

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
48,6755EUR/TRY
55,9443EUR/USD
1,1467BIST-100
13.123Gram Altın
6732,5

Küresel piyasalarda risk iştahı yeni güne temkinli iyimser başlıyor

- Fed beklentilere paralel faiz oranlarını 25 baz puan artırdı.
- İngiltere'de TÜFE ağustosta aylık %0,5 artarken, yıllık artış ise %2,9'dan %3,1'e yükseldi.
- İngiltere Merkez Bankası'nın politika faizini %3,75'te sabit bırakması bekleniyor.

Fed'in dünkü kararının ardından Warsh'un finansal koşulları yeterince kısıtlayıcı bulmadığını vurgulaması ve petrol kaynaklı fiyat artışlarının ikinci tur etkileriyle genele yayılmasını önleme mesajı dezenflasyon sürecinde daha temkinli bir duruş benimsendiği sinyali verirken, dünkü faiz artışının mevcut koşullarda tek seferlik olmayabileceği anlaşıldı. Diğer yandan, Warsh'un sözlü yönlendirmeden kaçınarak sonraki toplantılara ilişkin herhangi bir faiz patikası taahhüdünde bulunmaması, projeksiyonlarda da daha güçlü büyüme ve faiz seviyelerinin daha uzun süre yüksek kalacağını ön plana çıkması uzun vadeli faizlerdeki düşüşü sınırlayan gelişmeler oldu. Kararla birlikte ABD hisse senetleri ve değerli metallerde sınırlı satışlar olsa da, küresel risk iştahı yeni güne jeopolitik haber akışıyla temkinli iyimser başlıyor. Suudi Arabistan'ın saldırılar nedeniyle devre dışı kalan Doğu-Batı petrol boru hattı kapasitesinin yaklaşık yarısını birkaç gün içinde devreye alabileceğini açıklaması ve ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'ın anlaşma yapmak amacıyla kendileriyle doğrudan temasa geçtiğini belirtmesi jeopolitik risk primini sınırlayan haberler. Dün %2,7 gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,1 düşüşle 105,7\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort: 101\$). Hafta başında son 3,5 yılın yeni zirvesini oluşturan Avrupa'da doğaerke doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise son 3 işlem günündeki toplam %5,8'lik geri çekilme ile 77,7€ seviyesinde. Enerji fiyatlarındaki gevşemenin desteğiyle 2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri yeni güne ikiye baz puan düşüşle, altın ise %0,7 yukarıda başlıyor. **Hisse senetleri** tarafında, Avrupa ve ABD vadeli ana endekslerde pozitif açılışa işaret ediyor. Asya borsalarında ise karışık seyrin hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD borsalarındaki Fed kararı sonrası belirginleşen satışların etkisiyle %0,23 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500** (%-0,45) ve **Nasdaq'taki** (%-0,01) geri çekilmeye enerji (%-2,97) sektörü öncülük etse de, teknoloji (%+0,10) haricinde tüm alt sektörel endeksler günü kayıpla tamamladı. Faiz artışı beklentilerine hassasiyeti nispeten yüksek olan küçük ölçekli şirketler endeksi **Russell 2000'daki** son 10 günlük düşüşün %0,40'lık gerilemeyle birlikte %3,9'a ulaştı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün tepki alımlarıyla %0,49 yükseldi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %2,5 gerilemeden ardından bu sabah %0,3 düşüşle artışla 77,7€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+146, ağustos başından bu yana değişim: %+34). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** bu sabah Çin haricinde genele yayılan ılımlı alıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,23 aşağıda, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,28 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,29 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, Euro Bölgesi'nde OIS piyasasında ECB'den yıl sonuna kadar toplam 32 baz puan faiz artışı bekleniyor. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ise dünkü Fed kararının ardından faiz artışı beklentileri daha da güçlenirken, bir aralık toplantısında olmak üzere 2027'nin ikinci yarısına kadar 3 ilave faiz artışı daha fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 baz puan artışla %5,02'ye, 2 yıllık getiri 7 baz puan artışla %4,74'e yükseldi. Böylelikle 2 ve 10 yıllık getiri farkı 29 baz puan ile haziran ayından bu yana en düşük seviyeye gerileyerek getiri eğrisinin kısa vadeli taraf öncülüğünde yataylaştığına işaret etti. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,6 güçlendi (100,25). **Euro/dolar** paritesi %0,7 düşüşle 1,147'ye geriledi. Dün %0,7 gerileyen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,7 artışla 4294\$'da, dün %1,1 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise %1,1 artışla 63,7\$ seviyesinde işlem görüyor.

- Fed faiz oranlarını beklentilere paralel olarak 25 bp artırarak %3,75-%4,00 aralığına yükseltti.** Karar oylar birliğiyle alındı. 18 yetkiliden 16'sının bu yıl için en az bir faiz artışı daha öngördüğü görüldü. Fed, ortalama faiz beklentilerini 2026, 2027 ve 2028 yılları için sırasıyla %4,1 (önceki: %3,8), %4,1 (önceki: %3,6) ve %3,9 olarak revize etti (önceki: %3,4). Büyüme tahmini yukarı yönlü güncellendi; 2026 için %2,2'den %2,3'e, 2027 için %2,3'ten %2,4'e güncellendi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisi ise 2026 yılı için %3,3'ten %3,4'e yükselirken, 2027 için %2,5'te sabit kaldı. İşsizlik oranı tahmini 2026 ve 2027 yılları için %4,3'ten %4,1'e indi.

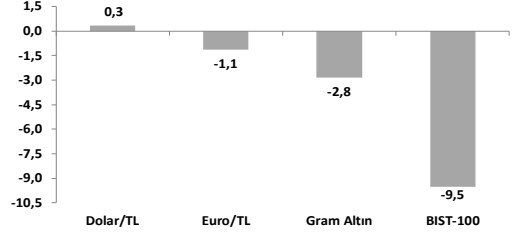
- Karar metninde i) ekonomik faaliyetin sağlam bir hızla genişlediği, ii) kısmen jeopolitik gelişmeler kaynaklı belirsizliğin yüksek seviyelerde kalmasına rağmen yurt içi harcamaların dirençli seyrettiği iii) verimlilik artışının güçlü, sermaye yatırımlarının sağlam olduğu iv) istihdam artışının iş gücündeki büyümeyle paralel seyrettiği ve işsizlik oranının önemli ölçüde değişiklik göstermediği belirtildi. Enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiği belirtildi. Komitenin, fiyat istikrarını sağlamaya kararlı olduğu vurgulandı.

- ABD'de perakende satışlar** ağustosta ayında güçlü bir toparlanma gösterdi; temmuzda aylık %0,5 düşüş göstermesinin ardından ağustosta %1,2 arttı (beklenti: %0,8). Benzin istasyonları hariç tutulduğunda satışlardaki aylık artış %1,1 oldu.

- İngiltere'de TÜFE ağustosta** piyasa beklentilerine paralel aylık %0,5 artış gösterirken, yıllık artış ise %2,9'dan %3,1'e marttan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu artışa en büyük yukarı yönlü katkı motor yakıtlarından geldi. Gıda ve enerji hariç TÜFE yıllık artışı art arda dördüncü ayda da %2,6 ile yatay seyretti. Hizmet enflasyonu, temmuz ayındaki seviyesini koruyarak yıllık bazda %3,4 olarak gerçekleşti. İngiltere Merkez Bankası'nın bugünkü para politikası toplantısında politika faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

- Yurt içinde konut fiyat endeksi** ağustosta aylık %0,9 arttı. Yıllık olarak %23,0 artarken, reel olarak %6,5 azaldı. İl bazında; İstanbul, Ankara ve İzmir'de aylık artışlar sırasıyla %1,9, %1,5 ve %2,7 oldu. **Yurt içinde bugün** ağustos ayı konut ve işyeri satış istatistikleri yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Satışları (ağustos, yıllık % değişim)	-17,0	-
---	-------	---

BoE Faiz Kararı (%)	3,75	3,75
---------------------	------	------

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	16/09	15/09	2025
TLREF	36,91	36,90	37,96
TR 10 yıllık	35,40	34,79	28,96
ABD 10 yıllık	5,02	5,00	4,17
Almanya 10 yıllık	3,51	3,54	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	16/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,65	0,1	0,3	13,3
€/TL	55,81	-0,7	-1,1	10,5
€/§	1,15	-0,7	-1,4	-2,4
\$/Yen	156,26	0,7	1,8	-0,3
GBP/§	1,34	-0,7	-1,2	-0,7

Bitcoin	76.103	0,3	-2,8	-13,2
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	16/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.123	-5,5	-9,5	16,5
S&P 500	7.552	-0,4	-1,1	10,3
FTSE-100	10.688	0,3	0,2	7,6
DAX	25.538	0,5	-0,2	4,3
SMI	13.869	0,4	0,5	4,5
Nikkei 225	63.923	0,7	-1,9	27,0
MSCI EM	1.687	0,3	-3,9	20,1
Şangay	3.892	0,7	-1,5	-1,9
Bovespa	185.548	-0,5	0,0	15,2

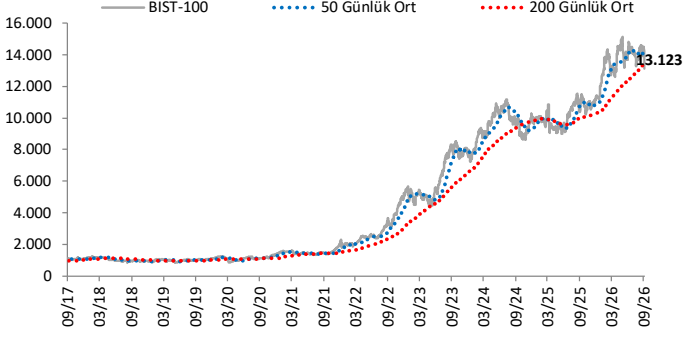
Emtia Fiyatları

	16/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	105,8	-2,7	4,6	73,9
Altın (\$/ons)	4.264	-0,7	-3,1	-0,4
Gram Altın (TL)	6.660,2	-0,7	-2,8	11,6
Bakır (\$/libre)	643,2	1,0	-5,5	13,2

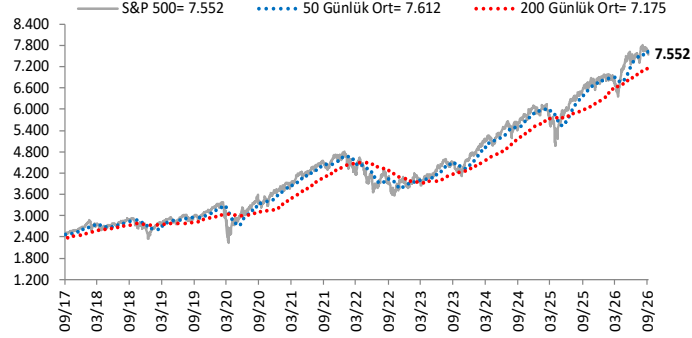
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

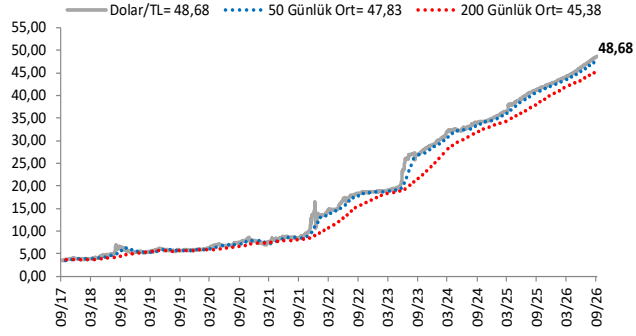
BIST-100 (bin)



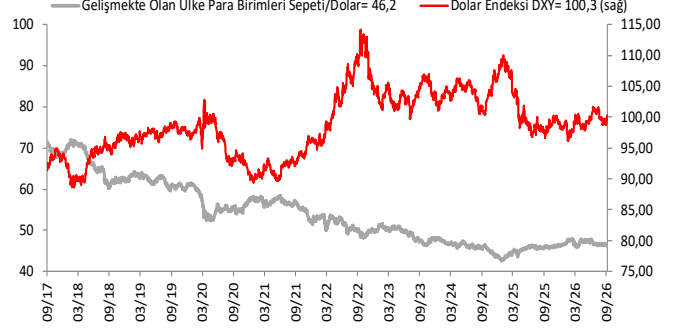
S&P 500



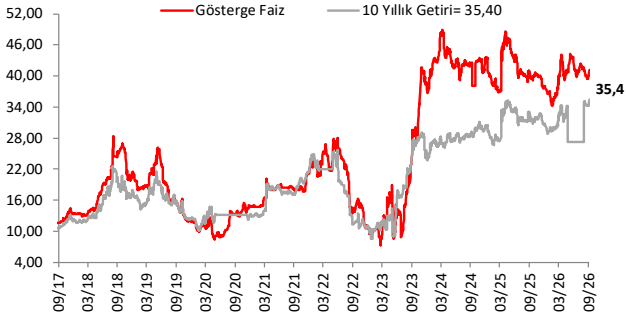
\$/TL



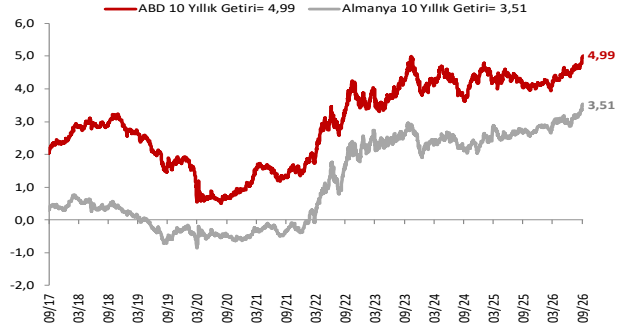
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



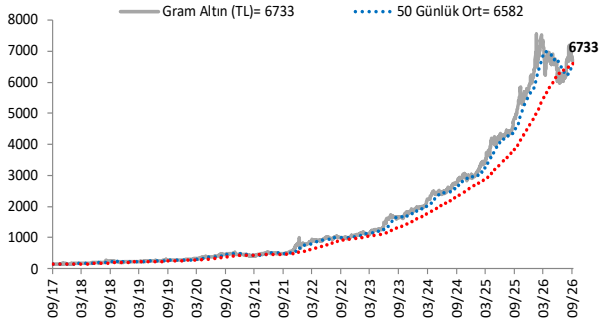
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



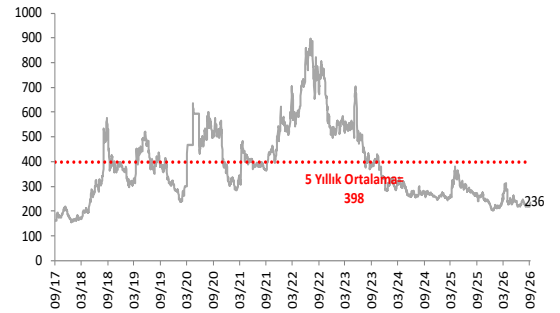
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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, 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 iş 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, iş 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