

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,1435	55,3149	1,1246	12.249	6603,9

Fed'e yönelik kısa vadeli faiz artış beklentileri zayıflıyor

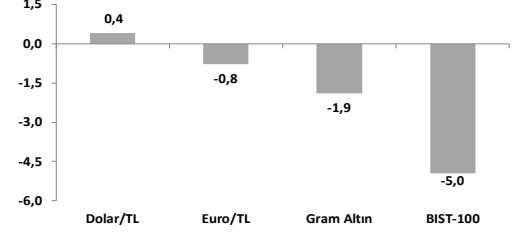
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi eylülde 47,9 değerini aldı.
- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi eylülde sınırlı düşüşle 54,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Piyasalarda bugün ABD tarım dışı istihdam verisi takip edilecek.

ABD Başkanı Trump Time dergisine verdiği röportajda kasımdaki ara seçimler sonrasında İran'a yönelik bombardımanı artırabileceğini söylerken, Wall Street Journal'da çıkan habere göre ABD Orta Doğu'ya amfibi saldırı grubunu da içeren üçüncü bir uçak gemisi ile 10 bin civarında ek asker gönderme kararı aldı. Bölge'de petrol sevkiyatının savaş dönemi öncesi seviyelerine yaklaştığı yönündeki olumlu haber akışlarına rağmen ABD ve İran arasında savaşın tekrar başlayabileceğinin konuşulmaya başlanmasıyla dün %5,3 yükselen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah 102\$'da yatay hareket ediyor. Çünkü makro ekonomik veri akışında, ABD ISM imalat endeksi beklentinin sınırlı şekilde altında kalsa da, fiyat endeksi 77,9'a (beklenti: 73) yükselerek eylülde maliyet yönlü enflasyonist etkilere artışı işaret etti. Diğer yandan Fed yetkililerinden bir sonraki faiz artışı için aceleci olunmayacağı sinyallerinin devamıyla piyasaların ekim toplantısına atfettiği faiz artış olasılığı bu sabah itibarıyla %26'ya kadar gerilerken, tahvil getiri eğrisinde kısa vadeli faizlerdeki düşüş öncülüğünde dikleşme eğilimi sürüyor. **Hisse senetleri** bu sabah, ABD ve Avrupa vadeli paralarında pozitif, Asya seansındaki işlemlerde karışık seyreliyor. **Değerli metallerde** ise tepki alımları uzun vadeli faizler ve dolar endeksindeki yukarı yönlü eğilim nedeniyle sınırlı kalıyor. Bugün TSİ 15:30'da açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verileri yakından takip edilecek.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD borsalarındaki sınırlı yükselişe karşılık Avrupa endekslerindeki geri çekilmelerin etkisiyle %0,18 değer kaybederek üst üste dördüncü günü de düşüşle tamamladı. **ABD'de S&P 500** (%+0,19) ve **Nasdaq** (%+0,04) endekslerinde petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle enerji (%+1,92) en çok yükselen sektör olurken, faiz hassasiyeti yüksek olan sektörlerdeki olumsuz ayrışma devam etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksin %26'sını oluşturan finans (%-2,92) ve onun bir alt kümesi olan bankalar (%-3,87) öncülüğünde %1,54 değer kaybederek haziran ortasından bu yana en düşük seviyeye geriledi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %1,9 artışın ardından bu sabah %1 düşüşle 73,2€'da işlem görüyor. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,31 ve **Güney Kore'de KOSPI** %0,25 yukarıda, **Japonya'da Nikkei 225** %0,89 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin bir sonraki faiz artışı aralık ayı için %90 olasılıkla fiyatlanıyor. **Fed vadeli faiz kontratlarında**, bu hafta beklentilerin altında açıklanan çekirdek PCE enflasyonu ve Fed yetkililerinin bir sonraki faiz artışı için aceleci olunmaması yönünde pekişen açıklamalarıyla ekim ayı olasılığı bu sabah itibarıyla %26'ya kadar geriledi. Aralık ayı fiyatlaması ise 25 baz puanında. Fed Başkan Yardımcıları Philip Jefferson ve Michelle Bowman dün merkez bankasının ek faiz adımı atmadan önce ekonominin temel eğilimlerini daha iyi anlaması gerektiğini belirterek, şu anda daha fazla adım atmak için acil bir ihtiyaç görmediğini açıkladı. Temmuz ayı toplantısında faiz oranlarını sabit tutma kararına muhalefet ederek politika faizinin çeyrek puan artırılmasını savunan Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, beş yıl süren arz şoklarının ardından enflasyonu kontrol altına almanın merkez bankasının görevi olduğunu belirterek fiyatları dizginlemek için faiz oranlarının ne kadar yükselmesi gerektiğini bilmediğini değerlendirdi. **2 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 10 baz puan düşüşle %4,79'a, 10 yıllık getirisi 4 baz puan düşüşle %5,24'e geriledi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,6 değer kazandı (102,10). **Euro/dolar** paritesi %0,8 düşüşle 1,124 seviyesine geriledi. Faiz seviyelerindeki geri çekilmenin desteğiyle dün %0,5 değer kazanan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,3 yükselişle 4189\$'da, dün %0,9 artan **gümüş** fiyatı ise bu sabah %0,5 yükselişle 61\$'da işlem görüyor.

- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi eylülde sınırlı düşüşle 54,5 değerini aldı (beklenti: 55,0).** Endeks art arda 9. ayda da genişleme bölgesinde kaldı. Üretim endeksi bir önceki ayın 1,6 puan altında 56,7 seviyesinde gerçekleşti. Yeni siparişler endeksi ise 55,3 ile bir önceki ayın 1,6 puan üzerinde. İstihdam endeksi 1,5 puanlık artışla 52,7'ye yükseldi. Fiyat endeksi, ağustos ayındaki 71,1'lik seviyeye kıyasla 6,8 puanlık kayda değer bir artışla 77,9 seviyesine çıktı; tüm değer zincirini etkileyen çelik ve alüminyum fiyatlarındaki artışlar, birçok ithal ürüne uygulanan gümrük vergileri ve Orta Doğu'daki çatışmaların bir sonucu olarak petrol bazlı ürünlerdeki fiyat artışlarının etkili olduğu değerlendiriliyor.
- ABD'de işsizlik maaşı başvurularında düşüş seyrin sürüyor.** Başvurular 26 Eylül'de sona eren haftada 197 bin ile beklentilerin hafif altında gerçekleşti (beklenti: 200 bin). Dört haftalık ortalama ise 2500 kişi azalışla 200.000 değerini aldı. Devam eden başvurular ise 19 Eylül haftasında 11 bin azalışla 1,70 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde imalat sanayinde toparlanma devam etti.** İmalat sanayi PMI'ı eylülde nihai veriye göre aylık 0,2 puan artarken 52,9 ile son 52 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti (öncü veri: 52,7). Üretim ve yeni siparişler artarken, istihdamda da toparlanma görüldü. Fiyat baskıları arttı. **Euro Bölgesi'nde bugün** eylül ayı öncü TÜFE verileri açıklanacak.
- Yurt içinde İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, imalat sanayinde zayıf görünümün sürdüğünü işaret etti.** Endeks eylülde aylık 0,2 puan azalışla 47,9 değerini aldı; endeks Nisan 2024'ten bu yana eşik seviyesinin altında bulunuyor. Alt endekslerden yeni siparişlerde azalış devam etti. Üretim hacmi üst üste dördüncü ay düşüş gösterdi. Manşet endeks çeyrekssel bazda bakıldığında 47,9 ile bir önceki çeyreğin (47,5) hafif üzerinde gerçekleşti. Sektörel bazda bakıldığında; PMI gıda sektörü hariç tüm sektörlerde eşik seviye altında kalmaya devam etti. En belirgin artış gıda sektöründe görüldü; endeks altı ayın ardından yeniden eşik seviye üzerinde gerçekleşti. En belirgin düşüş ise mineral maddeler sektöründe görüldü. **İTO Tüketici Fiyat Endeksi** eylülde aylık %2,11 artarken, yıllık artış %33,55 oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD Tarım dışı İstihdam Değişimi (eylül, bin kişi)	162	90
Euro Bölgesi TÜFE (eylül, yıllık % değişim, öncü)	3,2	3,7

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	01/10	30/09	2025
TLREF	36,82	36,92	37,96
TR 10 yıllık	35,51	35,51	28,96
ABD 10 yıllık	5,24	5,28	4,17
Almanya 10 yıllık	3,51	3,59	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	01/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,10	0,2	0,4	14,3
€/TL	55,32	-0,4	-0,8	9,5
€/£	1,12	-0,8	-1,2	-4,3
\$/Yen	158,09	0,4	-0,5	0,9
GBP/\$	1,32	-0,5	-0,2	-2,1
Bitcoin	84.605	1,2	0,3	-3,5

Hisse Senedi Endeksleri

	01/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.249	2,5	-5,0	8,8
S&P 500	7.666	0,2	-0,5	12,0
FTSE-100	10.428	-1,7	-2,4	5,0
DAX	24.939	-1,0	-1,3	1,8
SMI	13.623	-1,5	-2,0	2,7
Nikkei 225	68.957	3,3	5,3	37,0
MSCI EM	1.709	0,2	-1,3	21,7
Şangay	3.842	0,0	-1,2	-3,2
Bovespa	187.197	0,5	1,8	16,2

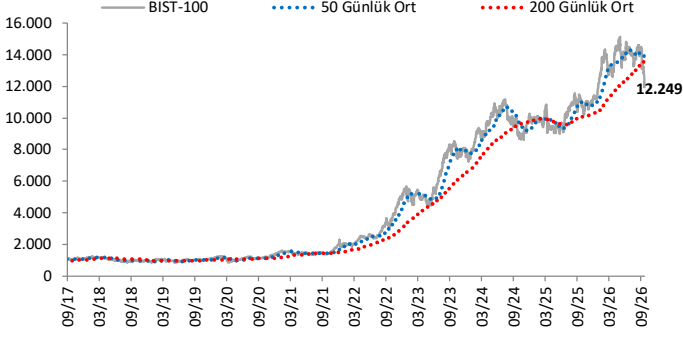
Emtia Fiyatları

	01/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	102,3	-1,2	-4,0	68,1
Altın (\$/ons)	4.178	0,5	-2,3	-3,1
Gram Altın (TL)	6.595,3	0,8	-1,9	10,6
Bakır (\$/libre)	653,8	-1,3	-2,7	15,1

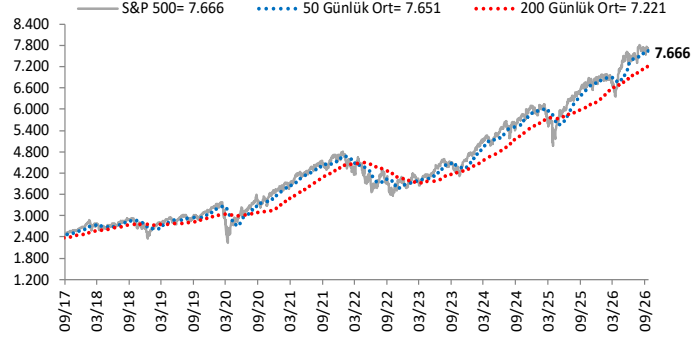
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

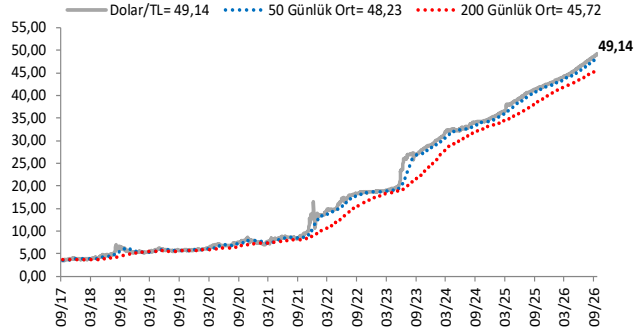
BIST-100 (bin)



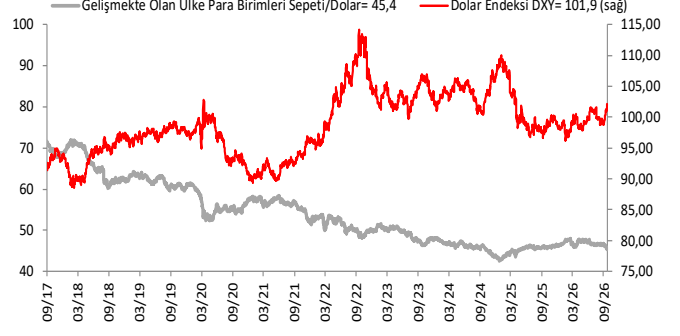
S&P 500



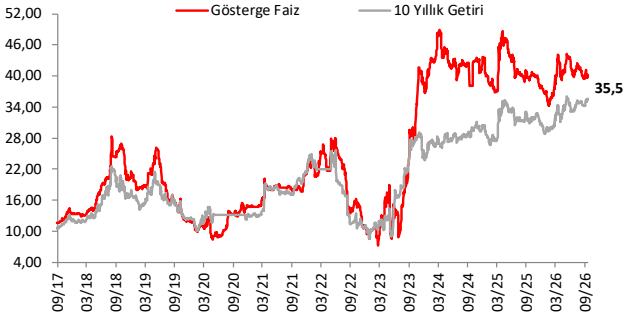
\$/TL



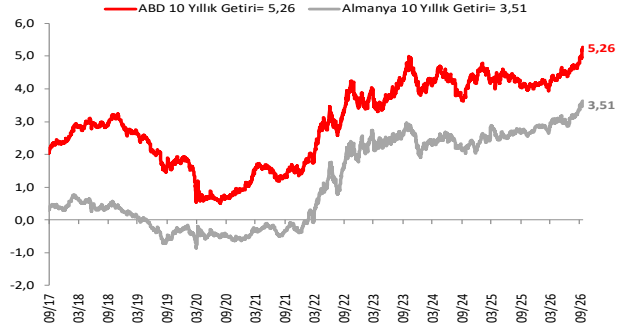
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



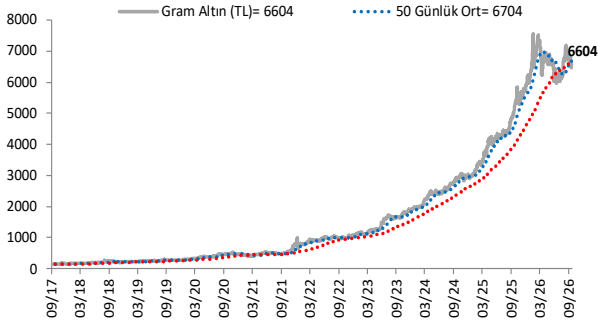
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



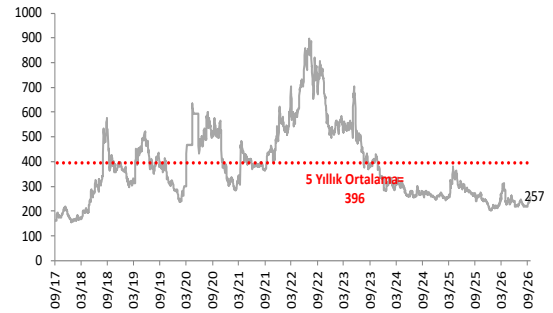
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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