

Japonya Faizleri Etkisi Altında ABD Tahvil Faizlerinde Durum ve Dikleşen Verim Eğrisi - 4 Ağustos 2026

Japonya'da faizlerin %1'lere çıkmasıyla borçlanma maliyetleri artmış, Japon yatırımcılar ellerindeki ABD tahvillerini satarak Yen'e geçiş yapmışlardır. Bu durum ABD tahvil faizlerini artırırken, Yen'in değer kazanmasına (kurun düşmesine) yol açmıştır. Kısa dönem faizleri daha düşük kalırken, uzun dönem faizlerin artışı “Verim Eğrisini” dikleştirmiştir.

Bu sürecin arkasında üç temel sebep vardır: Japonya'nın politika değişikliği, ABD'deki uzun dönemli enflasyon endişesi ve ABD Hazine Bakanlığı'nın bütçe açıkları için yaptığı yüklü 10Y-30Y tahvil ihraçları.

Kıvılcım – Japonya'da %1 Dönüm Noktası

Sıfır Faiz Çağının Sonu

BoJ faizleri %1'e çıkararak on yıllardır süren negatif faiz rejimini terk etti.

Yerel Getiri Cazibesi

Japonya 10 Yıllık Tahvil (JGB) getirileri multidecade zirvelerine tırmanarak Japon sermayesini kendi evine çekmeye başladı.



Ana Mekanizma – Sermayenin “Eve Dönüşü” ve Satış Baskısı

Hedge Maliyetlerinde Patlama

Yen borçlanma maliyetlerindeki artış, Japon kurumsal yatırımcılarının ABD tahvili tutma maliyetini (FX hedging cost) sürdürülemez seviyelere çıkardı.

Dev Alıcının ‘Satıcıya’ Dönüşmesi

ABD'nin en büyük yabancı alıcısı olan Japonya'nın 1,2 trilyon doların üzerindeki stoktan satış yapması, tahvil fiyatlarını düşürürken faizleri yukarı fırlattı.



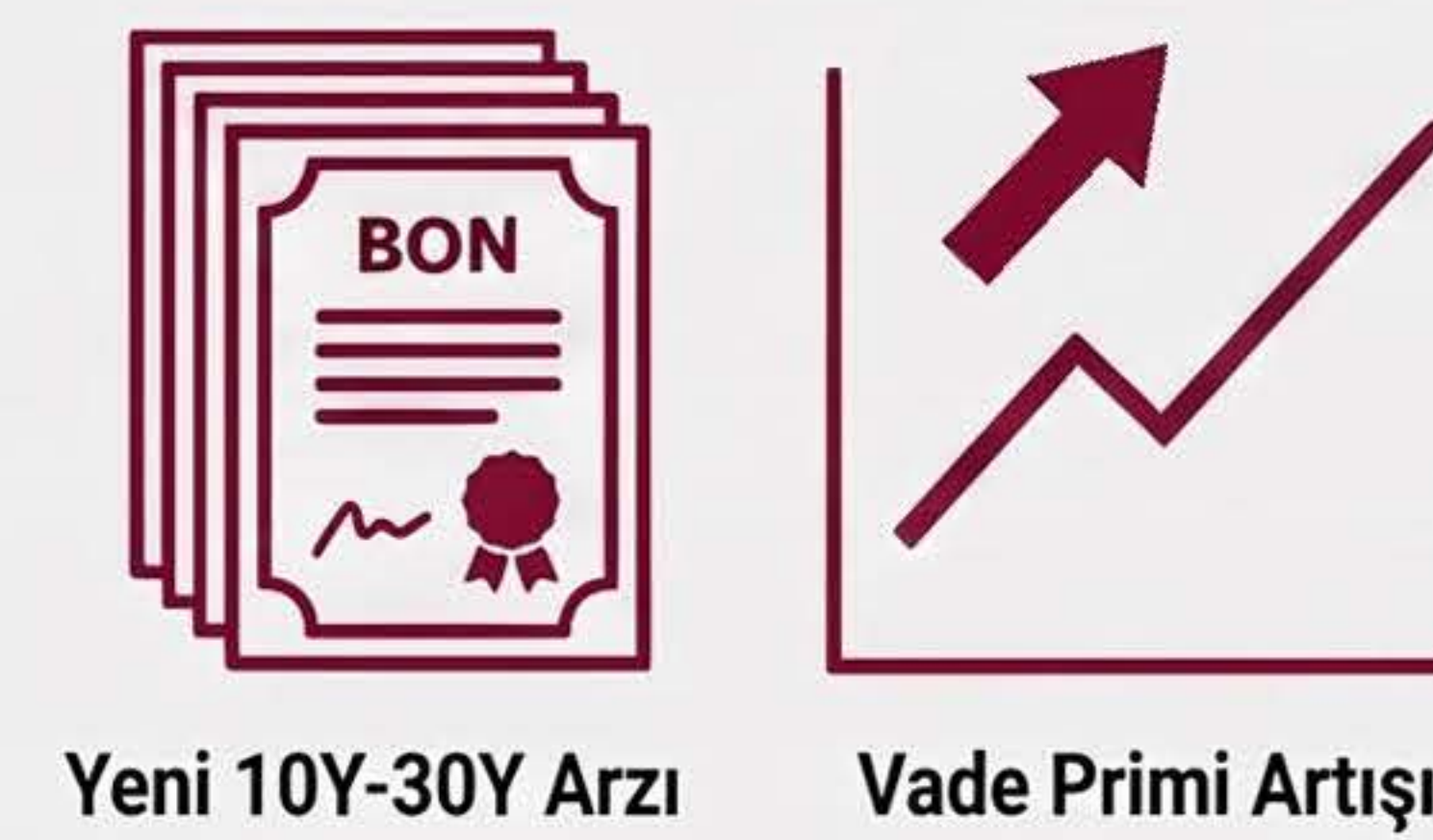
Katlayıcı Etkenler – ABD İç Dinamikleri

Devasa Arz Baskısı (Supply Shock)

ABD Hazine Bakanlığı bütçe açıklarını kapatmak için piyasaya rekor miktarda yeni 10Y ve 30Y tahvil sürerek faizlerdeki yükselişi tetikliyor.

Enflasyon Katılığı ve Vade Primi

Piyasaların uzun vadede enflasyonun yüksek kalacağı beklentisi, yatırımcıların uzun vadeli kağıtlar için istediği “vade primini” (Term Premium) artırıyor.

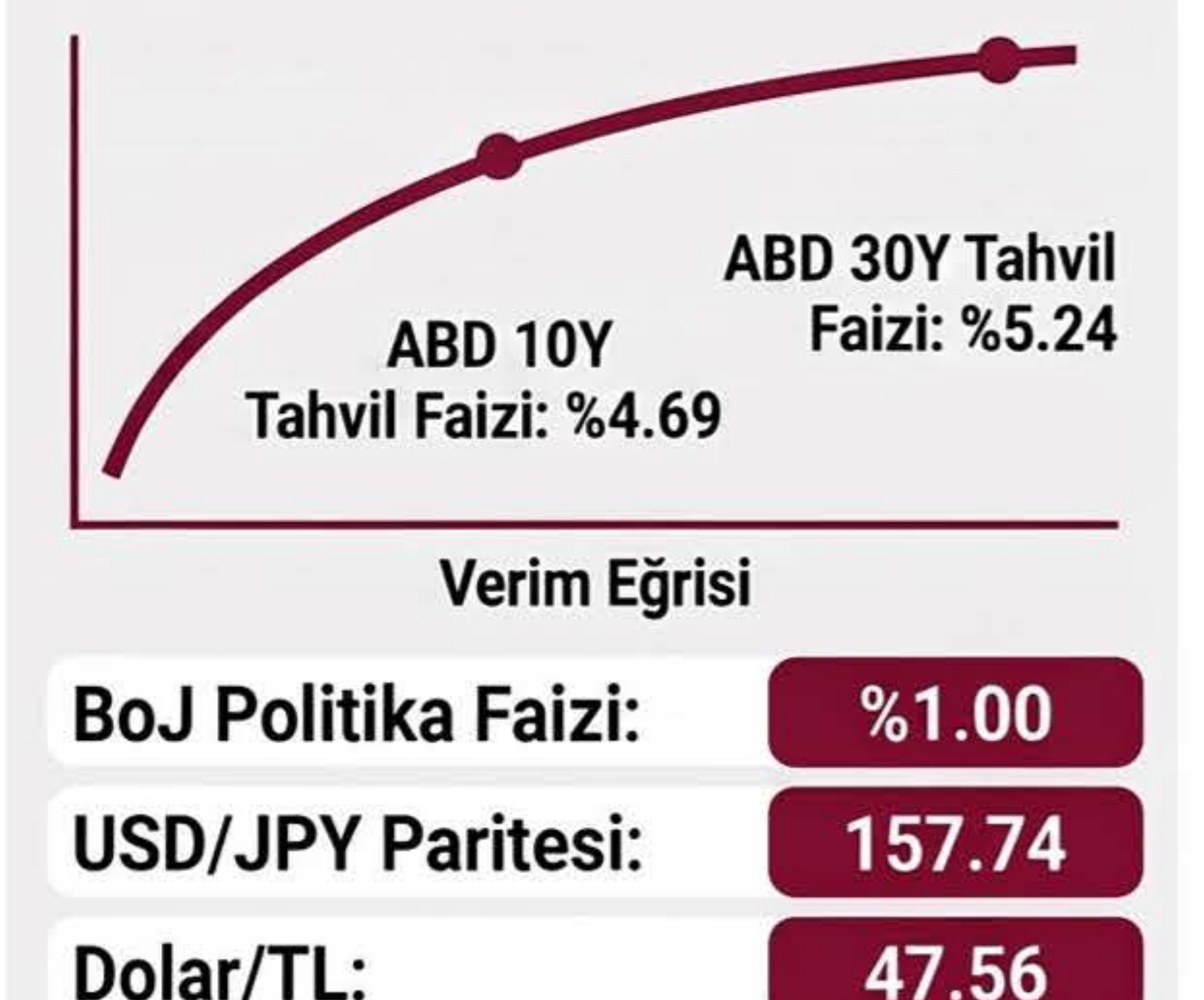


Sonuç – Verim Eğrisinin Dikleşmesi (Bear Steepening)

Dikleşen Verim Eğrisi

Kısa vadeli faizler Fed beklentileriyle baskılanırken, 10Y ve 30Y faizlerin küresel likidite çekilmesiyle fırlaması eğriyi dik bir açığa getirdi.

4 Ağustos 2026 Piyasa Verileri



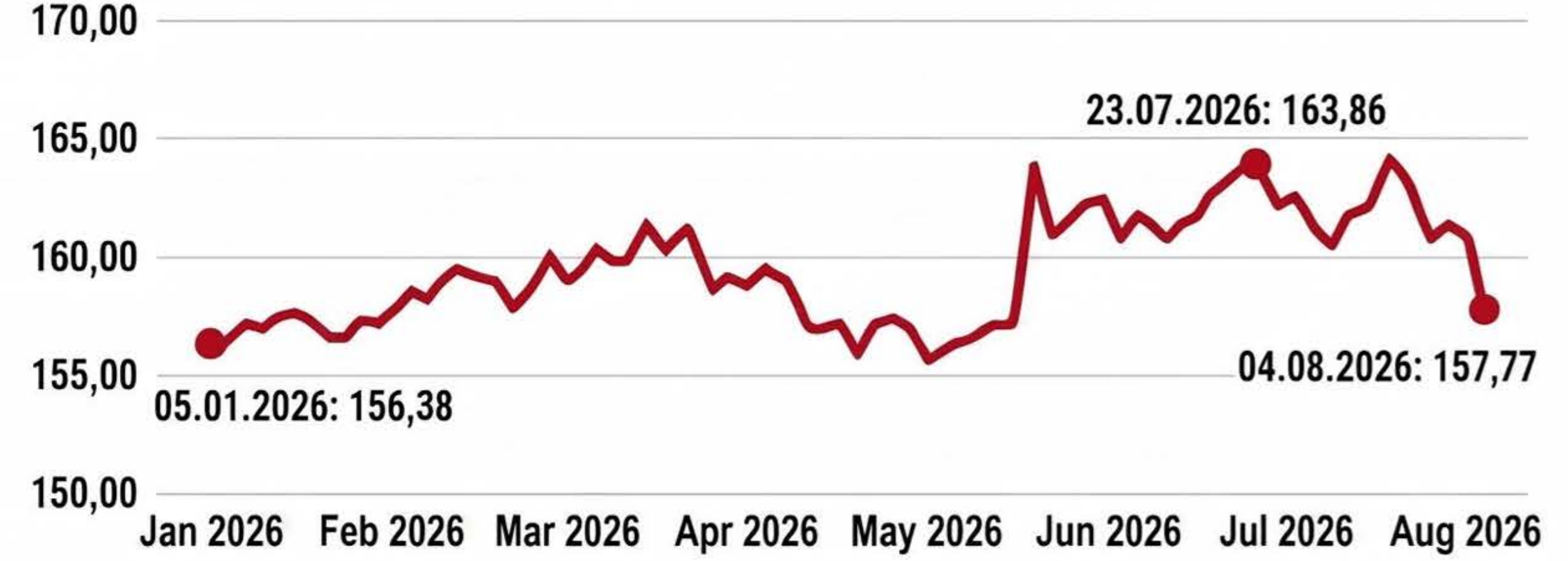
Japonya Faizleri Etkisi Altında ABD Tahvil Faizlerinde Durum ve Dikleşen Verim Eğrisi - 4 Ağustos 2026

BOJ Politika Faizi (%)



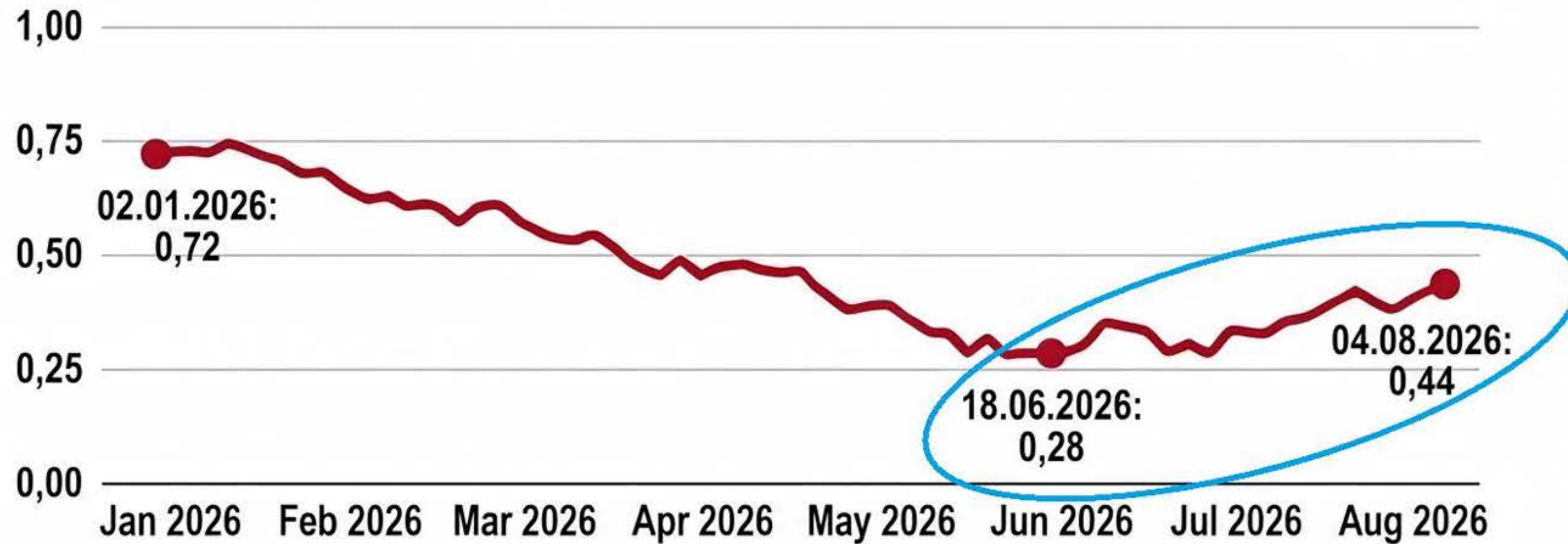
Ocak-Mayıs arası %0,75 seviyesinde sabit kalan faizler, 17 Haziran itibarıyla %1,00 seviyesine yükseltilmiştir.

USD/JPY Döviz Kuru



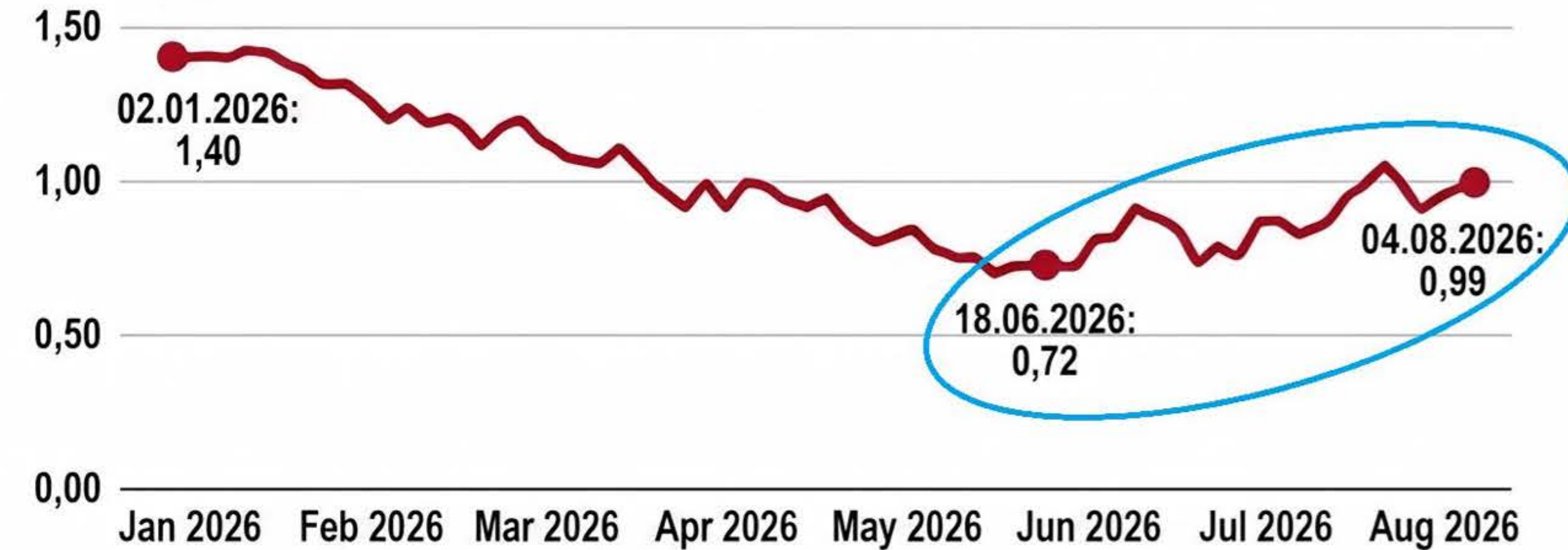
2026 yılı başında 156,38 seviyesinde olan kur, Temmuz sonunda 163,86 ile zirve yapmış, Ağustos başında 157,77 seviyesine gerilemiştir.

ABD 2-10 Yıllık Faiz Farkı



Yıl başında 0,72 olan makas, Haziran ortasında 0,25'e kadar daralmış, 4 Ağustos'ta 0,44 seviyesine toparlanmıştır.

ABD 2-30 Yıllık Faiz Farkı



1,40 seviyesinden başlayan getiri farkı, yılın ikinci çeyreğinde düşüş göstermiş ve Ağustos başında 0,99 olarak kaydedilmiştir.