

Petrol fiyatı düne göre düşük
ABD 10Y tahvil faizi düne göre düşük
FED faiz beklentileri düne göre düşük
Dolar Endeksi düne göre yüksek

Hürmüz Boğazı'ndan geçen petrol miktarının savaş öncesi seviyelere çok yaklaştığı haberi petrol fiyatlarında düşüş sağladı. Dün sabah 108\$, bu sabah 103\$.

New York FED başkanı Williams, enflasyonu kontrol altına almak için '**bu yılın sonlarına doğru**' bir faiz artırımının daha uygun olabileceği ifadesi ekim ayı faiz artış beklentilerini azalttı. Petrol fiyatlarındaki düşüşün de katkısı ile ABD tahvil faizlerinden yükselişe ara verildi. Faizler hafifçe gevşedi. ABD 10Y tahvil faizi dün sabah 5,52%, bu sabah 5,24.

Hürmüz'e dair haber ve FED-Williams'ın açıklaması FED faiz artışı beklentilerini yumuşattı. Bu yılın sonlarına doğru ifadesi Ekim tahminlerini azalttı (%71'den %47'ye). Ayrıca yılın kalan dönemi için kümüle artış tahmini de azaldı (%38'den %33'e).

Dün ABD'de açıklanan tüketici güveni ve açık iş sayısı (JOLTS) verilerinin beklenti altı geldiğini de ekleyelim. Yukarıda ifade ettiğimiz 2 unsura ve beklenti altı verilere rağmen dolar zayıflamak yerine güçlendi.

Hisse senedi endekslerinde dün hafif artı-eksi kapanışlar oldu. Nasdaq hafif artı ile günü tamamladı. S&P ise hafif düştü.

Yatırımcılar son günlerde jeopolitik riski hızlı şekilde fiyatladı. Dün yukarıdaki haber akışı sınırlı bir iyileşme olmasını sağladı. Ancak doların gücünü artırması varlık sınıfları arasında senkron olmadığını işaret etti.

Körfez sorununun çözümüne yönelik İran kötümser olduğunu ifade ediyor. Trump ise 'çözüm' için ara seçim sonrasını bekleyin diyor. Trump'ın güncel duruşu için İran, 'Trump ne müzakere yapabiliyor, ne savaşabiliyor' yorumunda bulunuyor. Somut bir iyileşme sinyali-ihtimali ortaya çıkmadıkça piyasanın belirgin bir iyileşme sağlaması kolay olmayabilir.

Bugün ABD kişisel tüketim harcama endeksi (PCE), Cuma günü **ABD eylül istihdam verileri açıklanacak**. Özel sektör istihdamı ADP (beklenti 74 bin, önceki 38 bin), Cuma tarım dışı istihdamı (beklenti 90 bin, önceki 162 bin) beklentilerden saptıkları ölçüde hareket yaratabilirler. Güçlü veriler doları ve ABD tahvil faizlerini yükseltebilir. PCE verisi yarın açıklanacak (manşet %3,7, çekirdek %3,3 bekleniyor).

Kısaca ABD-İran ilişkisi belirleyici olmaya devam ediyor. İki ülke arasındaki ilişkinin seyri piyasaların seyrini belirliyor. Değerlendirmemiz, barış ihtimalinin yatırımcıların risk iştahının artmasını sağlayacağı yönünde. Ancak son haberler aksi yönü işaret ediyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelieleri yüzde 0,1-0,4 civarında pozitif. Çin yüzde 0,5, Japonya yüzde 1,9 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,5 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,23, Dolar Endeksi 101,4, ons altın 4.170 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, global jeopolitik tansiyonda artış sınırlı baskı yaratıyor. Merkez Bankası'nın faiz indirimi ihtimalini törpülüyor. Yatırımcılar ayrıca **SPK düzenlemelerini** takip ediyor, fiyatlıyor.

Hazine ekim ayı borçlanma programının nihai halini bugün açıklayacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  49,02 0,04%	EurTry  55,60 -0,17%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,17 -0,16	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,61 0,00	BIST100  12.291 -2,40%
---	--	---	---	--

Usd/TL:

Dolar gücünü koruyor. Konjonktür dolar lehine fiyatlamaya sağlıyor. Jeopolitik durum olumluya evrilirse dolar zayıflayabilir. Körfez konusu Trump'ın dediği gibi ABD ara seçimi (3 Kasım) sonrasına kalacak ise daha çok süre var ve seçim sonrası için yeni saldırı dalgası ihtimal dahilinde.

FED'in ekim toplantısında faizi artırma ihtimaline piyasa yüksek ihtimal vermeye devam ediyor (yüzde 66).

Bu hafta ABD PCE ve istihdam verileri açıklanacak. Beklenti üstü veriler dolar lehine etki yaratabilir.

Dolar Endeksi güne 101,4 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandının üzerine yeniden çıktı.

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. Haber akışı Ekim ayı PPK toplantısında faiz indirimi ihtimalini zayıflatıyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,02 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Hazine ekim ayı borçlanma programını yarın akşamüstü açıklayacak. Ekim ayında toplam 409,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 409,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmıştır. Programın nihai halini bu akşam göreceğiz.

Global gündem tahvil faizlerini yukarı çekiyor. Bu çerçeve bizi de aynı yönde zorluyor.

TCMB'nin ekim ayında faiz indirim ihtimali mevcut global havanın olumluya evrilmesi halinde mümkün olabilir düşüncemizi koruyoruz (piyasada indirim beklentisinin de olduğunu not edelim). Global yapı mevcut hali ile kalırsa faiz indirimi ötelenebilir. Bu hal tahvil yatırımcısının iştahını azaltabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %40,17, %35,61 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli düşüş trendi etkisini sürdürüyor... Salı günü satıcılar bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%2.40 oranında değer kaybıyla 12,290 puandan tamamladı. Endeksin kısa vadeli teknik yapısını incelediğimizde, 9 Eylül tarihinde başlayan aşağı hareketin devam ettiğini gözlemliyoruz. Başarısız yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden aşağı baskı yaratmasıyla devam eden kısa vadeli düşüş trendi dün itibarıyla -%16.3'e ulaştı. Haftaya başlarken kısa vadeli hareketin önemli destek noktası olan 12,750 altında artan satış baskısının, bir alt destek olarak izlediğimiz 12,200/12,000 bandını ettiğini görüyoruz. İlk etapta 12,200/12,000 destek bandını koruma çabasında olacak piyasada, zayıf tepki denemelerinin ardından 11,500 riski gündeme gelebilir. Seans içi yukarı ataklarda 12,750 seviyesini ilk önemli direnç olarak izlediğimiz piyasada, sert satış baskısının ardından yukarı yönlü tepki denemelerinin oluşabilmesi için bu noktanın aşılması gerekiyor.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1337 -0,20%	1,3236 -0,01%	4.175 1,15%	248 -4	5,23 -0,03

Eur/Usd:

FED'in yıl sonuna kadar kümüle faiz artışına yönelik beklentiler azalma kaydetti. Hürmüz petrol trafiğinde büyük oranda artış olduğu haberi petrol fiyatlarında düşüş sağladı. New York FED başkanı Williams, enflasyonu kontrol altına almak için 'bu yılın sonlarına doğru' bir faiz artırımının daha uygun olabileceği ifadesi ekim ayı faiz artış beklentilerini azalttı.

İngiltere'nin bir sonraki genel seçimlerinden sonra Avrupa Birliği'ne yeniden katılma olasılığını gündeme geldi. Bu yılın ilerleyen aylarında AB yeni bir ilişki için seçeneklerinin açıklanması bekleniyor.

ABD kişisel tüketim harcama endeksi (PCE) verisi FED'in takip ettiği enflasyon hakkında ağustos sonundaki seviyeyi gösterecek. Yüksek gelecek sonuç dolar lehine sonuç üretebilir.

Makro veri trafiğinde haftanın kritiği ABD istihdam verileri. Cuma günü aylık istihdam veri seti açıklanacak. Zayıf veriler dolar aleyhine sonuç yaratabilir. JOLTS verisi 7,228 milyon beklenirken 7,079 mio ile beklenti altı geldi.

Dolar Endeksi güne 101,4 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırış ardından tekrar bandın içine girmişti. Yeniden bandın üstüne çıkmış durumda.

Bu sabah 1,133 seviyesindeki paritede 1,144 ve 1,15 seviyeleri gün içi direnç; 1,133 ve 1,128 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Trump'ın İran'ın teklifini reddetmesi gerginlik yarattı ve iki ülke arasındaki süreç iyimser olmayı zorlaştırıyor. Ana resimde son yılların en yüksek seviyesine erişen tahvil faizleri, değerlendirilen dolar, merkez bankalarının yeni faiz artışı yapma ihtimalleri, yüksek petrol fiyatı, baskılanan risk iştahı, azalan barış umutları,... gelişmeler kıymetli madenler aleyhine dinamik yaratmaya devam ediyor. Altın ve gümüş destek seviyelerini test etmek zorunda kalıyor. İran meselesi dışında bu hafta ayrıca ABD istihdam verileri ve ABD PCE verisi takip edilecek.

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 karşıt olmaya devam ediyor.

Bu sabah 4.170 Usd seviyesindeki ons altında 4.240 ve 4.290 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.070 ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD tahvil faizleri ekonomik-jeopolitik haber akışı ile son yılların yüksek seviyelerine çıkmış durumda. Konjonktür aynı şekilde kaldıkça tahvil piyasası zayıf kalmaya devam edebilir. Körfez çözülmeyen tahvil faizleri kalıcı ve organik bir gevşeme yaşamakta zorlanabilir. ABD 10Y tahvil faizi **%5,23** seviyesinde güne başlıyor.

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

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 248 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar hafif pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar -1/+25 cent aralığında değişti.

- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 70.000 önceki: 38.000)
 15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %3.3 önceki: %3.3)
 15:30 ABD - 2Ç GSYİH revize (beklenti: %1.5 önceki: %1.5)
 17:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı ekim-aralık dönemi iç borçlanma stratejisini açıklayacak
 20:30 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak

		29 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49,02	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,60	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	101,39	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1337	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3236	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40,17	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,61	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	248	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5,23	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	12.291	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.798	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.672	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.399	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.579	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.175	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	96,23	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	61,1	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	14,1	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	10,0	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	3,1	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-3,5	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	-1,6	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	295	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	661	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	9	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	106	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9,1	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	15,3	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,1	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	3,7	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	10,5	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-3,2	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-3,2	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-14,1	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.