

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
49,3674EUR/TRY
55,2183EUR/USD
1,1177BIST-100
12.151Gram Altın
6645,4

Küresel piyasalarda risk iştahı jeopolitik haber akışlarıyla zayıf seyreliyor

- Perakende ticaret satış hacmi (m.a.) aylık %1,4, saat ve mücevherat hariç %0,8 arttı.
- Yurt içinde bugün ağustos ayı ödemeler dengesi verisi açıklanacak.
- IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı.

Küresel petrol arzını desteklemeye yönelik çabalara rağmen, sahada yaşanan gelişmeler enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilimi destekliyor. ABD Başkanı Trump hafta sonu, Ukrayna ile Rusya arasında enerji altyapılarına saldırıma konusunda bir "ateskes sağlandığını" duyursa da, dün iki ülke arasında enerji tesislerinin tekrar hedef alındığı açıklandı. Bununla birlikte ABD'nin Rusya'dan dizel ithalatına yönelik yaptırımlarını kaldırmaması hem ülke içinde hem de Avrupa'da eleştirilere neden oluyor. Sahada ise İran destekli Husilerin Suudi Arabistan'a yönelik saldırıları ve İran'ın Hürmüz Boğazı yakınlarında tankerleri hedef almaya devam etmesi Körfez'deki enerji altyapısının ve deniz taşımacılığı güzergahlarının güvenliğine ilişkin endişeleri canlı tutuyor. Dün %1,8 artışla eylül ayı ortasından bu yana en yüksek seviyeye ulaşan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,1 düşüşle 105,5\$'da işlem görüyor. Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 84,5€ ile Mart 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde. Yeni günde hisse senetlerine yönelik risk iştahı bugün başlayacak bilanço sezonu öncesinde yapay zeka bağlantılı teknoloji hisselerindeki satış baskısıyla gelirlerken, güvenli liman arayışının etkisiyle tahvil ve değerli metaller güne olumlu başlıyor. 10 ve 30 yıllık ABD **tahvil** getirileri bu sabah dörder baz puan artışla, **altının ons fiyatı** ise %0,6 kazançla 4200\$ eşliğinde işlem görüyor. Mevcut görünümün devamlılığı için yarın TSİ 15:30'da açıklanacak eylül ayı ABD TÜFE verisi yakından takip edilecek. **Hisse senetleri** tarafında, ABD ve Avrupa endeksleri vadeli işlemlerde negatif seyreliyor. Asya piyasalarında ise başta Güney Kore (%-5,15), Japonya (%-2,0) ve Tayvan (%-1,92) olmak üzere teknoloji yoğun öncü endekslerde satıcılı seyr hakim.

MSCI Dünya Endeksi haftanın ilk işlem gününü ABD ve Asya borsalarındaki düşüşlere karşılık Avrupa endekslerindeki tepki alımlarıyla yatay tamamladı. ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %0,06 ve %0,44 gerilediği günde satışlar yarı iletkenler (%-1,93) öncülüğünde teknoloji (%-0,90) ve zorunlu olmayan tüketimde (%-0,73) yoğunlaşırken, diğer sektörlerin tamamı pozitif kapanış yaptı. Enerji (%+1,48) yıl başından bu yana (%+47,6) olduğu gibi dün de en fazla yükselen sektörel endeks grubu oldu. **Avrupa'da** geçen hafta enerji fiyatlarındaki artış ve Fransa'ya dair mali endişelerle haziran ayından bu yana en düşük seviyeye gerileyen **Stoxx Europe 600** dün genele yayılan tepki alımlarıyla %0,65 değer kazandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %3,6'lık yükselişin ardından bu sabah %0,1 artışla 84,5€'da işlem görüyor. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah satıcılı seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,38 yukarda, **Japonya'da Nikkei 225** %2,0 ve **Güney Kore'de KOSPI** %5,15 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'nin aralık ayı faiz artışına atfedilen olasılık dün 8 puanlık artışla %93'e yükseldi. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ise yarın açıklanacak eylül ayı TÜFE verisi öncesinde aralık ayı için 25 baz puanlık faiz artışına kesin gözüyle bakılırken, önümüzdeki 1 yıllık vadede toplam 3 faiz artışı fiyatlaması sürüyor. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack dün 8 puanlık konuşmasında, enflasyon beklentilerinin dengede kalması için daha küçük ve sık faiz ayarlamalarının tercih edilmesi gerektiğini söyledi. Ancak ekim ayı toplantısında faiz artışına destek vereceğine ilişkin herhangi bir sinyal vermedi. **Dolar Endeksi** dün diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kazanarak 102,6 ile Nisan 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. **Euro/dolar paritesi** %0,4 düşüşle 1,116'ya geriledi. Dolar endeksindeki güçlenmeyle baskılanarak dün %0,5 gerileyen **altının ons fiyatı** bu sabah %0,6 artışla 4197\$'da, dün %0,9 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise bu sabah %0,6 yükselişle 60,6\$'da işlem görüyor.

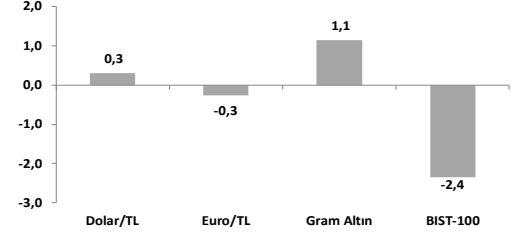
- IMF, bugün yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda**, 2026 yılı küresel büyüme tahminini temmuz ayına göre 0,1 puan artırarak %3,1'e yükseltirken, 2027 tahminini %3,4'te korudu. Raporda yapay zeka yatırımlarının ekonomik faaliyeti desteklediği, ancak Orta Doğu'daki çatışmaların yol açtığı enerji şokunun büyüme üzerinde baskı oluşturduğu belirtildi. ABD ekonomisinin 2026 ve 2027'de %2,3 büyümesi beklenirken, Euro Bölgesi'nin bu yılki büyüme tahmini %0,9'dan %1,1'e yükseltildi. Çin'in 2026'da %4,5 büyümesi öngörülürken, küresel enflasyonun 2026'daki %4,7 seviyesinden 2027'de %4,1'e gerilemesi bekleniyor. Raporda, enerji maliyetlerindeki artışın etkileri ile yapay zeka yatırımlarının sağladığı kazanımların ülkeler arasında belirgin farklılıklar yarattığı vurgulandı. Yüksek kamu borcu, artan tahvil faizleri ve yapay zeka bağlantılı varlık fiyatlarındaki olası bir düzeltme, ekonomik görünüm açısından başlıca riskler arasında yer alıyor. Raporda Türkiye'ye ilişkin büyüme tahmini ise 2026'da %2,9'dan %2,7'ye güncellenirken, 2027 için %3,6'da sabit kaldı.

- Yurt dışında** bugün Almanya'da eylül ayı nihai TÜFE, ABD'de konut satışları verileri açıklanacak.
- Yurt içinde perakende ticaret satış hacmi** mevsimsellikten arındırılmış olarak ağustosta aylık %1,4 arttı (temmuz: %0,2). Saat ve mücevherat hariç bakıldığında ise satış hacminde aylık bazda artış %0,8 oldu (temmuz: %0,5). Perakende ticaret satış hacmi takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise yıllık %10,1 (temmuz: %9,9), saat ve mücevherat hariç ise %6,1 artış gösterdi (temmuz: %6,2).

- Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında **ciro endeksi** aylık %3,0, yıllık %31,8 arttı. Aylık bazda sanayi sektörü ciro endeksi (%2,2), ticaret ciro endeksi (%4,3), hizmet ciro endeksi (%2,6) artarken, inşaat ciro endeksi azaldı (%-3,7).

- Yurt içinde bugün ağustos ayı ödemeler dengesi ile dış ticaret endeksleri** verileri yayınlanacak. Cari işlemler dengesi temmuz ayında 36 milyon \$ fazla verirken, yılın ilk yedi ayında birikimli cari açık 34,8 milyar \$ olarak gerçekleşmişti. Ağustos ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,0 milyar \$ artarak 5,2 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Cari dengenin ağustos ayında 3,6 milyar \$ fazla vereceğini tahmin ediyoruz.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Cari Denge (ağustos, milyar \$)	+0,04	+3,6
ABD İkinci El Konut Satışları (eylül, aylık % değişim)	-2,0	-0,8

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	12/10	09/10	2025
TLREF	36,89	36,92	37,96
TR 10 yıllık	35,34	35,52	28,96
ABD 10 yıllık	5,24	5,24	4,17
Almanya 10 yıllık	3,48	3,48	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	12/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,30	0,0	0,3	14,8
€/TL	55,04	-0,4	-0,3	9,0
€/£	1,12	-0,4	-0,6	-5,0
\$/Yen	158,61	0,2	0,4	1,2
GBP/\$	1,32	-0,2	-0,1	-2,0

Bitcoin	82.990	-0,7	-3,3	-5,3
---------	--------	------	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	12/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.151	-0,9	-2,4	7,9
S&P 500	7.807	-0,1	0,4	14,0
FTSE-100	10.656	1,0	1,5	7,3
DAX	25.278	0,8	0,1	3,2
SMI	13.878	0,7	1,3	4,6
Nikkei 225	69.031	0,0	-1,3	37,1
MSCI EM	1.697	-0,7	-2,5	20,8
Şangay	3.797	-0,4	-1,2	-4,3
Bovespa	209.067	0,0	1,0	29,8

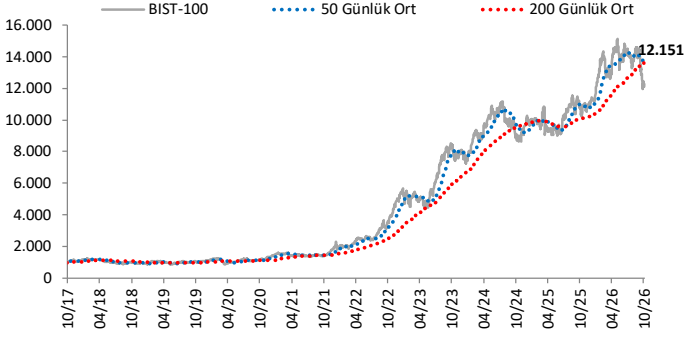
Emtia Fiyatları

	12/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	106,7	1,8	6,3	75,3
Altın (\$/ons)	4.172	-0,5	0,8	-2,9
Gram Altın (TL)	6.607,4	-0,5	1,1	10,8
Bakır (\$/libre)	674,7	0,8	1,6	18,7

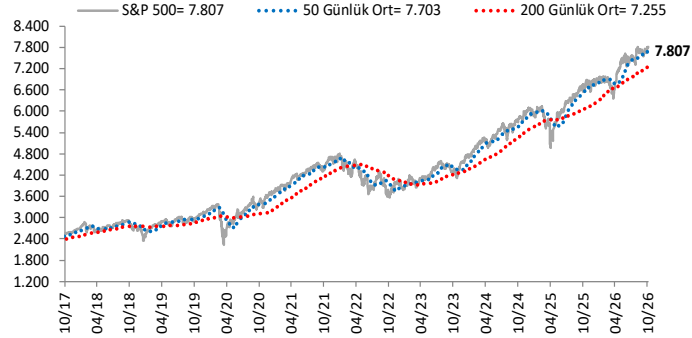
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

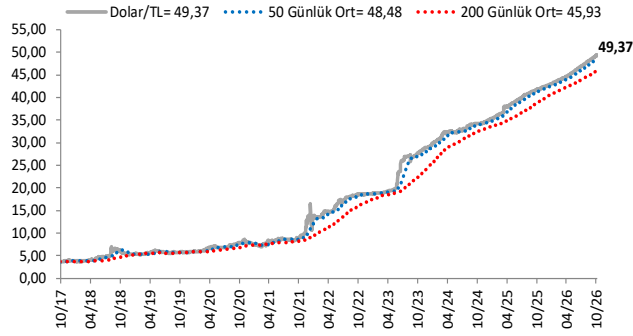
BIST-100 (bin)



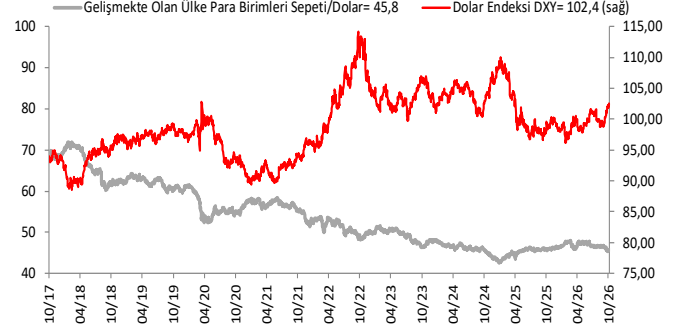
S&P 500



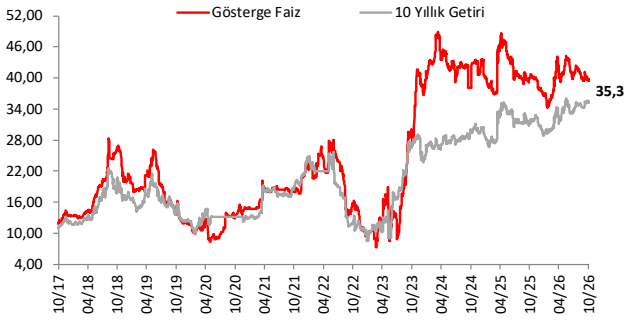
\$/TL



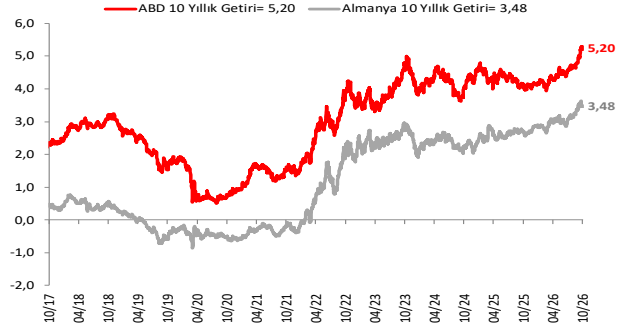
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



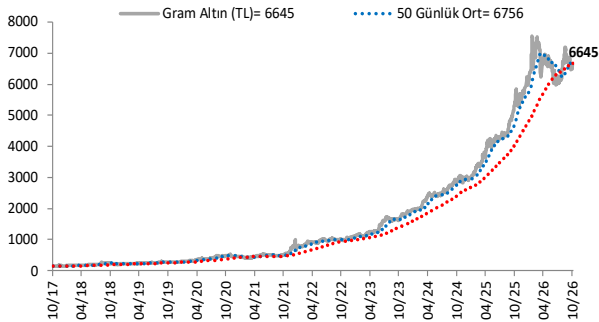
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



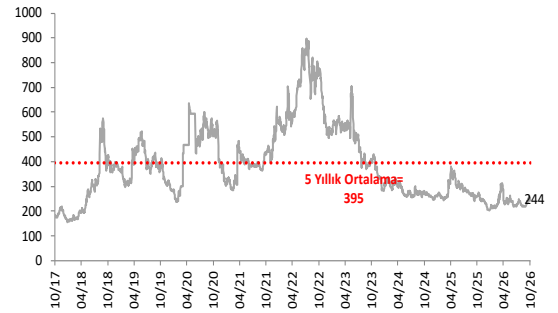
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. ağlar 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, 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 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