

Ucuz enerji kaynağı Rusya, ihracat pazarı Çin, ücretsiz güvenlik ABD... bu üçleme çalışmıyor. Bu sebeple Avrupa jeopolitik, ekonomik açıdan bir dizi sorunla karşı karşıya. Fransa'da yaşananlar bunun bir yansıması. Gelişen olaylar Fransız finansal araçlarına baskı yaparken bulaşma etkisi ile Avrupa araçlarına sınırlı sirayet ediyor.

ABD eylül tarım dışı istihdam verisi beklentinin (90 bin) oldukça altında kaldı (29 bin). Diğer yandan ağustos verisi (162 bin) aşağı yönde revize edildi (133 bin).

Verinin ilk fiyatlaması risk iştahını artır şeklinde oldu: dolar sat, tahvil al, altın al... ardından iyimserlik azaldı. Yatırımcılar yeniden büyük resme odaklandı.

Petrol fiyatlarındaki geri çekilme ve zayıf ABD istihdam verisi FED faiz artış tahminleri sınırlı azalttı. Yatırımcılar FED'in faiz artışını ekim ayında değil aralık ayında yapacağını tahmin etmeye başladı. Güncel durumda FED yılın sonuna kadar 1 faiz artışı yapacak beklentisi geçerli, sadece zamanlama açısından bir öteleme söz konusu.

İstihdam verisi sonrası dolar ise gücünü koruyor. Mevcut küresel jeopolitik dinamik dolar lehine olmaya devam ediyor. Ekonomik alanda ise ABD ekonomisi görece daha iyi durumda, belli sebeplerle Japon yeni zayıf, Avrupa para birimi zayıf.

İran-Galibaf, şartları yerine getirilene kadar Hürmüz'ün kapalı kalacağını ifade etti. Majör şartları ise ablukanın kalkması, dondurulmuş İran varlıkların serbest bırakılması, yaptırımların hafifletilmesi, ABD şu ana kadar esneklik göstermedi. İran son 5 günde 7 gemi vurduğunu açıklarken BAE mekik sistemi ile İran yasağını aşmaya çalışıyor. Gündemim sıcaklığı ise Suudi-Husi hattında. Husiler Suudi petrol tesislerine saldırı düzenledi. Suudiler ise Yemen hükümeti ile beraber Husilere yönelik askeri operasyon ilan etti.

Husi haberine rağmen petrol fiyatları artmadı. Çünkü Suudiler Asya'ya yönelik gösterge niteliğindeki petrol fiyatını aşağı çekti. Böylece petrol fiyatları düştü. Aramco, bu ay Asya'daki alıcılara petrolün varil fiyatını bölgesel gösterge fiyatından 5 dolar daha düşük bir seviyeye indirecek ve 2020'den bu yana en düşük fiyatı sunacak.

Teknoloji sektörü talep görmeye devam ediyor. ABD Nasdaq teknoloji endeksi yeni tarihi zirve tayin etti. 22 eylüldeki zirvesinin üzerine çıktı. Jeopolitik tansiyon, yükselen tahvil faizlerine rağmen hisse cazibesini koruyor. Henüz kar veremeyen şirketler gelecekte yaratmaları beklenen-umulan karları için satın alınıyor. Henüz matematiğe dökülemeyen karlar doğal olarak yüksek faizlerle ile iskonto edilemiyor. Ancak yatırımcılar satın almaktan çekinmiyor. Zira yapay zeka dünyanın ezberlerini değiştirme potansiyeline sahip.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliileri yüzde 0,1-0,2 civarında negatif. Çin yüzde 0,3, Japonya yüzde 2,0 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,27, Dolar Endeksi 102,5, ons altın 4.140 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.

Eylül TÜFE yüzde 2,28 artması bekleniyor. Yıllık oran ise %30,26 seviyesine inmiş olacak. Geçen yıl eylül artışı %3,23 idi. Aylık artış yüksek ama yıllık oran baz etkisi ile yıllık oran düşecek. %2,28'in 2022'den bu yana en düşük eylül verisi olduğunu not edelim.

Hazine Ekim ayında toplam 437 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 415 milyar TL'lik iç borçlanma yapacak. Tüm borçlanma bugün ve yarın gerçekleştirilecek.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
49,16 0,07%	55,03 -0,55%	39,83 0,00	35,54 0,03	12.270 0,17%

Usd/TL:

ABD eylül tarım dışı istihdam verisi beklentiden oldukça zayıf geldi. Petrol fiyat düşüşü ve zayıf istihdam verisi FED faiz artış tahminlerini hafif azalttı. Asıl etki olası faiz artışının ekim yapılmayacağı tahmin değişikliği oldu.

Zayıf verinin etkisi kısa sürdü. Dolar yeniden güç kazandı. 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 102,5 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandının üzerine yeniden çıktı. 102 sonrası 104,5 olası direnç bölgesi.

İç tarafta, eylül ayı TÜFE verisinin 2,28% olması bekleniyor. Böylece yıllık oran %30,26 seviyesine inmiş olacak. Beklenti altı veri iyimserlik yaratabilir.

Ana resimde ise 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 yaratmayı sürdürebilir. 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 49,16 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Eylül TÜFE yüzde 2,28 artması bekleniyor. Yıllık oran ise %30,26 seviyesine inmiş olacak. Geçen yıl eylül artışı %3,23 idi. Baz etkisi ile yıllık oran düşecek. 2,28% 2022'den bu yana en düşük eylül verisi olacak.

Ana resimde 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 bugün ve yarın yapılacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,85, %35,54 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya başlarken ilk önemli direnç noktası olarak 12,500 seviyesini izlemeyi sürdürüyoruz...

Cuma günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.17 oranında hafif bir değer artışıyla 12,270 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 perşembe günü oluşan tepki denemesi kapsamında, 12,500 seviyesini ilk önemli direnç 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 bir 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 ↑
1,1187 -0,59%	1,3207 -0,02%	4.136 -1,12%	257 0	5,27 0,02

Eur/Usd:

Düşen petrol fiyatı, zayıf ABD istihdam verisi... sonuç yine değerlenen dolar ve yine zayıflayan Euro.

Cuma günü açıklanan ABD eylül TDi verisi beklentiden belirgin zayıf geldi. FED'in faiz artış beklentileri ekim ayı için oldukça zayıfladı. Bu yıl aralık ayında bir faiz artışı yapma ihtimali hala geçerli.

Fransa'daki olaylar ülkenin-bölgenin siyasi görünümünü negatif etkiliyor. Gelişmeler finansal araçları zayıflatıyor.

Dolar Endeksi (DXY) nisan 2025 seviyelerinde işlem görüyor. Dolar Endeksi güne 102,5 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 sonrası 104,5 olası direnç bölgesi.

Bu sabah 1,116 seviyesindeki paritede 1,122 ve 1,127 seviyeleri gün içi direnç; 1,114 ve 1,106 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

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.

ABD istihdam veri seti zayıf bir sonuçla geldi. Tahvil faizleri gevşedi ama dolar gücünü korudu.

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 4.140 Usd seviyesindeki ons altında 4.220 ve 4.270 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 ve 4.025 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

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 sıkılaşma etkisi de yaratıyor. Merkez bankalarının üzerindeki yükü kısmen alıyor. ABD 10Y tahvil faizi **%5,25** seviyesinde güne başlıyor. ABD istihdam verisi beklentilerden zayıf geldi. İlk fiyatlama faizi düşüşü yönünde oldu ancak etki kısa sürdü. Yatırımcılar ana resme yeniden odaklandı.

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 pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar +2/+46 cent aralığında değişti.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye Türkiye	30,3%	31,5%
<i>Hazine tahviller ile borçlanacak</i>			

		2 Ek 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49.16	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.03	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	102.35	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1187	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3207	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 (%)	35.54	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 (%)	5.27	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	12.270	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	27.191	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.724	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.231	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.536	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.136	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	96.26	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	60.9	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	8.9	37.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4
	Dolar Endeksi	4.1	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-4.8	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)	654	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	18	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	110	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.0	14.6	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1
	Nasdaq Endeksi	17.0	20.4	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6
	S&P Endeksi	12.8	16.4	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3
	DAX	3.0	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	9.8	99.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4
	Altın (Usd)	-4.1	64.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2
	Gümüş (TL)	-3.1	202.5	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6
	Gümüş (Usd)	-14.3	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.