

ABD'de hükümetin açılmasını sağlayacak geçici bütçe tasarısı için taraflar arasında henüz fikir birliğine varılmış değil. ABD Başkanı Donald Trump, sağlık hizmetleri sübvansiyonları konusunu Demokratlarla müzakere etmeye açık olduğunu hükümetin yeniden açılması gerektiğini belirtti. Sağlık hizmetleri konusunda demokratlarla görüşmelerini belirten Trump, Kapatma çok daha uzun sürerse "bir noktada" federal çalışanların işten çıkarılmasına neden olabileceğini belirtti. ABD'de federal hükümetin mali yılı 30 Eylül'de sona erer ve yeni yıl (1 Ekim) için Kongre'nin bütçe yasasını onaylaması zorunludur. ABD anayasasının harcama yetkisini Kongre'ye bağlamasından dolayı çoğunluk elde edilene kadar hükümetin kapalı kalması belirsizliklerin artmasına neden olabilir. Piyasa fiyatlamalarında Hükümetin yeniden faaliyete geçeceğine yönelik haber akışları önemini artırabileceğini düşünüyoruz.

Hükümetin kapalı olması nedeniyle Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) ve Ekonomik Analiz Bürosu (BEA) gibi kurumlar veri yayımlamayı durdurdu. Verilerin açıklanamaması ve toplanmasının ertelenmesi, ekonomik görünümün sağlığı açısından önemli. Politika yapıcılar, piyasalar ve hatta Fed, önemli bir dönüm noktasında iken makro verilerin kesintiye uğraması, faiz indirimlerinin seyrine ilişkin belirsizliği artmasına neden olabilir.

ABD Merkez Bankası (Fed) New York Şubesi, Eylül ayına ilişkin Tüketici Beklentileri Anketi'nin sonuçlarını yayımladı. tüketicilerin orta vadeli enflasyon beklentisi değişim göstermeyerek yüzde 3 seviyesinde kalırken uzun vadeli enflasyon beklentisi de yüzde 2,9'dan yüzde 3'e çıktığı açıklandı. ABD enflasyonunun yüzde 3 seviyelerinde katılık oluşturduğu görülüyor.

Bugün ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikası toplantılarının detaylı kaydı olan FED toplantı tutanakları açıklanacak. , FED'in ekonomik koşullar (enflasyon, istihdam, büyüme) hakkındaki son değerlendirmesini görmek isteyecek piyasalar açısından makro veri yokluğunda tutanaklar yakından takip edilecektir.

Asya tarafında, Japonya'da iktidardaki Liberal Demokrat Parti'nin (LDP) liderliğine ekonomik teşvik yanlısı Sanae Takaichi'nin seçilmesinin ardından Japon yeninde düşüşün devam ettiği görülüyor. USDJPY 1 Ağustos 'tan beri yeni en yüksek seviyesini gördü. Yeni yönetimin BOJ Başkanı Ueda ile çizeceği rota ve uyum ise risk iştahı açısından önemli bir konu olarak piyasalar tarafından takip edilecek. Faiz artış hızının yavaşlayacağı beklentisi ile yeni dönemde yen aleyhine carry işlemlerinin artması beklenilebilir. Bu durum riskli varlıkların desteklenmesine 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. Diğer taraftan, Avrupa Birliği (AB), üye ülkelerdeki çelik sektörünü korumak için bu ürüne yönelik ithalat kotalarını azaltmayı ve gümrük vergilerini yükseltmeyi içeren plan hazırladığını duyurdu. Çelikteki kota dışı vergi oranları iki kat artırılarak yüzde 50'ye yükseltileceği belirtildi.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,2 aralığında artı. Japonya yüzde 0,05 civarında alıcılı. Hong Kong kapalı. Çin piyasaları 9 ekime kadar kapalı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,13, Dolar Endeksi 98,8, ons altın 4011 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye'de Eylül ayında açıklanan ve beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verileri, yatırımcıların Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'ndan (TCMB) beklediği faiz indirimlerinin törpülenmesine neden oluyor. Piyasalarda genel beklenti 23 Ekim de yapılacak PPK toplantısında 100-150 baz puan indirim yapılacağı yönünde şekilleniyor.

Dün, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan Bütçe Komisyonu'nda gerçekleştirdiği sunumda, Fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürüleceğini, Ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılık sağlanacağını belirtti.

UsdTry  41,72 0,04%	EurTry  48,66 -0,27%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,02 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  32,07 0,00	BIST100  10.814 0,74%
---	--	--	---	---

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 çözülmüşse 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 çözümü 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 yaşamaya devam ediyor. Japonya Merkez Bankasından faiz artırımı beklentilerinin azalması dolar talebinin artmasına neden oluyor.

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.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,71 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. Beklentilerin üstünde gelen Eylül ayı enflasyonu, ana eğiliminin bozulduğunu teyit etti. 23 Ekim PPK toplantısında faiz indirim hızında yavaşlama (100-150 baz puan indirim) olmasını bekliyoruz.

Dün Hazine ve Maliye Bakanlığı, 38 milyar 373 milyon liralık kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvilinin ilk ihracında 46,2 milyar liralık teklife karşılık 20,4 milyar liralık net satış gerçekleştirildi. İhalede bileşik faiz yüzde 36,98 oldu.

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

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hızlı gerilemenin ardından tepki çabaları dikkati çekiyor... Salı günü hafif alıcılı bir seyrizleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %0.74'lük artışla 10,814 seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda, 11,600 bölgesinden itibaren etkili olan satıcılı seyrin kısa vadeye yönelik ilk önemli destek aralığı olarak izlediğimiz 10,650-700 bölgesine yaklaşırken dün itibarıyla tepki alışılarıyla karşılaştığını söyleyebiliriz.

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 düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1654 -0,31%	1,3422 -0,30%	3.991 0,65%	259 0	4,13 -0,02

Eur/Usd:

Asya tarafında hafta sonu seçilen yeni başbakanın genişlemeci mali politikalarından yana olması Japon Yeni'nin dolar karşısında değer kaybetmesine neden oluyor. USDJPY 'de 151.3 seviyesinin üstünde kalıcılık dolar lehine sürecin hızlanmasına neden olabilir.

Diğer taraftan siyasi belirsizliğin devam ettiği Fransa'da azınlık hükümet modeli çalışmazken, Fransa'nın seçime gitmesine artık büyük ihtimal tanınıyor.

Dolar Endeksi (DXY) , hem Japon Yeni hem Euro tarafının değer kaybetmesi ile birlikte 97 seviyelerinden başladığı tepki hareketine devam ediyor.

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. ABD hükümet kapanması sorunu erken çözülürse dolara olan talep güçlenebilir.

Bugün 21:00'de FED toplantı tutanakları açıklanacak. Tutanaklar piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

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 1,162 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:

Çin Merkez Bankası (PBOC), eylülde de altın alımlarını sürdürerek üst üste 11. kez rezervlerini artırdı. PBOC verilerine göre altın rezervi 74,02 milyon onstan 74,06 milyon onsa yükselirken, değeri 253,84 milyar dolardan 283,29 milyar dolara çıktı.

Parasal sisteme olan güvensizlikle birlikte jeopolitik risklerin varlığını koruması büyük merkez bankalarının altın talebinin güçlü kalmasına neden oluyor.

Yakın fiyatlama momentumunda, 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.

Bütçe sorununda Trump tarafından gelen karışık mesajlar henüz uzlaşma ortamının oluşmadığı hissiyatını veriyor. Bu durum güvenli liman talebinin artmasına neden oluyor.

Eğer bütçe sorunu uzamadan çözülürse 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.

Bu sabah 3.965 Usd seviyesindeki ons altında 4000 ve 4.050 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 yönlü olduğu biliniyor. Kapama süresinin uzaması belirsizliklerin de devam etmesine ve bütçe endişelerinin artmasına neden olabilir. 10 yıllık ABD tahvil faizi günü yüzde 4,13 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. TCMB enflasyonda görülen katılık sebebiyle sınırlı faiz indirimine gidebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 258 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısıalarda 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'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak
- 21:00 FOMC toplantı tutanakları açıklanacak

		7 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	48.66	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1654	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3422	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 (%)	4.13	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	10.814	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.603	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.788	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.715	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	24.386	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.354	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.991	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	64.29	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	48.7	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	32.7	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)	-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)	-44	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	10.0	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	18.0	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	14.2	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	22.5	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	79.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	52.1	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	95.6	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	68.5	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.