

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,1958	55,2906	1,1231	12.374	6533,9

Küresel piyasalarda risk iştahı bölgesel bazda ayrışıyor

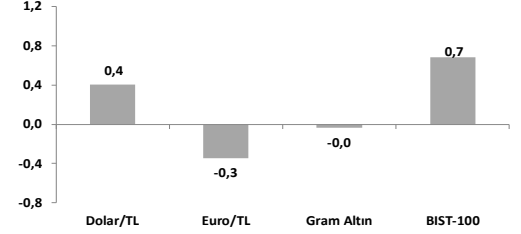
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru (REDK) eylülde aylık %0,4 artarak 105,5 değerini aldı.
- Yurt içinde bugün eylül ayı Hazine nakit dengesi verisi açıklanacak.
- Yurt dışında ise Fed toplantı tutanakları yayınlanacak.

Suudi Arabistan'ın dün Hürmüz Boğazı'na alternatif olarak devreye aldığı Doğu-Batı petrol boru hattından Kızıldeniz'deki ihracat merkezine günlük 5,8 milyon varil petrol pompalama kapasitesine ulaştığını açıklaması, Husilerle süren çatışmalara rağmen enerji arzının toparlanmaya devam ettiği sinyali verdi. Diğer yandan, ABD Başkan Yardımcısı JD Vance dünkü röportajında Washington'un Tahran ile diplomatik temaslarını sürdürdüğünü açıklaması müzakere kanalının açık kaldığını gösterirken, İran'ın nükleer zenginleştirme kapasitesini anlamlı ölçüde azaltmasının anlaşmanın ön koşul olduğunu vurgulaması taraflar arasındaki temel görüş ayrılıklarının sürdüğünü ortaya koyuyor. Dünün %0,3 artışla tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,9 yükselişle 101,65'da işlem görüyor. **Avrupa** tarafında, Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinin en güçlü adaylarından Le Pen'in piyasalara güven vermek amacıyla daha sıkı bütçe disiplini ve daha yüksek harcama kesintileri vadeden ekonomik program açıklaması Euro/dolar paritesini ve Bölge borsalarını dün yukarı yönde desteklese de Fransa'da devam eden protestoların ülke geneline yayılması Bölge'de risk iştahını sınırlıyor. **Tahvil** piyasalarında, dün sınırlı ölçüde gerileyen 10 ve 30 yıllık ABD getirileri yeni güne üçer baz puanlık artışlarla başlıyor. Uzun vadeli faiz seviyelerindeki yukarı yönlü eğilimin korunmasına dolar endeksinin de bu sabah %0,2'lik güçlenmeye eşlik etmesi **altının** ons fiyatını 4100\$ civarındaki son 7 işlem günlük ortalamasında baskılıyor. **Hisse senetleri** tarafında, dün rekor kapanışlar yapan ABD endeksleri vadeli işlemlerde güne yatay başlıyor. Avrupa vadellileri Bölge borsalarında bu sabah negatif açılışa işaret ediyor. Asya seansındaki işlemlerde ise genel anlamda sınırlı satıcılı seyrin hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD borsaları öncülüğünde %0,65 değer kazanarak üst üste üçüncü günü de pozitif tamamladı. ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq**'in sırasıyla %0,58 ve %0,45 yükselerek rekor seviyelere ulaştığı günde alımlar sağlıklı (%-0,16) haricinde sektörlerin geneline yayıldı. **Avrupa'da** Fransa'ya dair mali endişelerin dün bir miktar azalmasıyla **Stoxx Europe 600** günü %0,48 yukarıda tamamladı. Sektörlerin tamamına yakını günü yukarıda kapatırsa da önceki 1 haftada en fazla değer kaybeden ve ana endekste en yüksek ağırlığa sahip sektörlerden otomotiv (%+1,24) ve banka (%+1,19) endeksleri devam eden tepki alımlarının desteğiyle sürükleyici oldu. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %3 artışın ardından bu sabah %1,4 yükselişle 76,7€'da işlem görüyor. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah satıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Japonya'da Nikkei 225** %0,62 ve **Güney Kore'de KOSPI** %1,46 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'den biri aralık ayında olmak üzere Eylül 2027'ye kadar olan vadede toplam 70 baz puanlık faiz artışı beklentisi korunuyor. **Fed vadeli faiz kontratlarında**, ekim ayına atfedilen olasılık %19 ile düşük kalmaya devam ederken, aralık ayı için 25 baz puanlık faiz artışına kesin gözüyle bakılıyor. **2 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puan düşüşle %4,80'e, 10 yıllık getiri 3 baz puan düşüşle %5,28'e geriledi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kaybetti (101,83). **Euro/dolar** paritesi %0,3 artışla 1,126 seviyesine yükseldi. Dün %0,6 yükselen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,7 kayıpla 4134\$'da, dün %0,4 artan **gümüş** fiyatı ise bu sabah %1 düşüşle 60,7\$'da işlem görüyor.

- Almanya'da fabrika siparişleri** ağustosta aylık %10,6 ile beklentilerin (-%1,0) belirgin üzerinde düşüş gösterdi. Temmuz ayındaki aylık değişim ise yukarı revizyonla %3,2'ye güncellendi (önceki: %2,5). Büyük ölçekli siparişler hariç tutulduğunda ise yeni siparişler bir önceki aya göre %0,1 daha düşük gerçekleşti. Haziran-Ağustos döneminde ise bir önceki üç aylık döneme göre %1,3 arttı. Siparişlerdeki azalış, diğer ulaşım araçlarının imalatı sektöründe yaşanan sert düşüşten kaynaklandı. Mal grupları bazında düşüş genele yayıldı. En sert düşüş sermaye mallarında görüldü.
- ABD'de mal ve hizmet ticaret açığı** ağustosta aylık 12,7 milyar \$ artışla 105,6 milyar \$'a yükseldi. Bu durum ithalattaki aylık artışın %4,3 ile ihracatın (%1,4) üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı. Mal açığı 12,8 milyar \$ artarak 136,6 milyar \$'a yükselirken, hizmet fazlası ise sınırlı artışla 31 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar** dalgalı bir seyrin izliyor; mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak temmuz ayındaki %0,6'lık düşüşün ardından ağustosta %0,1 arttı. Gıda, içecek ve tütün ürünler ve gıda dışı ürünlerde artış gözlenirken, otomotiv yakıtı satışları %1,9 geriledi. Enerji fiyatlarındaki artış, jeopolitik belirsizlikler risk unsuru oluşturmaya devam ediyor.
- Yurt içinde** mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ağustos ayında hesaplamalarımıza paralel şekilde aylık bazda %1,61 arttı. **TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru** (REDK) eylülde aylık %0,4 artarak 105,5 değerini alırken, yıllık bazda %7,0 arttı. ÜFE bazlı REDK ise eylülde aylık %0,5 arttı ve 101,6 ile Şubat 2025'ten bu yana en yüksek değerini aldı. Yıllık bazda artışı ise %2,1 oldu.
- Hazine** dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 87,0 milyar TL borçlandı. 8 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %36,40 seviyesinde gerçekleşti. Hazine ayrıca 1,6 milyar \$ tutarında 1 yıl vadeli ABD doları cinsi Devlet tahvili ihraç etti. **Yurt içinde bugün** eylül ayı Hazine nakit dengesi verisi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hazine Nakit Dengesi (eylül, milyar TL)	+49,8	-
Fed Toplantı Tutanakları	-	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/10	05/10	2025
TLREF	36,81	36,82	37,96
TR 10 yıllık	35,42	35,33	28,96
ABD 10 yıllık	5,28	5,30	4,17
Almanya 10 yıllık	3,48	3,49	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	06/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,18	0,1	0,4	14,5
€/TL	55,40	0,4	-0,3	9,7
€/§	1,13	0,3	-0,7	-4,1
\$/Yen	158,10	0,1	0,5	0,9
GBP/§	1,33	0,4	0,3	-1,5

Bitcoin	85.612	-0,2	2,4	-2,3
---------	--------	------	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	06/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.374	-0,6	0,7	9,9
S&P 500	7.819	0,6	1,9	14,2
FTSE-100	10.542	0,4	-0,9	6,1
DAX	25.449	0,8	0,2	3,9
SMI	13.789	0,6	-0,9	3,9
Nikkei 225	70.684	1,1	7,9	40,4
MSCI EM	1.743	0,2	2,4	24,1
Şangay	3.842	0,0	0,3	-3,2
Bovespa	205.835	-0,5	12,0	27,7

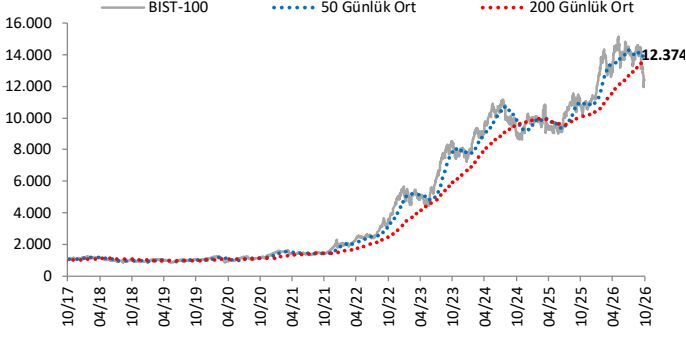
Emtia Fiyatları

	06/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	100,6	0,3	-2,0	65,3
Altın (\$/ons)	4.164	0,6	-0,4	-4,2
Gram Altın (TL)	6.575,6	0,7	0,0	10,2
Bakır (\$/libre)	665,0	0,1	0,7	17,0

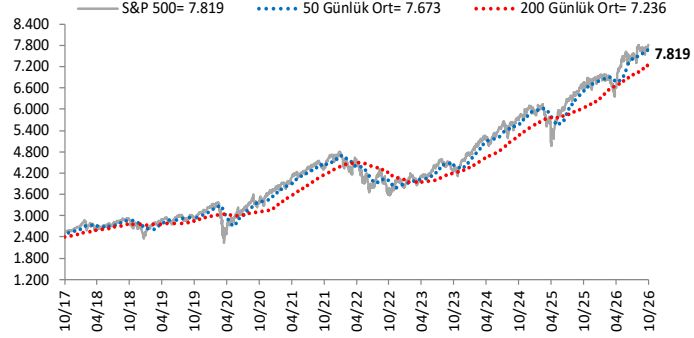
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

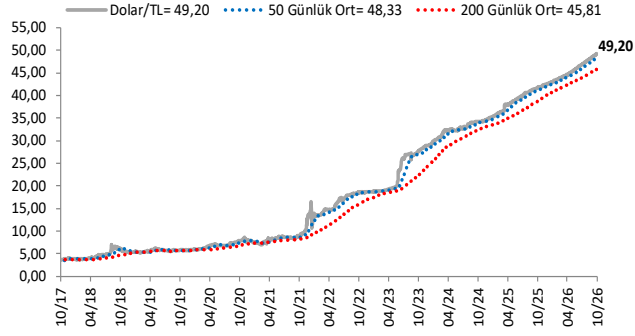
BIST-100 (bin)



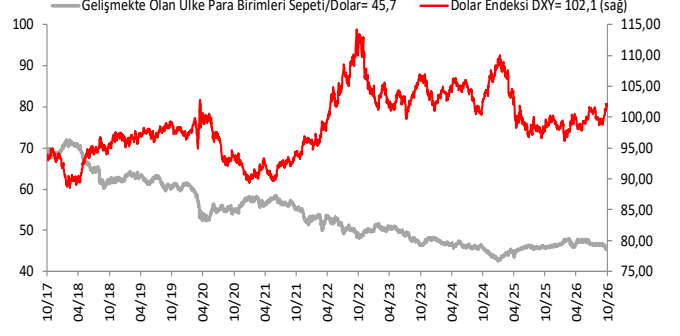
S&P 500



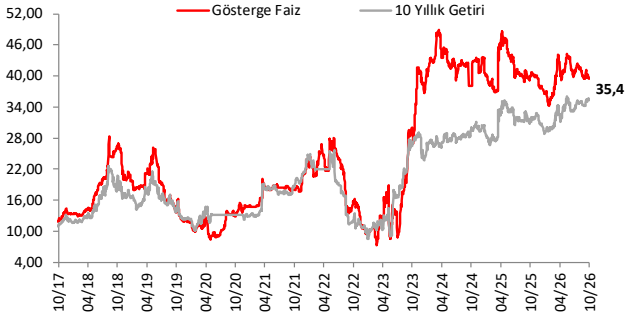
\$/TL



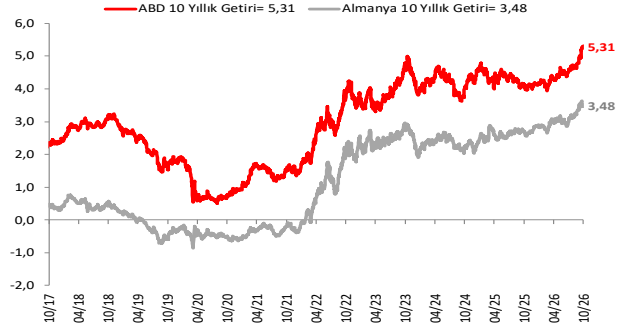
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



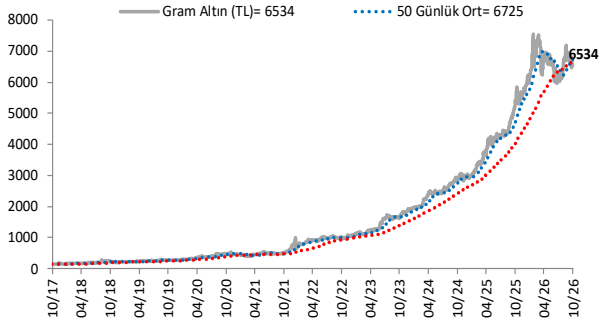
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



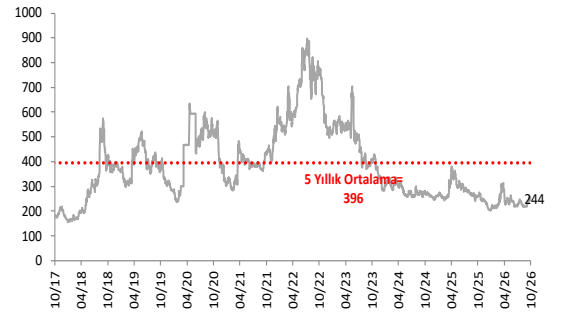
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. ağlar 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. İř 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, hiçbir 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 iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek 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, gerçekleştirilecek 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 hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir 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, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi 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 içermediğinden 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