

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,0351	55,6514	1,1324	11.947	6608,2

Uzun vadeli tahvil getirilerindeki yükseliş devam ediyor

- Yurt içinde işsizlik oranı (m.a.) ağustosta aylık 0,3 puan azalarak %7,8 seviyesinde gerçekleşti.
- ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) ağustosta aylık %0,3, yıllık %3,4 arttı.
- Küresel çapta bugün imalat sanayi PMI ve ABD'de ISM imalat verileri takip edilecek.

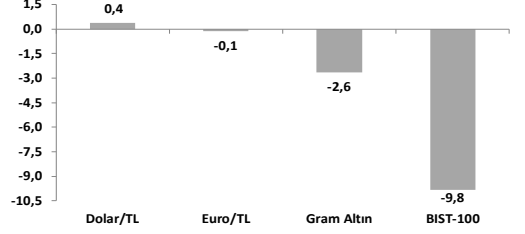
Küresel piyasalarda risk iştahı yeni güne enerji fiyatlarında devam eden geri çekilme ve dün beklenenden olumlu gelen PCE enflasyon verileriyle iyimser başlıyor. ABD'de çekirdek PCE enflasyonu ağustosta aylık %0,2 artarak %0,3 olan beklentilerin altında kalırken, yıllık oran metodoloji revizyonlarının da etkisiyle %3'e geriledi (beklenti: %3,3). Bununla birlikte, ikinci çeyrek büyümesi tüketim ve yatırım harcamalarındaki yukarı yönlü revizyonlarla yıllıklandırılmış bazda %2,2'ye yükselirken (beklenti: %1,5), ağustos ayına ilişkin reel tüketim harcamalarının güçlü seyrini koruması büyümedeki güçlü ivmenin üçüncü çeyreğe taşındığına işaret etti. Ancak gelir artışındaki yavaşlama (%0,4→%0,2) ve tasarruf oranlarındaki gerileme (%4,6→%4,1) hane halkı harcama kapasitesinin önümüzdeki dönemde giderek daha fazla kısıtlanacağı sinyali veriyor. Dün açıklanan veriler New York Fed Başkanı Williams'ın Salı günü yeni bir faiz artışı için acele etmeye gerek görmediğini belirten açıklamalarıyla birlikte ele alındığında ekim ayında faiz artışı beklentileri büyük ölçüde ortadan kalkmış görünüyor. Fed vadeli kontratlarında ekim ayına atfedilen faiz artış olasılığı bu sabah %36'ya gerilerken, yıl sonundan önce ilave 25 baz puanlık artış için aralık ayına kesin gözüyle bakılıyor. Tahvil piyasalarında ise ekim ayı faiz artış ihtimalinin zayıflaması ve ekonomideki güçlü büyümeye işaret eden veriler ışığında uzun vadeli faizler öncülüğünde getiri eğrisi dikleşmeye devam ediyor. ABD tahvil getirileri 2, 10 ve 30 yıllık vadelerde bu sabah birer baz puan aşağıda başlıyor. **Değerli metallerde** ise tepki alımları uzun vadeli faizlerdeki yukarı yönlü eğilimin etkisiyle sınırlı kalıyor. Jeopolitik tarafta ise Orta Doğu'da petrol sevkiyatının savaş dönemi öncesi seviyelerine yaklaştığına yönelik haberler arz endişelerinin hafiflemesine neden olurken, **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,4 düşüşle 96,75 seviyesinde işlem görüyor. **Hisse senetleri** tarafında, ABD vadeli ve Asya seansındaki işlemler bu sabah pozitif seyreliyor. Avrupa vadeli ise Bölge'nin ana endekslerinde negatif açılışa işaret ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki sınırlı geri çekilmelerin öncülüğünde %0,13 değer kaybederek üst üste üçüncü günü de düşüşle tamamladı. **ABD'de S&P 500** (%-0,25) ve **Nasdaq** (%+0,24) endekslerinde teknoloji (%+0,61) ve zorunlu olmayan tüketim (%+0,13) haricindeki tüm sektörler gerilerken, **Muhtemem Yedili grup** (%-0,33) faiz artışı beklentilerine hassasiyeti yüksek olan küçük ölçekli işletmelerin yer aldığı **Russell 2000** (%-0,39) karşısındaki olumlu ayrışmasını sürdürdü. Eylül ayı genelinde ise, yalnızca yapay zeka bağlantılı hisselerin yoğunlukta olduğu teknoloji (%+4,73) ve iletişim (%+2,57) pozitif getiri sunarken, faiz seviyelerinin ve beklentilerinin yükselmesiyle birlikte finans (%-7,94), malzeme (%-7,71), gayrimenkul (%-7,43) ve zorunlu olmayan tüketim (%-6,59) Eylülde en fazla satış baskısında kalan sektörler arasında yer aldı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün doğal gaz fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle %0,54 geriledi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %3,9 artışın ardından bu sabah da %1,5 düşüşle 71,46'da işlem görüyor. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah pozitif seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,31, **Japonya'da Nikkei 225** %3,28 ve **Güney Kore'de KOSPI** %1,67 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasası fiyatlamaları ECB'nin bir sonraki faiz artışı için aralık ayına odaklanmaya devam ediyor. **Fed vadeli faiz kontratlarında**, beklentilerin altında açıklanan çekirdek PCE enflasyonu ve New York Fed Başkanı John Williams'ın güvercin tonlu açıklamalarının ekim ayı olasılığı bu sabah itibarıyla %36'ya kadar geriledi. Ancak önümüzdeki bir yıllık vade için fiyatlanan toplam faiz artışı 93 baz puan ile yüksek kalmaya devam ediyor. **2 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puan artışla %4,89'a, 10 yıllık getiri 5 baz puan artışla %5,28'e yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kazandı (101,45). **Euro/dolar** paritesi %0,1 düşüşle 1,133 seviyesine geriledi. Uzun vadeli faizlerdeki yükselişin ve dolar endeksindeki güçlenmenin etkisiyle dün %0,6 gerileyen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,4 artışla 4175\$'da, dün %1,7 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise bu sabah %1,2 yükselişle 61\$'da işlem görüyor.

- ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** ağustosta beklentilere paralel aylık bazda %0,3 artarken, yıllık artış %3,4'te sabit kaldı. Aylık değişimin temel itici gücü enerji fiyatları oldu; temmuz ayındaki %1,4'lük düşüşün ardından ağustosta %2,3 arttı. Gıda ve enerji hariç çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ise beklentilere paralel aylık %0,2 arttı; yıllık artış %3,0 ile yatay seyretti. **ABD'de ekonomi yılın 2.çeyreğinde nihai veriyeye göre** yıllıklandırılmış olarak %2,2 büyüdü (önceki tahmin: %1,5). Büyümenin temel itici gücü tüketim harcamaları oldu (+2,51 puan). Konut dışı sabit yatırımlar da olumlu katkı sağladı (+1,25 puan). Net ihracat ise büyümeyi 1,1 puan aşağı çekti. **ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** art arda dört haftadır azalış gösteriyor; 25 Eylül ile biten haftada %6,0 geriledi. 30 yıl vadeli sabit faiz oranı 18 baz puanlık artışla %7,3'e Kasım 2023'ten bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaştı.
- Almanya'da TÜFE** Eylülde öncü veriyeye göre aylık %0,6 artarken (beklenti: %0,5, ağustos: %0,2), yıllık artış %2,9'dan %3,3'e yükseldi. Enerji fiyatlarındaki artış ivme kazandı (yılılık artış: %14,9). Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyondaki yıllık artış %2,4 ile sabit kaldı. Yurt dışında bugün imalat sanayi PMI, Euro Bölgesi'nde Eylül ayı öncü TÜFE, ABD'de ISM imalat endeksi verileri açıklanacak.
- Yurt içinde TÜRK'in nihai verilerine göre**; dış ticaret açığı ağustos ayında 5,2 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici veriyeye yakın gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %8,1, ithalat ise %10,5 arttı. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 96,8 milyar \$'dan 97,7 milyar \$'a yükseldi.

- İşsizlik oranı** ağustosta mevsimsellikten arındırılmış aylık 0,3 puan azalarak %7,8 değerini aldı. İşgücü sayısı 29 bin artarken, istihdam edilenlerin sayısındaki aylık artış 136 bin oldu. İşgücüne katılım oranı %52,5 ile yatay seyretti. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı son iki aydır artış gösteriyor; ağustosta oran 0,4 puan artışla %31,0 seviyesinde gerçekleşti. **TÜRK-İŞ'in Eylül ayı verilerine göre** açık sınırı aylık %1,10 artışla 37.801 TL oldu. Açık sınırında yıllık artış %35,14 olarak gerçekleşti (ağustos: %37,90). Yoksulluk sınırı 123.130 TL'ye yükseldi. **Hazine Ekim-Aralık dönemi iç borçlanma stratejisini yayınladı.** Buna göre ekim ayında toplam 436,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 414,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta. **Yurt içinde bugün** Eylül ayı ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi verisi yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (Eylül)	48,1	-
Euro Bölgesi TÜFE (Ağustos, yıllık % değişim, öncü)	3,2	3,7

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	30/09	29/09	2025
TLREF	36,92	36,87	37,96
TR 10 yıllık	35,51	35,61	28,96
ABD 10 yıllık	5,28	5,24	4,17
Almanya 10 yıllık	3,59	3,62	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	30/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,01	0,1	0,4	14,1
€/TL	55,57	0,0	-0,1	10,0
€/§	1,13	-0,1	-0,5	-3,5
\$/Yen	157,41	0,1	-0,6	0,4
GBP/§	1,33	0,2	0,2	-1,6
Bitcoin	83.621	0,0	-0,7	-4,6

Hisse Senedi Endeksleri

	30/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.947	-2,8	-9,8	6,1
S&P 500	7.652	-0,3	-0,7	11,8
FTSE-100	10.606	-0,3	-0,9	6,8
DAX	25.199	-0,8	-0,8	2,9
SMI	13.830	-0,6	-0,7	4,2
Nikkei 225	66.754	1,9	2,7	32,6
MSCI EM	1.705	0,2	-2,5	21,4
Şangay	3.842	0,3	-2,4	-3,2
Bovespa	186.340	1,4	0,3	15,6

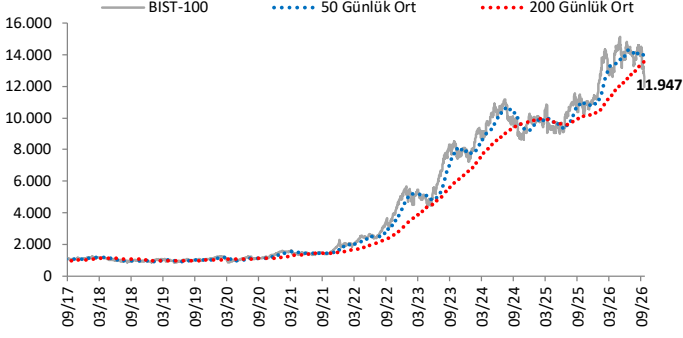
Emtia Fiyatları

	30/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	103,5	0,9	0,4	70,1
Altın (\$/ons)	4.157	-0,6	-3,0	-3,0
Gram Altın (TL)	6.542,6	-0,5	-2,6	9,7
Bakır (\$/libre)	66,2	0,3	-0,8	16,5

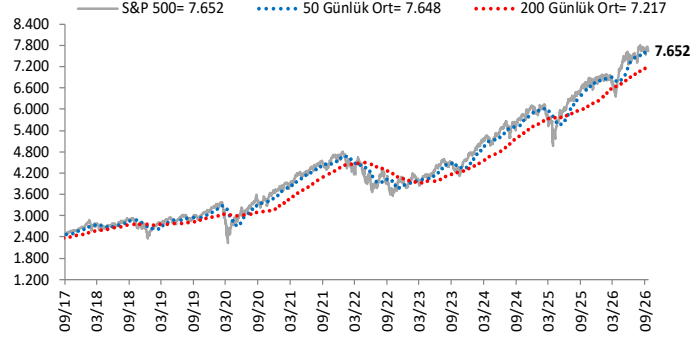
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

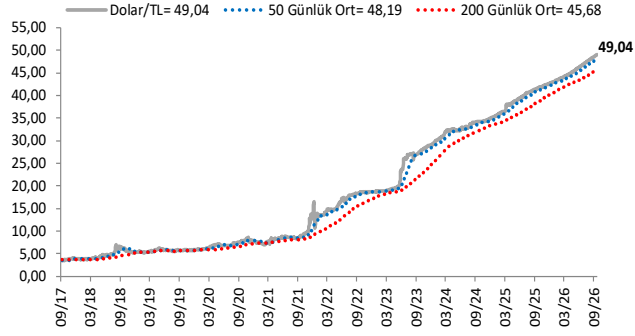
BIST-100 (bin)



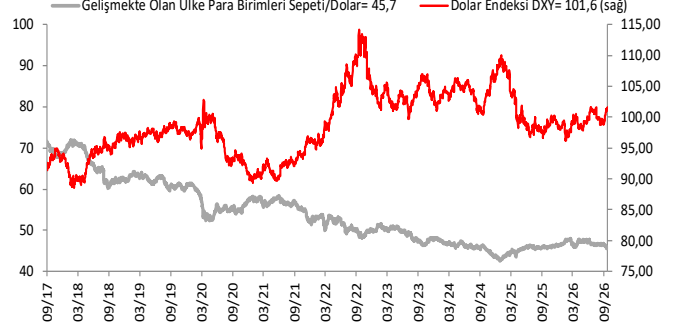
S&P 500



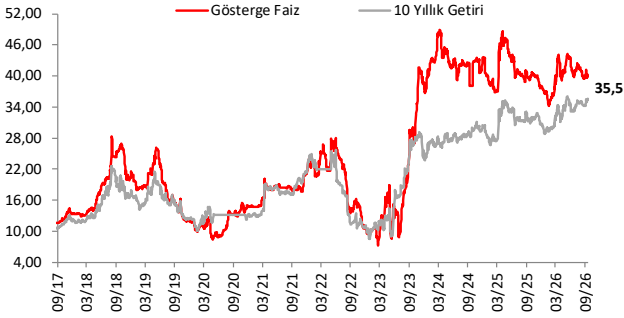
\$/TL



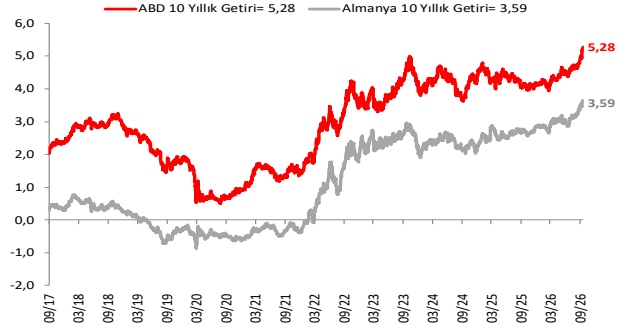
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



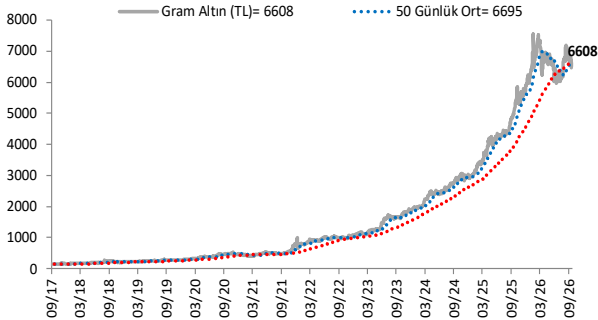
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



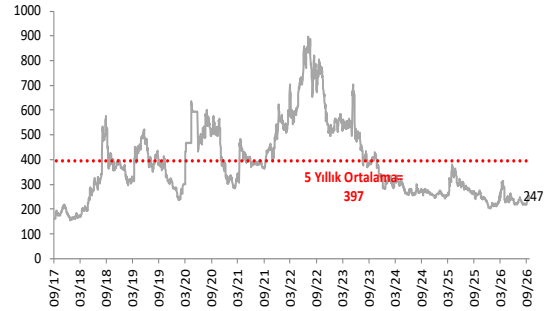
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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