

Powell: İki yönlü riskle karşı karşıyayız, istihdamla ilgili adım atıp, enflasyona bakacağız...

Powell geçtiğimiz hafta düzenlediği basın toplantısında, istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin artmasıyla birlikte risk dengesinin değiştiğini belirtmişti. Dün yaptığı açıklamalarda benzer risklerin altını çizerek ,istihdam piyasasının sandıkları kadar güçlü olmadığını belirtti. Faiz indirim patikası için, faizin doğru yerde olup olmadığını görmek için gelecek toplantıya kadar açıklanacak büyüme, enflasyon ve istihdam verilerine bakacaklarını belirtti. Başkan Powell'ın Greater Providence Ticaret Odası'nda yaptığı konuşmada, son faiz toplantısındaki açıklamalarıyla uyumlu olarak, para politikasının 'ılımlı sınırlayıcı' olduğunu tekrarladı. Piyasa FED'den seri faiz indirimi beklentisine rağmen, FED Başkanı Powell'ın faiz indirimlerinin garanti olmadığını sinyallemesi risk iştahının geceyi baskılı bir şekilde tamamlamasına neden oldu.

Bu hafta FED'in faiz indirimine ilişkin bazı banka üyelerinden de temkinli açıklamalar geliyor. Bowman, mevcut makro ekonomik ortamda para politikasının FED'in işgücü piyasası zayıflığı konusunda zamanın gerisinde olmasından endişeli olduğunu belirterek, riskler gerçekleşirse politikanın daha hızlı ayarlanması gerekebileceği mesajını verdi. Piyasa istihdam endişelerini öne çeken FED'in proaktif bir yaklaşım sergilediğini düşünüyor. Gelişmelerin ve piyasaların gerisinden gelme ihtimalinin oluşması gelecekte resesyon endişelerinin artmasına neden olabilir.

Dün açıklanan ABD makro verilerinde İmalat PMI endeksi 52'ye, hizmet PMI endeksi 54,5'ten 53,9'a gerilese de büyüme bölgesinde kaldı. Düşük talebin şirketlerin fiyat artırma ve tarifeleri dengeleme kabiliyetini sınırladığı görülüyor. Bu durum şirketlerin artan tarifeler nedeniyle maliyet artışını tüketicilere yansımaları sınırlı tutabilir. Enflasyonda ılımlı bir geçişkenliğe neden olabilir. ABD tarafında cari açık beklentilerin altında kaldı.Ticaret açığındaki daralma ve hizmet gelirlerindeki artışın desteğiyle, ülkenin cari işlemler açığı 251,3 milyar dolara geriledi.

ABD Yeni mali yılın başlayacağı 30 Eylül'e yalnızca sekiz gün kala, Kongre hâlâ bütçe üzerinde uzlaşmaya varabilmiş değil. Partiler arasında sağlık hizmetleri ve sınır güvenliği gibi konularda uzlaşmazlık devam ediyor. Konuyla ilgili ABD Başkanı Trump; Demokrat Parti liderleri ile yapılacak bir toplantının verimli olmayacağına karar verdiğini söyledi. Eğer hükümetin açık kalması temelinde gerçekçi bir yaklaşımla masaya gelirlerse kendileri ile bir araya gelmeye hazır olduğunu vurguladı. Buna benzer bir dönem 2018 yılında Trump Başkanlığında yaşanmıştı. Temel neden, Başkan Donald Trump'ın Meksika sınır duvarı için fon talebi ile Demokratların buna karşı çıkmasıydı. Uzlaşma süresinin azalması belirsizliklerin artmasına neden olabilir.

Avrupa tarafında, S&P Global verilerine göre Euro Bölgesi'nde birleşik PMI endeksi Eylül'de 51'den 51,2'ye yükseldi. Avrupa ekonomisinin lokomotif ülkesi Almanya'da bileşik PMI 50,5'ten 52,4'e, hizmet PMI 49,3'ten 52,5'e yükseldi. İmalat PMI ise 48,5'e geriledi. Almanya'da hizmetler sektörünün yüksek performansının Fransa'daki düşüşü telafi etmesiyle 16 ayın en hızlı büyümesini kaydetti.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı nötr. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,05-0,10 aralığında artı. Çin yüzde 0,3 Hong Kong yüzde 0,9, Japonya yüzde 0,4 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,11, Dolar Endeksi 97,3, ons altın 3.760 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, global tarafta FED'in faiz indirimlerine başlaması, iç haber akışında yaşanan rahatlama lokal piyasanın olumlu bir seyir izlemesine neden oluyor. Yarın gerçekleşecek olan ABD Başkanı Trump ve Sn. Cumhurbaşkanı Erdoğan arasındaki görüşme sonrasında verilecek mesajlar olumlu sürecin devamı açısından önemli olacak.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yayımlanan Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE) Eylül 2025 verisi bir önceki aya göre 12,3 puan artarak 177,1 seviyesine yükseldi.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  41,43 0,14%	EurTry  48,94 0,16%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,76 0,21	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,39 0,31	BIST100  11.332 -1,19%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

Powell, FED'in yakın zamanda faiz oranını 25 baz puan indirerek %4-%4.25 aralığına çektiğini hatırlattı. Bu indirimi, enflasyon tehdidinden ziyade iş gücü piyasasındaki zayıflıklara karşı bir "risk yönetimi" adımı olarak tanımladı. FED Başkanı Powell'ın faiz indirimlerinin garanti olmadığını sinyallemesi risk iştahının geceyi baskılı bir şekilde tamamlamasına neden oldu.

Bu hafta FED üyeleri açıklamalarda bulunmaya devam ediyor. Üyeler arasında gelecek beklentilerinde fikir ayrılığı olduğu görüşülüyor.

ABD para birimi güç kazanma-taban oluşturma çabasında. Dolar Endeksi günü 97,3 seviyesinde kapadı . Teknik görüntü, yükselişin biraz daha sürebileceğini işaret ediyor.

Doların güçlenmesi ABD ekonomisinin görece güçlü-dinamikliği zemini üzerinde FED'in beklenenin aksine olası indirimlere dair ketum davranması mümkün olabilir..

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 tarafta, TCMB enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde ilerleme yaklaşımını koruyor.

JP Morgan iş birliğiyle düzenlenen etkinlikte Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek ile TCMB Başkanı Fatih Karahan, Türkiye'nin yeni ekonomik yol haritasını aktarırken programın enflasyonla mücadele, mali disiplin ve yatırım ortamının iyileştirilmesine dair hedeflerini paylaştı.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 41,43 civarında işlem görüyor. Aşağıda 40,50 ve 40,00; yukarıda 41,5 ve 42,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

İç ekonomik ve siyasi ajandaya bağlı olarak tahvil faizleri de yönünü tayin etmeyi sürdürecektir. Bu hafta siyasi haber akışı iyimserliği artırdı. Yeni bir gelişme olmaz ise piyasa ekonomik göstergelerdeki iyileşmeye biraz daha odaklanabilir. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın ABD Başkanı Trump ile 25 Eylül tarihinde ABD Beyaz Saray'da görüşmesi bekleniyor. Görüşme öncesi diplomasi trafiği yoğun. Görüşme sonrasında verilecek mesajlar risk iştahı açısından önemli olabilir.

Diğer taraftan S&P'nin Türkiye Değerlendirmesini 17 Ekim'de açıklamak bekleniyor. Olası bir not artırımı kararı pozitif katalizör olabilir.

Günü 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %39,76 ve %31,39 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Realizasyon eğiliminin ilk önemli desteği 11,250 seviyesinde... Geçtiğimiz hafta 10,200 desteği üzerinde başlayan yukarı hareketin, önceki gün 11,540 seviyesine ulaşmasının ardından seans içi realizasyon eğilimi ön plana çıkıyor. Salı gününü satıcı seyrin ardından -% 1.19 oranında değer kaybıyla 11,331 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 11,400 seviyesi aşağı geçildi. Bu ilk zayıflama sinyalinin ardından bir alt noktada 11,250 seviyesini kısa vadeli önemli destek noktası izlemeyi sürdürüyoruz. 11,250 üzerindeki hareketin şu aşamada piyasada yukarı potansiyeli koruduğunu düşünüyoruz. Bu durumda piyasada 11,605 zirve seviyelerine yönelik hareket etkisini sürdürecektir. Dolayısıyla gün içerisinde 11,250 seviyesini kısa vadeli pozisyonlar için stop loss noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 11,250 alındaki hareketlerin ise 11,000 ve 10,750 desteklerine yönelik aşağı baskıyı sürdürebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1803 0,03%	1,3512 0,02%	3.773 0,69%	261 2	4,11 -0,04

Eur/Usd:

Powell, istihdam risklerinin aşağı yönlü, enflasyon risklerinin ise yukarı yönlü olduğunu belirtti. Bu, FED'in ikili hedefi olan fiyat istikrarı ve maksimum istihdam arasında hassas bir denge kurmaya çalıştığını ortaya koyduğunu düşünüyoruz. Ancak, Powell'in "enflasyon hedefimiz belli, riskler devam ediyor" şeklindeki ifadeleri, temkinli bir duruş sergilediğini gösterdi.

Tarifelerin fiyatlardaki tek seferlik etkisinin gelecek yılın sonlarına doğru ortadan kalkacağını düşündüğünü belirten Powell, Tarifelerin maliyetleri büyük oranda Amerikan şirketleri tarafından üstlendiğini belirtti.

Powell, bir yandan faiz indirimlerinin devam edebileceğine işaret ederken, diğer yandan enflasyon risklerine ve ekonomik belirsizliklere vurgu yapması piyasalara faiz indirimi için net bir yol çizmemesine ve oynaklığın artmasına neden oldu.

Faizin doğru yerde olup olmadığını görmek için gelecek toplantıya kadar açıklanacak büyüme, enflasyon ve istihdam verileri önemini giderek artıyor. Makro verilere hassasiyetin arttığı bir dönem görebileceğimizi düşünüyoruz.

Dolar Endeksi (DXY) 97,3 seviyesinde. **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir.**

Bu sabah 1,18 seviyesindeki paritede 1,179 ve 1,186 seviyeleri gün içi direnç; 1,171 ve 1,166 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Powell'in Greater Providence Ticaret Odası'nda yaptığı konuşmada, son faiz toplantısındaki açıklamalarıyla uyumlu olarak, para politikasının 'ılımlı sınırlayıcı' olduğunu tekrarladı. Faizin doğru yerde olup olmadığını görmek için gelecek toplantıya kadar açıklanacak büyüme, enflasyon ve istihdam verilerine bakacaklarını belirtti. Faiz indirim patikası için net bir sinyal vermekten kaçınması gün içi 3.784 Usd seviyesine kadar çıkan değerli metalde kar satışlarının görülmesine neden oldu.

Dün açıklamalarda bulunan ABD Başkanı Trump; Rusya'nın yaşadığı ekonomik sorunlara dikkat çekerek Ukrayna Avrupa Birliği'nin desteğiyle savaşıp tüm topraklarını geri alabileceğini belirtti. Zaman ve sabırla Avrupa ve NATO'nun desteği de dikkate alındığında Savaş öncesi sınırlara dönüşmesi pekala mümkün olduğunu söyledi. Trump, bu açıklamalarıyla uzun süredir savunduğu "Ukrayna, bir anlaşma yapmaya mecbur" fikrinden vazgeçmiş görüntü çizdi. Jeopolitik haber akışının hızlanabileceği bir döneme geçebiliriz.

Ana resimde FED'in bağımsızlığının sorgulanması, Trump'ın tarifelerinin yargı engeline takılması ve giderek artan bütçe problemi ve Jeopolitik tansiyonun artması, altın talebini artıran unsurlar olmaya devam ediyor. Bu hafta ABD PCE (bir tür enflasyon) verisi hareket yarabilir. Sonucun beklentilerden (+/-) ayrışması altın talebini etkileyebilir.

Teknik resimde 3.500 Usd ana, 3.600 Usd ara destek seviyesi, 3.793 Usd direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde dirençlere yakın altın fiyatlarında bir dinlenme-soluklanma görülebilir.

Bu sabah 3.760 Usd seviyesindeki ons altında 3.760 ve 3.793 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.707 ve 3.730 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Powell'in Greater Providence Ticaret Odası'nda yaptığı konuşmada faiz indirim patikası için net bir sinyal vermekten kaçınması ve açıklanacak büyüme, enflasyon ve istihdam verilerine bakacaklarını belirtmesi risk iştahının baskılanmasına neden oldu.

İç tarafta, iç haber akışının desteği ile yatırımcı iştahı sürüyor. Eurobond faizleri ve CDS aşağı yönde ilerliyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 261 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile 0 cent; orta vadelielerde 0 ile +3 cent; uzunlarda 0 ile +1 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla yüzde 4,27, 6,46 ve 7,70 oldu.

10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 100.3)
 10:00 TR - KKO (%75)
 23:10 San Francisco Fed Başkanı Mary Daly konuşacak

		23 Eyl 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	41.43	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	48.94	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1803	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3512	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.76	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.39	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	261	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.11	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.332	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	46.293	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	22.573	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.657	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.611	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.025	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	3.772	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	58.84	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	44.2	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	17.1	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	33.4	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	13.9	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	8.0	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-80	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	261	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-2	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-46	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	15.3	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	8.8	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	16.9	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	13.2	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	18.6	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	68.4	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	43.8	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	79.1	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	52.9	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.