

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,1797	55,1943	1,1215	12.444	6508,9

Orta Doğu'da çatışmalar sürerken, petrol fiyatları sevkiyatlarda artışla dengeleniyor

- Yurt içinde tüketici fiyatları eylülde aylık %1,84 artarken, yıllık enflasyon %29,7'ye geriledi.
- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi eylülde 0,5 puan azalışla 54,9 değerini aldı.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE ağustosta aylık %1,9 artarken, yıllık oran ise %8,2'ye yükseldi.

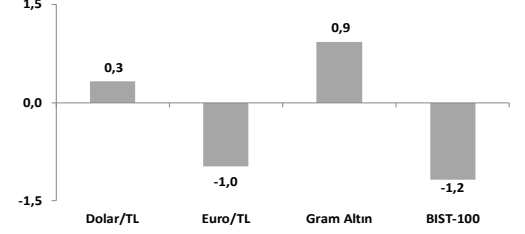
Yemen'de hükümet güçlerinin Husilere karşı başladığı ve Suudi Arabistan öncülüğündeki koalisyonun 100 savaş uçağıyla destek verdiği operasyonda çatışmaların kapsamı giderek genişlerken, stratejik öneme sahip Babulmende'nin kontrolü tekrar hükümet güçleri tarafından ele geçirildi. Diğer yandan, Husiler Suudi Arabistan'ın saldırılarına karşılık olarak başkent Riyad'daki Kral Halid Havalimanı'nı vurdularını ve hava trafiğinin aksadığını öne sürdü. Bölgede sıcak çatışmalar devam etse de, Kızıldeniz'de kontrolün tekrar Yemen'deki resmi hükümetin kontrolüne geçmesi, Orta Doğu'da petrol sevkiyatının savaş dönemi öncesi seviyelerine yaklaşmakta olduğuna işaret eden haber akışlarının devamı ve G7 ülkelerinin stratejik petrol rezervlerini devreye almasıyla dün %1,9 geri çekilen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,5 artışla 100,8\$'da işlem görüyor. **Tahvil** piyasalarında, dün Fransa ve Almanya 10 yıllıklarındaki yakınlaşma Euro/dolar paritesini ve Bölge borsalarını gün başlangıcına göre yukarı destekledi. Ancak uzun vadeli tarafta ABD getirileri yukarı yönlü eğilimini bu sabah da ikiye baz puanlık artışlarla sürdürürken, artan faiz seviyeleri ve Nisan 2025'ten bu yana en güçlü seviyeye ulaşan dolar endeksi ile baskılanan **altının** ons fiyatı 4100\$ civarındaki son 7 işlem günlük yatay hareketini koruyor. **Hisse senetleri** ise yeni günde ABD ve Avrupa vadeliileri ile Asya seansındaki işlemlerin tamamlanmasında pozitif seyreliyor.

MSCI Dünya Endeksi haftanın ilk işlem gününde ABD, Avrupa ve Asya borsalarında genele yayılan yükselişlerle %0,54 değer kazanırken, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** %1,81 artarak gelişmiş ülke endekslerine kıyasla bir miktar daha pozitif ayrıştı. ABD'de **S&P 500**'ün %0,66 artışı ve **Nasdaq**'ın %1,05 yükselişi rekor seviyeye ulaştığı günde alımlar gayri menkul (%-0,44) sektörü haricinde genele yayıldı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** Fransa'da mali endişelerin artmasıyla son 1 haftada en fazla değer kaybeden ve endekste %15 ağırlığa sahip banka (%+1,19) endeksindeki tepki alımlarının desteğiyle dün %0,20 yukarıda tamamladı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %1,7 gerilemenin ardından bu sabah %2,4 yükselişi 75,3€'da işlem görüyor. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah Güney Kore haricinde genele yayılan yükselişler hakim. Öncü borsalardan, **Japonya'da Nikkei 225** %0,87 ve **Tayvan borsası** %0,1 yukarıda, **Güney Kore'de KOSPI** %1,22 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'den biri aralık ayında olmak üzere Eylül 2027'ye kadar olan vadede toplam 70 baz puanlık faiz artışı bekleniyor. **Fed vadeli faiz kontratlarında**, ekim ayına atfedilen olasılık %24 ile düşük kalmaya devam ediyor. Önümüzdeki yılın ikinci yarısına kadar ise toplam 3 ilave faiz artışı fiyatlaması korunuyor. **2 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puan düşüşle %4,81'ye gerilerken, 10 yıllık getiri 3 baz puan artışla 2002 yılından bu yana en yüksek seviye olan %5,30'a yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (102,17). **Euro/dolar** paritesi %0,3 düşüşle 1,122 seviyesine geriledi. Dün 4140\$'da yatay tamamlayan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,4 düşüşle 4123\$'da, dün %1,2 yükselen **gümüş** fiyatı ise bu sabah %0,8 kayıpla 60,6\$'da işlem görüyor.

- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi** eylülde aylık 0,5 puan düşüşle 54,9 seviyesine gerilemekle birlikte hizmet sektöründe güçlü görünüm devam etti. Endeks son 27 aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. İş aktivitesi endeksi aylık 5,2 puan azalışla 56,5'e gerilemekle birlikte genişleme bölgesindeki seyrini sürdürdü. Yeni siparişler endeksi, ağustos ayında 60,9 iken eylülde 59,8 seviyesinde gerçekleşti. Buna karşın istihdam endeksi 2,3 puan artışla 50,1'e yükseldi ve üç ay aradan sonra yeniden genişleme bölgesine geçti. Tedarikçi teslimat endeksi eylülde aylık 1,9 puan artarken 53,2'ye yükselirken 22. ay üst üste genişleme bölgesinde kalarak teslimatların yavaşladığına işaret etti.
- Euro Bölgesi'nde PMI verileri, bölge ekonomisinde büyümenin hız kazandığına işaret etti.** Bileşik PMI ağustosta 52,0 seviyesinde iken eylülde öncü veriye paralel 53,1 ile son 41 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. İmalat sektöründe endeks 0,2 puan artışla 52,9'a, hizmet sektöründe ise 1,4 puan artışla 53,1'e yükseldi. Enflasyonist baskılar arttı. Girdi maliyetleri mayıs ayından bu yana en büyük artışları gösterdi. **Euro Bölgesi'nde ÜFE** ağustosta aylık %1,9 artarken, yıllık oran ise %5,8'den %8,2'ye Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Aylık enflasyonun artmasında enerji fiyatları belirleyici olmaya devam etti (aylık artış %5,6).
- Yurt içinde tüketici fiyatları** eylülde aylık %1,84 artarak üç ay üst üste beklentimizin altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon ağustosa göre 1,8 puan düşüşle %29,7'ye geriledi. Gıda grubu aşağı yönlü sürprizin ana bileşeni olurken, çekirdek-B enflasyonu tahminimizle uyumlu gerçekleşti. B endeksi %30,7'den %29,0'a, C endeksi ise %30,1'den %28,7'ye geriledi. (**Makro: Maliyet baskılarına rağmen enflasyon eğiliminde gözlenen iyileşme para politikasına bir miktar alan açıyor**)

- Hazine** dün gerçekleştirdiği 2 yıl ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvil ihalelerinde ROT dahil toplam 100,8 milyar TL borçlandı. İhalelerde ortalama yıllık bileşik faiz sırasıyla %39,87 ve %38,71 seviyelerinde gerçekleşti. Hazine ayrıca 2.315 kilogram altın karşılığı altın tahvil ve 17.885 kilogram altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihraçı gerçekleştirdi. Bunun yanı sıra 59,26 milyar TL tutarında TLREFK'ye endeksli kira sertifikası ihraçı gerçekleştirildi. Hazine bugün ise 8 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvil ihaleleri ile 1 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvil ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvil ihaleleri ile 1 yıl vadeli aynaya ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve TCMB eylül ayı Reel Efektif Döviz Kuru verilerini açıklayacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (eylül)	105,04	-
Almanya Fabrika Siparişleri (ağustos, aylık % değişim)	2,5	-1,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/10	02/10	2025
TLREF	36,82	36,84	37,96
TR 10 yıllık	35,33	35,54	28,96
ABD 10 yıllık	5,30	5,27	4,17
Almanya 10 yıllık	3,49	3,46	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	05/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,14	0,0	0,3	14,4
€/TL	55,19	-0,3	-1,0	9,2
€/§	1,12	-0,3	-1,3	-4,5
\$/Yen	157,91	0,0	0,3	0,8
GBP/§	1,32	-0,1	-0,2	-1,9
Bitcoin	85.780	0,0	2,7	-2,1

Hisse Senedi Endeksleri

	05/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.444	1,4	-1,2	10,5
S&P 500	7.774	0,7	1,2	13,6
FTSE-100	10.498	0,3	-1,7	5,7
DAX	25.254	0,1	-0,5	3,1
SMI	13.704	0,3	-1,7	3,3
Nikkei 225	69.947	2,4	6,2	39,0
MSCI EM	1.740	1,8	1,8	23,9
Şangay	3.842	0,0	0,5	-3,2
Bovespa	206.912	7,7	13,1	28,4

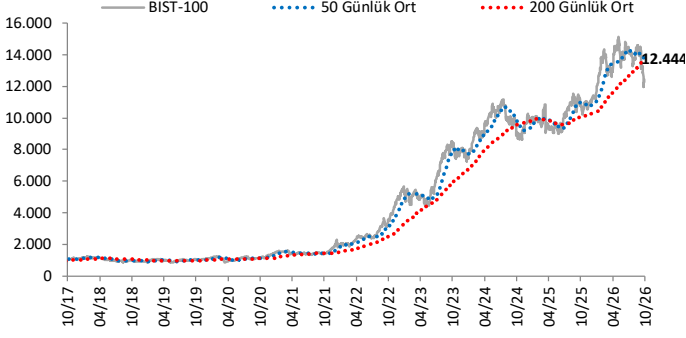
Emtia Fiyatları

	05/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	100,3	-1,9	-4,7	64,9
Altın (\$/ons)	4.140	0,0	0,6	-4,6
Gram Altın (TL)	6.532,4	0,0	0,9	9,5
Bakır (\$/libre)	664,1	1,4	1,1	16,9

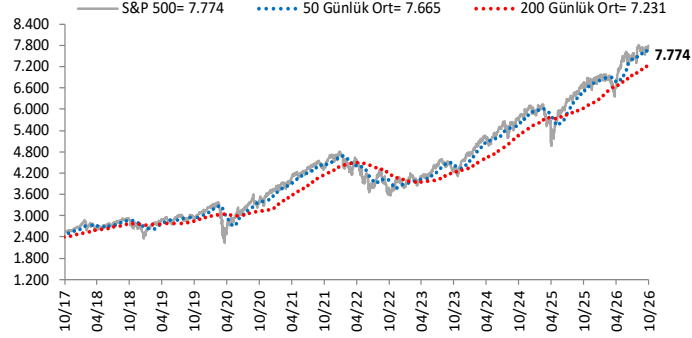
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

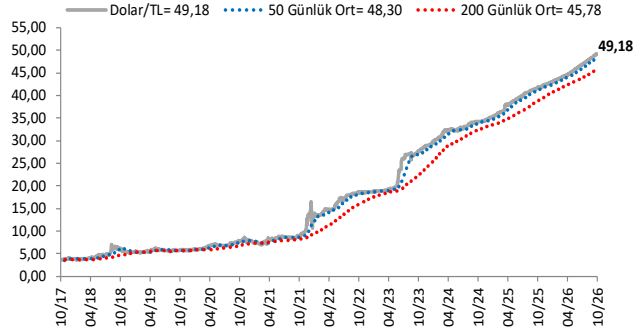
BIST-100 (bin)



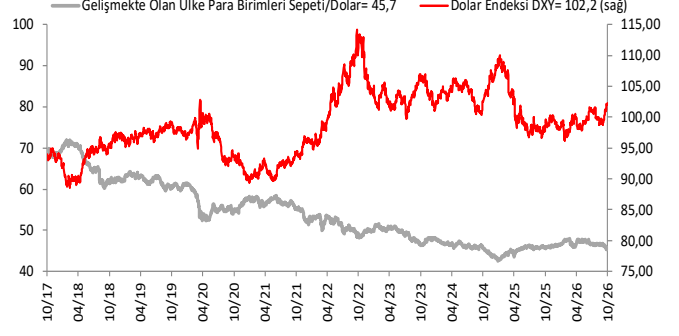
S&P 500



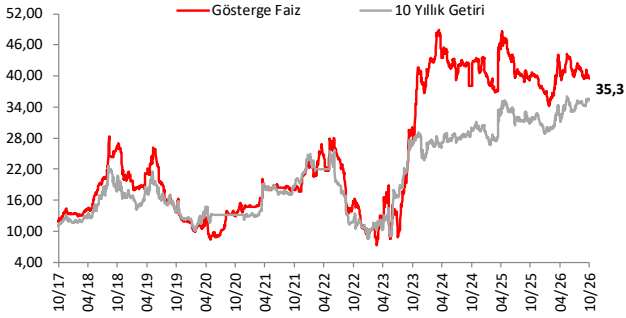
\$/TL



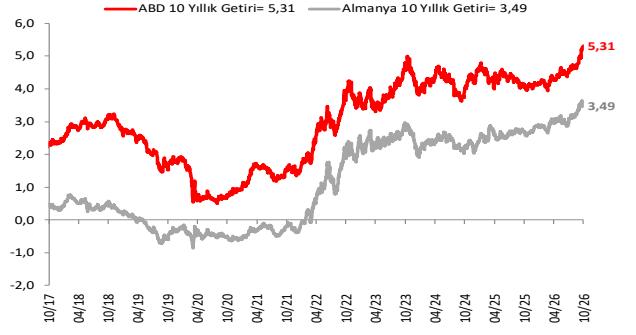
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



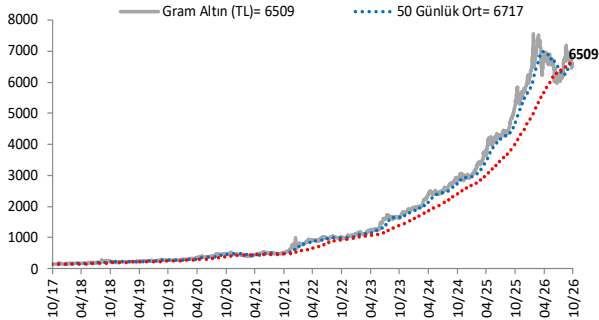
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



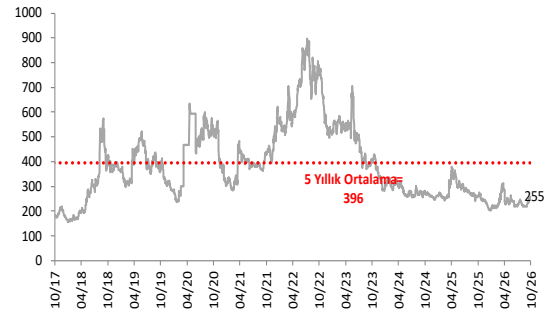
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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