

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|         |         |         |          |            |
|---------|---------|---------|----------|------------|
| USD/TL  | EUR/TRY | EUR/USD | BIST-100 | Gram Altın |
| 48,8548 | 55,7237 | 1,1381  | 13.252   | 6728,3     |

ABD-İran arasında diplomatik çözüm beklentileri zayıflarken, küresel tahvil getirileri yükseliyor

- ABD'de imalat PMI'si 3,1 puan artışla 57,0'ye, hizmet PMI'si 2,2 puan artışla 58,7'ye yükseldi.
- OECD küresel ekonomik büyüme tahminini 2026 yılı için %2,8'den %2,9'a revize etti.
- Yurt içinde bugün hizmet, perakende ticaret ve inşaat güven endeksleri açıklanacak.

ABD-İran arasında çatışmaların diplomatik yollarla çözülebileceğine dair hafta başında oluşan iyimserlik dün İran tarafından gelen sert açıklamalar ve Hürmüz Boğazı'nda bir geminin vurulmasıyla bozulurken, Fed'e yönelik ilave faiz artışı beklentileri küresel risk iştahını baskılıyor. İran'ın Devrim Muhafızları'na yakın Tasnim Haber Ajansı, Dışişleri Bakanı Abbas Arakçı'nın New York'ta ABD Başkanı Donald Trump'ın özel temsilcisi Steve Witkoff ile görüşmesini sert ifadelerle eleştirerek görüşmelerin Dini Lider Mücteba Hamaney'den habersiz yapıldığını açıklaması Tahran içinde müzakerelere ilişkin görüş ayrılıklarının sürdüğünü sinyali verdi. İran Ulusal Güvenlik Yüksek Konseyi Genel Sekreteri Muhsin Rezai ise Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması için İran'ın sunduğu 7 şartın yerine getirilmesi gerektiğini belirtti. Dün %3,9 artışla tekrar 100\$ eşliğinin üzerine yükselen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,8 düşüşle 102,3\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-agustos ort.: 86\$, eylül ort: 101\$). ABD-İran hattında yürütülen diplomatik görüşmelerin tam anlamıyla kalıcı bir çözüme dönüşmemesi enflasyon endişelerinin tekrar tetiklenmesine neden olurken, dün ABD'de beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan bileşik PMI'nin güçlü büyüme, güçlü istihdam ve girdi fiyatlarında 2022'den bu yana en hızlı artış sinyali vermesi ve Fed yetkililerinin faiz artırımına dair gelmeye devam eden açıklamalar Fed'e yönelik ilave faiz artışı beklentilerini güçlendiriyor. Fed'in ekim ayında faiz artışına gitmesi bu sabah itibarıyla %71 olasılıkla fiyatlanıyor. Bu beklentilerle **değerli metaller** baskılı kalmaya, **dolar endeksi** ise diğer önemli para birimleri karşısında güçlenmeye devam ediyor. **Hisse senetleri** tarafında, Avrupa ve ABD vadellileri bugün ana endekslerde negatif açılışa işaret ediyor. Asya seansındaki işlemlerde ise Japonya haricinde genele yayılan satıcılı seyr hakim.

**MSCI Dünya Endeksi** dün ABD ve Avrupa borsalarındaki düşüşler öncülüğünde %0,79 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,75 ve %1,13 gerilediği günde satışlar enerji (%+1,04) haricinde sektörlerin geneline yayılırken, faiz artışı beklentilerine hassasiyeti daha yüksek olan küçük işletmelerin yer aldığı **Russell 2000** endeksi günü %1,77 kayıpla tamamlayarak olumsuz ayrışmasını sürdürdü. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** jeopolitik gelişmeler kaynaklı küresel risk iştahındaki zayıflamayla uyumlu olarak dün %0,44 geriledi. Bölge'nin göstereceği doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah %2,7 yükselişle 74€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+134, ağustos başından bu yana değişim: %+27). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah Japonya haricinde genele yayılan satıcılı seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,95 ve **Tayvan Borsası** %0,40 aşağıda, **Japonya'da Nikkei 225** %1,35 yukarıda işlem görüyor. Güney Kore borsası bugün Şükran Günü nedeniyle kapalı. **Faizler** tarafında, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'den yıl sonuna kadar beklenen toplam artış dün 4 baz puan düşüşle 35 baz puana geriledi. **Fed vadeli faiz kontratlarında**, güçlü PMI verisinin ardından ekim ayına atfedilen olasılık %71'e, önümüzdeki bir yıllık vade için fiyatlanan toplam faiz artışı ise 94 baz puana yükseldi. Fed Yönetim Kurulu Üyesi Michael Barr dün konuşmasında ekonomiyi güçlü, işgücü piyasasını ise sağlam olarak nitelendirirken, enflasyonun hedefe doğru yeterince hızlı bir seyir izlediğini ve merkez bankasının %2'lik hedefine ulaşmak için muhtemelen ilave faiz artışlarına ihtiyaç duyulacağını söyledi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 15 baz puan artışla Temmuz 2007'den bu yana en yüksek seviye olan %5,11'e, 2 yıllık getiri 14 baz puan artışla %4,9'a yükseldi. **Dolar Endeksi** düşüşle 1,138 seviyeye geriledi. Dün %1,7 gerileyen **altının** ons fiyatı bu sabah 4287\$'da yatay, dün %3,9 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,4 düşüşle 64,2\$'da işlem görüyor.

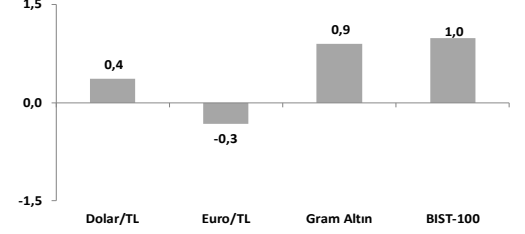
- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI** eylülde öncü veriyeye göre 53,1 ile son 41 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. İmalat PMI 52,7 ile sabit kalırken, hizmet PMI'si 51,6'dan 53,0'e yükseldi. Yeni siparişler üçüncü ay art arda artış gösterdi. Almanya'da büyüme hızı son bir yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Fransa'da ise ekonomik faaliyet on ay sonra ilk kez artış gösterdi. **ABD'de ekonomik faaliyetlerin eylül ayında hız kazandığı görülüyor.** Bileşik PMI, eylülde öncü veriyeye göre 2,4 puan artışla 58,4'e ulaştı (son 62 ayın en yüksek seviyesi). İmalat PMI'si 3,1 puan artışla 57,0'ye, hizmet PMI'si 2,2 puan artışla 58,7'ye yükseldi. Eylül ayında firmaların girdi maliyetleri son dört yılın en hızlı artışı kaydetti; ay boyunca petrol fiyatlarında görülen yükselişin etkisiyle yakıt ve nakliye maliyetleri keskin bir şekilde artış gösterdi.

- OECD Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı.** 2026'nın ilk yarısında küresel büyümenin yavaşladığı, ancak Orta Doğu'daki çatışmanın olumsuz etkilerine rağmen birçok ülkede dayanıklılığını koruduğu belirtildi. Yapay zekâ (AI) bağlantılı faaliyetlerin güçlü seyrinin de yatırımları, üretimi ve ticareti desteklediği vurgulandı. Küresel ekonomik büyümenin 2026'da %2,9 (haziran tahmini: %2,8), 2027'de ise %3,0 (haziran tahmini: %3,1) olması bekleniyor. ABD'de büyümenin 2026'da %2,2, 2027'de %2,1 olması öngörüldü. Euro Bölgesi'nde ise ekonominin hem 2026 ve hem 2027 yıllarında %1,0 büyüyeceği tahmin ediliyor. Emtia fiyatlarındaki artışların etkisiyle enflasyonun kısa vadede yükselceği, enerji fiyatlarının ılımlı seyratmesi ve daha sıkı para politikasının fiyat baskılarını sınırlamasıyla 2027 yılında kademeli olarak gerileyeceği değerlendiriliyor. G20 ülkelerinde enflasyonun 2026'da %4,1'den 2027'de %3,6'ya düşeceği tahmin ediliyor. Türkiye ekonomisinin 2026 yılında %2,7 (önceki tahmin: %3,1), 2027'de ise %3,6 (önceki tahmin: %3,8) büyüyeceği tahmin ediliyor.

- IIF, Küresel Borç Monitörü raporunu yayınladı.** Raporda, küresel borcun yılın ilk yarısında 10 trilyon doların üzerinde artış göstererek 365 trilyon doları aştığı belirtildi. Artışın büyük kısmı kamu ve finansal olmayan şirketlerden kaynaklanırken, her iki sektörün borçları da rekor seviyelere ulaştı.

- Yurt içinde TCMB tarafından yayınlanan eylül ayı sektörel enflasyon beklentilerine göre;** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için %23,70 (ağustos: %23,69), reel sektör için %32,50 (ağustos: %32,80), hanehalkı için %45,60 (ağustos: %45,58) seviyesinde gerçekleşti. **Hazine,** 2026 yılı dış finansman programı çerçevesinde ABD doları cinsinden 10 yıl vadeli bir ESG tahvil (Sürdürülebilir) ihracı gerçekleştirilmeye üzere BNP Paribas, Citibank, ING Bank ve J.P. Morgan'a yetki verildiğini duyurdu. Bloomberg haberine göre 1,5 milyar \$ borçlanırken, nihai getiri %7,65 oldu. **Yurt içinde bugün** sektörel güven endeksleri açıklanacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (eylül)

ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (19 Eylül haftası, bin kişi)

196 200

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 23/09 | 22/09 | 2025  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 36,66 | 36,55 | 37,96 |
| TR 10 yıllık      | 35,08 | 35,08 | 28,96 |
| ABD 10 yıllık     | 5,11  | 4,96  | 4,17  |
| Almanya 10 yıllık | 3,55  | 3,46  | 2,85  |

## Döviz Kurları ve Kripto

|        | 23/09  | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|--------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL  | 48,83  | 0,1        | 0,4       | 13,7          |
| €/TL   | 55,62  | -0,5       | -0,3      | 10,1          |
| €/£    | 1,14   | -0,6       | -0,7      | -3,1          |
| \$/Yen | 158,32 | 0,6        | 1,3       | 1,0           |
| GBP/\$ | 1,32   | -0,8       | -1,1      | -1,8          |

|         |        |      |      |      |
|---------|--------|------|------|------|
| Bitcoin | 84.224 | -2,4 | 10,7 | -3,9 |
|---------|--------|------|------|------|

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 23/09   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 13.252  | 0,4        | 1,0       | 17,7          |
| S&P 500    | 7.706   | -0,8       | 2,0       | 12,6          |
| FTSE-100   | 10.705  | 0,0        | 0,2       | 7,8           |
| DAX        | 25.411  | -0,7       | -0,5      | 3,8           |
| SMI        | 13.922  | -0,2       | 0,4       | 4,9           |
| Nikkei 225 | 65.019  | 0,0        | 1,7       | 29,2          |
| MSCI EM    | 1.749   | 0,2        | 3,7       | 24,5          |
| Şangay     | 3.937   | -0,4       | 1,2       | -0,8          |
| Bovespa    | 185.814 | -0,9       | 0,1       | 15,3          |

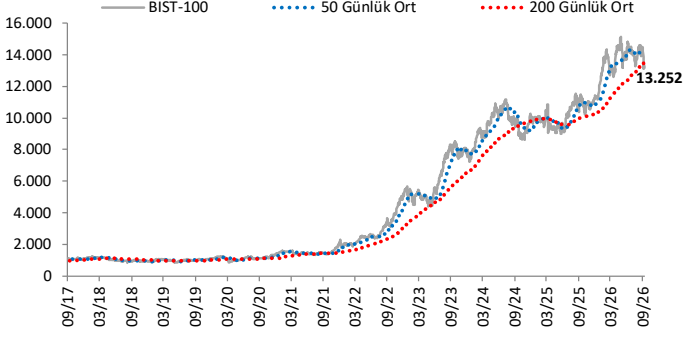
## Emtia Fiyatları

|                  | 23/09   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 103,1   | 3,9        | -2,6      | 69,4          |
| Altın (\$/ons)   | 4.288   | -1,7       | 0,6       | -0,8          |
| Gram Altın (TL)  | 6.720,1 | -1,6       | 0,9       | 12,6          |
| Bakır (\$/libre) | 667,8   | -1,2       | 3,8       | 17,5          |

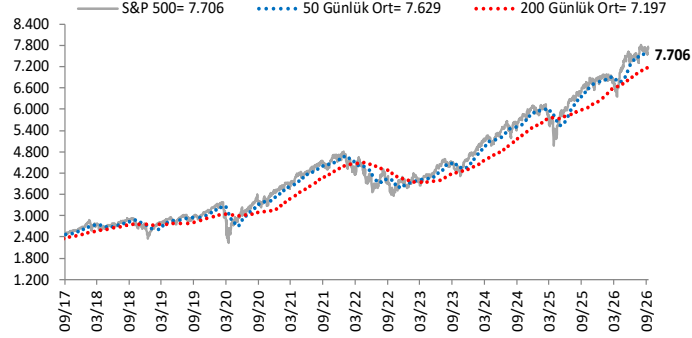
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

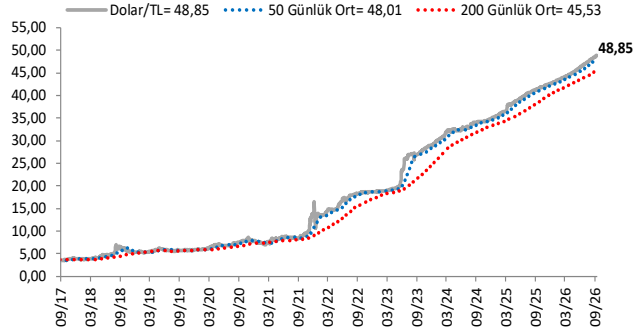
## BIST-100 (bin)



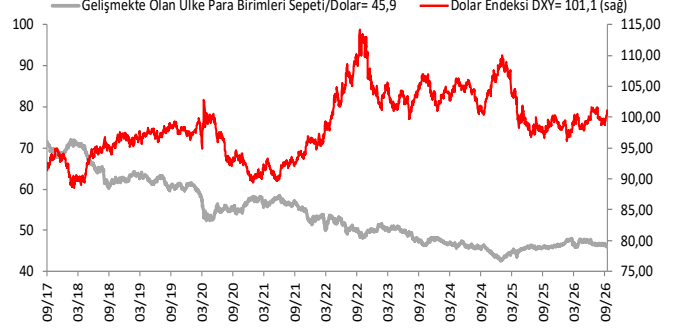
## S&P 500



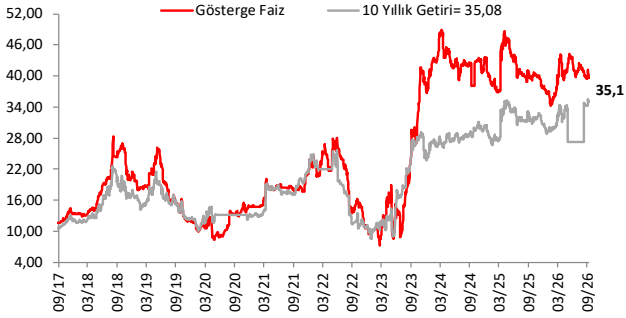
## \$/TL



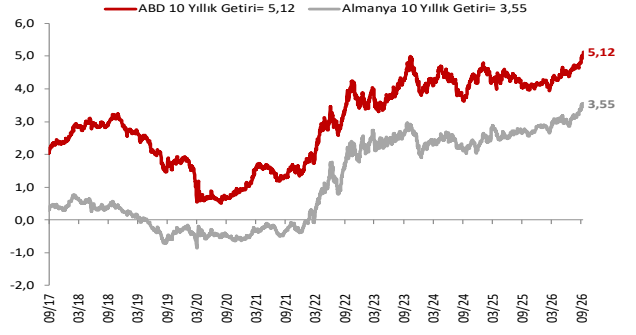
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



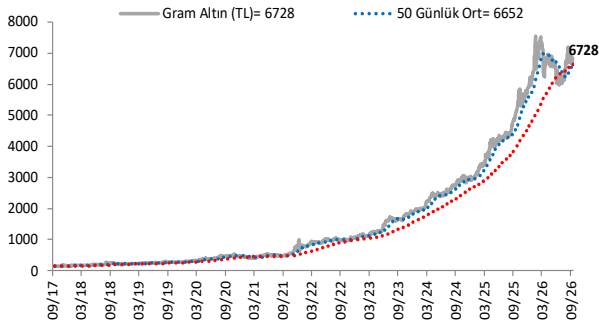
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



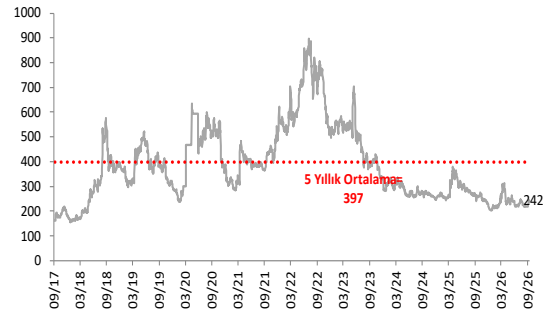
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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 ihtarla 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**