

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
11:00	EB	Carl Denge (milyar €)	Temmuz		35,8
14:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Politika Faizi (%)	18-Eyl	4,00	4,00
14:00	Türkiye	TCMB PPK Özeti	11-Eyl		
15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin)	13-Eyl	240	263
15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Eylül	1,9	-0,3
17:00	ABD	CB Öncü Göstergeler Endeksi	Ağustos	-0,2	-0,1

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Piyasalar Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimine gittiği kritik Eylül ayı kararını geride bırakırken, bankanın beklendiği üzere bu sene iki faiz indirimine daha işaret etmesi ancak enflasyon riskleri konusunda temkinli duruşunu koruması piyasalarda karışık bir tepki yarattı. ABD spot endekslerinden Dow Jones %0,57 değer kazanırken, S&P500 %0,10 ve Nasdaq %0,33 değer kaybı ile günü tamamladı. Asya tarafında Çin ve Hong Kong'da negatif bir görünüm takip ediyoruz. Japonya'da ise Nikkei endeksinin yarın açıklanacak Japonya Merkez Bankası kararı öncesinde yükselişini sürdürdüğünü ve rekor seviyelere ulaştığı görülüyor. Asya seansında ABD vadeli alıcıları seyrederken, Avrupa vadeli alıcıları da pozitif seyirler izliyoruz.

Fed beklentilere paralel şekilde federal fonlama oranını 25 baz puan indirimle %4,00-4,25 aralığına çekerek bu senenin ilk indirimini yaptı. Karar 1'e karşı 11 oyla oyla alınırken, Trump'ın Fed üyeliğine atadığı yeni üye Miran, 50 baz puanlık indirim yönünde oy kullandı. Fed'in faiz oranını sabit tuttuğu haziran toplantısında indirim yönünde oy kullanan Waller ve Bowman'ın, Miran'a katılmaması dikkat çekici bir gelişme oldu. Toplantının diğer öne çıkan başlıkları ise güncellenen makroekonomik projeksiyonlar ve üyelerin faiz beklentilerini gösteren noktasal grafik olurken, yeni projeksiyonlarda Fed üyelerinin daha yüksek büyüme rakamları beklediği görüldü. İşsizlik oranı beklentileri bu sene için %4,5 seviyesinde sabit tutulurken, 2026 için medyan beklenti %4,4'e düşürüldü. Enflasyon öngörülerinde bu sene için sabit bırakıldı ancak hem manşet hem çekirdek PCE enflasyonunun 2026'da haziranda öngörülenden daha yüksek bir seviyede beklendiğine işaret edildi. Son olarak üyelerin medyan faiz beklentileri bu sene iki adet 25 baz puanlık indirim daha olacağına işaret etti. Başkan Powell'in basın açıklamasında 50 baz puanlık indirim ihtimaline ilişkin bir soruya Powell, bu yönde yaygın bir destek olmadığı şeklinde cevap verdi. Karar metninde işgücü piyasasına ilişkin risklere yapılan vurgu artarken, Powell da konuşmasında, yapılan indirimi bu yönde bir "risk yönetimi" olarak nitelendirdi. Bununla birlikte Powell'in artan işgücü risklerine rağmen enflasyon risklerini de oldukça dikkatli izlemeye devam edeceklerini bildirmesi Fed'in temkinli duruşunu koruyacağına işaret etti. Bu sene kalan iki toplantıda da indirim olacağı beklentileri projeksiyonlarla teyit edilmiş olsa da Powell'in tonu Fed'in otomatik pilotta indirimlere devam etmeyeceği algısını güçlendirerek indirim beklentilerini bir miktar törpülemiş oldu. Böylece karar ardından 96,2 seviyelerine düşen dolar endeksi hızlıca geri yükselişe geçti ve bu sabah 97,1 seviyelerinde bulunuyor. ABD 2 yıllık tahvil faizi %3,53, 10 yıllık tahvil faizi ise %4,06 seviyelerinde hareket ediyor. EURUSD de 1,1920 seviyesini test etmesi ardından yeniden 1,18 altına gerilemiş bulunuyor. Fed ardından bugün de İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararını takip edeceğiz. Dün büyük ölçüde beklentilere paralel açıklanan ve manşette yıllık enflasyonun %3,8 seviyesinde kaldığını gösteren enflasyon verileri sonrasında Banka'nın bu toplantıyı pas geçerek faiz oranını %4,00'te sabit tutması bekleniyor. Karar öncesi GBPUSD 1,3605'lerden işlem görüyor.

BIST100 dün günü %0,15'lik düşüşle 11.165 seviyesinden kapatırken, endekste günlük işlem hacmi 146,7 milyar TL oldu. Bu sabah dolar/TL 41,31 seviyelerinde, 5 yıllık CDS primi ise 239 ile Mayıs 2018'den bu yana en düşük seviyelerinde bulunuyor.

Dolardaki güçlenme ile zayıflayan kıymetli madenlerden ons altın 3.653\$, ons gümüş ise 41,43\$ seviyelerinde bulunuyor. Brent petrol 67,7\$, Bitcoin ise 117.000\$ seviyelerinden işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1932–1,2000, aşağı yönde 1,1772–1,1726 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3672–1,3735, aşağı yönde 1,3583–1,3539 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 3.707\$–3.724\$, aşağı yönde 3.637\$–3.562 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 41,82\$–42,97\$, aşağı yönde 40,74\$–39,45\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 1.385\$–1.428\$, aşağı yönde 1.347\$–1.275\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAUEUR:** yukarı yönde 3.101\$–3.137\$, aşağı yönde 3.089\$–3.037\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAGEUR:** yukarı yönde 35,43\$–36,33\$, aşağı yönde 34,70\$–34,30\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 41,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 40,4856 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 11.331–11.565, aşağı yönde 10.868–10.660 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



App Store'dan
Google Play
AppGallery

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

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

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



Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Temmuz 2025 itibarıyla özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, 199,3 milyar dolar ile Eylül 2019'dan bu yana görülen en yüksek seviyeye yükseldi. Vadeye göre incelendiğinde, bir önceki ay sonuna göre, uzun vadeli kredi borcunun 2,1 milyar dolar artarak 188,6 milyar dolar, kısa vadeli kredi borcunun (ticari krediler hariç) ise 0,4 milyar dolar artarak 10,8 milyar dolar düzeyinde gerçekleştiği gözlemlendi.
- Tüm Süt, Et ve Damızlık Sığır Yetiştiricileri Derneği (TÜSEAD), üretimin devamlılığı için 18,35 TL olan çiğ süt referans fiyatının 21 TL'ye çıkarılmasını talep etti. Ulusal Süt Konseyi, çiğ süt referans fiyatını 1 Ekim'den itibaren geçerli olmak üzere litre başına 19,60 TL olarak açıkladı.
- TCMB'nin POS komisyon oranları uygulamasında yaptığı değişiklik kapsamında kartlarla yapılan mal ve hizmet alımlarında üye iş yerlerine uygulanan %3,56 POS komisyon oranı, kredi kartı ve banka kartı için ayrıştırıldı. Buna göre, kredi kartı işlemlerinde uygulanan oran değişmezken, banka kartları ile yapılan işlemlerde uygulanan azami POS komisyon oranı %1,04'e düşürüldü.
- Resmî Gazete'de yayımlanan karara göre Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) kredi kartı nakit çekim ve KMH faizleri hesaplama marjlarını 25 baz puan düşürdü. Kararla birlikte akdi faizler %4,75'ten %4,50'ye indirildi. Gecikme faizi ise %5,05'ten %4,80'e düşürüldü. Alınan kararların 1 Ekim tarihiyle geçerli olacağı belirtildi. (Karara ulaşmak için [tıklayınız.](#))

Avrupa

- İngiltere'de ağustos ayında enflasyon aylık bazda beklentilere paralel olarak %0,3 olurken, yıllık bazda %3,8'de sabit kaldı. Böylece yıllık enflasyon, Şubat 2024'ten bu yana görülen en yüksek seviyesinde kalmaya devam etti. Enerji ve gıda fiyatlarının hariç tutulduğu çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %3,6 ile son üç ayın en düşük seviyesine geriledi. Ağustos ayına ilişkin hizmet sektörü enflasyonu beklentilerin altında %4,7 olarak gerçekleşti.
- Avrupa İstatistik Ofisi'nin (Eurostat) ağustos ayı nihai verilerine göre, Euro Bölgesi'nde aylık enflasyon %0,1, yıllık enflasyon %2,0 seviyesinde gerçekleşti. Öncü verilerde aylık enflasyon %0,2, yıllık enflasyon ise %2,1 olarak açıklanmıştı. Çekirdek enflasyon ise öncü verilere paralel olarak %2,3 olarak açıklandı.

ABD

- ABD'de Mortgage Bankacılar Birliği'nin (MBA) verilerine göre, 12 Eylül'de sona eren haftada mortgage başvuruları endeksi (MBA endeksi) %29,7 yükseldi. Bu, ocak ayından bu yana en keskin büyüme oranı oldu. MBA'nın yeniden finansman ölçütü de Nisan 2022'den bu yana en yüksek seviyeye sıçradı. 30 yıllık sabit vadeli mortgage sözleşme faiz oranı 12 Eylül'de sona eren haftada 10 baz puan düşerek %6,39'a geriledi.
- ABD'de konut başlangıçları ağustos ayında aylık %8,5 düşüşle 1 milyon 307 bine gerilerken, konut başlangıçları için öncü gösterge olan inşaat izinleri %3,7 düşüşle 1 milyon 312 bine düştü.
- Fed Eylül ayı toplantısında politika faizini 25 baz puan indirimle %4,00-4,25 aralığına çekerek 9 ay sonra ilk kez faiz indirimine gitti. Faiz kararı 1'e karşı 11 oyla alındı. Trump'ın Fed Yönetim Kurulu üyeliğine atadığı Stephen Miran, 50 baz puanlık indirimden yana oy kullandı. Karar metninde istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığı, enflasyonun 'bir miktar' yüksek seyrettiği ifade edildi. Yeni projeksiyonlara göre Fed üyeleri eylül ayı indiriminin ardından bu yıl faiz oranlarında yarım puan daha düşüş öngördü. Fed, federal fon oranına ilişkin tahminini bu yıl sonu için haziran ayında öngördüğü %3,9'dan %3,6'ya düşürdü. Üyelerin 2025 yıl sonu büyüme beklentisi %1,4'ten %1,6'ya yükseldi.

Fed'in Makro Ekonomik Projeksiyonları									
	2025 Haziran				2025 Eylül				
	2025	2026	2027	Uzun Vade	2025	2026	2027	2028	Uzun Vade
Reel GSYH Değişimi %	1,4	1,6	1,8	1,8	1,6	1,8	1,9	1,8	1,8
İşsizlik Oranı %	4,5	4,5	4,4	4,2	4,5	4,4	4,3	4,2	4,2
PCE Enflasyonu %	3,0	2,4	2,1	2,0	3,0	2,6	2,1	2,0	2,0
Çekirdek PCE Enflasyonu %	3,1	2,4	2,1		3,1	2,6	2,1	2,0	
Federal Fonlama Oranı %	3,9	3,6	3,4	3,0	3,6	3,4	3,1	3,1	3,0

Kaynak: Fed

- Fed Başkanı Jerome Powell istihdamda aşağı yönlü risklerin arttığını enflasyonun da son dönemde yükseldiğini belirtti. Yeni Fed üyesi Miran'ın Fed'in bağımsızlığını sıkıntıya sokup sokmadığı sorusuna Powell "FOMC'nin yeni üyesine hoş geldin dedik. Biz ikili hedeflere ulaşmaya ve bağımsız şekilde oy vermeye devam edeceğiz" yanıtını verdi. Powell "Bu yıl işsizliğin %4,5 sonrasında aşağı gelmesini bekliyoruz. Kısa vadeli enflasyon beklentileri yukarı gitti, tarifeler bunda etkili oldu. Tarifeler bazı mal kategorilerinde yukarı hareketlere yol açtı ama gerçek etkilerini biraz daha gecikmeli olarak göreceğiz. Kısa vadede enflasyon üzerindeki riskler yukarı yönlü, istihdamda riskler aşağı yönlü, bu da zorlu bir süreci beraberinde getiriyor. Risk dengesinde bir miktar değişim görüyoruz. Para politikası bu yıl şimdiye kadar çok iyi çalıştı ve etkilerini gösterdi. Bağımsızlığımızı kaybedeceğimize inanmıyorum." dedi. Powell, istihdama yönelik risklerin artmasıyla daha nötr bir politika duruşuna doğru adım atmanın uygun olduğuna karar verdiklerini, 50 baz puanlık faiz indirimi için ise "yaygın bir destek" olmadığını söyledi.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2025 yılı üçüncü çeyrek büyüme tahminini %3,4'ten %3,3'e indirdi.
- Nomura Fed'in bu yıl ekim ve aralıkta, 2026'da ise mart, haziran ve eylülde 25'er baz puanlık faiz indirimleri yapmasını beklediğini açıkladı.

* 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.



- Cumhuriyetçi Parti'nin kontrolündeki ABD Temsilciler Meclisi, Çarşamba günü, federal hükümetin iki hafta içinde kısmen kapanmasını önlemek için geçici bir fonlama tedbiri üzerinde bu hafta içinde oylama yapılmasına yeşil ışık yaktı. Temsilciler, federal kurumlar için 21 Kasım'a kadar fon sağlayacak geçici yasa tasarısı üzerinde Meclis'in tartışmaya başlamasına izin veren bir tedbiri 216'ya karşı 210 oyla onayladı.

Asya

- FT'nin kaynaklarına göre Çin, ülkenin en büyük teknoloji şirketlerine Nvidia'dan çip alımlarını durdurmalarını bildirdi.
- Hong Kong Para Otoritesi (HKMA), yaptığı açıklamada, gösterge faiz oranını 25 baz puan düşürerek %4,50'ye çektiğini bildirdi.
- Çin Merkez Bankası (PBOC), açık piyasa işlemleri yoluyla 487 milyar yuan (68,56 milyar dolar) değerinde yedi günlük ters repo enjekte etti ve oranı, önceki operasyondan bu yana %1,40'ta sabit tuttu.

Dünyadan

- Deutsche Bank Stratejisti Michael Hsueh, bankanın 2026 yılı altın fiyatı tahmininin ons başına 3 bin 700 dolardan 4 bin dolara revize edildiğini açıkladı.
- Kanada Merkez Bankası, ticaret geriliimlerinin küresel ekonomik büyümeyi yavaşlatması nedeniyle gösterge faiz oranını 25 baz puan düşürerek %2,50'ye indirdi.
- Brezilya Merkez Bankası, ikinci kez üst üste politika faizlerini sabit tuttu. Bankanın Para Politikası Komitesi (Copom), gösterge niteliğindeki Selic faizini Temmuz 2006'dan bu yana en yüksek seviyesi olan %15'te oybirliğiyle sabit tutma kararı aldı.
- Dünya Ticaret Örgütü, yoksul ülkelerin teknolojik olarak diğer ülkeler ile arayı kapatması durumunda 2040'a kadar küresel ticaretin %37 artabileceğini açıkladı.
- Uluslararası Para Fonu (IMF), özel sektör kredilerindeki düşüşün kamu borçlanmasındaki artışla dengelendiğini belirterek, toplam borcun geçen yıl çok az değişerek küresel GSYH'nin %235'inin üzerinde kaldığını bildirdi.

* 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.