

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,9799	55,8194	1,1389	12.899	6599,2

ABD-İran arasında diplomatik çözüm beklentileri zayıflarken, risk iştahı azalıyor

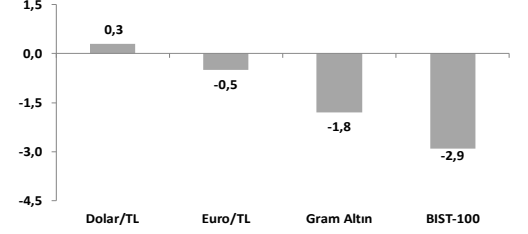
- ABD'de Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi eylülde 3,6 puan düşüşle 48,1'e geriledi.
- Dayanıklı mal siparişleri ağustosta öncü veriye göre aylık bazda değişim göstermedi (%0,0).
- Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre; yabancı turist sayısı ilk sekiz ayda yıllık %1,8 azaldı.

Yeni haftanın başlangıcında küresel risk iştahı ABD Başkanı Trump'ın İran'ın ateşkes ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik teklifini reddetmesiyle gerilerken, önceki haftayı diplomatik çözüm iyimserliğiyle 104\$'da yatay tamamlayan Brent petrol varil fiyatı bu sabah %2,3 artarak 107\$ ile tekrar savaş dönemi ortalamasının üzerinde işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort.: 102\$). Diğer yandan Trump'ın dün Katar arabuluculuğunda bu hafta diplomatik temasların hızlanacağını açıklaması ve İran Dışişleri Bakanı Erakçı'nın diplomatik çözüm arayışının sürdürüldüğünü belirtmesi diyalog kanallarının tamamen kapanmadığı sinyali verse de, görüşmelerde İran'ın yaptırımların hafifletilmesi ve deniz ablukasının kaldırılması önceliklerinden vazgeçmeyeceğini duyurması, ABD tarafının da nükleer program konusunda ilave tavizler talep etmeyi sürdürmesi taraflar arasında temel görüş ayrılıklarının korunduğuna işaret ediyor. Sahada ise İran destekli Yemenli Husiler ile Suudi Arabistan arasındaki çatışmalar devam ediyor. Dün ayrıca İran basınında İran'ın Hürmüz Boğazı'nda hafta sonu 19 gemiye müdahale ettiği haberi paylaşılmıştı. **10 yıllık ABD tahvil gerişi** yeni güne 5 baz puan artışla son 19 yılın yeni zirvesi olan %5,21'de başlarken, **dolar endeksindeki** yukarı yönlü eğilim bu sabahki %0,1 artışla korunuyor. Değerli metallerde satış baskısı devam ediyor. **Hisse senetleri** tarafında, Avrupa vadeli işlemleri Bölge'nin ana endekslerinde pozitif açılışa işaret ediyor. ABD vadeli ile Asya seansındaki işlemlerde ise genele yayılan satıcılı seyrin ön planda.

MSCI Dünya Endeksi Cuma günü olumlu seyreden jeopolitik haber akışlarıyla %0,58 değer kazanırken, haftayı %0,89 artışla tamamladı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %1,21 ve %2,06 yükseldiği geçen hafta, yapay zeka bağlantılı teknoloji hisseleri ile diğer sektörler; ölçek bazında ise **Muhteşem Yedili** (%+3,04) grup ile faiz hassasiyeti yüksek olan küçük işletmelerin yer aldığı **Russell 2000** (%-0,80) arasındaki ayrışma devam etti. Sektörel detayda, teknoloji (%+3,11), iletişim (%+2,15) ve sağlık (%+1,70) sürükleyici oldu. En fazla değer kaybedenlerde ise enerji (%-2,99) ve enerji dağıtım şirketlerinin yer aldığı kamu hizmetleri (%-3,20) ile finans (%-1,58) ve uzun vadeli faizlerdeki yukarı yönlü seyirden olumsuz etkilenen gayrimenkul (%-1,38) oldu. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** enerji fiyatlarındaki gerilemeden destek bularak haftayı %0,50 yükselişle tamamladı. Geçen hafta %9,4 gerileyen Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah %1,6 artışla 73€'da işlem görüyor. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah genele yayılan satıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %1,82, **Japonya'da Nikkei 225** %0,17 ve **Güney Kore'de KOSPI** %2,32 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'ye atfedilen bir sonraki faiz artışı olasılığı aralık ayında ağırlık kazanırken, yıl sonuna kadar beklenen toplam artış 35 baz puanı. **Fed vadeli faiz kontratlarında**, geçen hafta faaliyete dair güçlü sinyaller veren PMI verisi, FOMC üyelerinden gelen ilave faiz artış sinyalleri ve artan jeopolitik belirsizlikler bileşiminde ekim ayı faiz artış olasılığı bu sabah %68'e yükselirken, önümüzdeki bir yıllık vade için fiyatlanan toplam faiz artışı 94 baz puanı ulaştı. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** haftalık 16 baz puan artışla %5,16'ya, 2 yıllık getirisi 11 baz puan artışla %4,85'e yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,7 değer kazandı (100,97). **Euro/dolar** paritesi haftayı %0,8 düşüşle 1,138 seviyesinde tamamladı. Faiz artış beklentileri ve dolar endeksindeki yukarı yönlü eğilimle geçen hafta %2,1 gerileyen **altının** ons fiyatı bu sabah %2,1 düşüşle 4197\$'da, haftalık %3 gerileyen **gümüş** fiyatı ise bu sabah %3,5 kayıpla 62\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksinde son iki aydır düşüş gösteriyor;** endeks eylül ayında nihai veriye göre 3,6 puan düşüşle mayıs ayından bu yana en düşük seviye olan 48,1'e geriledi (öncü veri: 47,8). Beklentiler endeksi mayıs ayından bu yana en düşük seviyesine inerek manşet endeksteeki düşüşte etkili oldu (51,5→46,3). Mevcut durum endeksinde düşüş daha sınırlı kaldı (51,9→50,9). Enflasyon beklentileri yükseldi; 12 ay sonrası enflasyon beklentisi bir önceki aya göre 0,6 puan artarak %4,6'ya yükselirken (hazirandan bu yana en yüksek seviye), beş yıllık beklenti 0,1 puanlık artışla %3,4'e çıktı. Yüksek seyreden enflasyon beklentileri, tüketici güveni üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri** temmuz ayındaki aylık %0,9 artışın ardından ağustosta öncü veriye göre 0,1 milyar \$ azalarak (beklenti: %0,3) 338,6 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Yeni siparişler ulaştırma kalemi hariç tutulduğunda %0,3, savunma kalemi hariç tutulduğunda ise %0,1 arttı. Son dört ayın içinde düşüş gösteren ulaştırma ekipmanları %0,6 düşüş gösterdi.
- Yurt dışında yeni yoğun bir hafta;** yarın ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, Çarşamba ABD'de ADP istihdam, kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE), Çin'de imalat sanayi PMI, Almanya'da öncü TÜFE, Perşembe günü küresel çapta imalat PMI ve ABD'de ISM imalat sanayi endeksi, Euro Bölgesi'nde öncü TÜFE, Cuma günü ABD'de tarım dışı istihdam bu hafta içinde açıklanacak önemli veriler arasında yer alıyor.
- Yurt içinde Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre;** yabancı turist sayısı ağustosta ayında yıllık bazda yataya yakın seyretti. Böylece Ocak-Ağustos döneminde yıllık %1,8 azalışla 34,8 milyona geriledi. İlgili dönemde Rusya'dan (%3,6) gelen turist sayısı artarken, Almanya (%-0,2), İngiltere (%-9,6) ve İran'dan (%-1,7) gelen turist sayısı azaldı.
- Yurt içinde** bu hafta yarın eylül ayı ekonomik güven endeksi, Çarşamba günü işsizlik oranı, nihai ağustos ayı dış ticaret, Perşembe günü ise ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi (eylül)	11,6	7,3
--	------	-----

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/09	24/09	2025
TLREF	36,88	36,72	37,96
TR 10 yıllık	35,41	35,27	28,96
ABD 10 yıllık	5,16	5,20	4,17
Almanya 10 yıllık	3,60	3,60	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	25/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,92	0,1	0,3	13,9
€/TL	55,78	0,1	-0,5	10,4
€/£	1,14	0,1	-0,8	-3,0
\$/Yen	157,28	-1,0	0,3	0,4
GBP/\$	1,32	0,2	-1,1	-1,7
Bitcoin	84.536	0,6	4,3	-3,6

Hisse Senedi Endeksleri

	25/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.899	0,1	-2,9	14,5
S&P 500	7.743	0,5	1,2	13,1
FTSE-100	10.695	0,1	0,3	7,7
DAX	25.409	0,6	0,4	3,7
SMI	13.946	0,3	1,2	5,1
Nikkei 225	66.364	1,3	2,1	31,8
MSCI EM	1.732	0,0	1,3	23,4
Şangay	3.888	0,0	-0,6	-2,0
Bovespa	183.477	-0,3	-0,9	13,9

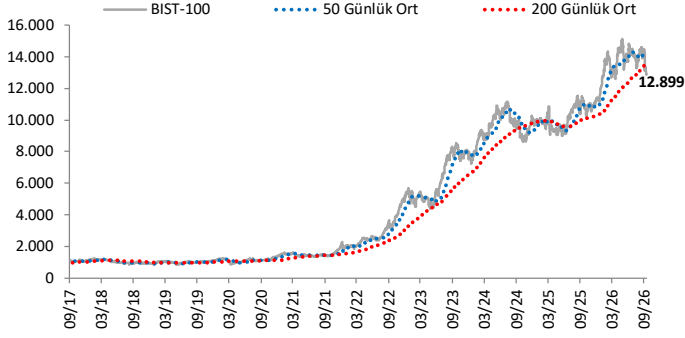
Emtia Fiyatları

	25/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	104,3	-2,1	0,4	71,4
Altın (\$/ons)	4.285	0,2	-2,1	-2,8
Gram Altın (TL)	6.734,5	0,2	-1,8	12,9
Bakır (\$/libre)	669,6	-0,3	1,2	17,8

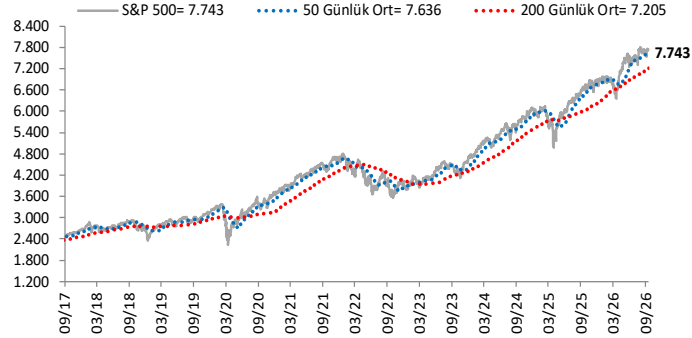
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

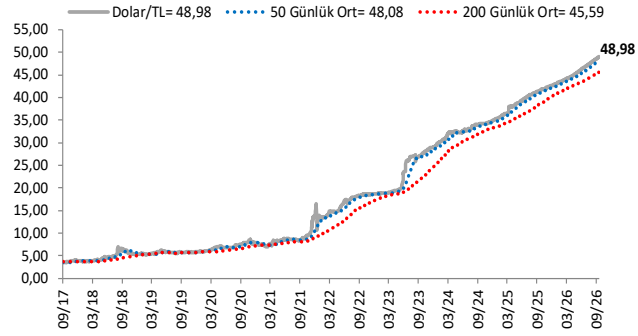
BIST-100 (bin)



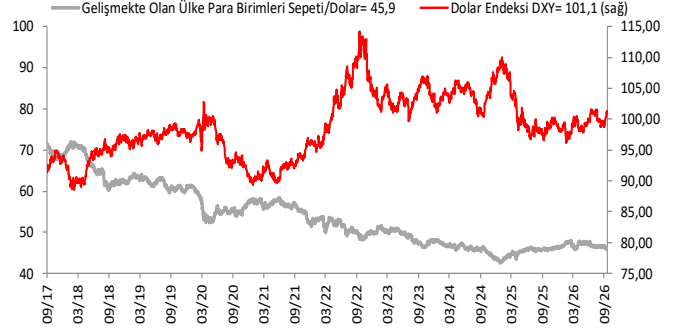
S&P 500



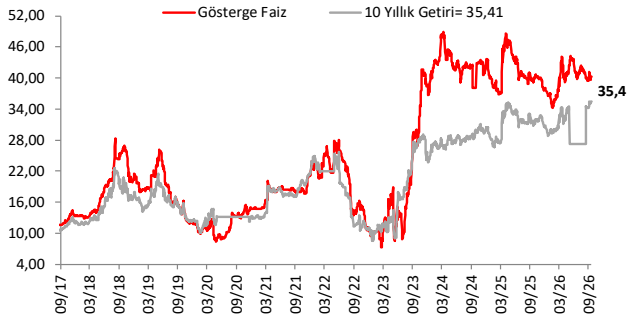
\$/TL



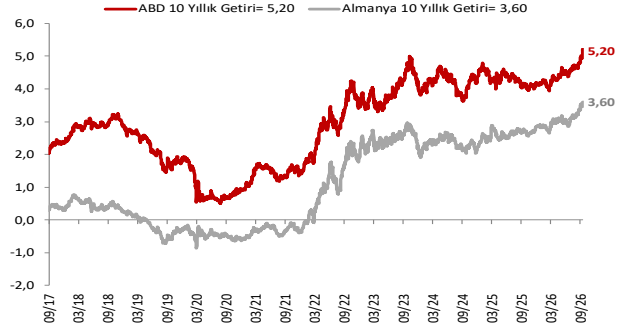
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



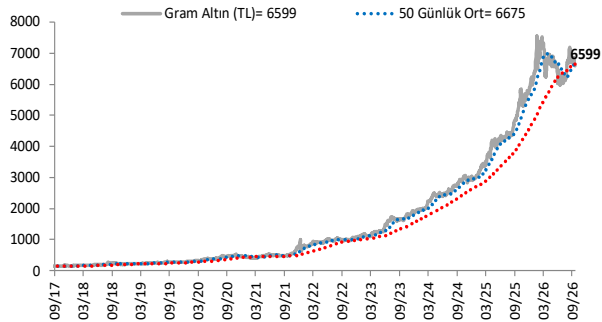
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



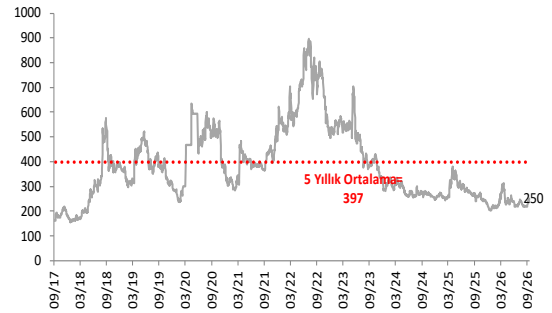
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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, 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 iř 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, iř 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