

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
49,0173EUR/TRY
55,6365EUR/USD
1,1344BIST-100
12.291Gram Altın
6574,7

Küresel risk iştahı yeni güne temkinli iyimser başlıyor

- Yurt içinde bugün dış denge ve işsizlik oranı verileri açıklanacak.
- ABD'de PCE ve 2. çeyrek nihai büyüme verisi takip edilecek.
- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi eylül ayında sert düşüş gösterdi.

Enerji arzına dair riskler sürerken, petrol fiyatları Orta Doğu'da enerji ihracatının eylül ayında savaşın başından bu yana en yüksek seviyeye ulaştığına dair öncü verilerle geriliyor. Suudi Arabistan'ın Kızıldeniz'e petrol taşıyan Doğu-Batı boru hattını tekrar devreye alarak Yanbu limanından tanker yüklemelerinin yeniden başlaması, Körfez'den alternatif ihracat kapasitesinin toparlandığı algısını güçlendiriyor. Bununla birlikte, ABD Başkanı Trump'ın dün ABD'nin Stratejik Petrol Rezerv'i'nden (SPR) enerji şirketlerine 40 milyon varile kadar petrol arz edileceğini açıklaması ve Avrupa Birliği'ne de acil durum stoklarını kullanma çağrısında bulunması, Kpler verilerine göre Orta Doğu'da petrol ihracatının savaşın başlangıcından bu yana en yüksek seviyeye çıkması ve ABD-İran hattında diplomatik temasların tamamen kopmamış olması da enerji arzı endişelerini hafifleten diğer önemli gelişmeler. Böylelikle hafta başında 109\$'a ulaşan **Brent petrol** varil fiyatı dünkü %2,6'lık düşüşün ardından bu sabah %0,8 yükselişle 103\$ seviyesinde işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort: 102\$). Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise dün ve bu sabahki birikimli %5,4'lük düşüşle 69,5€'ya gerileyerek Eylül ayının en düşük seviyesinde alıcı buluyor. Diğer yandan, ABD-İran hattında müzakere süreci temel başlıklardaki anlaşmazlıkların devamıyla belirsizliğini koruduğu gibi sahada da Suudi Arabistan ile İran destekli Yemenli Husiler arasında süren gerilim enerji alt yapısına dair riskleri canlı tutmaya devam ediyor. Küresel risk iştahı yeni güne enerji fiyatlarındaki sınırlı gevşeme ve New York Fed Başkanı John Williams'tan gelen açıklamalarla temkinli iyimser başlıyor. Williams dün Eylül ayındaki artışı ardından yeni bir karar için acele etmeye gerek görmediğini belirterek, ABD ekonomisinin beklentilerine uygun seyratmesinde halinde yıl sonuna kadar bir faiz artışının daha uygun olabileceğini değerlendirdi. Hatırlanacağı üzere Williams daha önce de Fed Başkanı Warsh'un Jackson Hole konuşmasını ardından yaptığı açıklamalarla piyasalardaki faiz artışı kaynaklı satış baskısının bir miktar hafiflemesini sağlamıştı. Benzer piyasa reaksiyonu dün gece ve bu sabahki fiyatlamalarda da takip ediliyor. Fed'in ekim ayı faiz artışına atfedilen olasılık dün %73 iken bu sabah itibarıyla %47'de. Ancak Fed'e dair beklentilerde bugün TSİ 15:30'da açıklanacak PCE enflasyonu ve Cuma günkü tarım dışı istihdam verisi daha belirleyici olacaktır. **Hisse senetleri** tarafında, ABD ve Avrupa vadeli endekslerde pozitif açılışa işaret ediyor. Asya seansındaki bu sabahki işlemlerde ise karışık seyr hakim.

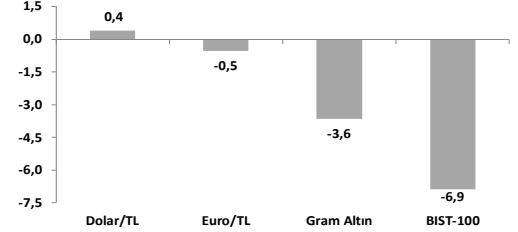
MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarının geneline yayılan sınırlı geri çekilmelerle %0,28 değer kaybederken, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** %0,46 geriledi. **ABD'de S&P 500** (%-0,17) ve **Nasdaq** (%-0,09) endekslerinde sektör ve ölçek bağımsız zayıf seyr ön plana çıktı. Eylül ayının son işlem gününe girilirken, yapay zeka bağlantılı hisseler öncülüğünde teknoloji (%+4,10) ve iletişim (%+2,61) aylık bazda pozitif getiri sunan iki sektör olurken, diğer sektörlerin tamamı değer kaybetti. Faiz seviyelerinin ve beklentilerinin yükselmesiyle birlikte malzeme (%-6,95), finans (%-6,83), zorunlu olmayan tüketim (%-6,71) ve gayrimenkul (%-6,23) bu ay en fazla satış baskısında kalan sektörler arasında yer alıyor. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün %0,09 geriledi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %4,9 gerilemenin ardından bu sabah da %0,4 düşüşle 69,5€'da işlem görüyor. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah karışık seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,24, **Japonya'da Nikkei 225** %1,98 yukarda, **Güney Kore'de KOSPI** %0,53 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasası fiyatlamaları ECB'nin bir sonraki faiz artışı için aralık ayına odaklanıyor. **Fed vadeli faiz kontratlarında**, New York Fed Başkanı John Williams'ın dünkü nispeten güvercin tonlu açıklamalarının ardından ekim ayına atfedilen olasılık bu sabah %47'ye gerilese de önümüzdeki bir yıllık vadeli için fiyatlanan toplam faiz artışı 94 baz puan ile yüksek kalmaya devam ediyor. **2 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 5 baz puan düşüşle %4,98'e gerilerken, 10 yıllık getiri %5,24'te sabit kapandı. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (101,37). **Euro/dolar** paritesi %0,3 düşüşle 1,134 seviyesine geriledi. Faiz artış beklentilerindeki gevşemenin desteğiyle dün %1,6 yükselen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,2 düşüşle 4174\$'da, dün %1,4 yükselen **gümüş** fiyatı ise bu sabah %0,8 kayıpla 61\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksinde düşüş devam etti;** ağustos ayındaki 88,6 seviyesinden eylülde 81,9'a geriledi (Nisan 2014'ten bu yana en düşük seviye). Tüketicilerin mevcut iş ve işgücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 7,9 puan düşüşle 109,3 değerini aldı. Tüketicilerin gelir, iş ve işgücü piyasası koşullarına dair kısa vadeli beklentilerini yansıtan Beklentiler Endeksi son üç aydır azalış eğiliminde. Tüketicilerin önümüzdeki 12 aya ilişkin ortalama ve medyan enflasyon beklentileri eylül ayında 0,3 puan artarak sırasıyla %6,1 ve %5,1 seviyesine yükseldi. Önümüzdeki 12 ay içinde faiz oranlarının yükseleceğini öngören tüketicilerin oranı 5,2 puanlık bir artışla %68,4'e çıktı.
- ABD'de ağustos ayına ilişkin JOLTS açık iş sayısı** aylık 256 bin azalışla 7,08 milyon seviyesinde gerçekleşti (beklenti: 7,2 milyon). İşe alımlar 5,2 milyon olurken, toplam işten ayrılmalar da 5,1 milyon seviyesinde değişmeden kaldı. İşe alım oranı %3,3 seviyesinde gerçekleşti. **Yurt dışında bugün** ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE), ADP istihdam ve 2. çeyrek nihai büyüme verisi açıklanacak.

- Yurt içinde Ekonomik Güven Endeksi son beş aydır yükseliş eğiliminde.** Endeks eylülde aylık 0,7 puan artışla 101,3'e Haziran 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Alt endekslerden Tüketici Güven Endeksi (+1,2 puan), perakende ticaret sektörü güven endeksi (+1,2 puan), Reel Kesim Güven Endeksi (+0,1 puan) artarken, hizmet sektörü güven endeksi yatay seyretti. İnşaat sektörü güven endeksi (0,2 puan) azaldı.

- Yurt içinde bugün TÜİK ağustos ayı nihai dış denge verisini yayınlayacak.** Bugün ayrıca işsizlik oranı, hizmet üretici fiyat endeksi, AB tanımlı borç stoku verileri açıklanacak. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, ağustos ayında ihracat yıllık bazda %8,1, ithalat %10,5 arttı. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,0 milyar \$ artarak 5,2 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Dış Denge (ağustos, milyar \$)	-7,34	-5,2
ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (ağustos, yıllık % değ.)	3,7	3,7

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	29/09	28/09	2025
TLREF	36,87	36,88	37,96
TR 10 yıllık	35,61	35,61	28,96
ABD 10 yıllık	5,24	5,24	4,17
Almanya 10 yıllık	3,62	3,64	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	29/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,98	0,0	0,4	14,0
€/TL	55,59	-0,3	-0,5	10,0
€/£	1,13	-0,3	-0,9	-3,4
\$/Yen	157,29	-0,1	-0,1	0,4
GBP/\$	1,32	-0,2	-0,9	-1,8
Bitcoin	83.593	0,1	-3,1	-4,6

Hisse Senedi Endeksleri

	29/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.291	-2,4	-6,9	9,1
S&P 500	7.671	-0,2	-1,2	12,1
FTSE-100	10.637	-0,5	-0,7	7,1
DAX	25.399	0,1	-0,7	3,7
SMI	13.912	-0,2	-0,3	4,9
Nikkei 225	65.481	-0,6	0,7	30,1
MSCI EM	1.702	-0,5	-2,5	21,2
Şangay	3.830	0,2	-3,1	-3,5
Bovespa	183.828	0,5	-1,9	14,1

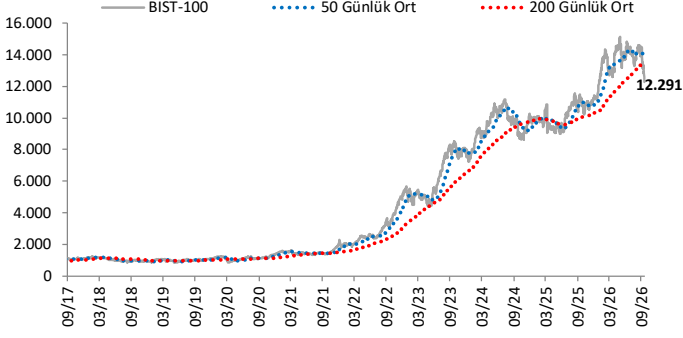
Emtia Fiyatları

	29/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	102,6	-2,6	3,4	68,6
Altın (\$/ons)	4.182	1,6	-4,1	-3,3
Gram Altın (TL)	6.577,8	1,6	-3,6	10,3
Bakır (\$/libre)	660,4	0,6	-2,3	16,2

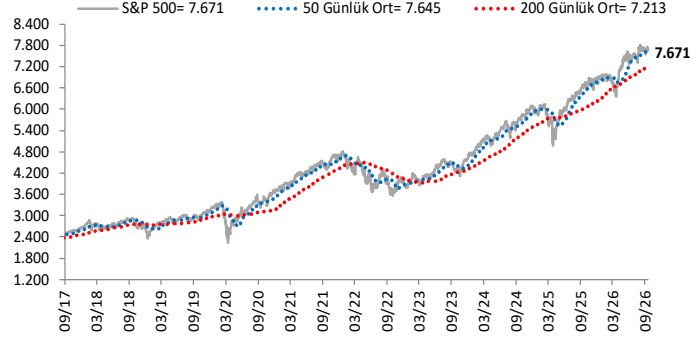
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

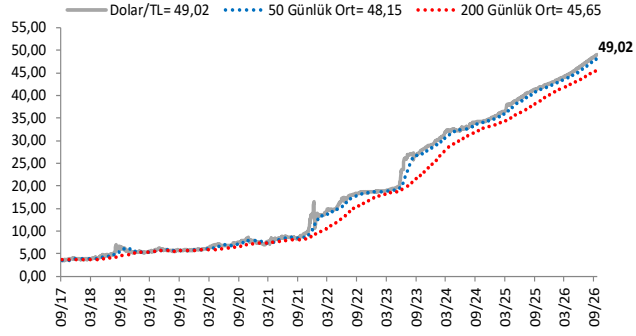
BIST-100 (bin)



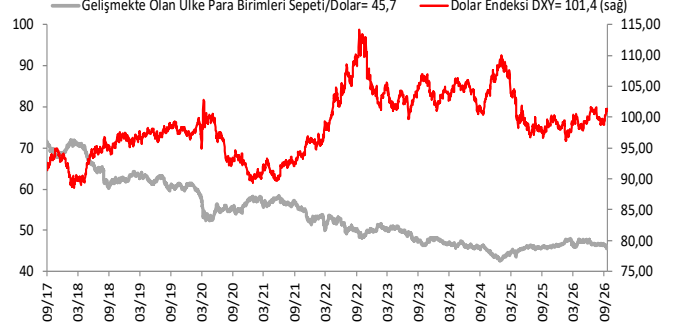
S&P 500



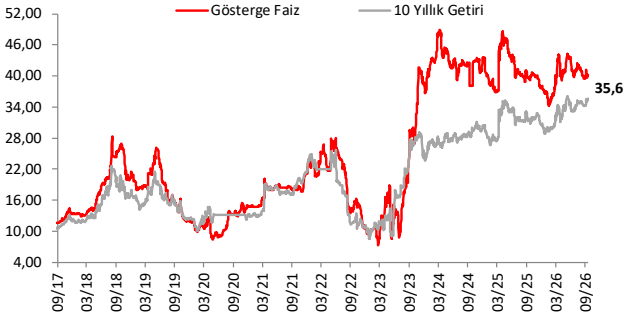
\$/TL



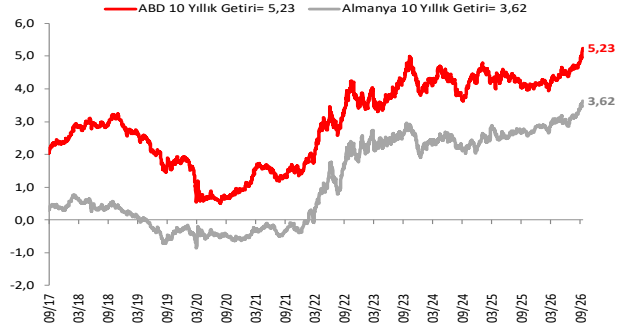
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



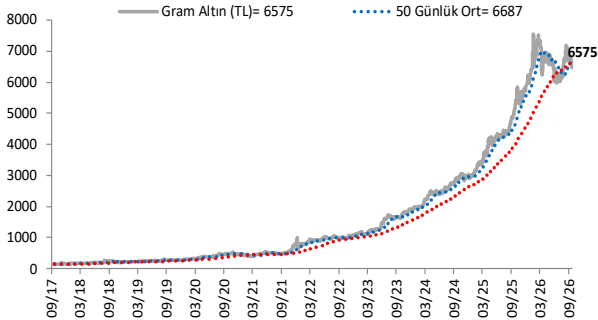
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



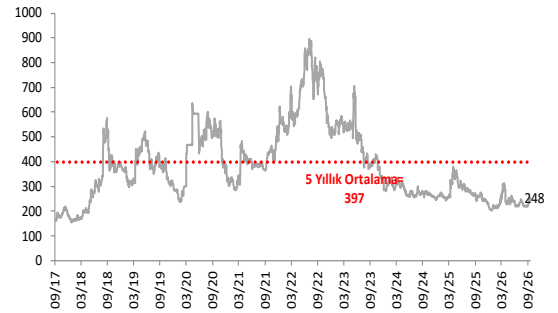
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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