

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,3379	55,3073	1,1202	12.266	6634,8

Piyasalarda bu hafta jeopolitik gelişmeler ve ABD enflasyon verileri takip edilecek

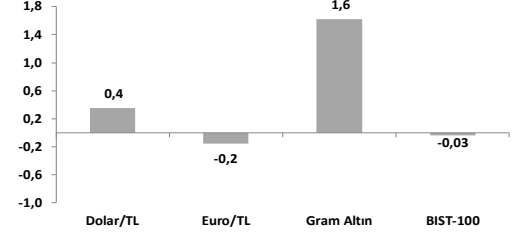
- Sanayi Üretim Endeksi (m.a.) ağustosta aylık %1 daraldı.
- ABD'de Mich. Üniv. tüketici güven endeksi geriledi, enflasyon beklentileri yükseldi.
- Yurt içinde bugün perakende ticaret satış hacim ve ciro endeksleri açıklanacak.

Hafta sonu İran destekli Husilerin Suudi Arabistan'a yönelik saldırılarını yoğunlaştırmasının ardından Bölge'de jeopolitik tansiyon yüksek kalmaya devam ederken, petrol arzını kesintiye uğratabacak bir gelişmenin henüz oluşmaması ve ABD Başkanı Trump'ın Rusya ve Ukrayna'nın enerji tesislerine yönelik saldırıları durdurmayı kabul ettiğini açıklaması enerji arzına dair endişeleri şimdilik sınırlıyor. Geçtiğimiz haftayı %2,4 yükselişle tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,1 düşükle 103,55'da işlem görüyor. Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 82€ ile Eylül ortasından bu yana en yüksek seviyesinde. Diğer yandan, İran Ulusal Güvenlik Yüksek Konseyi Genel Sekreteri Muhsin Rıza'nın Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik sunulan yedi maddelik teklife ABD'nin verdiği yanıtın "yetersiz" olduğunu, yedi şart karşılığında kadar Hürmüz Boğazı'nın açılmayacağını ve hiçbir müzakerenin yapılmayacağını açıklaması diplomatik tarafta sürecin tekrar tıkanmışa işaret ediyor. Piyasalar, bu hafta başlayacak olan üçüncü çeyrek bilanço dönemi ve Çarşamba günü açıklanacak enflasyon verilerine odaklanacak. Fed'e dair faiz artış beklentileri şimdilik aralık ayına yoğunlaşmış olsa da ABD çekirdek TÜFE göstergelerinin bu hafta beklentileri aştığı bir senaryoda ekim ayı faiz artış ihtimali tekrar canlı hale gelebileceği gibi FX, tahvil ve değerli metaller tarafında yeniden dengeleme oluşabilir. Yeni haftaya başlarken, **tahvil** getirileri ve **değerli metaller** yatay hareket ediyor. **Hisse senetleri** tarafında, ABD ve Avrupa endeksleri vadeli işlemlerde pozitif seyreliyor. Asya piyasalarında ise teknoloji yoğun öncü endekslerde sınırlı satıcı seyr hakim.

MSCI Dünya Endeksi Cuma günü Avrupa ve ABD borsalarına gelen tepki alımlarının desteğiyle haftayı %0,73 kazançla tamamladı. ABD'de **S&P 500** (%+1,15) ve **Nasdaq'daki** (%+0,64) haftalık yükselişte temel tüketim (%+3,98) ile petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki artışın etkisiyle enerji (%+3,62) ve enerji dağıtım şirketlerinin yer aldığı kamu hizmetleri (%+3,94) ön plana çıkarken, yalnızca S&P 500'ün yaklaşık %48'ini oluşturan teknoloji (%-0,26) ve sanayi (%-0,42) sektörleri geriledi. **Avrupa'da** haftanın son işlem gününe kadar enerji fiyatlarındaki artış ve Fransa'ya dair mali endişelerle baskılanan **Stoxx Europe 600** Cuma günü (%+0,97) yükselişin desteğiyle haftayı %0,03 artışla tamamladı. Geçen hafta %8,9 yükselen Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah %0,4 artışla 81,8€'da işlem görüyor. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah satıcı seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,21, **Japonya'da Nikkei 225** %0,02 ve **Güney Kore'de KOSPI** %3,19 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'nin aralık ayı faiz artışına %85 olasılık atfediliyor. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ise aralık ayı için 25 baz puanlık faiz artışına kesin gözüyle bakılırken, önümüzdeki 1 yıllık vadede toplam 3 faiz artışı fiyatlaması devam ediyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 3 baz puan düşüşle %5,24'e, 2 yıllık getirisi 4 baz puan düşüşle %4,79'a geriledi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazanarak 102,2 ile Nisan 2025'ten bu yana en yüksek haftalık kapanış seviyesine ulaştı. **Euro/dolar paritesi** haftayı %0,5 düşüşle 1,12'de tamamladı. Geçen hafta, uzun vadeli faiz seviyelerindeki sınırlı geri çekilmeden destek bularak %1,3 değer kazanan **altının ons fiyatı** bu sabah %0,2 düşüşle 4185\$'da, haftalık %0,8 yükselen **gümüş** fiyatı ise 60,8\$'da yatay işlem görüyor.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksinde düşüş üçüncü ayında;** endeks ekim ayında öncü veriye göre 1,8 puan azalışla Mayıs ayından bu yana en düşük seviye olan 46,3'e geriledi (beklenti: 47,6). Mevcut durum endeksi 50,9'dan 44,7'ye tüm zamanların en düşük seviyesine geriledi. Buna karşın beklentiler endeksi 1,0 puan artışla 47,3 değerini aldı. Enflasyon beklentilerinde yükseliş devam etti; 12 ay sonrası enflasyon beklentisi bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %4,7'ye yükselirken (Mayıs'tan bu yana en yüksek seviye), beş yıllık beklenti 0,1 puanlık artışla %3,5'e çıktı. Yüksek seyreden enflasyon beklentileri, tüketici güveni üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.
- Yurt içinde ağustos ayında Sanayi Üretim Endeksi (SÜE)** mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık %1 daralıırken, yıllık bazda yatay seyretti. Takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise yıllık bazda %1,9 düşüş kaydedildi. Temmuz ve ağustos aylarını birlikte ele aldığımızda SÜE (m.a.) ikinci çeyrek ortalamasının %2,4 altında kalarak ikinci çeyrek genelindeki artışının fazlasını geri verdi. (**Makro: Sanayi üretiminde zayıflama sektörel yayılımı geniş şekilde sürüyor**). **İnşaat maliyet endeksi**, ağustosta bir önceki aya göre %2,04 artarken, yıllık artış %29,59 oldu.
- Veri yoğun bir haftaya başlıyoruz.** Yurt içinde bugün perakende ticaret satış hacim endeksi ve ciro endeksleri, yarın ödemeler dengesi, perşembe günü hizmet ve inşaat üretim endeksleri ile merkezi yönetim bütçe dengesi, cuma günü konut verileri ile Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlanacak. Yurt dışında ise bu hafta IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu, Küresel Finansal İstikrar Raporu, çarşamba ABD ve Çin'de enflasyon, perşembe ABD'de ÜFE bu hafta takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Perakende Ticaret Satış Hacim Endeksi (ağustos, yıllık % değ.)	10,4	-
Türkiye Ciro Endeksleri (ağustos)	-	-

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	09/10	08/10	2025
TLREF	36,92	36,85	37,96
TR 10 yıllık	35,52	35,52	28,96
ABD 10 yıllık	5,24	5,23	4,17
Almanya 10 yıllık	3,48	3,49	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	09/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,31	0,1	0,4	14,8
€/TL	55,25	-0,2	-0,2	9,4
€/£	1,12	-0,1	-0,5	-4,6
\$/Yen	158,31	0,3	0,3	1,0
GBP/\$	1,32	0,0	-0,1	-1,8

Bitcoin	83.579	0,7	-2,6	-4,6
---------	--------	-----	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	09/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.266	0,4	-0,03	8,9
S&P 500	7.812	0,6	1,2	14,1
FTSE-100	10.552	1,1	0,9	6,2
DAX	25.087	1,1	-0,6	2,4
SMI	13.787	1,1	0,9	3,9
Nikkei 225	69.031	0,0	1,1	37,1
MSCI EM	1.709	0,6	0,0	21,7
Şangay	3.814	0,0	-0,7	-3,9
Bovespa	209.067	1,4	8,8	29,8

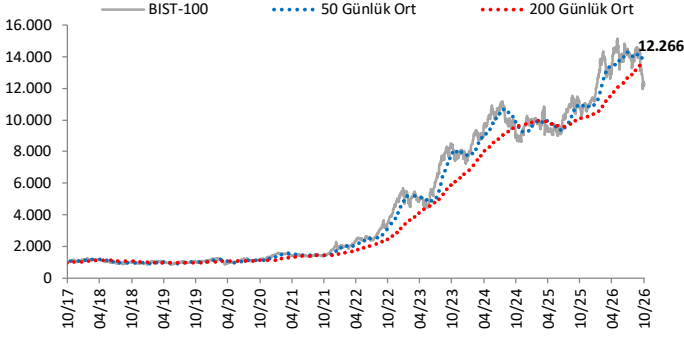
Emtia Fiyatları

	09/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	104,7	0,4	2,4	72,1
Altın (\$/ons)	4.194	1,5	1,3	-3,0
Gram Altın (TL)	6.639,1	1,3	1,6	11,3
Bakır (\$/libre)	669,2	1,9	2,2	17,8

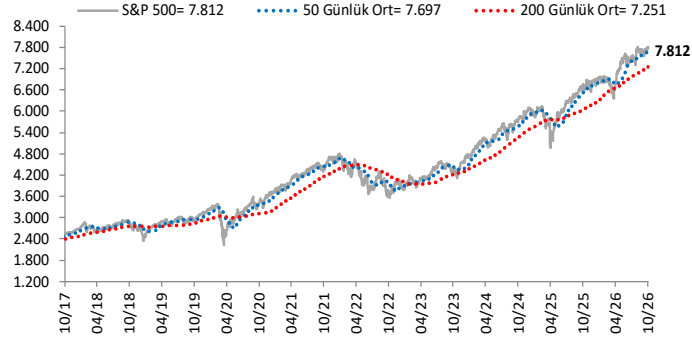
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

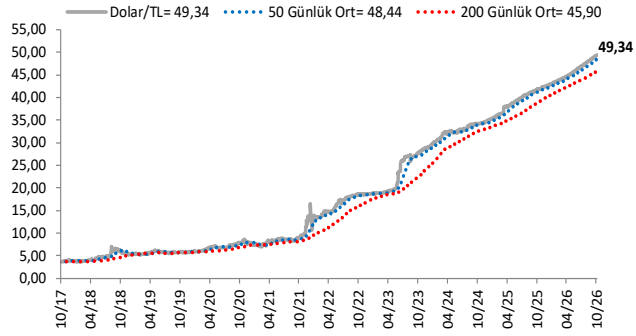
BIST-100 (bin)



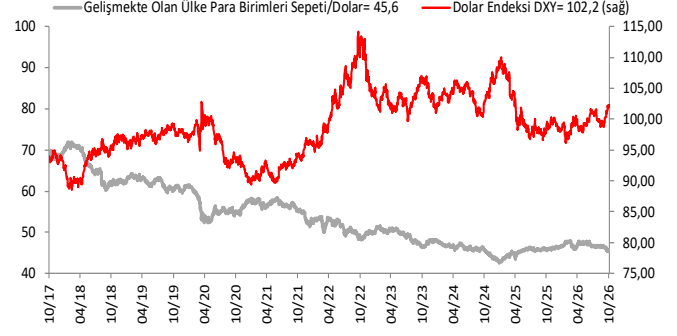
S&P 500



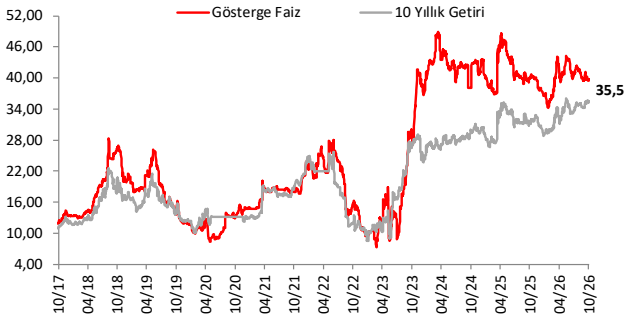
\$/TL



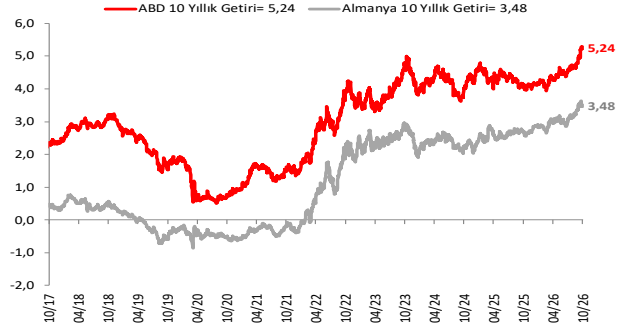
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



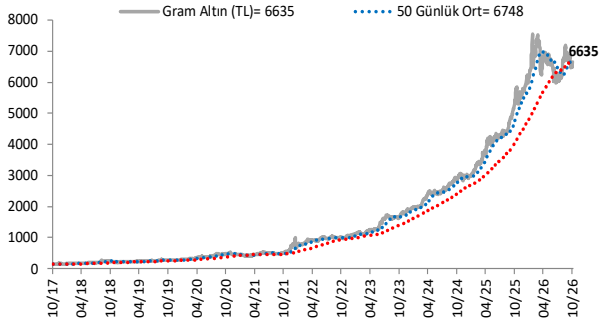
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



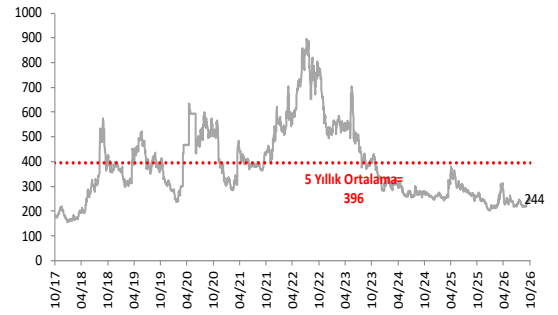
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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, 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 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 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 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