

ABD **ağustos** kişisel tüketim harcama endeksi (PCE) verisi manşet (3,4%) ve çekirdekte (3,0%) beklenti altı geldi. Her ikisinin de temmuz verileri aşağı revize edildi (manşet %3,7'den, %3,4'e; çekirdek %3,3'den %3,0'e). Revizeler sonrası PCE verisi temmuza göre aynı kaldı, değişmedi. Veri enflasyon kaygılarını azalmasını sağladı.

Ağustos ayına ait kişisel gelir tahminleri aksine zayıfladı (%0,2). Kişisel harcama ise aynı kaldı (%0,9).

ABD 2Ç büyümesinin 3. okumasında büyüme tahmini %1,5'ten %2,2'ye yükseltildi. 2Ç çekirdek PCE ise %3,6'dan %3,3'e indirildi.

ABD ekonomisinin nabzını yarın açıklanacak aylık tarım dışı verisi daha güçlü verebilir. Eylülde 90 bin istihdam yaratılmış olması ve işsizlik oranının %4,1 seviyesinde sabit kalması bekleniyor. Sonuçlar beklenenden ne kadar farklı olursa varlıklar o oranda hareketlenebilir. Güçlü sonuçlar dolar-tahvil faizi-FED faiz artışı lehine, piyasa risk iştahı aleyhine etki yapabilir.

Hürmüz'de petrol trafiğinin arttığına hatta savaş öncesi seviyelere erişildiğine dair haber akışı petrol fiyatlarının yükselişlerine ara verilmesini sağlıyor. Arzın arttığına dair somut kanıtlar görüldükçe petrol fiyatı hızla aşağı gelebilir diye düşünüyoruz. Bu durumda enerji arz normalleşmesi-enflasyon kaygılarının azalması-merkezlerin şahinlik dozlarını azaltması,... gibi bir zincir kurabiliriz. Bu da bizi risk iştahında artışa götürür.

Kısaca ABD-İran ilişkisi belirleyici olmaya devam ediyor. İki ülke arasındaki ilişkinin seyrini piyasaların seyrini belirliyor. Değerlendirmemiz, barış ihtimalinin yatırımcıların risk iştahının artmasını sağlayacağı yönünde.

Haber akışı FED faiz artışı ihtimalini aşağı çekiyor. Ekim ayında artış olasılığı 1/3'e düştü, dün sabah 7/10 idi. ECB'ye dair tahminler de yumuşuyor. ECB enerji fiyat artışının çekirdek enflasyona yansımadığını ifade ediyor.

Beklenti altı PCE, Hürmüz'e dair olumlu haberler sonrası... dolar gücünü korudu hatta artırdı, tahvil faizleri yükselişini sürdürdü. Japon Yenindeki değer kaybı dolar lehine etki yaratıyor. Japonya Merkez Bankası'nın Eylül ayı toplantısının tutanakları politika yapıcıların yeni bir hamle yapmaya hazırlandığı beklentisini karşılamadı.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelieleri yüzde 0,3-1,0 civarında pozitif. Çin yüzde 0,3, Japonya yüzde 2,9, Hong Kong yüzde 0,4 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,28, Dolar Endeksi 101,6, ons altın 4.170 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Hürmüz'de petrol arzının arttığına yönelik haberler enerji maliyetlerini azaltırken yatırımcı iştahının artmasını sağlayabilir. Petrol fiyatlarında düşüş, TCMB'nin indirim ihtimalinin artması anlamına gelir. Yatırımcı iştahı buradan destek bulabilir. 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 yapılacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  49,03 0,04%	EurTry  55,61 0,01%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,06 -0,11	10 Yıllık Gösterge Tahvil  35,51 -0,10	BIST100  11.947 -2,79%
---	---	---	--	--

Usd/TL:

Beklenti altı gelen ABD kişisel tüketim harcama endeksi (PCE), Hürmüz petrol arzının arttığı haberi, petrol fiyatlarında gevşeme,... haber akışı iyimserlik yaratacak tonda. Ancak para piyasalarında dolar gücünü korudu, hatta biraz artırdı. Dolar, Japonya yenindeki zayıflık da katkı sundu.

Yarın açıklanacak ABD aylık istihdam verileri beklenti üstü gelirse dolar lehine etki yaratabilir.

Dolar Endeksi güne 101,6 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. Haber akışı Ekim ayı PPK toplantısında faiz indirimi ihtimalini zayıflatıyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 49,04 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

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.

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

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.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %39,97, %35,51 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Satış baskısının devam ettiği piyasa ilk önemli desteğini test ediyor... Çarşamba günü satıcı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%2.79 oranında değer kaybıyla 11,947 puandan tamamladı. Endeksin kısa vadeli teknik yapısını incelediğimizde, 9 Eylül tarihinde başlayan aşağı hareketin devam ettiğini gözlemliyoruz. Seans içi başarısız yükseliş denemelerinin yeniden aşağı baskı yaratmasıyla devam eden kısa vadeli düşüş trendi dün itibarıyla -%18.7'ye ulaştı. Haftaya başlarken kısa vadeli hareketin önemli destek noktası olan 12,750 altında artan satış baskısının, bir alt destek olarak izlediğimiz 12,000 seviyesini test ettiğini görüyoruz. İlk etapta 12,000 desteğini koruma çabasında olacak piyasada, zayıf tepki denemelerinin ardından 11,500 riski gündeme gelebilir. Seans içi yukarı ataklarda 12,500 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 
1,1318 -0,17%	1,3248 0,10%	4.182 0,18%	247 -1	5,28 0,05

Eur/Usd:

Enerji fiyatlarındaki artış enflasyonu yukarı çekmeye başladı. Ancak artışın çekirdek enflasyona sirayet etmemiş olması Avrupa enflasyonu için kısmen iyimser olunmasını sağlıyor. Bu noktada ECB'nin hız konusunda biraz zaman kazanması mümkün oluyor. Piyasa Ekim ayı toplantısında faiz artışına 1/3 oranında ihtimal veriyor.

Petrol fiyatlarındaki geri çekilme merkez bankalarının faiz artış beklentilerini aşağı çekilmesini sağlıyor. FED ekim tahmini yüzde 36 seviyesine indi.

Para piyasalarında dolar gücünü korumak hatta artırmak şeklinde fiyatlanıyor. Japon yenindeki zayıflama da dolara destek oluyor.

Dolardaki değerlenme beklenenden düşük gelen ABD PCE verisine rağmen olduğunu belirtelim. Gözler yarın açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisinde.

Dolar Endeksi güne 101,6 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. 102 ve 104,5 olası direnç seviyeleri.

Bu sabah 1,132 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:

ABD PCE verisi beklenti altı geldi ve enflasyon kaygılarını biraz azalttı. Veri aynı zamanda FED faiz artışı tahminlerini de düşürdü. Bu gelişmeler risk iştahına pek yansıması (dolar, tahvil,..). Kıymetli madenler de bu şekilde fiyatlanıyor.

Hürmüz petrol trafiğinin arttığına dair haberler sınırlı iyimserlik yaratıyor. Petrol arzının arttığına dair kanıtlar ve arz iyileşmesinin sürmesi piyasaları daha fazla rahatlatılabilir.

Yarın açıklanacak ABD istihdam verileri haftanın kapanışını etkileyebilir.

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.

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 pozitif** 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 çözülmeden tahvil faizleri kalıcı ve organik bir gevşeme yaşamakta zorlanabilir. ABD 10Y tahvil faizi **%5,28** seviyesinde güne başlıyor.

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), 247 baz puan ile dün tamamlandı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar -12/+6 cent aralığında değişti.

Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı olacak

- 10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak
- 12:00 İTO enflasyon verileri açıklanacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (25 Eylül)
- 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
- 17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 55 önceki: 54.6)
- 22:30 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

		30 Eyl 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49.03	42.96	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44
	Eur/TL	55.61	50.55	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10
	Dolar Endeksi	101.64	98.32	108.49	101.33	103.52	95.67	89.94
	Eur/Usd	1.1318	1.1752	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.222
	Gbp/Usd	1.3248	1.3448	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.06	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)	247	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	5.28	4.17	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.947	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	26.861	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.666	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.199	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.593	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)	96.59	99.39	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31
	Gümüş (Usd)	61.3	71.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	14.2	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	3.4	-9.4	7.1	-2.1	8.2	6.4	-6.7
	Eur/Usd	-3.7	13.4	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8
	Gbp/Usd	-1.5	7.5	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	284	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	651	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	8	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	111	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	6.1	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	2.9	23.0	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5
Emtia	Altın (TL)	10.8	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)	-13.8	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.