

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
48,8014EUR/TRY
56,0340EUR/USD
1,1473BIST-100
13.284Gram Altın
6821,4

Petrol fiyatları diplomatik çözüm beklentileriyle geriliyor

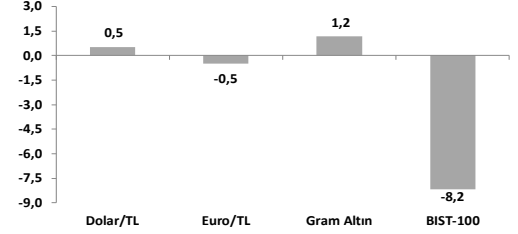
- Yurt içinde bugün eylül ayı İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak.
- Almanya'da ÜFE ağustosta aylık %1,1 arttı, yıllık artış ise %3,0'ten %4,6'ya yükseldi.
- ECB'nin ağustos ayı Tüketici Beklenti Anketi'nde enflasyon beklentileri yükseldi.

ABD Başkanı Trump'ın bu hafta Birleşmiş Milletler (BM) Genel Kurulu için New York'ta olması beklenen İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan ile görüşmeye açık olduğunu söylemesinin ardından jeopolitik risk algısı yeni haftaya olumlu başlıyor. İran Ulusal Güvenlik Yüksek Konseyi Genel Sekreteri Muhsin Rızai de dün olası bir müzakere masası için Tahran'ın öne sürdüğü 7 şartın resmi olarak ABD hükümetine iletildiğini duyurdu. Ancak sahadaki gerilim hafta sonu boyunca yüksek kalmaya devam etti. İran destekli Yemen Husiler Suudi Arabistan'ın önemli petrol ihracat merkezi olan Kızıldeniz kıyısındaki Yanbu kentinde bulunan Aramco tesisini hedef aldıklarını bildirirken, Tahran yönetimi ABD'nin savaşa yeniden dönmeye hazırlanmışa ilişkin bilgileri açıkladı. ABD Dışişleri Bakanlığı da bölgede beklenmedik biçimde tırmanma yaşanabileceği uyarısında bulunarak Orta Doğu'daki vatandaşlarına en üst düzeyde dikkatli olmaları çağrısını yapmıştı. Dolayısıyla, ABD ve İran arasında devam eden müzakere trafiği tarafların anlaşma niyetinden ziyade arabulucu ülkelerin gerilimin daha da tırmanmaması için tarafları tekrar diplomasi tarafına çekme çabaları olabilir. Geçtiğimiz haftayı %0,7 düşüşle tamamlayan Brent petrol varil fiyatı bu sabah %2,1 daha gerileyerek 101,7\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort: 101\$). Hisse senetleri tarafında, Avrupa ve ABD vadeli ana endekslerde pozitif açılışa işaret ediyor. Asya borsalarında bu sabah genele yayılan yükselişler hakim. Ancak tahvil getirileri, dolar endeksi ve değerli metaller tarafında temkinli seyrin ön plana çıkıyor. Zira Ukrayna'nın hafta sonu Rusya'nın Moskova petrol rafinerisine saldırısının ardından küresel rafineri marjları ve enflasyon beklentileri üzerindeki stres daha da artmış durumda.

Geçtiğimiz haftanın ilk yarısında artan enerji fiyatları ve Fed kararı ile baskılanan MSCI Dünya Endeksi haftanın ikinci yarısında olumlu jeopolitik haber akışından destekle kayıplarının önemli bir kısmını telafi etse de haftayı %0,47 kayıpla tamamladı. ABD'de Nasdaq %0,72 yükselirken, S&P 500 %0,08 geriledi. Sektörel detayda, yarı iletkenler öncülüğünde teknoloji (%+0,81) ve sanayi (%0,47) haricindeki diğer sektörlerde düşüşler genele yayıldı. Ölçek bazında ise faiz beklentilerine hassasiyeti nispeten yüksek olan küçük ölçekli şirketler endeksi Russell 2000 (%-1,50) ile en yüksek değerlemeye sahip Muhtemelen Yedili (%+1,05) grup arasındaki ayrışma devam etti. Avrupa'da Suudi Arabistan'ın enerji sevkiyatında aksamalar olabileceği endişeleriyle Cuma günü %1,11 gerileyen Stoxx Europe 600 haftayı %0,57 artışla tamamladı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF Cuma günü %4,1 yükselişinden ardından bu sabah %1,6 düşüşle 78,2€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%148, ağustos başından bu yana değişim: +%35). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Asya borsalarında bu sabahki yükselişler genele yayılıyor. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,48, Japonya'da Nikkei 225 %1,38 ve Güney Kore'de KOSPI %1,35 yukarıda işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'ye atfedilen bir sonraki faiz artışı olasılığı aralık ayında ağırlık kazanırken, yıl sonuna kadar beklenen toplam artış 36 baz puanı. Fed vadeli faiz kontratlarında ekim ayına atfedilen olasılık %53'te seyrederken, geçen hafta açıklanan Fed projeksiyonlarıyla uyumlu şekilde aralık ayında ilave faiz artışına kesin gözüyle bakılıyor. Haziran 2027'ye kadar olan vadede ise toplam 3 faiz artışı fiyatlanıyor (75 baz puanı). 10 yıllık ABD tahvil getirisi geçen hafta 3 baz puan artışla %5'e, 2 yıllık getiri 12 baz puan artışla %4,74'e yükseldi. Böylelikle 2 ve 10 yıllık getiri farkı Fed'in enflasyonla mücadelede gereğini yapacağı beklentisiyle Mart 2025'ten bu yana en düşük seviye olan 25 baz puanı gerileyerek getiri eğrisinin kısa vadeli faizler öncülüğünde son 2 haftalık yataylaşma eğiliminin sürdüğüne işaret etti. Dolar Endeksi diğer önemli para birimleri karşısında %1,1 değer kazanarak tekrar 100 eşliğinin üzerine yükseldi (100,22). Euro/dolar paritesi haftayı %1 düşüşle 1,149 seviyesinde tamamladı. Perşembe gününe kadar faiz artışı beklentileriyle baskılanan altının ons fiyatı son iki işlem gününde enerji arzına dair endişelerin hafiflemesiyle toparlanarak haftalık %0,7 yükselirken, bu sabah %0,4 düşüşle 4363\$'da işlem görüyor. Geçen hafta %2,7 değer kazanan gümüş fiyatı ise yeni günde %0,2 artışla 66,4\$'da.

- Almanya'da ÜFE ağustosta aylık %1,1 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi (beklenti: %0,6). Yıllık artış ise 12 ay sonrasıyla %4,6'ya yükseldi; Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviye. Üretici fiyatlarında bir önceki yılın aynı ayına göre artışta enerji fiyatlarındaki yükseliş (%8,3) öne çıktı. Aylık artış ise %3,2 oldu. Enerji fiyatları hariç tutulduğunda, üretici fiyatları yıllık %3,1, bir önceki aya göre ise %0,2 artış gösterdi.
- ECB'nin ağustos ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre enflasyon beklentileri yükseldi. Önümüzdeki 12 ay sonrasında ilişkin enflasyon beklentileri %2,9'dan %3,0'e, üç yıl sonrasında ilişkin beklentiler %2,7'den %2,9'a, beş yıl sonrasında ilişkin enflasyon beklentileri ise %2,4'ten %2,5'e yükseldi. Önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentileri %1,2 seviyesinde sabit kaldı. 12 aya yönelik işsizlik oranı beklentisi, temmuz ayındaki %11,2'den %11,0'e geriledi.
- ABD'de sanayi üretimi temmuzda aylık %0,2 arttıktan sonra ağustos ayında değişim göstermedi (beklenti: %0,3). İmalat sanayi üretimi art arda yedi aylık yükselişin ardından ağustosta %0,3 azaldı. Kapasite kullanım oranı %76,3 seviyesinde sabit kaldı; bu oran, uzun vadeli (1972-2025) ortalamasının 3,1 puan altında.
- Yurt içinde Türkiye'nin yurt dışı varlıkları temmuzda aylık 16,9 milyar \$ artışla 419,6 milyar \$'a, yükümlülükler 8,5 milyar \$ artışla 818,3 milyar \$'a yükseldi. Böylece Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu 8,5 milyar \$ azalarak -398,7 milyar \$ olarak gerçekleşti.
- Yurt içinde bugün eylül ayı İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak. Ayrıca Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı verileri açıklanacak. Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak ağustos ayında aylık 1,2 puan artışla 102,4'e yükselmisti. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) %73,5 ile Ağustos 2020'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İktisadi Yönelim Anketi (eylül)	-	-
Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., eylül)	102,4	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	18/09	17/09	2025
TLREF	36,52	36,85	37,96
TR 10 yıllık	35,13	35,28	28,96
ABD 10 yıllık	5,00	4,93	4,17
Almanya 10 yıllık	3,52	3,48	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	18/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,78	0,1	0,5	13,6
€/TL	56,06	0,0	-0,5	11,0
€/§	1,15	0,1	-1,0	-2,2
\$/Yen	156,88	0,6	2,1	0,1
GBP/§	1,34	0,3	-1,0	-0,6
Bitcoin	81.080	-0,1	4,9	-7,5

Hisse Senedi Endeksleri

	18/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.284	-1,7	-8,2	18,0
S&P 500	7.651	0,2	-0,1	11,8
FTSE-100	10.659	-1,5	0,1	7,3
DAX	25.304	-1,6	-1,0	3,3
SMI	13.787	-1,2	0,1	3,9
Nikkei 225	65.019	1,4	1,6	29,2
MSCI EM	1.711	1,4	-0,6	21,8
Şangay	3.912	0,9	0,6	-1,4
Bovespa	185.229	-0,4	-1,1	15,0

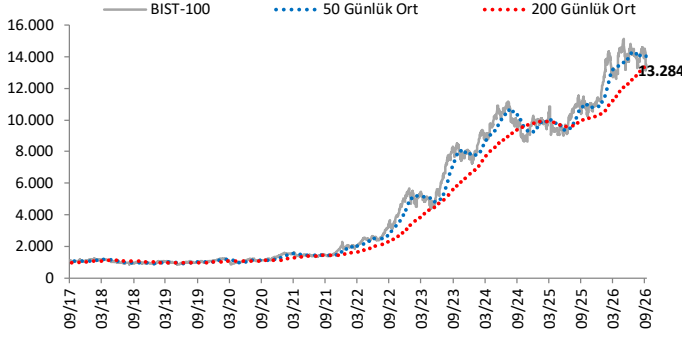
Emtia Fiyatları

	18/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	103,9	-0,9	-0,7	70,7
Altın (\$/ons)	4.379	0,9	0,7	0,8
Gram Altın (TL)	6.857,1	0,8	1,2	14,9
Bakır (\$/libre)	661,5	0,4	2,2	16,4

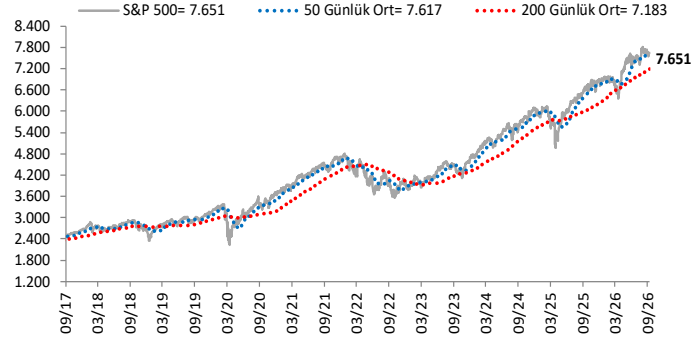
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

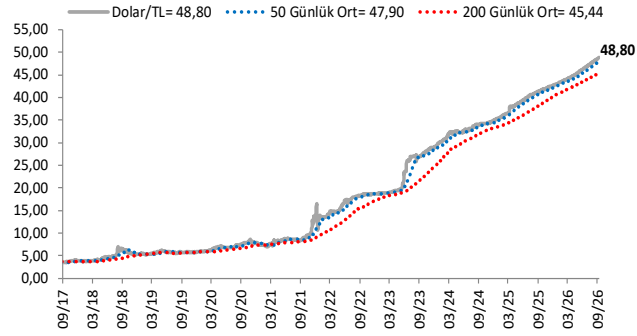
BIST-100 (bin)



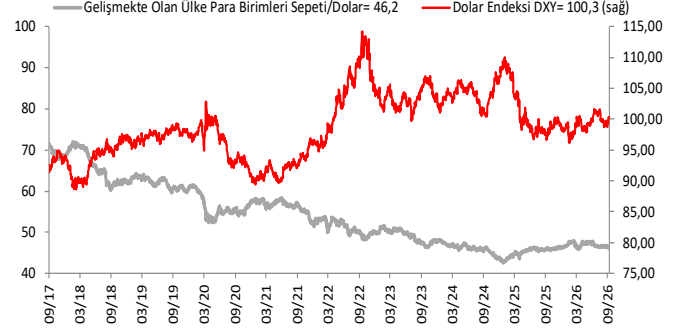
S&P 500



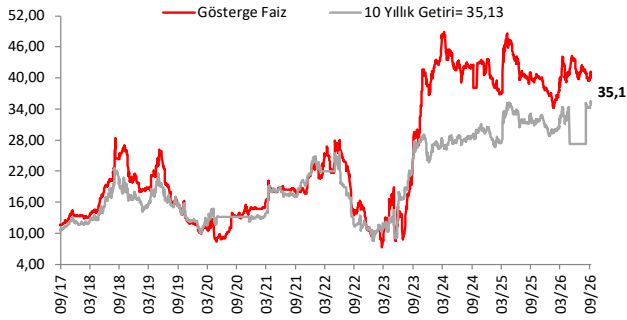
\$/TL



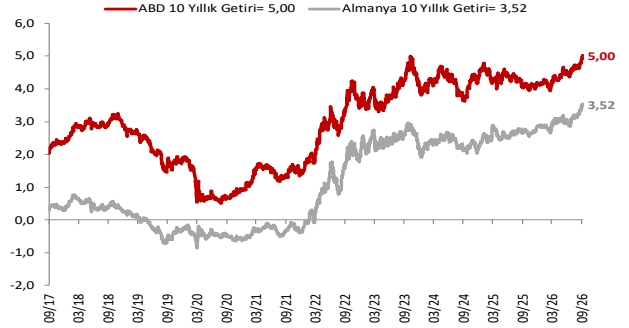
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



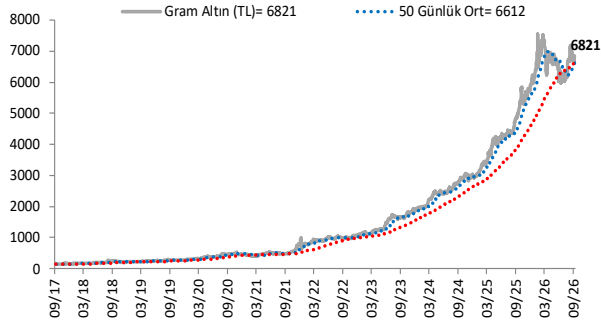
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



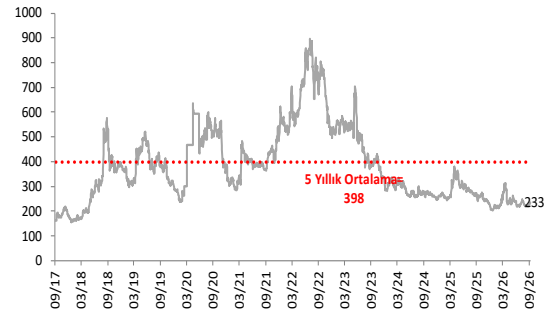
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. ağlar 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 içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek 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, gerçekleştirilecek 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 geçmesi 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 içermediğinden 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