

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,4941	56,5650	1,1638	14.505	6885,4

Yurt içi ve yurt dışı makro ekonomik gündemin yoğun olduğu bir güne başlıyoruz

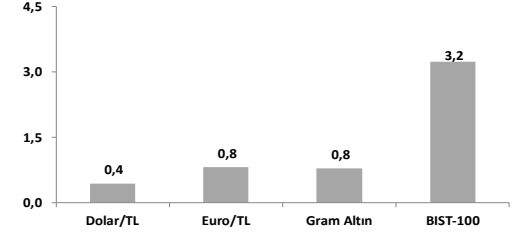
- ABD'de 30 yıllık mortgage faizi %6,85 ile son 14 ayın en yüksek seviyesine ulaştı.
- Yurt içinde, inşaat maliyet endeksi temmuzda aylık %1,15, yıllık bazda %28,33 arttı.
- Piyasalarda bugün TCMB ve ECB faiz kararları takip edilecek.

Jeopolitik tarafta, son günlerde ABD ve İran arasındaki misillemelerin petrol tankerleri ve ticari gemilere yoğunlaşmasıyla enerji ve emtia fiyatlarındaki yükseliş sürüyor. Dün İran'ın Hürmüz Boğazı yakınlarında 10 gemiyi hedef almasının ardından %3,4 artışla temmuz ayından bu yana ilk kez 100\$ eşikini aşan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,1 düşüşle 101,2\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort: 97\$). Avrupa gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah 80€ ile son 3,5 yılın zirvesindeki yükselişine devam ediyor. **Tahvil** piyasalarında, ABD Hazine Bakanlığı'nın dün akşam piyasa likiditesini desteklemeye yönelik operasyonlar kapsamında 10 Eylül'de 6 milyar dolara kadar 10 ila 20 yıl vadeli tahvil geri alımı gerçekleştirileceğini duyurması bir miktar hayal kırıklığı oluşturdu. 30 yıllık ABD tahvil getirisi (%5,29) yeni güne 1 baz puan artışla 2007 yılından bu yana en yüksek seviye olan %5,31'in yalnızca 2 baz puan altında başlıyor. **Hisse senetlerinde**, Avrupa ve ABD ana endeksleri dün düşüşlerin ardından bu sabah vadeli işlemlerde sınırlı tepki alımlarıyla yataya yakın pozitif seyreliyor. Asya seansında ise genele yayılan satıcılı seyr hakim. Küresel piyasalarda risk iştahı bugün ECB'nin faiz kararı ve TSİ 15:30'da açıklanacak ABD ÜFE verisi ile yön bulacak. ECB'den bugünkü toplantıda 25 baz puanlık faiz artışına kesin gözüyle bakılıyor. Bununla birlikte, Bankanın yayınlacağı yeni ekonomik projeksiyonlar ve Başkan Christine Lagarde'ın vereceği mesajlar piyasaların odağında olacak. ABD tarafında ise Fed'in yakından takip ettiği PCE enflasyonuna dair öncü bilgiler sunan ÜFE verisinin aylık bazda %0,4, çekirdek ÜFE'nin ise %0,3 yükselmesi bekleniyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki düşüşlerle %0,56 değer kaybederek üst üste ikinci günü de kayıpla tamamladı. **S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %0,48 ve %0,64 gerilediği günde satışlar bir önceki işlem gününde olduğu gibi enerji (%+1,09) haricinde sektörlerin geneline yayıldı. **Avrupa'da** olumsuz jeopolitik haber akışları ve enerji fiyatlarındaki yeni zirvelerle baskılanmaya devam eden **Stoxx Europe 600** %1,40 gerileyerek temmuz ayından bu yana en yüksek düşüşünü kaydetti. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %4,5 yükselişin ardından bu sabah %0,4 artışla 79,54€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%152, ağustos başından bu yana değişim: +%37). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah satıcılı seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,39, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,42, **Güney Kore'de** KOSPI %0,28 ve **Hong Kong** borsası %1,33 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin bugünkü toplantısında 25 baz puanlık faiz artışına kesin gözüyle bakılırken, Temmuz 2027'ye kadar olan vadede toplam 90 baz puanlık faiz artışı bekleniyor. Fed vadeli faiz kontratlarında ise bugün açıklanacak ÜFE verisi öncesinde eylül ayı için %60 civarında seyreden faiz artışı olasılığı ve yıl sonuna kadar toplam 36 baz puanlık faiz artışı beklentisi korunuyor. **Dolar Endeksi** dün 98,82 seviyesinde yatay tamamladı. **Euro/dolar** paritesi ise %0,1 artışla 1,163'e yükseldi. **Altının** ons fiyatı dün %1'lik artışın ardından bu sabah %0,4 yükselişle 4416\$'da, dün %2,4 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,4 artışla 67,6\$'da işlem görüyor.

- ABD'de MBA mortgage başvuruları** 4 Eylül ile biten haftada uzun vadeli faizlerdeki yukarı yönlü eğilimin etkisiyle haftalık bazda %2,7, refinansman başvuruları ise %6,2 geriledi. 30 yıllık mortgage faizi önceki haftaya göre 6 baz puan artışla Haziran 2025'ten bu yana en yüksek seviye olan %6,85'e ulaştı.
- Yurt dışında bugün**, Almanya'da TÜFE, Euro Bölgesi'nde ECB faiz kararı ve ABD'de ÜFE verileri takip edilecek.
- Yurt içinde, inşaat maliyet endeksi** temmuzda aylık %1,15, yıllık bazda %28,33 artış kaydetti. Aylık inşaat malzeme fiyatları %1,28 yükselirken, işçilik maliyetlerindeki artış %0,92 ile daha düşük gerçekleşti.
- Yurt içinde bugün**, sanayi üretimi ve TCMB faiz kararı takip edilecek. Haziran ayında sanayi üretimi (m.a.) değişimi %0,1 ile sınırlı kalarak ana eğilimde zayıf seyre işaret etmişti. Temmuz ayına ilişkin İktisadi Yönelim Anketi, kapasite kullanım oranı, PMI ve ihracat iklim endeksi gibi öncü göstergeler imalat faaliyetinde dış talebin iyileştiği, ancak iç talep öncülüğünde genel zayıf görünümün devam ettiği sinyali veriyor. 24 Ağustos itibarıyla haftalık repo ihalelerine tekrar başlayan TCMB'nin ise bugünkü toplantısına dair medyan beklenti politika faizini sabit bırakacağı yönünde.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sanayi Üretimi (temmuz, yıllık % değişim)	-1,4	-
Türkiye TCMB Faiz Kararı (%)	37,00	37,00

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	09/09	08/09	2025
TLREF	36,87	36,91	37,96
TR 10 yıllık	34,24	34,24	28,96
ABD 10 yıllık	4,84	4,79	4,17
Almanya 10 yıllık	3,44	3,37	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	09/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,49	0,04	0,4	12,9
€/TL	56,44	0,1	0,8	11,7
€/£	1,16	0,1	0,4	-1,0
\$/Yen	153,56	-0,3	-3,2	-2,0
GBP/\$	1,35	0,0	0,5	0,5
Bitcoin	78.303	-0,2	1,2	-10,7

Hisse Senedi Endeksleri

	09/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.505	0,7	3,2	28,8
S&P 500	7.636	-0,5	-0,4	11,6
FTSE-100	10.670	-1,3	-0,8	7,4
DAX	25.576	-1,7	-1,0	4,4
SMI	13.805	-1,8	-3,9	4,0
Nikkei 225	65.143	-0,2	1,3	29,4
MSCI EM	1.755	0,2	3,2	25,0
Şangay	3.952	0,3	0,3	-0,4
Bovespa	185.629	-0,9	0,2	15,2

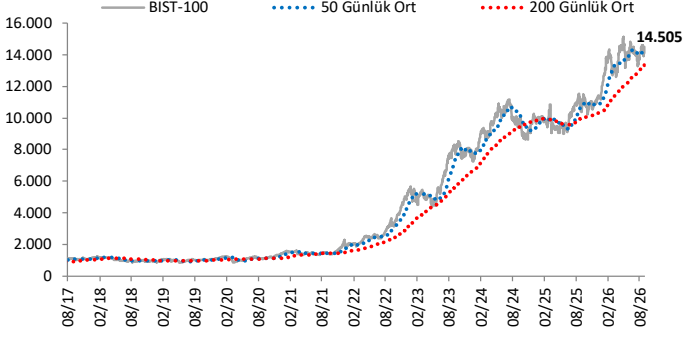
Emtia Fiyatları

	09/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	101,2	3,4	5,8	66,3
Altın (\$/ons)	4.399	1,0	0,4	2,2
Gram Altın (TL)	6.854,4	1,1	0,8	14,9
Bakır (\$/libre)	680,4	1,0	4,7	19,7

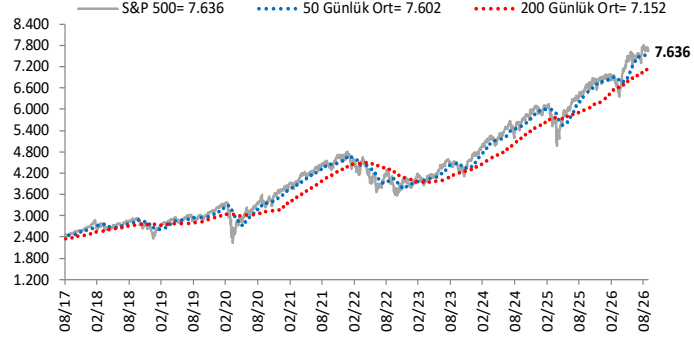
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

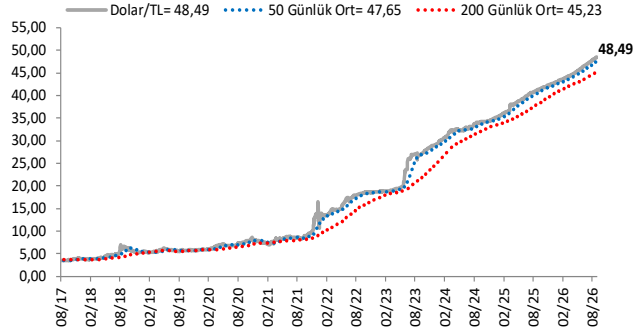
BIST-100 (bin)



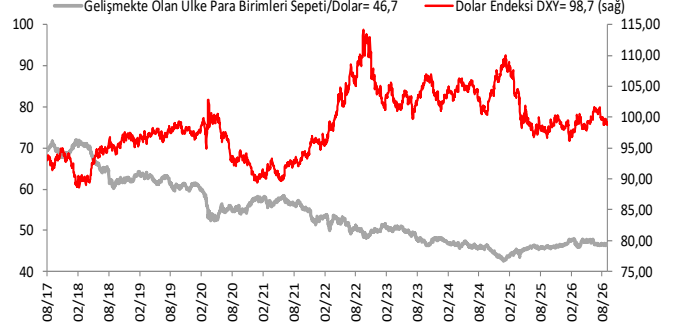
S&P 500



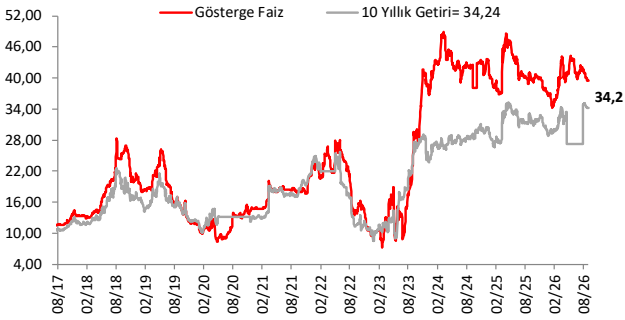
\$/TL



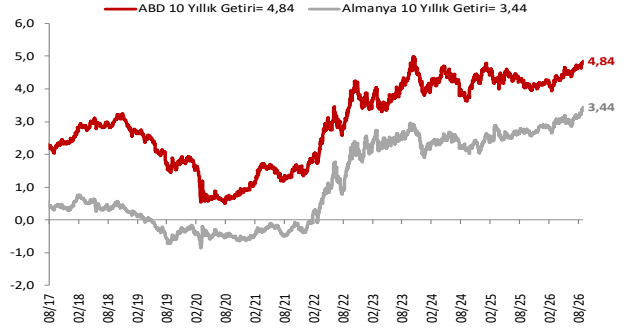
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



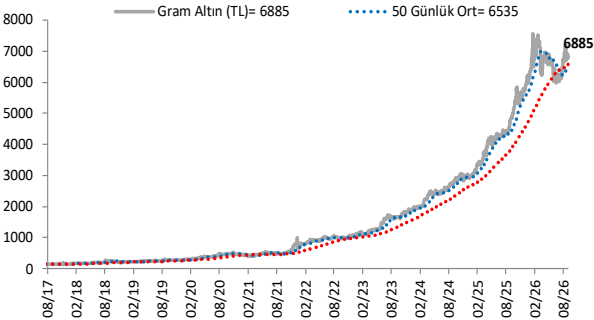
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



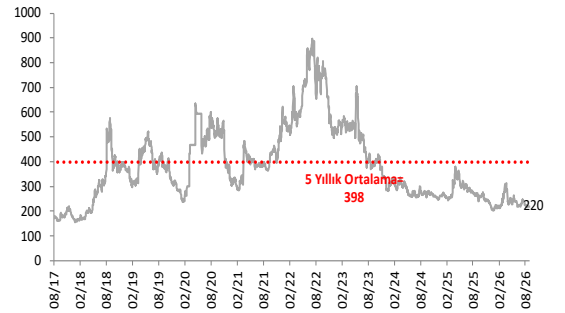
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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, 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 iş 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, iş 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