

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,3909	55,3984	1,1208	12.251	6591,2

Piyasalarda bugün ABD enflasyon verisi takip edilecek

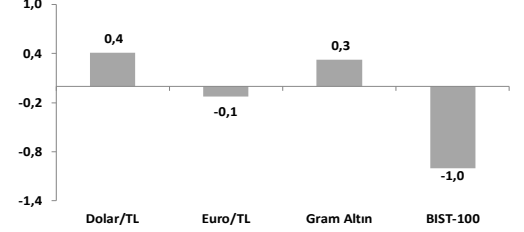
- Cari işlemler dengesi ağustos ayında 4,05 milyar \$ fazla verdi.
- İhracat birim değer endeksi ağustosta yıllık %8,5 arttı.
- Almanya'da TÜFE eylülde öncü veriyeye paralel aylık %0,6 artarken, yıllık artış %3,3'e yükseldi.

İran'ın Hürmüz Boğazı'ndaki ticari gemi ve tankerlere yönelik saldırıları sürerken, İran destekli Husilerin dün Suudi Arabistan'ın Dhahran kentindeki Aramco'ya ait bir idari binayı hedef almasıyla Bölge'nin enerji altyapısına dair endişeler yüksek kalmaya devam ediyor. ABD Başkanı Trump, Husi saldırılarının ardından, "Seçimlerden sonra orada olacağım ve bunu asla unutmayacağım" ifadelerini kullanarak ABD ara seçimleri sonrasında Bölge'de çatışmaların artabileceği beklentilerini destekler nitelikte açıklamada bulundu. ABD iç siyasetinde ise Başkan Trump'ın Rusya'dan dizel ithalatına dair yaptırımların geçici olarak askıya alma kararına yönelik eleştiriler sürüyor. İran Dışişleri Bakan Yardımcısı Kazım Garibabadi'nin ise Hürmüz Boğazı'ndaki geçiş düzenlemeleri konusunda Umman ile mutabakata vardıklarını açıklamasının ABD ile temel görüş ayrılıklarının devam ettiği bir düzlemde fiyatlamalar üzerinde pek bir etkisi bulunmuyor. Dün %0,9 gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,5 artarak 106,3\$ ile ekim ayı (103\$) ve savaş dönemi (102\$) ortalamalarının üzerinde işlem görüyor. Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** önceki 6 işlem günündeki birikimli %19'luk yükselişin ardından bu sabah %0,9 düşüşle 86,5€ seviyesinde. Küresel risk iştahı yeni güne New York Fed Başkanı John Williams'tan gelen güvercin açıklamalarla temkinli iyimser başlasa da gün kapanışında bugün TSI 15:30'da açıklanacak eylül ayı ABD TÜFE verisi ve jeopolitik gelişmeler belirleyici olacaktır. **Hisse senedi** piyasaları dünük satıcılı seyrin ardından bu sabah ABD ve Avrupa vadeli işlemleri ile Asya seansındaki işlemlerde ılımlı pozitif seyreliyor. ABD **tahvil** getirileri yeni güne tüm vadelere birer baz puan aşağıda başlarken, altının ons fiyatı 4166\$ ile son 3 haftalık ortalamasına yakın seviyede yatay hareket ediyor.

MSCI Dünya Endeksi haftanın ikinci işlem gününü de Asya ve Avrupa borsalarındaki satışların büyük ölçekli ABD hisselerindeki alımlarla dengelemesiyle yataya yakın pozitif tamamladı. ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %0,02 ve %0,15 gerilediği günde petrol fiyatlarındaki yükselişten destekle %1,74 değer kazanan enerji endeksi haricinde sektörlerin geneli zayıf seyr izledi. Ölçek bazında ise **Muhteşem Yedili** (%+0,56) grup ile faiz beklentilerine duyarlılığı yüksek küçük ölçekli işletmelerin yer aldığı **Russell 2000** (%-0,40) arasındaki ayrışma dün de devam etti. **Avrupa'da** enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilimle baskılan **Stoxx Europe 600** gün %0,10 kayıpla tamamladı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünük %3,4 yükselişin ardından bu sabah %0,6 düşüşle 86,7€'da işlem görüyor. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** bu sabah Çin haricinde alıcılı seyr hakim olmakla birlikte yükselişler son bir haftalık kayıpları telafi etmenin oldukça gerisinde. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,24 aşağıda, **Japonya'da Nikkei 225** %0,68 ve **Güney Kore'de KOSPI** %0,94 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'nin aralık ayı faiz artışına atfedilen olasılık dün 4 puanlık düşüşle %89'a geriledi. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ise bugün açıklanacak eylül ayı TÜFE verisi öncesinde aralık ayı için 25 baz puanlık faiz artışına kesin gözüyle bakılırken, 2027 yılına ilişkin güvercin açıklamalarda bulunan New York Fed Başkanı John Williams'ın aksine önümüzdeki 1 yıllık vadede toplam 3 faiz artışı fiyatlanıyor. Williams dünük açıklamasında bu yıl bir faiz artışının daha uygun olabileceği yönündeki görüşünü koruduğunu, ancak 2027'de ilave faiz artışına ihtiyaç duyulacağını düşünmediğini belirtti. 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün 3 baz puanlık düşüşle %5,21'e gerilerken, 2 yıllık getiri %4,79'da sabit kapandı. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kaybetti (102,18). **Euro/dolar paritesi** %0,4 artışla 1,12'ye yükseldi. Dün %0,3 gerileyen **altının ons fiyatı** bu sabah %0,1 artışla 4166\$'da, dün %1,8 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise bu sabah %0,3 kazançla 59,4\$'da işlem görüyor.

- Almanya'da TÜFE** eylülde öncü veriyeye paralel aylık %0,6 artarken, yıllık artış %2,9'dan %3,3'e Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Enerji fiyatlarındaki artış etkili olmaya devam etti ve eylül yıllık artış %14,9 oldu (ağustos: %10,5; temmuz: %8,3). Gıda fiyatları, bir önceki yıla göre %0,4'lük artış kaydetti. Hizmet fiyatları ise %2,7 artış gösterdi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyondaki yıllık artış %2,4 ile sabit kaldı.
- ABD'de küçük işletmelerin ekonomiye ilişkin iyimserliğini ölçen NFIB Küçük İşletme İyimserlik Endeksi** son iki aydır azalış gösteriyor; endeks eylülde bir önceki aya göre 0,8 puanlık düşüşle 97,9'a geriledi (Endeksin uzun dönem ortalaması 98,0) İş dünyasının koşullara ilişkin beklentileri zayıflarken, işgücü kalitesi ve enflasyon temel endişeler olmaya devam etti. Küçük işletmelerin eylül ayında bildirdiği başlıca sorunlar; mevcut işgücünün niteliği (%26), enflasyon (%20), vergiler (%11) oldu.
- Yurt dışında bugün ABD'de TÜFE verisi takip edilecek.** ABD'de TÜFE ağustosta aylık %0,4 artarken, yıllık enflasyon %3,4 ile sabit kalmıştı. TÜFE'nin eylülde aylık %0,6, yıllık %3,6 artış göstereceği tahmin ediliyor.
- Yurt içinde cari işlemler dengesi** ağustos ayında 4,05 milyar \$ ile tahminimizin (3,6 milyar \$) ve piyasa tahmininin (3,8 milyar \$) bir miktar üzerinde fazla verdi. Yılın ilk 7 aya ait veriler ise toplam 0,7 milyar \$ aşağı yönlü güncellendi. Böylece yılın ilk sekiz ayında birikimli cari açık bir önceki yılın 11,8 milyar \$ üzerinde 31,5 milyar \$ olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık ise 41,5 milyar \$'dan 42,1 milyar \$'a (% GSYİH: 2,4) yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla 27,0 milyar \$'dan 26,0 milyar \$'a geriledi. (**Makro: Cari dengede ılımlı eğilim korunuyor**)
- İhracat birim değer endeksinde yıllık artış temmuz ayında yıllık %8,2 iken ağustosta %8,5 oldu. Miktar endeksi ise yıllık bazda Ağustos 2025'ten bu yana azalış gösteriyor (nisan ve haziran hariç); ağustosta düşüş %0,4 ile daha sınırlı oldu (temmuz: %-4,9). Miktar endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak ise temmuzdaki aylık %2,7 artışın ardından ağustosta da %1,0 arttı. İthalat birim değer endeksi yıllık %13,7 artarken, ithalat miktar endeksi ise %2,8 geriledi (temmuz: %-6,9). İthalat miktar endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak ise temmuzdaki %8,7 düşüşün ardından ağustosta %2,5 daraldı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	3,4	3,6
ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (9 Ekim haftası, % değişim)	-4,2	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	13/10	12/10	2025
TLREF	36,84	36,89	37,96
TR 10 yıllık	35,47	35,34	28,96
ABD 10 yıllık	5,21	5,24	4,17
Almanya 10 yıllık	3,47	3,48	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	13/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,38	0,2	0,4	15,0
€/TL	55,33	0,5	-0,1	9,5
€/§	1,12	0,4	-0,5	-4,7
\$/Yen	158,33	-0,2	0,1	1,0
GBP/§	1,33	0,4	-0,2	-1,6

Bitcoin	83.344	0,4	-2,6	-4,9
---------	--------	-----	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	13/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.251	0,8	-1,0	8,8
S&P 500	7.805	0,0	-0,2	14,0
FTSE-100	10.650	-0,1	1,0	7,2
DAX	25.260	-0,1	-0,7	3,1
SMI	13.928	0,4	1,0	5,0
Nikkei 225	67.778	-1,8	-4,1	34,6
MSCI EM	1.660	-2,2	-4,7	18,2
Şangay	3.801	0,1	-1,1	-4,2
Bovespa	206.888	-1,0	0,5	28,4

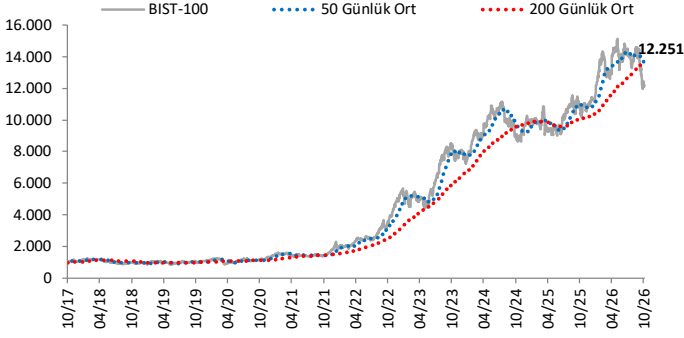
Emtia Fiyatları

	13/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	105,7	-0,9	5,1	73,7
Altın (\$/ons)	4.161	-0,3	-0,1	-3,8
Gram Altın (TL)	6.596,9	-0,2	0,3	10,6
Bakır (\$/libre)	672,6	-0,3	1,2	18,4

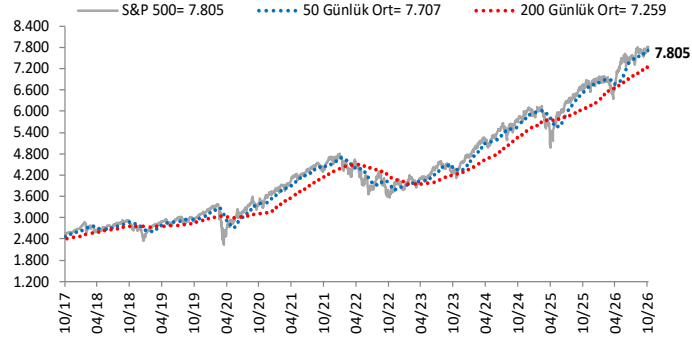
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

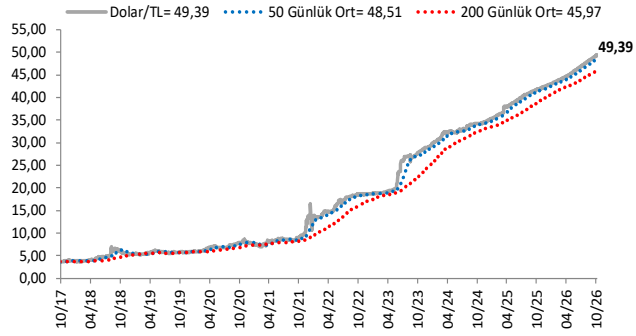
BIST-100 (bin)



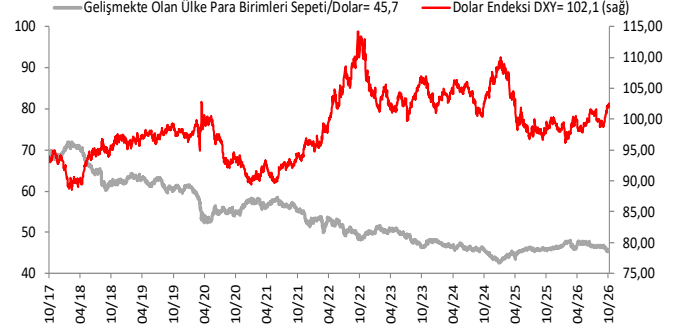
S&P 500



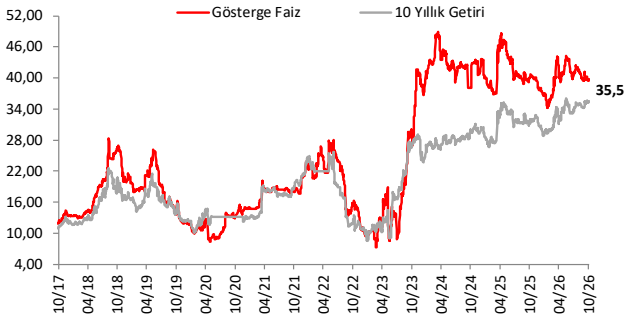
\$/TL



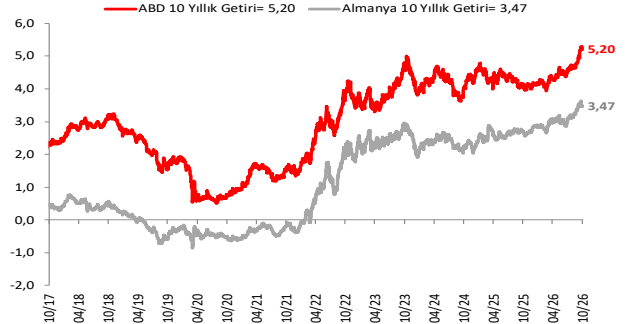
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



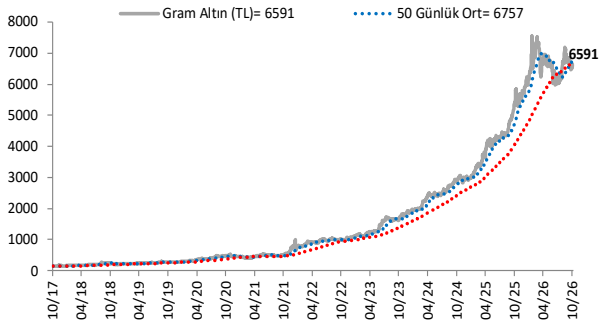
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



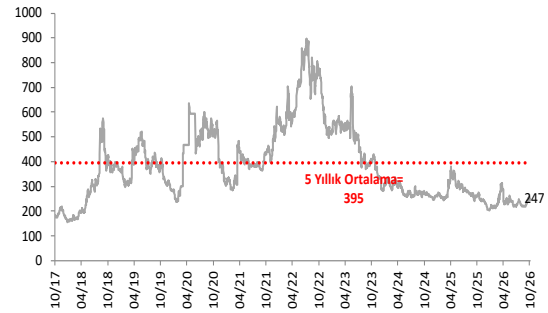
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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, 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 iş 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, iş 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