

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,8374	55,8323	1,1424	13.199	6790,4

ABD-İran hattında hızlanan diplomasi trafiği küresel piyasalarda iyimserliği destekliyor

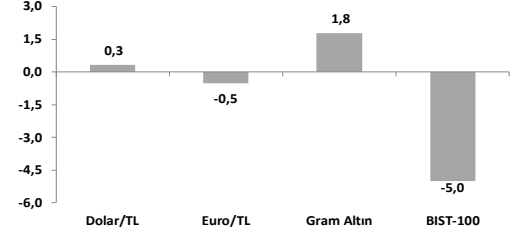
- Yurt içinde Tüketici Güven Endeksi (m.a.) aylık 1,2 puan artışla 91,9 değerini aldı.
- Bugün sektörel enflasyon beklentileri ve hanehalkı beklenti anketi açıklanacak.
- ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de eylül ayı öncü PMI verileri yayınlanacak.

ABD Başkanı Trump dün Birleşmiş Milletler Genel Kurulu'nda yaptığı konuşmasında, İran'a anlaşma çağrısında bulunurken, savaşın kısım ayında ABD ara seçimlerinin hemen ardından sona erebileceğine inandığını açıkladı. Trump ayrıca ABD'li yetkililerin İranlı temsilcilerle 3 saat süren çok verimli bir görüşme gerçekleştirdiğini ve çok yakında bir toplantı daha planladıklarını belirtti. Toplantıya özellikle İran tarafında kimlerin katıldığına ilişkin ayrıntı paylaşılmadı da yakın gelecek için görüşmelerin süreceği sinyali verilmesi ve İran baskınında da ABD'nin ablukayı kaldırması halinde İran'ın Hürmüz Boğazı'nı yeniden açabileceğine ilişkin çıkan haberler jeopolitik risk algısının iyileşmesi açısından ön plana çıkan olumlu gelişmeler oldu. ABD-İran arasında diplomatik çözüm arayışı hızlanırken dün ayrıca Suudi Arabistan'ın Doğu-Batı petrol boru hattındaki operasyonlarını yeniden başlattığını duyurmasıyla üst üste beşinci günde de gerileyerek 100\$ eşliğinin altına çekilen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,1 düşükle 98,15'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort: 101\$). Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise bu sabah 71€ ile eylül ayının en düşük seviyesinde. Diğer yandan, **değerli metaller** Fed yetkililerinden gelmeye devam eden sıkılaşma yönündeki kararlı söylemlerle baskılanırken, **dolar endeksindeki** yukarı, 2 ve 30 yıllık tahvil getiri farkındaki aşağı yönlü eğilim sürüyor. **Hisse senedi** piyasalarında Avrupa ve ABD vadeli ana endekslerdeki pozitif seyrin yeni günde sınırlı düzeyde de olsa korunduğuna işaret ediyor. Asya borsalarında ise bu sabah Çin haricinde genele yayılan yükselişler hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Asya borsalarındaki teknoloji tarafında devam eden yükselişin desteğiyle %0,01 yukarıda kapandı. **ABD'de S&P 500** günü yatay tamamlarken, **Nasdaq** %0,45 yükselerek rekor seviyeye ulaştı. Sektörel detayda, son günlerde olduğu gibi finans (%-1,98) ve enerji (%-1,01) en fazla değer kaybeden alt endeksler oldu. Teknoloji endeksi ise yarı iletkenler öncülüğünde (%+1,44) %0,63 yükseldi. Böylece, son bir aylık getiri sıralamasında teknoloji (%+7,02) ve Muhtesem Yedili (%+8,44) grubun ağırlıklı kısmını oluşturdugu iletişim (%+6,26) ile getirisi negatif bölgede kalan diğer tüm sektörler arasındaki ayrışma devam etti. **Avrupa'da** hafta başından bu yana jeopolitik risk algısındaki iyileşmeden destek bulan **Stoxx Europe 600** dün %0,13 değer kazandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah %2,9 düşükle 71,2€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %125, ağustos başından bu yana değişim: %23). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** bu sabahki yükselişler ılımlı düzeyde devam ediyor. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,37 aşağıda, **Güney Kore'de** KOSPI %0,47 ve **Tayvan Borsası** %0,54 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'den yıl sonuna kadar beklenen toplam artış dün 4 baz puan artışla 39 baz puanı yükseldi. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ekim ayına atfedilen olasılık %53'te seyrederken, Aralık 2026, Mart 2027 ve Haziran 2027 toplantıları için toplam 3 faiz artışı fiyatlaması korunuyor. Richmond Fed Başkanı Tom Barkin dün, enflasyonist şokların etkisinin azalmasının zaman alabileceğini belirterek, yüksek seyreden fiyat baskılarının kalıcı hale gelme riski taşıdığı uyarısında bulunurken, ilave sıkılaştırmaya ihtiyaç duyulup duyulmayacağı konusunda ise sinyal vermedi. Bu yıl para politikası konusunda oy kullanma hakkı bulunmayan Boston Fed Başkanı Susan Collins, biraz daha kısıtlayıcı faiz oranının enflasyonun kalıcı olarak hedefe dönmesini sağlamaya yardımcı olacağını değerlendirdi. **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** dün birer baz puan artışlarla sırasıyla %4,75 ve %4,96'ya yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (100,60). **Euro/dolar** paritesi %0,1 düşükle 1,145 seviyesine geriledi. Dün %0,4 yükselen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,3 düşükle 4346\$'da, dün %1,6 artan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,5 kayıpla 66,7\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Richmond Fed İmalat Anketi'ne göre, imalat faaliyeti eylül ayında zayıfladı.** Endeks ağustos ayında +4 seviyesinde iken eylülde -2 (beklenti: +2) seviyesinde gerçekleşti. Alt endekslerden istihdam endeksi iyileşme gösterirken, yeni siparişler ve sevkiyatlar endeksleri düşüş kaydetti.
- Euro Bölgesi'nde eylül ayı tüketici güven endeksi** öncü veriye göre 1,0 puan düşükle -16,5, AB'de ise 0,8 puan azalışla -15,8 değeri aldı. Böylece endeks dört aylık art arda toparlanma sürecinin ardından yeniden geriledi. **Yurt dışında bugün** eylül ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak.
- Yurt içinde Tüketici Güven Endeksinde (TGE) artış eğilimi devam etti;** TGE mevsimsellikten arındırılmış olarak eylülde aylık 1,2 puan artışla 91,9 değerini alarak Temmuz 2018'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Endeks uzun dönem ortalamasının da 2,5 puan üstünde bulunuyor. Alt endekslerden; hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirilmesi (-0,1 puan), genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirilmesi (-2,3 puan) azalırken, genel ekonomik durum beklentileri (+0,4 puan), hanenin maddi durum beklentisi (+0,5 puan) artış gösterdi.
- Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu temmuz ayında arttı.** Döviz yükümlülüklerinin (+7,3 milyar \$) döviz varlıklarının (+2,3 milyar \$) üzerinde artması neticesinde açık pozisyon aylık 5,0 milyar \$ artarak 210,8 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 2,2 milyar \$ azalarak 4,4 milyar \$'a geriledi. **Yurt içinde bugün** Sektörel Enflasyon Beklentileri ile Hanehalkı Beklenti Anketi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sektörel Enflasyon Beklentileri (eylül)	-	-
Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI (eylül, öncü)	52,7	52,6

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/09	21/09	2025
TLREF	36,55	36,49	37,96
TR 10 yıllık	35,08	34,99	28,96
ABD 10 yıllık	4,96	4,95	4,17
Almanya 10 yıllık	3,46	3,46	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	22/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,78	0,0	0,3	13,6
€/TL	55,88	-0,2	-0,5	10,6
€/£	1,14	-0,1	-0,8	-2,5
\$/Yen	157,39	0,0	1,5	0,4
GBP/\$	1,33	-0,2	-1,0	-1,0
Bitcoin	86.265	-0,8	13,7	-1,6

Hisse Senedi Endeksleri

	22/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.199	-1,0	-5,0	17,2
S&P 500	7.765	0,0	2,4	13,4
FTSE-100	10.708	-0,3	0,5	7,8
DAX	25.579	0,0	0,7	4,4
SMI	13.953	0,0	1,0	5,2
Nikkei 225	65.019	0,0	2,4	29,2
MSCI EM	1.746	0,7	3,9	24,3
Şangay	3.952	0,1	2,3	-0,4
Bovespa	187.423	0,4	0,5	16,3

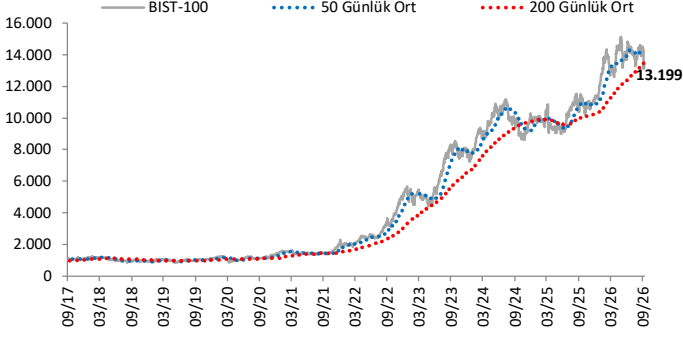
Emtia Fiyatları

	22/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	99,3	-1,1	-8,7	63,1
Altın (\$/ons)	4.361	0,4	1,6	0,2
Gram Altın (TL)	6.826,7	0,3	1,8	14,4
Bakır (\$/libre)	676,0	1,1	6,1	19,0

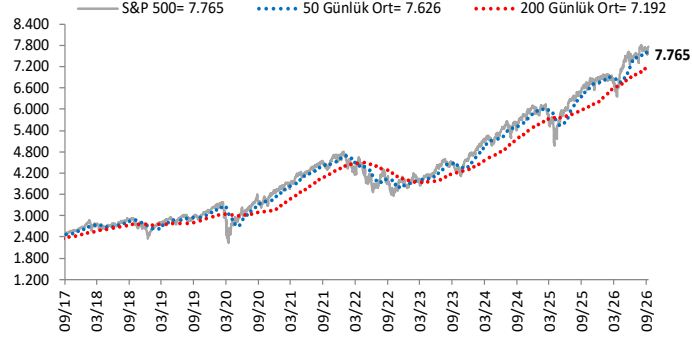
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

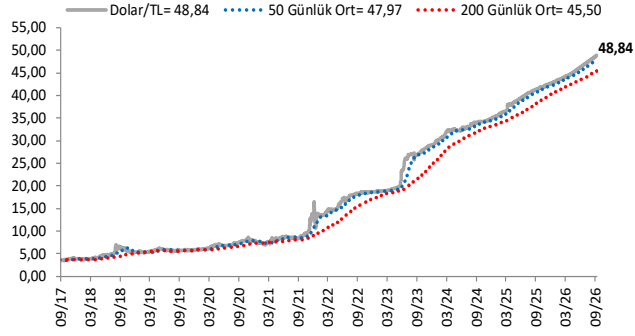
BIST-100 (bin)



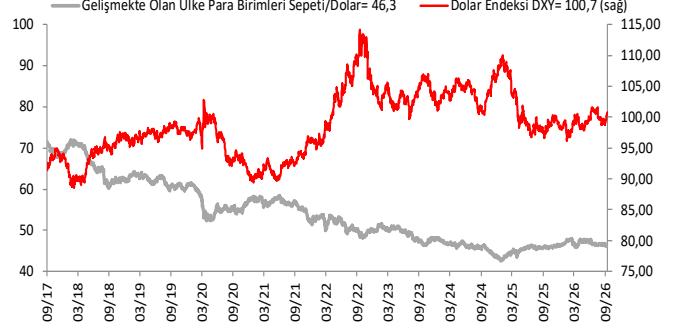
S&P 500



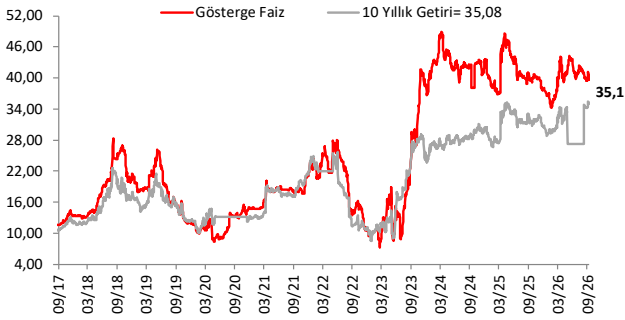
\$/TL



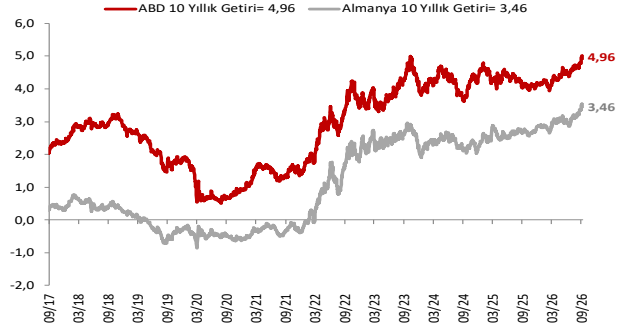
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



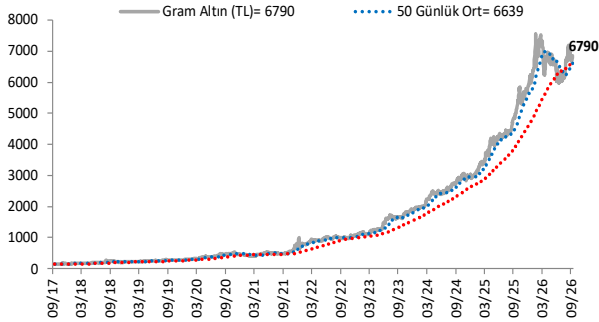
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



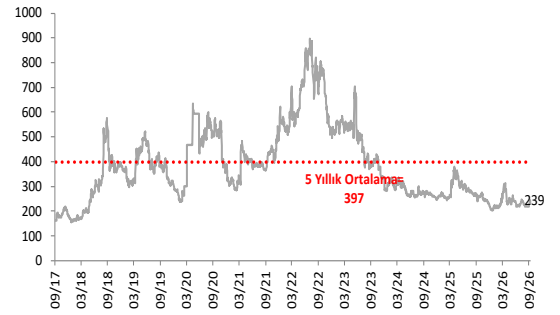
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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, 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 iř 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, 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