

George Washington, George Bush +**Theodore Roosevelt**

ABD'nin Basra Körfezi çevresinde 2 uçak gemisi ve 50 bin civarında asker bulundurduğu belirtiliyor. Pentagon 1 uçak gemisi ve 10 bin asker daha gönderme kararı aldı. Gerekçe, Başkan'ın planlarını değiştirmesi durumunda orduya daha fazla seçenek sunmak (olası saldırı için kapasite artışı). Roosevelt'in yola çıkması Trump'ın Kasım ayındaki ara seçimlerden sonra İran'a karşı askeri saldırıların artırılmasının 'mümkün' olduğunu söylemesinin ardından gerçekleşiyor.

Askeri yığınağın artması ablukayı opere etmeyi zorlaştıracak ve maliyetleri artıracak. Ancak mevcut hali ile ABD-İran dengesi ikisini de tatmin etmiyor. Tarafların rijit kalması çözümsüzlüğe yol açıyor. Dengeyi değiştirmek için yeni hamle gereksinimi bu sebeple doğuyor.

3 Kasım ara seçiminden sonra Trump askeri seçeneğe yeniden ağırlık verirse yatırımcılar için daha tatsız bir dinamik oluşabilir. Bugünlerde ise saldırı olmaması ve müzakere umutları üzerine fiyatlama yapılıyor.

Tahvil faizleri yüksek kamu borç zemini üzerinde inşa olan enflasyon endişelerini fiyatlıyor. Ara ara yükselişler hızlanıyor, ara ara geri çekilmeler oluyor. Ancak ana dinamik yukarıyı işaret etmeyi sürdürüyor. Geri çekilmelerde teknik düzeltmeler de pay sahibi, yatırımcıların güvenli liman arayışı da. Diğer yandan yükselen tahvil faizleri merkez bankalarının üzerindeki sıkılaşma görevini de kısmen alıyor (ekim ayı FED faiz artışı ihtimali %26 seviyesine düştü). FED yetkilileri de bunu ifade ediyorlar (son olarak FED-Logan daha fazla faiz artırımı gerektiğini, ancak tahvil faizi yükselişinin yardımcı olabileceğini söyledi). Eğer Trump ara seçim sonrası yeniden askeri saldırı kartını oynayacaksa tahvil faizleri daha fazla sıkılaşma etkisi yapacak seviyelere çıkabilir.

Merz, Rusya'nın Almanya'nın aşırı sağcı AfD partisini desteklediğini söylüyor. Trump yönetimi de aşırı sağa benzer şekilde yaklaştığını ortaya koymuştu. Rusya ile ABD'nin amaçları farklı olsa da aynı sonucu yaratıyor: Avrupa siyasetinde hareketlilik. 2022'den bu yana Avrupa enerji temini konusunda zorluk yaşıyor. Ukrayna-Rusya savaşına yaklaşımları da zorluğu besliyor. Avrupa-Rusya arasında savaş söylemleri sıklaşıyor. Avrupa Ukrayna'ya verdiği destekle dolaylı olarak petrol arzına darbe vuruyor. Hatta gıda arzı da darbe alıyor. Motorin ve buğday fiyatları hane halklarının hayatını zorlaştırıyor, enflasyon-büyüme gibi ekonomik metrikleri bozuyor.

Bugün **ABD eylül tarım dışı istihdam veri seti** açıklanacak (saat 15:30). İstihdam rakamının 90 bin, işsizlik oranının %4,1 olması bekleniyor. Sonuç beklentilerden saptığı ölçüde hareket yaratabilir. Güçlü sonuç, Dolar Endeksi'ni, tahvil faizlerini yukarı çekebilir, risk iştahına baskı yapabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelieleri yüzde 0,2-0,5 civarında pozitif. Çin yüzde 0,3, civarında alıcılı. Japonya yüzde 0,9, Hong Kong yüzde 2,6 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,25, Dolar Endeksi 101,9, ons altın 4.170 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, jeopolitik riskin durgunlaşması risk iştahı üzerindeki baskıyı azaltıyor. Körfez'e dair haber akışı risk iştahını belirlemede ana unsur olmaya devam ediyor. Yatırımcılar ayrıca **SPK düzenlemelerini** takip ediyor, fiyatlıyor.

Hazine Ekim ayında toplam 437 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 415 milyar TL'lik iç borçlanma yapacak. Tüm borçlanma 5-6 Ekim tarihlerinde gerçekleştirilecek.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
49,13 0,19%	55,34 -0,49%	39,83 -0,23	35,51 0,00	12.249 2,53%

Usd/TL:

Bugün ABD eylül tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Güçlü sonuç dolar lehine etki yaratabilir.

Dolar Endeksi (DXY) nisan 2025 seviyelerine gelmiş durumda. Trump'ın Körfez politikası ana sebep. Eğer Trump ara seçim sonrası yeni saldırı emri verirse dolar prim yapmaya devam edebilir.

Dolar Endeksi güne 101,95 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandının üzerine yeniden çıktı. 102 ve 104,5 olası direnç seviyeleri.

İç tarafta, pahalı petrol, jeopolitik risk, yüksek tahvil faizleri, merkez bankalarının artan faiz artışı ihtimalleri globalden sirayet ediyor. Genel dinamik böyle kaldığı müddetçe enerji arz-fiyat sorunu enflasyonist risk yaratır. Son günlerde petrolde sınırlı bir gevşeme yaşanıyor, olumlu. Ekim ayı PPK toplantısında faiz indirimi ihtimalini büyük oranda Körfez'deki tansiyon belirleyecek.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,14 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Jeopolitik risk enflasyon riski yaratıyor. Yüksek kamu borçları artan enflasyon riski ile birleşiyor ve tahvil yatırımcıları iştahlarını azaltıyorlar, daha yüksek faiz talep ediyorlar. Bu dinamik bize de baskı yaratıyor.

TCMB'nin ekim ayında faiz indirim ihtimali mevcut global havanın olumsuz olmasından ötürü baskılanıyor. Global yapı mevcut hali ile kalırsa faiz indirimi ötelenebilir. Bu hal tahvil yatırımcısının iştahını azaltabilir.

Hazine Ekim ayında toplam 437 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 415 milyar TL'lik iç borçlanma yapacak. Tüm borçlanma 5-6 Ekim tarihlerinde yapılacaktır.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %39,83, %35,51 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Sert satış baskısının ardından oluşan tepki denemelerinin ilk önemli direnç noktası 12,500 seviyesinde... Perşembe günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %2.53 oranında değer artışıyla 12,249 puandan tamamladı. Endeksin kısa vadeli teknik yapısını incelediğimizde, 9 Eylül tarihinde başlayan aşağı hareketin ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 12,000 seviyesini koruma çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz. Bu çerçevede dün oluşan tepki denemesi kapsamında, 12,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Endeksin kısa vadeli düşüş trendinin ardından yükseliş denemelerinde güç kazanabilmesi için 12,500 ara direnç noktasının aşılması gerekiyor. Bu durumda 12,900 ve 13,500 hedefleriyle ara tepki süreci gündeme gelebilir. Devam eden düşüş trendi içerisinde oluşacak başarısız yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden aşağı hareket yaratabileceğinin göz önünde bulundurulması gereken piyasada, 12,000 desteği altındaki hareketlerin ise 11,750 ve 11,500 seviyelerini test edebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1253 -0,57%	1,3210 -0,29%	4.182 0,00%	257 10	5,25 -0,03

Eur/Usd:

Dolar Endeksi (DXY) nisan 2025 seviyelerinde işlem görüyor. Trump'ın seçimi sırasında primlenen dolar, Trump'ın vergi politikası nedeniyle zayıflamıştı. Şimdi ise yine bir Trump politikası (savaş) nedeniyle güç kazanıyor.

ABD-İran arasında son günlerde yeni saldırı haberi gelmiyor. Ancak ara seçim sonrası Trump İran'a yeni saldırı emri verebilir. Bu durumda petrol arzı sorunu daha da artabilir.

Ekonomik veriler ABD ekonomisini emsallerine göre daha iyi durumda olduğunu işaret ediyor. Dolar buradan da destek buluyor.

ABD tahvil faizleri son yılların en üst seviyesindeler. FED yetkilileri yüksek tahvil faizlerinin sıkılaştırma görevi yaptıklarını söylüyor. FED faiz artışına yönelik tahminler aşağı geliyor. Ekim ayı faiz artışı olasılığı yüzde 27 seviyesine kadar indi.

Bugün ABD tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Beklenti üstü veri dolara prim sağlayabilir.

Dolar Endeksi güne 101,95 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmış ardından tekrar bandın içine girmişti. Yeniden bandın üstüne çıkmış durumda. 102 ve 104,5 olası direnç seviyeleri.

Bu sabah 1,125 seviyesindeki paritede 1,144 ve 1,15 seviyeleri gün içi direnç; 1,12 ve 1,108 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün ABD istihdam verisi öncesi **yatay** seyir izleyebilir. Günün kapanışını istihdam verisi yapabilir.

Değerli Metal:

Tepki alımları düşüşe ara verilmesini sağlıyor. Ancak ana dinamik aleyhte olmaya devam ediyor. Kıymetli madenler bu zemin üzerinde baskı altında kalmaya, denge arayışlarını sürdürmeye devam ediyor.

Bugün ABD istihdam veri seti açıklanacak. Güçlü sonuç baskı yaratabilir.

Altın 200, 100, 50 günlük ortalamasını altında, gümüş de benzer durumda. Ortalamalara tutunma çabaları zayıflıyor. Denge arayışı, tepki çabaları sürüyor ve trend oluşturmak için şartlar karşı olmaya devam ediyor. Altında 4100\$, gümüşte 60,8\$ seviyeleri kritik destekler.

Bu sabah 4.170 Usd seviyesindeki ons altında 4.240 ve 4.290 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 ve 4.025 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün ABD istihdam verisi öncesi **yatay** seyir izleyebilir. Günün kapanışını istihdam verisi yapabilir.

Eurobond:

Dışarıda, enflasyon kaygıları tahvil faizlerini yükseltiyor. Jeopolitik riskin artması ise yatırımcılara güvenli liman arayışı yaratıyor. Bu arayış tahvillere ara ara talep yaratıyor, yükselişler sınırlanabiliyor veya yükselişlere ara verilebiliyor. Diğer yandan tahvil faizlerinin yükselmesi sıkılaştırma etkisi de yaratıyor. Merkez bankalarının üzerindeki yükü kısmen alıyor. ABD 10Y tahvil faizi **%5,25** seviyesinde güne başlıyor. ABD istihdam verisi beklentilerden saptığı ölçüde hareket yaratabilir.

İç tarafta, küresel ekonomik-siyasi dinamik tahvil faizlerini yukarı taşıyor. Global dinamik yerel tahvil faizlerini de yükseltiyor. Olumlu fiyatlama için Körfez'in olumlu zemine yönelmesi gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 257 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -83/-1 cent aralığında değişti.

- Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı olacak
 12:00 Euro Bölgesi'ne ait eylül ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 100.000 önceki: 162.000)

		1 Ek 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49.13	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.34	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.92	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1253	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3210	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.83	37.22	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35.51	29.00	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	257	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5.25	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.249	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.872	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.667	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	24.939	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.608	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.182	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	96.63	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	61.2	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	14.4	21.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0
	Eur/TL	9.5	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	3.7	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-4.2	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-1.8	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	261	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	651	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	18	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	108	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	8.8	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	15.6	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	12.0	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	1.8	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	11.0	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-3.0	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-2.8	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-13.9	146.0	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8

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.