

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 48,8196	EUR/TRY 56,0429	EUR/USD 1,1472	BIST-100 13.338	Gram Altın 6774,0
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Petrol fiyatları olumlu seyreden jeopolitik gündemle geriliyor

- Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE, m.a.) eylül ayında sınırlı artışla 102,5 değerini aldı.
- Kapasite Kullanım Oranı (KKO, m.a.) aylık 0,6 puan artışla %74,1'e yükseldi.
- Yurt içinde bugün tüketici güven endeksi verisi açıklanacak.

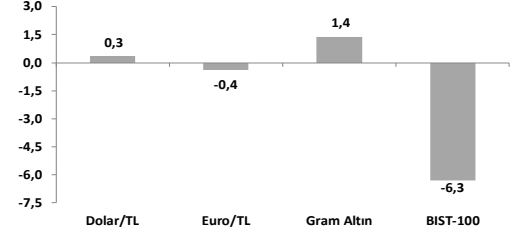
ABD ve İran arasındaki gerilimin diplomatik yollarla azaltılabileceğine dair beklentiler küresel risk iştahını desteklerken, enerji fiyatları geriliyor. Önceki dört işlem gününde %7,7 düşüşle 100\$ seviyesine kadar çekilen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,8 artışla eylül ayı ortalaması olan 101,2\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort: 101\$). Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise dün %7,9'luk düşüşün ardından bu sabah 74€ seviyesinde. Diğer yandan, değerli metaller dün iki Fed yetkilisinden gelen şahin mesajların ardından Fed'in faiz artışlarına devam edebileceği beklentisiyle baskılanıyor. Dünyü güçlü yükselişlerle kapatan **hisse senedi** piyasalarında ise Avrupa ve ABD vadeli ana endekslerdeki pozitif seyrin yeni günde korunduğuna işaret ediyor. Asya borsalarında da bu sabah genele yayılan yükselişler hakim. Bugün New York Fed Başkanı John Williams, Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson ve Richmond Fed Başkanı Tom Barkin'in konuşmaları takip edilecek.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %1,30 değer kazanarak ağustos başından bu yana en yüksek günlük yükselişini kaydetti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'daki** sırasıyla %1,49 ve %2,26'lık yükselişlerde yarı iletkenler (%3,60) öncülüğünde teknoloji (%2,46) ile iletişim (%3,86) sürükleyici olurken, enerji endeksi petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki geri çekilmenin etkisiyle %2,57 değer kaybetti. Yarı iletken üreticisi AMD'nin piyasa değeri dün ilk kez 1 trilyon \$'ı aştı. Ölçek bazında ise **Muhteşem Yedili** (%+3,44) grup ile faiz beklentilerine duyarlılığı yüksek olan küçük ölçekliler (**Russell 2000**: %+0,51) aralarında ayrışma dün de devam etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** doğal gaz fiyatlarındaki düşüşten ve genel anlamda jeopolitik risk algısındaki iyileşmeden destek bularak dün %0,96 yükselişe tamamladı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %7,9 düşüşün ardından bu sabah %0,9 artışla 73,9€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+134, ağustos başından bu yana değişim: %+27). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabahki yükselişler ılımlı düzeyde ve genele yayılarak devam ediyor. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,14, **Güney Kore'de** KOSPI %0,67 ve **Hong Kong** borsası %0,22 yukarda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'den yıl sonuna kadar beklenen toplam artış dün 1 baz puan düşüşle 35 baz puanı geriledi. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ekim ayına atfedilen olasılık %55'te seyretse de aralık ayında Fed'in tekrar faiz artışına gitmesine kesin gözüyle bakılıyor. Haziran 2027'ye kadar olan vadede ise toplam 3 faiz artışı fiyatlaması devam ediyor (75 baz puan). Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, Fed'in tekrarlanan ve kalıcı hale gelen arz şoklarını görmezden gelemeyeceğini ve istihdam, ücretler ve büyümede düşüşler yaşanması gerekebileceğini değerlendirdi. St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem ise güçlü talebin yanı sıra petrol dışındaki emtia fiyatlarında yaşanan şokların enflasyonu beslemesi halinde Fed'in faizleri daha fazla artırması gerekebileceğini belirtti. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 5 baz puan düşüşle %4,95'e gerilerken, 2 yıllık getiri günü %4,75'te yatay tamamladı. Böylelikle 2 ve 10 yıllık getiri farkı uzun vadeli faizler öncülüğünde Şubat 2025'ten bu yana en düşük seviye olan 20 baz puanı geriledi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (100,43). **Euro/dolar** paritesi %0,2 düşüşle 1,147 seviyesine geriledi. Haftaya %0,8 kayıpla başlayan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,1 düşüşle 4338\$'da, dün %0,3 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,2 düşüşle 65,9\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Chicago Fed Ulusal Ekonomik Aktivite Endeksi**, ekonomik faaliyetin ağustos ayında yavaşladığına işaret etti. Endeks, temmuz ayındaki 0,08 seviyesinden -0,04 seviyesine geriledi. Endeksi oluşturan dört temel göstergeden ikisi bir önceki aya göre düşüş gösterdi ve bir kategori negatif bölgede yer aldı. Endeksin üç aylık hareketli ortalaması ise temmuz ayındaki -0,01 seviyesinden ağustosta 0,01 seviyesine yükseldi.
- Almanya Merkez Bankası** (Bundesbank) aylık raporunda; Alman ekonomisinin yılın üçüncü çeyreğinde geçici olarak ivme kaybetmesinin beklendiği belirtildi. İhracatın büyümeye daha sınırlı katkı sağlaması, özel tüketimin zayıf seyreteye devam etmesi bekleniyor. Ekonominin yüksek enerji fiyatları ve tedarik zinciri sorunlarına karşı görece dirençli kaldığının altı çizildi. Ekonominin dördüncü çeyrekte yeniden hız kazanması, enflasyonun bir süre daha yüksek seviyelerde kalması bekleniyor.
- Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE)** mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak eylül ayında sınırlı artarken, şubattan bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Böylelikle çeyreklik bazda bakıldığında ikinci çeyrekte gerileyen endeks 3. çeyrekte toparlanma gösterdi, ancak aylık bazda uzun dönem ortalamasının 1,0 puan altında bulunuyor.

- Kapasite Kullanım Oranı (KKO, m.a.)** aylık 0,6 puan artışla %74,1'e yükselirken, 2007-2019 ortalamasının 2,2 puan altındaki seyrini sürdürerek imalat sanayinde zayıf seyrin sürdüğüne işaret etti. Ölçek bazında; büyük ölçekli firmalarda KKO (m.a.) %76,7 ile haziran'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Çeyreklik bazda ise KKO, üç çeyreklik yatay seyrin ardından, üçüncü çeyrekte 0,3 puan düşüşle %73,8 değerini aldı. (**Makro: Üçüncü çeyrekte imalat sanayi talep kompozisyonunda dengeleme sürdü**). **Yurt içinde bugün** eylül ayı tüketici güven endeksi ve temmuz ayı finansal şirket dışındaki firmaların döviz varlık ve yükümlülükleri açıklanacak. Tüketici Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak ağustosta aylık 0,9 puan artışla 90,8 değerini alarak Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Tüketici Güven Endeksi (m.a., eylül)	90,8	-
Türkiye Fin. Kes. Dış. Firm. Döviz Varlık ve Yük. (temmuz, milyar \$)	-205,8	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	21/09	18/09	2025
TLREF	36,49	36,52	37,96
TR 10 yıllık	34,99	35,13	28,96
ABD 10 yıllık	4,95	5,00	4,17
Almanya 10 yıllık	3,46	3,52	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	21/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,79	0,0	0,3	13,6
€/TL	55,99	-0,1	-0,4	10,8
€/£	1,15	-0,2	-0,7	-2,4
\$/Yen	157,36	0,3	2,0	0,4
GBP/\$	1,34	-0,2	-1,0	-0,8

Hisse Senedi Endeksleri

	21/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.338	0,4	-6,3	18,4
S&P 500	7.765	1,5	1,9	13,4
FTSE-100	10.739	0,7	0,4	8,1
DAX	25.575	1,1	0,5	4,4
SMI	13.957	1,2	0,6	5,2
Nikkei 225	65.019	0,0	2,4	29,2
MSCI EM	1.734	1,3	2,1	23,5
Şangay	3.950	1,0	1,7	-0,5
Bovespa	186.596	0,7	0,6	15,8

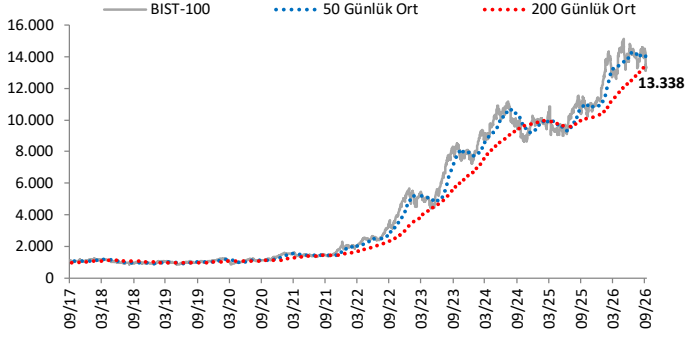
Emtia Fiyatları

	21/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	100,3	-3,4	-5,1	64,9
Altın (\$/ons)	4.343	-0,8	1,0	0,1
Gram Altın (TL)	6.805,8	-0,7	1,4	14,1
Bakır (\$/libre)	668,7	1,1	5,6	17,7

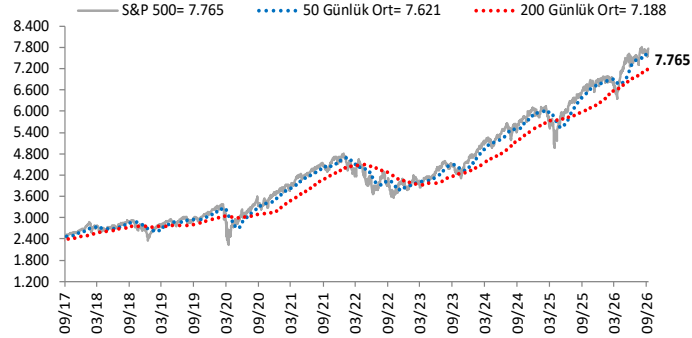
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

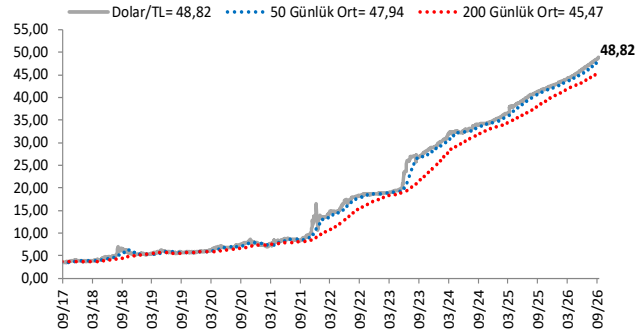
BIST-100 (bin)



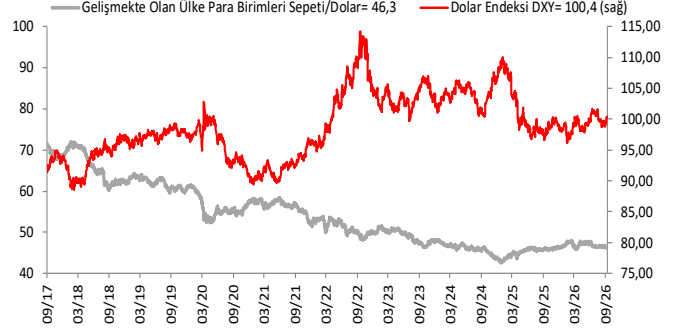
S&P 500



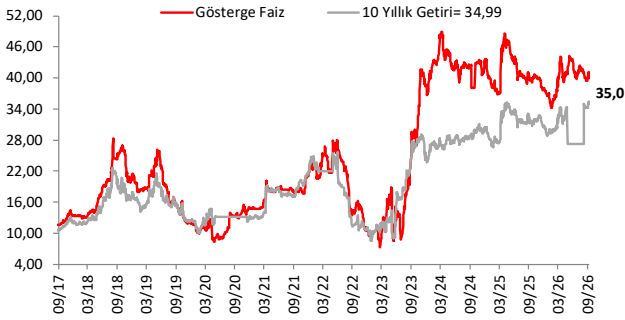
\$/TL



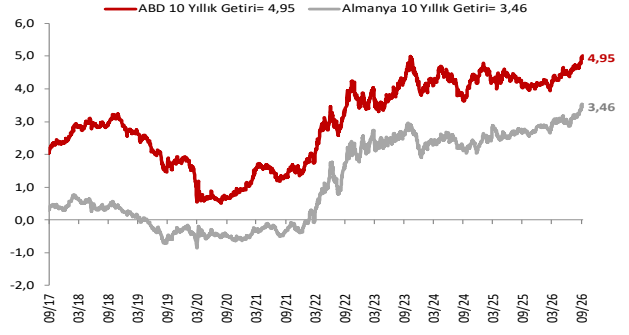
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



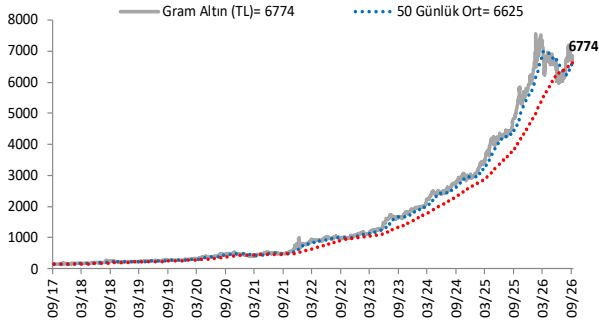
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



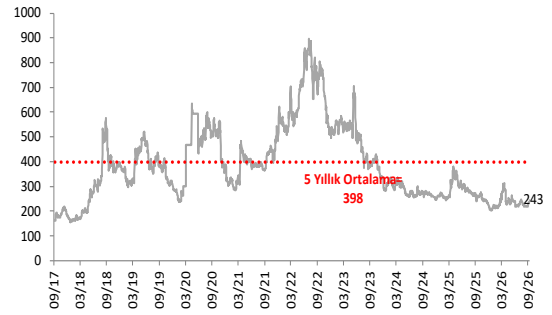
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 ihtarla 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