gözden geçirebilir. Böyle bir durumun belirsizliğin artmasına neden olabilir. Tarife politikalarının enflasyon üzerinde şimdiye kadar yukarı yönlü bir baskı oluşturmadığı görülüyor. Tüketicilerin bu durumdan sınırlı etkilenmesi, üreticilerin maliyet artışının çoğunluğunu üstlenmesi ve tarifelerin hazineye olan ek pozitif katkısının görülmeye başlandığını not edelim.

ABD'nin en büyük kenti New York'ta milyonlarca kişinin oy kullandığı belediye başkanlığı seçimini, henüz resmi olmayan sonuçlara göre Demokratların adayı Zohran Mamdani kazandı. Trump politikaların seçmenlerde olan güncel karşılığını göstermesi açısından önemli görüyoruz.

Japonya tarafında Ülkede iktidardaki Liberal Demokrat Parti'nin (LDP) liderlik seçimlerini kazanan Takaiçi'nin genişlemeci mali politikaları destekleyeceği beklentisi Japon yeninin değer kaybetmesine neden oluyor. Yen, Ekim ayında dolar karşısında yaklaşık yüzde 4 değer kaybederek G-10 para birimleri arasında en kötü performansı gösterdi. Japon yetkililer kurda yaşanan oynaklığı yakından takip ettiklerini belirttiler. Japonya Merkez Bankası (BOJ), geçen hafta Perşembe günü yaptığı toplantıda politika faizini yüzde 0,5 seviyesinde sabit tutması sonrası JPY üzerinde baskının devam edeceğini düşünüyoruz.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif ABD vadeli piyasaları yüzde +0,05 ila -0,3 aralığında yatay. Japonya yüzde 2,9, Çin yüzde 0,1, Hong Kong 0,3 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,06, Dolar Endeksi 100,1, ons altın 3,964 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafa, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi'nde açıklamalarda 1-2 aylık dezenflasyon sürecinde yavaşlamanın görüldüğünü fakat fiyat istikrarının en büyük öncelikleri olduğunu ve bu konuda ilerleme kaydettiklerini vurguladı. Hafta başında açıklanan Ekim ayı aylık enflasyon %2,55 ile beklentilerin altında kaldı. Dezenflasyon patikasında ivme kaybı yaşanmasına rağmen geri dönüşünü olumlu buluyoruz.

Ekim ayında dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre yüzde 24 artışla 7,4 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
42,08 0,02%	48,41 -0,14%	39,87 0,07	32,26 0,14	10.914 -1,32%

Usd/TL:

Powell, Aralık ayında yeni bir indirim için henüz kesin bir karar alınmadığını vurgulaması sonrasında piyasada aralık ayına yönelik faiz indirim beklentilerinin yüzde 94 seviyesinden yüzde 65 seviyesine gerilemesi dolar talebinin artmasına neden oluyor.

Diğer taraftan FED üyelerinin açıklamalarında ise karışık sinyaller-fikir ayrılıkları devam ediyor. FED'in ikili hedeflerinde tansiyonun arttığı bir dönemde, makro veri akışı sağlanamıyor. Üyeler bu noktada ekonomi hakkında sağlıklı karar alamadıklarını dile getiriyorlar. Hükümetin kapalılık süresinin uzaması veri akışının aksamasına ve aralık ayında faiz indirim beklentilerinin azalmasına neden olabilir.

Bugün ABD'de özel sektör istihdam verisi açıklanacak. İstihdam verilerinin açıklanamadığı noktada ADP ekim verisi ile istihdam konusunda biraz olsun netlik sağlayacak. Sonuca bağlı olarak dolar talebi değişkenlik gösterebilir. ABD hükümetinin kısmi kapalılık hali devam ediyor. İstihdam verilerinde zayıflık halinin devam etmesi halinde FED aralık ayına yönelik faiz indirim beklentilerinin artmasına neden olabilir. Dolar talebi azalabilir.

Dolara Endeksi (DXY) 100 seviyesi üzerinde Ağustos ayı başından beri en yüksek seviyede işlem görüyor.

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. Endeks destek seviyesini test ediyor.

İç tarafa, Türk lirasının reel değerini gösteren reel efektif döviz kuru Ekim'de yükseliş kaydetti. TCMB verilerine göre Ekim ayında reel efektif döviz kuru 71,87 seviyesine çıktı. TCMB izlediği politikayla birlikte TL enstrümanları cazip kılmaya devam ediyor. Diğer taraftan rezervleri kuvvetli tutarak, mevcut durumunu kuvvetlendiriyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,08 civarında işlem görüyor. Aşağıda 41,70 ve 41,50; yukarıda 42,30 ve 42,50 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Ekim ayında hem ana eğilimde hem de katılıklar tarafında iyileşme sinyalleriyle olumlu beklentilerde yaşanan artış tahvil talebinin de artmasına neden oldu. Gözler 7 kasımdaki yılın 4. Enflasyon Raporu'nda olacak. TCMB rehberliğinin güncel halini göreceğiz. Verilecek mesajlar tahvil talebinin devamı açısından önemli olabilir. Kasım ve aralık enflasyon verilerinde hizmetler tarafında görülen katılığın yumuşaması faiz indirim beklentilerinin kuvvetlenmesine neden olabilir.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,87 ve %32,26 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,800 desteğinin kırılması aşağı baskıyı arttırabilir...

Salı günü satıcı bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%1.32'lik düşüşle 10,914 puandan tamamladığını görüyoruz. Önceki gün 11,150 ara direnç noktasından oluşan geri çekilme kapsamında, dün yukarı atakların seans içi baskıyla karşılaşmayı sürdürdüğünü gözlemliyoruz. 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 
1,1493 -0,17%	1,3027 -0,75%	3.968 -0,58%	247 2	4,07 -0,04

Eur/Usd:

FED Ekim ayında istihdam endişeleri kaynaklı faiz indirim kararı alırken, aralık ayına yönelik temkinli duruşu piyasalarda faiz indirim beklentilerinin törpülenmesine neden oldu. FED üyelerinden gelen açıklamaların tonu ise aralık ayı faiz indirimine yönelik temkinli olmaya devam ediyor.

Üyelerin görüşlerinde ortak nokta ise istihdam riskleri olmaya devam ediyor. ABD hükümetinin kapalı olması ve FED'in veri körlüğü yaşaması ise gelecek toplantıda faiz indirim kararı alması açısından durumu zorlaştırabilir. Cumhuriyetçiler ile Demokratlar arasında yaşanan fikir ayrılığının devam etmesi, siyasi çekişmeler uzlaşma masasının kurulmasını engelliyor. Piyasalarda beklenti bu ay sonunda Şükran Gününe kadar anlaşmazlığın çözüleceği yönünde şekilleniyor. Sürenin uzaması risk iştahı üzerinde baskı oluşturabilir.

Bugün ADP özel sektör istihdamını açıklayacak. 30 bin artış bekleniyor. İstihdama dair ipucu piyasa ve FED'in verisizlik çölünde yol gösterici olabilir. Veri öncesinde Dolar Endeksi 100 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlamaya çalışıyor. Dolar endeksi, FED'in temkinli duruşu ve ekonomik verilere bağlı olarak güçlenmesi devam ederken, euro karşısında 1 Ağustos'tan bu yana en yüksek seviyelerine ulaştı.

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 1,149 seviyesindeki paritede 1,157 ve 1,166 seviyeleri gün içi direnç; 1,5 ve 1,145 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyrir izleyebilir.

Altın:

Aralık ayına yönelik FED faiz umutlarının azalması dolar talebinin güçlenmesine neden oluyor. Hükümetin kapalı olması veri eksikliği ile birlikte FED üyelerinin karar verme sürecini etkileyebilir. Bu olasılık dolar talebinin artmasına neden oluyor. Reel getirilerin düşmesi altın fiyatlarına pozitif etki sağlarken, faiz indirim beklentilerinin törpülenmesi talebi azaltıcı etki gösteriyor.

ABD hükümetinin devam eden kapama süresinin uzaması, Federal alımlar ve yatırımlar büyük etkiye sahip olması likidite ihtiyacının da artmasına neden oluyor. Piyasa likidite ihtiyacını karşılamak için riskli varlıklardan çıkış eğiliminde. Dün altın fiyatları piyasa hareketinden olumsuz etkilendi. FED'in repo imkanına yönelim, aybaşından itibaren gözlenen yükseliş, dün 2,8 milyar \$'a düşüş göstererek likidite koşullarında normalleşme görünümü yansımasına rağmen endişelerin devam ettiği görülüyor.

Kısa vadede altın bir dengelenme yaşıyor. Dengelenmenin derinliği ve süresi gelecek haber akışları ile şekillenecek. Şimdilik 4 bin Usd civarında dengelenme çabası veriyor. 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 3.954 Usd seviyesindeki ons altında 4.020 ve 4.050 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.880 ve 3,800 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay sınırlı negatif** seyrir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, FED faizi indirdi ama şahin rehberlik yaptı. Bugün ADP özel sektör istihdamını açıklayacak. 30 bin artış bekleniyor. Veri öncesinde ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,06 seviyesinde.

İç tarafta, ekim ayı enflasyonunun beklenti altında açıklanması moralleri tazelerken, yurt dışı tarafta risk iştahının olumsuz olması kısa vade de eurobond talebinin sınırlı kalmasına neden olabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 247 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyrir izledi, birim fiyatlar (-1, +2 cent) aralığında değişti.

- ABD Yüksek Mahkemesi, ABD Başkanı Donald Trump'ın uyguladığı gümrük vergilerinin yaklaşık %60'ının yasallığına ilişkin argümanları dinleyecek.
- Novo Nordisk ve Qualcomm bilanço açıklayacak

		4 Kas 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.08	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.41	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1493	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3027	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 (%)	32.26	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	247	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.07	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.914	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	47.085	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.349	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.772	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.949	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.369	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.968	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	64.68	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	47.8	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	18.9	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	10.9	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	4.1	-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)	348	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-16	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-50	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.0	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	10.7	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	20.9	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	15.1	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	20.3	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	79.9	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	51.3	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	96.8	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	65.4	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.