

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
09:00	Almanya	Sanayi Üretimi - Aylık (%)	Ağustos	0,8	-2,4
09:00	Almanya	Sanayi Üretimi - Yıllık (%)	Ağustos	-3,9	-5,3
13:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyileşim Endeksi	Eylül	92,0	91,2
15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar \$)	Ağustos	-70,5	-78,8

Fed Üyelerinden Bostic, Kugler ve Collins'in Açıklamaları

Hazine 11 Ay Vadeli Hazine Bonusu ve 10 Yıl Vadeli Devlet Tahvil İhalesi Düzenleyecek

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Bugün açılan Çin piyasaları bir haftalık tatilden güçlü bir dönüş yapmış bulunuyor. Tatil öncesinde açıklanan teşvik paketleri ile ralli yapan Çin endeksleri için merakla beklenen Ulusal Kalkınma ve Reform Komisyonu'nun (NDRC) bu sabahki basın açıklamasında, NDRC Başkanı Zheng Shanjie Çin'in büyüme hedeflerine ulaşacakları konusunda emin olduklarını açıklayarak daha fazla büyük teşvik paketi açıklanmayacağı mesajını verdi. Japonya ve Hong Kong piyasaları ise bu sabah negatif seyreliyor. ABD'de güçlü istihdam piyasasının yüksek boyutlu faiz indirim beklentilerini baskılaması ile artan tahvil getirileri ABD endekslerini baskımlarken, dün Dow Jones %0,94, S&P500 %0,96 ve Nasdaq %1,18 değer kaybı ile günü tamamladı. Bu sabah ABD vadeli yatay seyrederken, Avrupa vadeli satıcılı seyirler takip ediliyor.

ABD'de haftanın ilk işlem gününde sakin veri akışı ile birlikte geçtiğimiz hafta açıklanan tarım dışı istihdam verilerinin etkilerini izlemeye devam ettik. Piyasalar Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerini düşürerek artık yüksek boyutlu indirimler yerine kademeli indirimleri tercih edeceği tahminlerini arttırırken, ABD tahvil getirileri de paralel olarak yükseldi. 2 yıllık tahvil faizi %4,00'leri görürken, bu sabah %3,94 seviyelerinde, 10 yıllık tahvil faizi ise %3,99 seviyelerinde seyreliyor. Dolar endeksinin de güçlü seyrini koruyarak 102,4 seviyelerinde seyrettiği görülüyor. Açıklamalarda bulunan Fed üyelerinden de kademeli indirimlere yaklaşan beklentiler takip edilirken, New York Fed Başkanı John Williams açıklamasında, Fed üyelerinin faiz beklentilerini yansıtan eylül ayı dot plot grafiğinin iyi bir referans noktası olduğunu söyleyerek senenin kalanında iki adet 25 baz puanlık indirim öngördüğüne işaret etti. ABD'de bugün de Fed üyelerinden Bostic, Kugler ve Collins'in açıklamaları takip edilecek. Dün Almanya'da açıklanan fabrika siparişleri ağustos ayında beklentilerin üstünde bir düşüşle %5,8 gerileyerek ocak ayından bu yana en yüksek aylık gerilemesini kaydetti. Sanayi sektöründeki talebin ve beklentilerin kötüleşmesi Avrupa'nın en büyük ekonomisinin yılın kalanında da toparlanmasının olası gözükmediğinin sinyalini veriyor. Diğer taraftan dün açıklanan Euro Bölgesi Sentix yatırımcı güven endeksi 3 aylık düşüş ardından ekimde eksi 13,8'e yükselirken, Almanya için Sentix güven endeksi eksi 31,5'e yükselse de oldukça zayıf kalmaya devam etti. Zayıf kalan ekonomik görünüm ve gerileyen enflasyon ile piyasalar gelecek hafta gerçekleşecek Avrupa Merkez Bankası toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimi ihtimalini %90 olarak fiyatlıyor. EURUSD ise bu sabah 1,0985 seviyelerinde seyreliyor.

BIST100 endeksi haftanın ilk işlem gününü %0,85 değer kaybı ile 9.031 seviyesinden tamamlarken, endekste işlem hacmi 69,2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Yeni güne başlarken Dolar/TL 34,26, 5 yıllık CDS primi ise 278 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurt içinde Hazine'nin 11 ay vadeli Hazine bonusu ve 10 yıl vadeli devlet tahvili ihaleleri takip edilecek.

ABD tahvil getirilerindeki yükselişle kıymetli madenlerin de baskılandığını görüyoruz. Ons altın 2.645\$ seviyelerinde seyrederken, ons gümüş yeniden 32,00\$ altına gerileyerek 31,50\$ seviyelerine inmiş bulunuyor. Brent petrol dün 81\$ seviyesini görmesi ardından 79,7\$ çevresinde hareket ediyor. Bitcoin ise 62.400\$ seviyelerinden işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1007-1,1068, aşağı yönde 1,0932-1,0875 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3142-1,3203, aşağı yönde 1,3050-1,2950 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.691-2.747\$, aşağı yönde 2.615\$-2.580\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 31,70\$-32,96\$, aşağı yönde 31,00\$-30,53\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 985\$-1.019\$, aşağı yönde 950\$-927\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 34,3000, aşağı yönde MOST indikatörü 33,5684 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.147-9.304, aşağı yönde 8.850-8.749 seviyeleri öne çıkıyor.

FX Market Yenilendi!
Canlı kur takibi,
alarm kurma,
emir verme ve
yeni eklenen
portföyüm özelliklerini
yeni tasarımlarla
keşfetmeye
hemen başlayın.

Fibabanka Mobil'i indirmek için



Nazlı Dilcu Dağ
dilcu.dag@fibabanka.com.tr

Verde Zeyn Sakallı
verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimini ile bir bütündür.

Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Eximbank ve kalkınma bankaları aracılığıyla KOBİ'lere ve ihracatçılara yönlendirilmek üzere bu yıl yaklaşık 2,3 milyar dolar kaynak sağladıklarını belirterek, "Bu çerçevede, dezenflasyon sürecinde KOBİ'lerin finansmana erişimini kolaylaştıracak çalışmaları sürdüreceğiz. Dezenflasyon sürecinden etkilenen bazı sektörlerin rekabet gücünü artıracak tedbirlere yönelik de çalışma yapıyoruz." dedi.
- Deutsche Bank ekonomistleri Merkez Bankası'nın politika faizini düşürmeye başlaması durumunda bile, kredi büyüme sınırlamaları ve KKM ile ilgili makroekonomik ihtiyati tedbirlerin daha uzun vadede yürürlükte kalmasını belediklerini açıkladı. Yiğit Onay ve Christian Wietoska, yayımladıkları notta, "TCMB'den, kalan stokun yaklaşık 45 milyar dolar gibi önemli ölçüde düşük olması ve daha önce olduğu gibi finansal istikrarı tehdit etmemesi nedeniyle KKM planını aşamalı olarak kaldırmada hızlı davranmayacağı izlenimini aldık" dedi. Mevcut makroekonomik politikaların en azından 2025 sonuna kadar sürmesi konusunda sahada fazla şüpheyle karşılaşmadıklarını aktaran ekonomistler, 2026'da erken seçim görüşmeleri ihtimalinin, enflasyonun büyümeye göre önceliklendirilmesinde bir miktar gevşemeye yol açabileceğini değerlendirdi. 2025 yılı asgari ücretinin tartışmaların merkezinde yer aldığı belirtilirken, beklentinin %25-%30 arasında bir artış olması yönünde olduğu açıklandı. Asgari ücrete %30'dan fazla zam yapılmasının, yavaşlayan bir ekonomide işletmeleri zor bir duruma sokacağı ve enflasyon beklentilerini bozacağı değerlendirildi. Onay ve Wietoska, ayrı bir notta, merkez bankasının gevşeme döngüsüne önceki tahminlerinin aksine kasım ayı yerine Ocak 2025'te başlamasını belediklerini söylerken, Merkez Bankasının faiz indirimlerine 250 baz puan ile başlamasını belediklerini açıkladı.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, dün 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirdi. İhalede net 22 milyar 328,2 milyon TL satış yapıldı. İhale öncesinde kamu kuruluşlarına ve piyasa yapımcılarına yapılan 11 milyar milyon TL net ROT satışlarla birlikte Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın toplam satış tutarı 33 milyar 328,2 milyon TL 'ye ulaştı.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı doğrudan satış yöntemi ile 7 Ekim 2026 itfa tarihli olarak 6 ayda bir %0,75 kupon ödemeli 5.385 kilogram (995/1000 safılıkta) altın karşılığı altın tahvili ihracı gerçekleştirdi. Hazine ayrıca 6 ayda bir %0,75 kira ödemeli 19.740 kilogram (995/1000 safılıkta) altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası sattı.
- Eylülde Hazine'nin nakit gelirleri 781,9 milyon lira, nakit giderleri 982,9 milyon lira oldu. Böylece eylülde nakit dengesinde, 201 milyar liralık açık oluştu.
- Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile telefonda görüştü. Cumhurbaşkanlığı İletişim Başkanlığından yapılan açıklamada, Erdoğan'ın görüşmede, Türkiye ile Rusya ilişkilerinin güçlenerek gelişmesinin memnuniyet verici olduğunu, üst düzey siyasi diyalogun devam edeceğini, önümüzdeki süreçte çeşitli vesilelerle gerek bölgedeki gerekse dünyadaki meseleleri ayrıntılı bir biçimde ele almayı sürdüreceklerini belirttiği aktarıldı.
- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, "Elektrik ve doğalgaza üç ay zam yapılmayacak" dedi.
- BofA Türkiye ekonomisti Zümrüt İmamoğlu paylaştığı raporda Türkiye'de eylül enflasyonunun tahminlerden yüksek gerçekleştiğini, çekirdek enflasyonun ise stabil seyrettiğini belirtti. Yıl sonu enflasyon tahminini %42,2'den %43,3'e revize eden kurum "Para politikası duruşundaki sıkılık ve bazı verilerde de görüldüğü gibi yavaşlayan iç taleple beraber enflasyonun son çeyrekte düşeceği konusunda temkinli iyimseriz." ifadesine yer verildi. Eylül ayı enflasyon verisinin baz senaryolarını değiştirmedeği ve ilk faiz indiriminin aralıkta beklendiği belirtilen raporda "Eğer veriler hayal kırıklığı yaratırsa ilk faiz indirimini gelecek yılın ilk çeyreğinde görebiliriz." denildi. Asgari ücretin yıl sonu enflasyon beklentisine yakın oranda artması durumunda aylık enflasyonun ilk çeyrekte geçici olarak ivmeleneceği, bu durumda TCMB'nin küçük adımlarla indirimlere devam edebileceği öngörülerek "2025 yılı sonu politika faizi beklentimiz %30" ifadesine yer verildi.
- İSO'nun eylül ayına ilişkin PMI raporunun imalat tarafında sert bir daralmaya işaret etmesini değerlendiren İSO Başkanı Bahçivan, "Bu işin bir sabır süreci olduğunun, rasyonel bir ekonomik modele geçerken belli birtakım fedakarlıkların yapılması gerektiğinin bilincindeyiz. Eylüldeki tablo dikkate alınmalı ve kafa yorulması gerekiyor. Pandemiden sonra yaşanan en ağır tablo oldu." dedi.

Avrupa

- Almanya'da fabrika siparişleri, art arda 2 aylık artışın ardından ağustosta %5,8 gerileyerek, ocaktan bu yana en keskin düşüşü kaydetti. Fabrika siparişleri geçen yılın aynı ayına göre ise %3,9 düştü. Destatis açıklamasında, "Ağustos 2024'te fabrika siparişlerinde olumsuz gelişme, diğer şeylerin yanı sıra bir önceki ay diğer araç yapımında (uçak, gemi, tren, askeri araç imalatı) kapsamlı büyük siparişlerin verilmiş olmasından kaynaklandı. Büyük siparişler hariç tutulduğunda, Ağustos 2024'te gelen siparişler Temmuz 2024'e göre sadece %3,4 daha düşüktü." ifadeleri yer aldı.
- Euro Bölgesi Sentix Yatırımcı Güven Endeksi, üç aylık düşüşün ardından ekim ayında 1,6 puanlık artışla eksi 13,8'e yükselerek beklentilerin üstünde kaldı. Yatırımcıların gelecek 6 aya ilişkin beklentilerini ölçen Beklentiler Endeksi, Avrupa Merkez Bankasının (ECB) faiz indirimleri ve Çin hükümetinin son dönemde açıkladığı teşviklerin etkisiyle eksi 8 puandan eksi 3,8 puana çıktı. Mevcut Durum Endeksi de eksi 22,3 puandan eksi 23,3'e gerileyerek, art arda düşüşünü dördüncü aya taşıdı.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar, ağustosta aylık bazda %0,2, yıllık bazda %0,8 yükseldi.
- ECB üyesi Joachim Nagel, Avrupa Merkez Bankası'nın gelecek hafta yapacağı toplantıda yeni bir faiz indirimini değerlendirmeye açık olduğunu söyledi ve Almanya'nın ikinci yarıdaki ekonomik büyümesinin beklenenden daha zayıf olacağını ekledi. Nagel, ECB'nin faiz politikasının bugüne kadar istenen fiyat düşürücü etkiyi yarattığını belirterek, "Bir faiz indirimi daha yapıp yapamayacağımızı değerlendirmeye kesinlikle açığım. Enflasyon trendi iyi haberlerden biri. Hedefimiz olan %2'ye açıkça yaklaşıyoruz" dedi.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



- ECB üyesi Robert Holzmann Avrupa Merkez Bankası'nın enflasyon karşısında erken zafer ilan etmemesi gerektiğini, zira temel fiyat baskılarının hala çok yüksek olduğunu söyledi. Enflasyonun doğru yolda olduğunu ama yenilmiş olmadığını vurgulayan Hozlmann, son dönemdeki geri çekilmenin önemli bir kısmını düşen enerji maliyetlerine bağladı. Haziran ayında mevduat faizinde yapılan ilk indirimde karşı çıkan tek muhalif olan Holzmann, eylül ayındaki indirimi desteklediğini ancak bunun, daha fazla faiz indiriminin otomatik olarak takip edeceğini varsaymak için bir neden olmadığını belirtti.

ABD

- ABD'de tüketici kredileri, ağustosta 8,9 milyar dolarla beklentilerin altında artış kaydetti. Tüketici kredileri, ağustosta yıllık bazda %2,1 arttı.
- Citigroup ekonomistleri, ABD'de beklenenden güçlü gelen tarım dışı istihdam verisi sonrası Fed'den kasım ayı toplantısında faiz indirim beklentisini 50 baz puanından 25 baz puana düşürdü.
- St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem, ekonomi sağlıklı bir yolda ilerledikçe daha fazla faiz indirimini desteklediğini belirtirken, merkez bankasının temkinli olmasının ve para politikasını gevşetmede aşırıya kaçmamasının uygun olduğunu kaydetti. Musalem, Fed'in son faiz kararını desteklediğini belirterek, "Ekonominin bugün bulunduğu nokta göz önüne alındığında, çok erken ve çok fazla gevşemenin maliyetinin, çok geç ve çok az gevşemenin maliyetinden daha fazla olduğunu düşünüyorum. Çünkü yapışkan ya da daha yüksek enflasyon Fed'in kredibilitesine ve gelecekteki istihdam ve ekonomik faaliyetlere tehdit oluşturacaktır" dedi.
- Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, enflasyonda çok ilerleme kaydettiklerini ve işgücü piyasasının zayıflama belirtileri gösterdiğini söyledi. Öte yandan Kashkari, risk dengesinin enflasyondan uzaklaşıp işsizliğe doğru kaydığını belirtti. Kashkari, Fed'in bilançosunun boyutunu küçültmek için daha kat etmesi gereken bir yol olduğunu söyledi.
- New York Fed Başkanı John Williams, eylül ayındaki büyük yarım puanlık hareketin ardından daha yavaş bir indirim hızına destek sinyali verirken, "Para politikasının mevcut duruşu, hem ekonomide ve işgücü piyasasında sahip olduğumuz gücü korumaya devam etmek hem de enflasyonun %2'ye geri döndüğünü görmeye devam etmek için gerçekten iyi konumlandırılmış durumda" dedi. Williams "Ekonominin zayıfladığını görmek istemiyorum. Ekonomide ve işgücü piyasasında gördüğümüz gücü korumak istiyorum" dedi. Fed'in faiz indirimlerine ne kadar agresif bir şekilde devam etmesi gerektiği sorulduğunda Williams, üyelerin son dot plot grafiğinin, bu yıl kalan iki toplantıda iki çeyrek puanlık indirim anlamına geldiğini ve bunun çok iyi bir temel senaryo olduğunu söyledi.

Asya

- Dünya Bankası, Çin'in büyümesinin, son teşvik önlemlerinin sağladığı geçici desteğe rağmen 2025 yılında daha da zayıflamasını ve bölgesel ekonomiler üzerinde ekstra baskı yaratmasını beklediğini açıkladı. Kurum yayınladığı ekonomik görünüm raporunda, Çin'in büyümesinin 2024'teki tahmini %4,8'den gelecek yıl %4,3'e düşeceğini öngördü.
- Çin Ulusal Kalkınma ve Reform Komisyonu (NDRC) Başkanı Zheng Shanjie, Çin'in yıllık ekonomik ve sosyal kalkınma hedeflerine ulaşacağı konusunda tamamen emin olduğunu söylerken, 2025 bütçesinin bir kısmının projeleri desteklemek için bu yıl çıkarılacağını sözlerine ekledi. Zheng, yerel yönetimleri desteklemek için Çin'in gelecek yılın merkezi hükümet bütçesinden 100 milyar yuan (14,12 milyar USD) ve bu yılın sonuna kadar kilit yatırım projeleri için 100 milyar yuan daha vereceğini söyledi. Zheng ayrıca ülkenin mali harcamaları da hızlandıracağını ve makroekonomik politikaları güçlendirmek için tüm tarafların daha güçlü bir şekilde çaba göstermeye devam etmesi gerektiğini sözlerine ekledi.
- Japonya'da reel ücretler ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,6 düştü. Hane halkı harcamaları bu dönemde %2,6 düşüş beklentilerinin altında %1,9 azaldı. Mevsimsellikten arındırılmış harcamalar ise bir önceki aya göre %2,0 arttı.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.