

DEĞERLENDİRME

Uygur Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsay
dakko@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

ÖZET: Geçen hafta küresel çapta borsalarda; gelişmiş ekonomilerde enflasyonist baskıların devam etmesi, enflasyonun hedefin üzerinde seyretmesi, önde gelen merkez bankalarının faiz oranlarını yükseltmeye devam etmeleri yönündeki beklentiler ve küresel piyasalarda tahvil piyasasındaki satış baskısının etkisiyle düşüş ağırlıklı seyrir gözlemlendi. Özellikle, petrol fiyatlarının yüksek seviyelerini sürdürmesi enflasyonist baskıların canlılığını korumasına neden oluyor. Enflasyonist baskılar ve yüksek borçlara ilişkin mali endişelerle küresel çapta tahvil faizlerinde yaşanan sert yükselişlerin ardından kısmi gevşemeler olmakla birlikte tahvil faizlerinin halen yüksek seviyelerde bulunması küresel borsalarda risk iştahının azalmasında etkili oluyor. Uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükselişler de küresel çapta borçlanma maliyetlerini artırarak hisse senedi değerlemeleri üzerindeki baskıyı artırıyor. ABD'de açıklanan eylül ayı tarım dışı istihdam verisinin beklentilerden oldukça zayıf gelmesinin ardından Fed'in ekim ayında faiz artışına gitme olasılığı %25 seviyesinin altına gerilemesi kısa vadeli ABD Hazine tahvil faizlerinde gerilemeye neden olsa da uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükselişler küresel risk iştahını olumsuz etkiliyor.

Bu kapsamda, yüksek petrol fiyatları, enflasyonist riskler ve mali endişelerle tahvil piyasalarındaki satışlar derinleşirken, geçen hafta ABD 10 yıllık Hazine tahvil faizi %5,34 seviyesini ve ABD 30 yıllık tahvil faizi ise %5,69 seviyesini test ederek 2002'den bu yana en yüksek seviyeleri gördü. Söz konusu seviyelere ulaşmasının ardından ABD tahvil faizlerinde kısmi gevşeme görülürken, geçen haftayı ABD 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puanlık yükselişle %5,27 seviyesinden ve ABD 30 yıllık tahvil faizi ise 13 baz puanlık yükselişle %5,62 seviyesinden kapattı.

Brent petrolün varil fiyatı, geçen haftayı %2 düşüşle 102,3 USD seviyesinden tamamladı. Bununla birlikte, 100 USD'lik kritik eşik üzerindeki seyrini sürdürerek yüksek seviyelerini korudu. ABD Başkanı Trump, Avrupa'nın stoklarında bulunan dizelin büyük bir miktarını piyasaya sürmeyi kabul ettiğini belirtti. G7 ülkelerinin liderlerinin, küresel enerji piyasasını istikrara kavuşturmak amacıyla Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) koordinasyonunda dizel ve diğer petrol rezervlerinden toplam 100 milyon varillik stokun 4 ay içinde serbest bırakılmasına karar verdiklerini bildirmesi petrol fiyatlarındaki kısmi gevşemede etkili oldu. Dolar endeksi, ABD ekonomisindeki güçlü büyüme ve uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükselişten destek alarak 102,2 seviyesi ile Nisan 2025'ten bu yana en yüksek seviyeyi test etmesinin ardından haftayı %1 artışla 101,9 seviyesinden kapattı. Özellikle, Fransa kaynaklı öne çıkan mali endişeler ve siyasi belirsizliklerin euro üzerinde baskı oluşturmaya da dolardaki güçlenmeyi destekliyor. Geçen hafta Euro/dolar paritesi Mayıs 2025'ten bu yana ilk kez 1,13 seviyesinin altına geriledi. Doların değerlendirilmesi ve tahvil faizlerinin yükselmesiyle kıymetli maden fiyatları baskı altında kalırken altının ons fiyatı geçen haftayı %3,4 düşüşle 4.141 USD seviyesinden tamamlarken, gümüşün ons fiyatı %6,1 düşüşle 60,4 USD seviyesinden kapattı.

Bu gelişmelerle haftalık bazda S&P 500 endeksi %0,27 düşüş ve Dow Jones endeksi %1,26 düşüşle kapatırken, teknoloji şirketlerini kapsayan Nasdaq endeksi %0,45 yükselişle haftayı tamamladı.

Avrupa borsalarında geçen hafta enerji fiyatlarındaki artışın enflasyonist baskıları yoğunlaştırması ve tahvil piyasası üzerindeki baskıyı artırmasıyla negatif seyrir görüldü. Enerji fiyatlarındaki artışla birlikte Almanya, Fransa ve İtalya'da enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi Avrupa borsalarındaki satış baskısını artırdı. Özellikle, Euro Bölgesi'nde eylül ayında yıllık enflasyon %3,8 ile son 3 yılın en yüksek seviyesini görürken, Fransa'nın 10 yıllık tahvil faizi %4,96 seviyesine ulaşarak 2002'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Fransa'da yüksek kamu borcuna ilişkin endişeler artarken, Fransa yönetimi harcamaları sınırlayarak ve vergi gelirlerini artırarak bütçe açığını daraltmaya çalışıyor. İngiltere'de de kamu borcuna ilişkin endişelerle 30 yıllık tahvil faizi %6 seviyesinin üzerine çıkarak 1998 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu gelişmelerle geçen hafta Almanya'da DAX endeksi %0,70 düşüş, Fransa'da CAC 40 endeksi %2,24 düşüş, İtalya MIB 30 endeksi %2,66 düşüş ve İngiltere'de FTSE 100 endeksi %2,18 düşüş ile kapattı.

Asya tarafında ise borsalarda geçen hafta Japonya hariç negatif seyrir gözlemlendi. Özellikle, yükselen tahvil faizleri ve yüksek seviyelerdeki petrol fiyatları geçen hafta Asya borsalarında risk iştahını baskıladı. Çin yönetiminin, ekonomideki yavaşlamayı önlemek amacıyla yeni destek politikaları uygulamaya başlayacağını ve gayrimenkul piyasasını istikrara kavuşturacak tedbirler üzerinde çalışacağını açıklaması Çin borsasındaki düşüşleri engelleyemedi. Bu kapsamda haftalık bazda Japonya Nikkei endeksi teknoloji hisselerindeki yükselişlerin desteğiyle %2,93 artışla haftayı tamamlarken, Güney Kore Kospi endeksi %1,09 düşüş, Çin Şanghay endeksi %1,19 düşüş ve Hong Kong Hang Seng endeksi %2,19 düşüş kaydetti.

ABD'de istihdam piyasası verilerinden eylül ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri takip edildi. **Tarım dışı istihdam**, eylül ayında **29 bin kişi artış kaydederek beklentilerin (90 bin artış) belirgin şekilde altında gerçekleşti**. Ayrıca ağustos ayı verisi 29 bin aşağı yönlü revizyonla 133 bin kişi seviyesine ve temmuz ayı verisi 31 bin aşağı yönlü revizyonla -10 bin kişi seviyesine aşağı çekildi. Bu revizyonlarla birlikte, temmuz ve ağustos aylarındaki toplam istihdam daha önce açıklanan rakamların 60 bin altında gerçekleşmiş oldu. Böylece eylül ayı verisi, ABD iş gücü piyasasında soğumaya işaret etti. Geçen yılın genelinde aylık ortalama 10 bin kişi ve tarihsel olarak ise 107 bin kişi istihdam artışı gözlemlenmiştir. Bu kapsamda eylül ayı verisi, istihdamın geçen yılın ortalamasının üzerinde gerçekleşirken, uzun vadeli ortalamasının ise belirgin şekilde altında kaldığına işaret etti. Beklentilerden oldukça zayıf gelen istihdam verisinin ardından swap piyasasında Fed'den bu yıl ekim ayında beklenen faiz artışı olasılığı %25'ten %20'nin altına gerileyerek neredeyse tamamen masadan kalkarken, aralık ayında faiz artış olasılığı ise %82 seviyesinde bulunuyor.

Tüm Çalışmalar (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodlu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



**Tüm Çalışmalara
Erişim Linki**

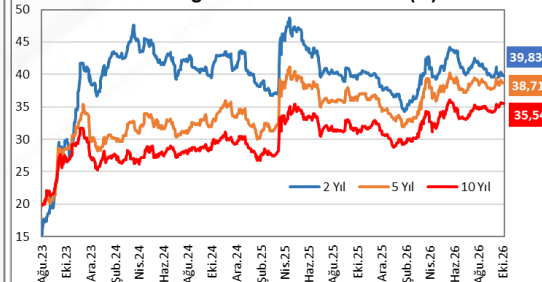


	25.09.2026	02.10.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	12.899	12.270	-4,88%
TR 5 Yıllık CDS Primi	250	257	7 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,24%	39,83%	-41 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	35,41%	35,54%	13 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,85%	4,82%	-3 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	5,16%	5,27%	11 bps

	25.09.2026	02.10.2026	Değişim
USD/TL	48,9217	49,1350	0,44%
EUR/TL	55,7812	55,3373	-0,80%
EUR/USD	1,1391	1,1255	-1,19%
Dolar Endeksi (DXY)	101,0	101,9	0,95%
Altın (USD / Ons)	4.285	4.141	-3,35%
Gümüş (USD / Ons)	64,3	60,4	-6,12%
Platin (USD / Ons)	1.782	1.702	-4,52%
Brent Petrol (USD / Varil)	104,32	102,25	-1,98%

Dünya Borsaları	25.09.2026	02.10.2026	Değişim
NASDAQ	27.069	27.191	0,45%
Dow Jones	51.829	51.177	-1,26%
S&P 500	7.743	7.723	-0,27%
Euro Stoxx 600	639	631	-1,14%
Nikkei	66.364	68.309	2,93%
Shenzhen CSI 300	4.439	4.358	-1,84%
Shanghai	3.888	3.842	-1,19%
Hang Seng	24.510	23.972	-2,19%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- Tarım dışı istihdamda detaylara bakıldığında, istihdamda ağırlıklı olarak hizmet sektörü altında özel eğitim ve sağlık sektöründe 20 bin artış ve eğlence ve konaklama sektöründe 10 bin artış öne çıkarken, perakende ticaret sektöründe 6 bin artış görüldü, buna karşın finansal hizmetlerde 7 bin düşüş ve bilgi hizmetlerinde 10 bin düşüş gözlemlendi. İnşaat sektöründe 11 bin artış ve imalat sektöründe 9 bin artış görüldükten, madencilik sektöründe 2 bin düşüş kaydedildi. Diğer taraftan eylül ayında, federal hükümet istihdamı ise 17 bin kişi düşüş sergiledi.
- İşsizlik oranı**, eylül ayında yatay seyir beklentilerine karşın %4,1'den %4,2 seviyesine hafif yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. İş gücüne katılım oranı ise %61,6'dan %61,8 seviyesine yükseldi. İşsiz sayısı 78 bin kişi artarak 7,1 milyona ulaşırken, toplam istihdam 406 bin kişi artışla 163,2 milyona yükseldi.
- Enflasyonun seyri ağırsından bakılan ortalama saatlik kazançlar, yani ücretlerdeki artış hızı** ise eylül ayında %0,3'ten %0,1 seviyesine yavaşlayarak beklentilerin (%0,3) altında kaydedilirken, yıllık bazda artış hızı ise %3,1'den %3 seviyesine geriledi, beklentiler ise %3,1 seviyesinde yatay seyretnesi yönündeydi.

ABD'de fabrika siparişleri, aylık bazda temmuzda %0,8 artışın ardından ağustosta %0,1 oranında sınırlı artışla beklentilerin (%0,2) altında kaydedildi, bununla birlikte son iki ayda artışın yavaşlayarak sürdüğüne işaret etti.

- Dayanıklı mal siparişleri** ise aylık bazda temmuzda %0,9 artışın ardından ağustosta %0,1 düşüş sergileyerek zayıflamaya işaret etti. **Yatırım harcamalarının göstergesi olan uçak hariç savunma dış sermaye malları siparişleri** ise temmuzda aylık bazda %0,6 artışın ardından ağustosta %1,6 artış kaydederek toparlanmanın sürdüğünü gösterdi.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde eylül ayı öncü TÜFE verileri takip edildi. Euro Bölgesi'nde aylık bazda **manşet TÜFE**, ağustosta %0,4 artışın ardından eylül ayında %0,6 artış kaydederek beklentilerin (%0,5) üzerinde kaydedildi ve son beş ayın en yüksek seviyesinde gerçekeşti. **Yıllık bazda manşet TÜFE**, eylül ayında %3,2'den %3,8 seviyesine yükselerek beklentilerin (%3,7) üzerinde kaydedildi ve Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekeşti. Orta Doğu'da süregelen çatışmaların etkisiyle enerji fiyatlarında yaşanan sert artışın etkilerinin görüldüğü manşet enflasyon, ECB'nin %2'lik hedefinin oldukça üzerinde seyretnmeye devam etti. Enerji enflasyonu eylül ayında %14,3'ten %18,8'e çıkarak Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi. **Çekirdek TÜFE** ise, yıllık bazda eylül ayında %2,4'ten %2,5'e hafif yükseldi.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında** pazartesi günü **eylül ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi** ve **ISM imalat dış endeksi**, salı günü **ağustos ayı dış ticaret dengesi**, çarşamba günü **Fed'in eylül ayı toplantı tutanakları**, perşembe günü **haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları** ve cuma günü **ekim ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, pazartesi günü **Avrupa genelinde eylül ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verileri** ve **Euro Bölgesi'nde ekim ayı Sentix yatırımcı güveni**, salı günü **Almanya'da ağustos ayı fabrika siparişleri**, çarşamba günü **Almanya'da ağustos ayı sanayi üretimi** ve perşembe günü **ECB'nin eylül ayı toplantı tutanakları** izlenecek.

ABD tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- ABD Merkez Bankası (Fed)**, eylül ayı toplantısında **federal fonlama faiz aralığını beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan artırarak %3,50-%3,75 bandından %3,75-%4,00 bandına yükseltmişti**. Böylece, Fed Temmuz 2023'ten bu yana ilk kez faiz artışına gitmişti. Eylül ayında faiz artış kararının 12 üyenin tamamının oybirliğiyle alındığı gözlemlenmişti. **Fed'in yeni makroekonomik projeksiyonlarına göre, Fed federal fon faiz oranına ilişkin medyan tahminler, bu yıl ve gelecek iki yıl için yukarı yönlü revize edilmemişti ve daha şahin bir duruşa işaret etmişti**. Böylece Fed, **2026 yılının kalanında 1 adet 25 baz puanlık faiz artırımı daha beklerken, 2027 yılında faizlerin yatay seyredeceğini öngörmüştü, 2028 yılında gevşemeye geçerek 1 adet 25 baz puanlık faiz indirimi ve 2029 yılında ise en az 1 adet 25 baz puanlık faiz indirimi öngörüsünde bulunmuştu**. Bu kapsamda, 2026 yılında 1 adet daha faiz artırımı beklenirken, 2027 yılına ilişkin faiz indirimi beklentilerinin yerini, faizlerin sabit tutulması beklentilerinin aldığı ve olası faiz indiriminin 2028 yılına ötelendiği gözlemlenmişti. **Haziran ayı projeksiyonlarında 2026 yılı için toplamda en az 2 adet 25 baz puanlık faiz artışı bekleyen üye sayısı 6 iken, eylül ayı projeksiyonlarında 16 üye bu yıl eylül ayı toplantısındaki faiz artışının yanında en az bir adet ek faiz artışı öngörmüştü. 2027 yılına ilişkin projeksiyonlar ise, ilave bir faiz artışına işaret etmemişti, ancak 8 üyenin 2027 yılının sonuna kadar 1 adet 25 baz puanlık faiz artışı yapılmasını destekledikleri gözlemlenmişti. 1 üye (Fed Başkanı Warsh) ise faiz tahmini bildirmemişti**. Üyeler arasındaki söz konusu dağılım, para politikası konusunda daha şahin bir eğilimin güçlendiğine işaret etmişti. **Fed Başkanı Warsh**, enflasyon riskleri yukarı yönlüken, iş gücü piyasasına ilişkin risklerin kabaca dengeli olduğunu, son aldıkları kararın fiyat istikrarını sağlama taahhüdüne ve fiyat istikrarı hedefini gerçekeştirmeklerine yönelik ciddiyetlerine işaret ettiğini belirtmişti.
- Eylül ayı S&P Global hizmet sektörü öncü PMI verisi**, 56,5'ten 58,7'ye yükselerek beklentilerin (55,8) üzerinde kaydedilmemişti ve hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etmişti. Eylül ayı verisi, hizmet sektörü faaliyetlerinde beş yılı aşkın sürenin en güçlü büyümesine işaret etmişti. Trump'ın öngöremeyen gümrük vergisi politikası nedeniyle bazı yabancı müşterilerin uzaklaşması sonucu azalan ihracat siparişlerini telafi etmeye yetecek düzeyde yurt içi tüketicilerden gelen güçlü talebin desteğiyle, yeni siparişler dört yılı aşkın sürenin en güçlü artışını kaydetmişti. Firmaların artan kapasite ihtiyacı istihdam artışını Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyeye taşıyarak rekor seviyeye oldukça yaklaştırmıştı, bu durum, İran'daki savaşın etkisiyle akaryakıt ve nakliye maliyetlerinin hızla yükselmesiyle firmaların girdi fiyatları artış hızının neredeyse son dört yılın zirvesine çıkmasına karşın gerçekeşmişti. Gelecek döneme yönelik yaşam maliyetine ilişkin endişeler nedeniyle firmaların güveni tarihsel ortalamasının altında kalmaya devam etmişti.
- Dış ticaret açığı** temmuzda aylık %24,4 artarak 88,6 milyar USD ile Mart 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşmıştı; ithalat %2,8 artarken ihracat %2,1 gerilemişti. İthalattaki yükselişte, yapay zekâ yatırımlarının etkisiyle bilgisayar, yarı iletken ve telekomünikasyon ekipmanlarını kapsayan otomotiv hariç sermaye malı ithalatının %11,4 artması belirleyici olmuştu.
- Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi eylül ayı nihai verisi**, 47,8'den 48,1'e hafif yukarı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 51,7 seviyesine göre düşüşe işaret etmişti. Böylece, endeks üst üste ikinci ay düşüş sergileyerek mayıs ayında görülen rekor düşük seviyeden (44,8) bu yana kaydedilen en düşük seviyeye işaret etmişti. Özellikle, artan akaryakıt fiyatları ve ticaret gerilimleri nedeniyle hanehalkı bütçeleri üzerinde daha fazla baskı öngören tüketicilerin, kişisel mali durum ve iş koşullarında gelecek yıla ilişkin beklentileri kötüleşmişti. Bunun yanında, tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri %4'ten %4,6'ya yükselerek haziran ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, uzun vadeli enflasyon beklentileri %3,3'ten %3,4'e hafif artış kaydederek son dört ayın yüksek seviyesinde gerçekeşmişti.

Avrupa tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- Avrupa Merkez Bankası (ECB)**, bu yıl şubat, mart ve nisan ayları toplantılarında faizleri sabit tutarken, haziran ayı toplantısında 25 baz puan artırmıştı, temmuz ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak sabit tutmuştu. **ECB, eylül ayı toplantısında ise enflasyonun %2'lik hedefin oldukça üzerinde seyretmeye devam edeceğine yönelik sinyallerin etkisiyle faizleri beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan artırmıştı.** Böylece ECB, İran savaşının başladığı şubat ayından bu yana ikinci kez faiz oranlarını artırmıştı. Buna göre, temel refinansman faiz oranı %2,40'tan %2,65 seviyesine, marjinal borç verme faizi oranı %2,65'ten %2,90 seviyesine ve mevduat imkanı faiz oranı %2,25'ten %2,50 seviyesine yükseltilmişti. ECB'nin, belirli bir faiz oranına ilişkin önceden taahhütte bulunmadığı ve önceden belirlenmiş bir faiz patikasına bağlı olunmadığı vurgulanmıştı. Para politikası duruşunu belirlemek için veriyeye dayalı ve toplantı bazlı yaklaşım izleneceği yinelenmişti. **ECB Başkanı Lagarde**, Orta Doğu'daki çatışmaların enflasyon riski oluşturduğunu ve enflasyonun hedefin oldukça üzerinde olduğunu belirtmişti. Lagarde, para politikasını enflasyonun %2 hedefine gideceği şekilde ayarlamakta kararlı olduklarını vurgulamıştı.
- Avrupa genelinde hizmet PMI'lar**, eylül ayında öncü verilere göre 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde gerçekleşmişti. Buna göre, hizmet PMI'lar eylül ayında **Almanya'da** 49,7'den 52,9'a ve **Fransa'da** 48'den 51,4'e yükselerek sektörün daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçtiğine ilişkin sinyal vermişti. **Euro Bölgesi'nde** hizmet PMI, eylül ayında 51,6'dan 53'e yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etmişti, **İngiltere'de** ise 52,5'ten 51,7'ye gerileyerek sektörde büyümenin kısmen yavaşladığını göstermişti.
- Euro Bölgesi'nde eylül ayı Sentix yatırımcı güveni verisi**, özellikle mevcut ekonomik koşullardaki belirgin iyileşme ve toparlanmaya olan güvenin devam etmesiyle 4,2 puan artışla 0,9 seviyesinden 5,1 seviyesine yükselerek toparlanma kaydetmişti, bunun yanında pozitif bölgedeki seyrini ikinci aya taşımıştı. Böylece, endeks üst üste beşinci ayda da toparlanmasını sürdürürken Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı. Detaylara bakıldığında, eylül ayında cari koşullar endeksi -8'den -3,3'e yükselerek Mart 2022'den bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, yatırımcıların gelecek 6 aya ilişkin beklentilerini ölçen beklentiler endeksi de 10,3'ten 13,8'e yükselmekle birlikte pozitif bölgedeki seyrini üçüncü aya taşımıştı. Endekste ki toparlanmada, anket katılımcılarının Euro Bölgesi'nde resesyon eğilimlerinin tamamen geride kaldığına ve ekonomik toparlanmanın devam edeceğine yönelik değerlendirmeleri belirleyici olmuştu.
- Almanya'da fabrika siparişleri** temmuzda bir önceki aya göre %2,5 oranında artış göstermişti, bu oran, bir önceki ay kaydedilen ve yukarı yönlü revize edilen %3,7'lik artışın gerisinde kalsa da %0,3'lük piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmişti. Artış eğilimi üst üste üçüncü aya girerken, bu yükselişte temel etken gemi yapımı, demir yolu aracı üretimi ve uçak imalatı (%126,4) alanlarındaki büyük ölçekli siparişler olmuştu.
- Almanya'da sanayi üretimi** aylık bazda hazırda durağan seyrin (%0) ardından temmuzda %1,1 düşüş kaydetti, beklentiler ise %0,2 oranında hafif artış yönündeydi. Böylece sanayi üretimi üç aylık aranın ardından düşüş kaydetmişti. Sanayi üretiminde söz konusu aylık düşüşte, özellikle otomotiv sektöründe haftalardır üretimin durdurulmasının ardından üretiminde yaşanan %9,2'lik sert düşüş belirleyici olmuştu. Yıllık bazda sanayi üretimi ise hazırda %0,5 düşüşün ardından temmuzda %1,6 oranında düşüş kaydetmişti ve aralıksız düşüşünü yedinci aya taşımıştı.

Yurt içinde ise, pazartesi günü eylül ayı TÜFE ve ÜFE verileri, salı günü **eylül ayı reel efektif döviz kuru endeksi**, çarşamba günü **eylül ayı Hazine nakit dengesi** ve cuma günü ise **ağustos ayı sanayi üretimi verisi** takip edilecek.

- Ağustos ayında TÜFE**, aylık bazda piyasa beklentisi olan %1,92 seviyesinin hafif altında **%1,84 artmıştı.** TÜFE yıllık bazda ise **%31,75'ten %31,51 seviyesine gerilemişti ve mart ayından bu yana en düşük seviyeye işaret etmişti** (beklentiler: %31,60 idi). **Ağustos ayında Yİ-ÜFE** aylık bazda %1,52'den **%2,57'ye hızlanarak** mayıs ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmişti. Bunun yanı sıra aylık ÜFE, ağustos ayında manşet TÜFE'nin üzerinde kaydedilmişti ve maliyet yönlü baskıların artabileceğine işaret etmişti. **Eylül ayında ise Bloomberg Anketi'ne göre TÜFE'nin, aylık medyan %2,29 artış kaydetmesi ve yıllık bazda ise %31,51'den medyan %30,29'a gerilemesi bekleniyor.**
- Reel efektif döviz kuru endeksi**, ağustos ayında bir önceki aya göre 1,07 puan azalarak 105,04 seviyesinde gerçekleşmişti.
- Hazine nakit dengesi**, ağustos ayında 49,8 milyar TL seviyesinde fazla vermişti, temmuz ayında 395,7 milyar TL seviyesinde belirgin açık verirken, geçen yılın ağustos ayında ise 84,2 milyar TL seviyesinde fazla vermişti. **12 aylık kümülatif bazda nakit açığı** temmuz ayındaki 2,20 trilyon TL'den ağustosta 2,24 trilyon TL seviyesine yükselirken, 12 aylık kümülatif bazda nakit açığının GSYH'a oranı da %3,02'den %3,06 seviyesine hafif yükselmışti. Kümülatif bazda nakit açığının 2025 yılı ortalaması %4,1 seviyesinde idi, bu kapsamda bir önceki aya göre artışa karşın geçen yılın ortalamasına göre iyileşme gözlenmekteydi.
- Sanayi üretimi**, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda **aylık olarak** hazırda %0,2 oranında sınırlı artışın ardından **temmuzda %1 oranında düşüş kaydederek daralmaya işaret etmişti.** Aylık bazda düşüşün detaylarına bakıldığında, **savunma sanayine dair kalemleri de kapsayan "diğer ulaşım araçlarının imalatı"** başta olmak üzere içecek imalatı, temel eczacılık ürünleri imalatı, motorlu taşıtlar imalatı, gıda ürünleri imalatı, kok kömürü imalatı, kağıt ve kağıt ürünleri imalatı, kauçuk ve plastik ürünler imalatı, kimyasal ürünler imalatı, tekstil ürünleri imalatı ve ana metal sanayi sektörlerindeki düşüşler öne çıkmıştı. **Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında** ise hazırda %1,3 düşüşün ardından temmuzda **%0,3 gerileyerek son üç ayda düşüşünü sürdürmüştü.**

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülkeler	Saat (TSİ)	Ekonomik Veriler ve Gelişmeler	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
5 Ekim Pazartesi	Türkiye	 10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Eylül)	1,84%	2,29%	1,84%
		 10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	29,73%	30,29%	31,51%
		 10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	28,70%	28,83%	30,07%
		 10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Eylül)	2,07%	-	2,57%
		 10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	27,38%	-	27,95%
	Almanya	 10:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)		52,9	49,7
	Fransa	 10:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)		51,4	48,0
	Euro Bölgesi	 11:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)		53,0	51,6
		 11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Ekim)		4,5	5,1
	İngiltere	 11:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)		51,7	52,5
	ABD	 16:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)		58,7	56,5
		 17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Eylül)		55,2	55,4
6 Ekim Salı	Türkiye	 14:30	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (Eylül)		-	105,0
	Almanya	 09:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Ağustos)		-1,0%	2,5%
	ABD	 15:30	Dış Ticaret Dengesi (Aylık, Milyar USD, Ağustos)		-89,8	-88,6
7 Ekim Çarşamba	Türkiye	 17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Eylül)		-	49,8
	Almanya	 09:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Ağustos)		1,0%	-1,1%
	ABD	 21:00	Fed Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			-
8 Ekim Perşembe	Euro Bölgesi	 14:30	ECB Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			-
	ABD	 15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 3 Ekim)		-	197
9 Ekim Cuma	Türkiye	 10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Ağustos)		-	-1,0%
		 10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Ağustos)		-	-0,3%
	ABD	 17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Ekim)		48,0	48,1