

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,7872	55,6838	1,1166	11.152	6407,6

Diplomasi trafiği hızlanırken, petrol sınırlı ölçüde gevşiyor

- Hizmet sektörü güven endeksi 2,7 puan azalırken, perakende sektöründe 1,3 puan arttı.
- Yurt içinde bugün eylül ayı işsizlik oranı verisi yayınlanacak.
- ABD'de ekim ayı Conference Board tüketici güven endeksi açıklanacak.

Dün Türkiye, Pakistan ve Suudi Arabistan'ın askeri gerilimin yeniden tırmanmasını önlemek ve açık müzakere kanalları oluşturmak amacıyla İran'ı ziyaret etmesi jeopolitik tarafta havayı bir miktar yumuşattı. İran devlet medyasına göre dört ülke, barış ve güvenlik alanındaki iş birliğini güçlendirmek amacıyla görüşmeleri sürdürme konusunda anlaştı. Diğer yandan, sahada Suudi Arabistan ve Husiler arasında çatışmalar sürerken, ABD Başkanı Trump'ın son dönemde İran'a tekrar saldırabileceklerini açıklaması enerji arzına dair orta vadeli riskleri canlı tutmaya devam ediyor. İran ise ABD ile ciddi müzakerelerin tekrar başlayabilmesi için Washington'un Tahran tarafından belirlenen 7 şartı kabul etmesi gerektiği söylemini dün görüşmelerin ardından da yineleyerek müzakerelere dair duruşunda herhangi bir değişim olmadığı sinyali veriyor. Geçtiğimiz Cuma günü 117\$ ile son 6 ayın zirvesine yükselen **Brent petrol** varil fiyatı dün %0,8 düşüşün ardından bu sabah da %0,9 geri çekilmeyle 114,8\$'da işlem görüyor. Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise bu sabah %1,5 düşüşle 95,2\$'ya gerilese de Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyesine yakın hareket ediyor. Dün jeopolitik beklentilerdeki iyileşme ve yapay zeka modelleri geliştiren Anthropic'in halka arz başvurusunda bulunmasıyla günü olumlu tamamlayan **küresel hisse senedi piyasaları** yeni güne bugünkü İsrail seçimleri, yarınki Fed faiz kararı ve Perşembe günü ABD PCE enflasyonu öncesinde temkinli seyrile başlıyor. ABD ve Avrupa vadeliplerindeki bu sabahki işlemler ana endekslerde sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. Dün ABD teknoloji hisselerindeki yükselişi gecikmeli olarak fiyatlayan Asya seansındaki işlemlerde ise Japonya (%+1,76) ve Güney Kore (%+3,65) haricinde satıcılı seyrile hakim. Geçen haftalarda sert satış baskısında kalan ABD yarı iletken hisselerindeki (SOX: %2,82) dün toparlanmanın devam edebilmesi için Alphabet, Microsoft, Amazon, SanDisk ve SK Hynix'in bu hafta açıklayacağı 3. çeyrek finansal sonuçları yakından takip edilecek. Belirsizlik ortamında güvenli liman arayışının sürmesiyle **ABD tahvil getirileri** yeni güne tüm vadelerde ikiye baz puan aşağıda başlıyor. Bu hafta Fed, ECB ve BoJ'dan faiz artışı beklenmiyor. Ancak yarınki Fed kararında ortaya çıkacak oy dağılımı ve Perşembe günü PCE enflasyonu sonrasında da Fed yetkililerinden gelmeye başlayacak değerlendirmeler tahvil ve FX piyasalarında faiz artışı beklentileri kaynaklı fiyatlamaları tekrar ön plana çıkarabilir.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki toparlanma öncülüğünde %0,55 değer kazanırken, **VIX Oynaklık Endeksi** 1 puanlık düşüşle 18,4'e gerilese de haziran-ekim ortalamasının (16,5) üzerinde kalarak oynaklığın sürdüğünü işaret etti. **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** ise %0,98 gerileyerek ay başından bu yana olan kaybını %8,4'e taşıdı. ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %0,70 ve %0,82 yükseldiği günde başta teknoloji (%+1,50) ve sanayi (%+1,40) olmak üzere 11 ana sektörün 7'si günü pozitif tamamladı. Son haftalarda protestolar, siyasi belirsizlikler ve jeopolitik beklentilerle baskılan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün küresel risk iştahındaki toparlanma eğilimine eşlik ederek %0,80 değer kazandı. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah karışık seyrile hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,30 aşağıda, **Japonya'da Nikkei 225** %1,76 ve **Güney Kore'de KOSPI** %3,65 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB ve Fed'in bu haftaki ekim ayı toplantısında faizlerini sabit tutması beklenirken, aralık toplantısı için faiz artışına atfedilen olasılıklar %90 civarında seyrediyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puan düşüşle %4,99'a gerilerken, 2 yıllık getirisi 3 baz puan artışla %4,72'ye yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 güçlendi (101,96). **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,117'ye geriledi. Dün %0,5 değer kazanan **altının ons fiyatı** bu sabah %0,1 düşüşle 4011\$'da, dün %0,1 yükselen **gümüş fiyatı** ise yeni günde %1 kayıpla 54,3\$'da işlem görüyor.

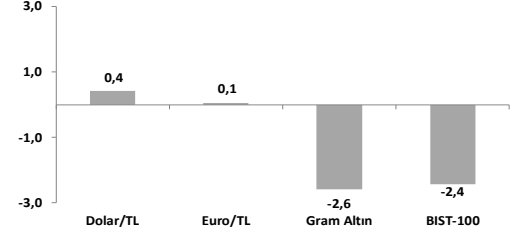
- Almanya'da iş dünyası güveninde iyileşme ekim ayında da devam etti.** IFO İş Dünyası İklm Endeksi ekimde aylık 0,3 puan artarken 90,2 ile Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Endeks son altı aydır art arda yükseliş gösteriyor. Endeksteki artışta şirketlerin gelecek döneme ilişkin beklentilerindeki iyileşme belirleyici olurken, şirketlerin mevcut iş koşullarına ilişkin değerlendirmeleri bir miktar bozuldu. İmalat sektöründe endekste yükseliş devam etti; mevcut durum ve gelecek beklentileri üç yılı aşkın bir sürenin ardından ilk kez pozitif bölgeye döndü. Yeni siparişler arttı. Hizmet sektörü ise olumsuz bir seyrile izledi. Ticaret sektöründe endeks değişim göstermezken, inşaat sektöründe arttı.

- ABD'de Chicago Fed Ulusal Ekonomik Aktivite Endeksi**, ağustos ayındaki -0,08 seviyesinden eylülde 0,07'ye yükseldi. Endeksi oluşturan dört temel göstergedен üçü bir önceki aya göre artış gösterdi ve iki kategori pozitif bölgede yer aldı. Üretim faaliyetlerindeki toparlanma ve sipariş göstergelerindeki iyileşme ekonomik aktivitede güçlenmeye işaret ederken, tüketim ve konut kategorisi ise -0,08 ile negatif katkıda bulundu. Endeksin üç aylık hareketli ortalaması ise ağustostaki 0,01 seviyesinden 0,03'e yükseldi.

- Yurt dışında bugün ABD'de veri yoğun bir gün;** konut fiyatları ve konut satışları, eylül ayında öncü dayanıklı mal siparişleri, ekim ayı Conference Board tüketici güven endeksi ile Richmond Fed imalat endeksi verileri açıklanacak. Conference Board Tüketici Güven Endeksi eylülde 81,9 ile Nisan 2014'ten bu yana en düşük seviyeye gerilemişti. Ekim ayı için piyasa beklentisi endeksin 81,0 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde.

- Yurt içinde sektörel güven endekslerinde** hizmet sektörü hariç aylık bazda artış gerçekleşti. Ancak faaliyetteki ivme kaybının daha belirginleştiği ikinci çeyrekte bu yana baktığımızda tüm sektörlerde önceki dönemlere zayıf görünümde bir değişiklik yok. Burada hizmet güven endeksindeki düşüş (2,7 puan) biraz daha dikkat çekici. Düşüşün özellikle talep görünümündeki sert düşüşten (Mayıs 2021'den beri en düşük) kaynaklanması son dönemde hizmetler üzerinde talep koşulları kaynaklı güçlenen deflasyonist etkilerin gücünü koruyacağına dair sinyal olarak da değerlendirilebilir. **Yurt içinde bugün** eylül ayı işgücü istatistikleri yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İşsizlik Oranı (eylül, %)	7,8	-
ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi (ekim)	81,9	81,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/10	23/10	2025
TLREF	35,84	35,85	37,96
TR 10 yıllık	35,66	35,68	28,96
ABD 10 yıllık	4,99	4,99	4,17
Almanya 10 yıllık	3,37	3,34	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	26/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,75	0,1	0,4	15,8
€/TL	55,63	-0,2	0,1	10,1
€/§	1,12	-0,2	-0,3	-4,9
\$/Yen	157,50	0,4	-0,6	0,5
GBP/§	1,33	-0,2	0,3	-1,0
Bitcoin	79.732	-0,8	-2,7	-9,0

Hisse Senedi Endeksleri

	26/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.152	0,3	-2,4	-1,0
S&P 500	7.677	0,7	-0,2	12,1
FTSE-100	10.767	0,7	0,0	8,4
DAX	25.411	0,9	0,4	3,8
SMI	14.539	0,5	1,2	9,6
Nikkei 225	62.190	-0,8	-4,2	23,5
MSCI EM	1.563	-1,0	-3,4	11,3
Şangay	3.698	0,2	-0,9	-6,8
Bovespa	176.608	-13,9	-13,9	9,6

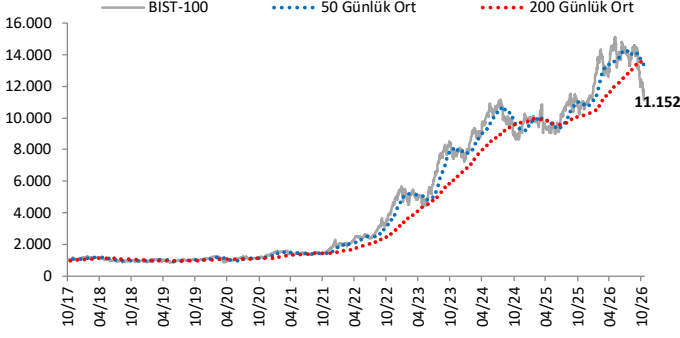
Emtia Fiyatları

	26/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	115,8	-0,8	5,7	90,3
Altın (\$/ons)	4.017	0,5	-3,0	-7,3
Gram Altın (TL)	6.416,9	0,6	-2,6	7,6
Bakır (\$/libre)	654,2	0,5	-0,5	15,1

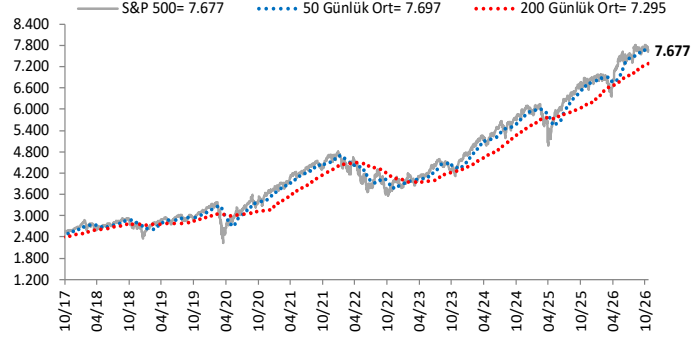
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

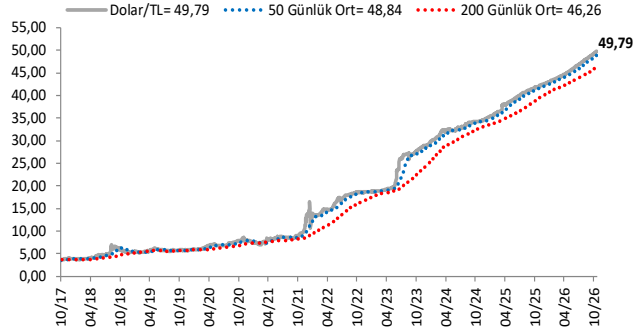
BIST-100 (bin)



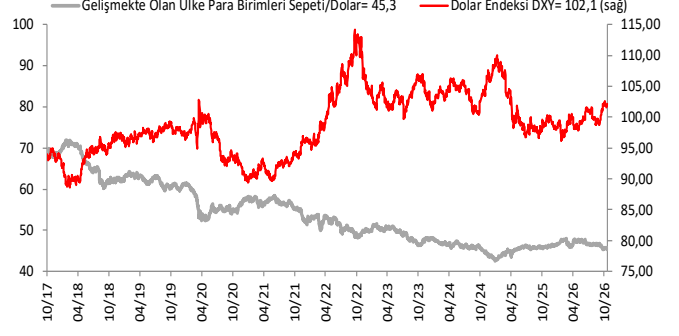
S&P 500



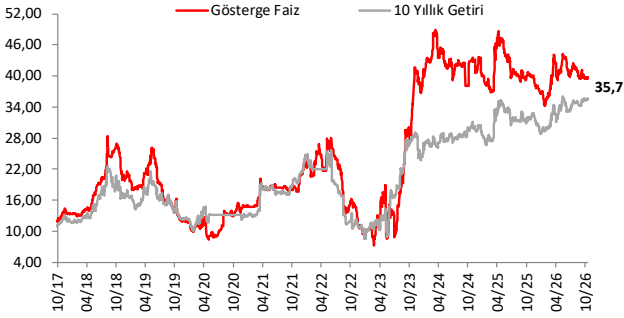
\$/TL



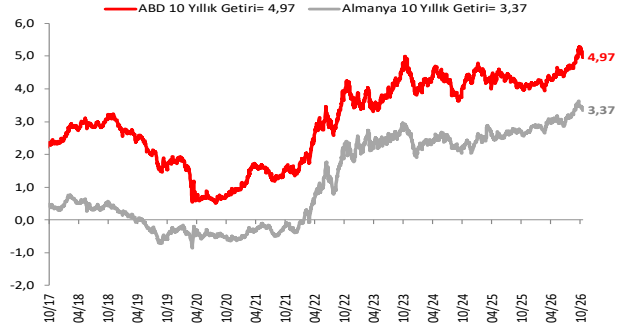
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



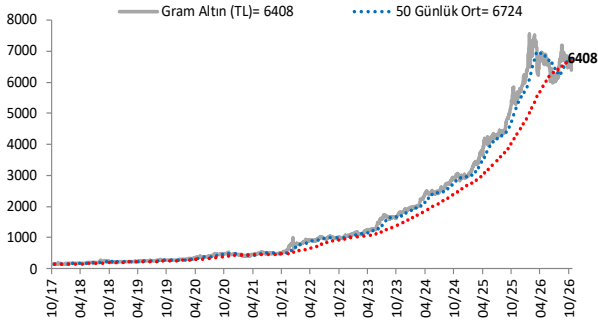
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



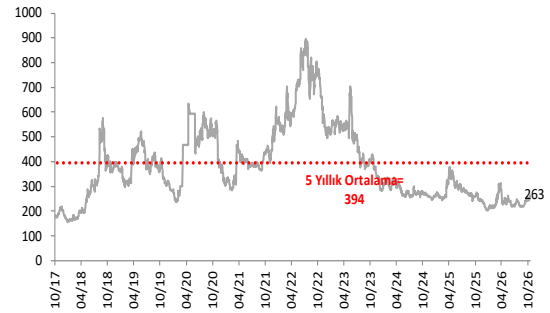
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar