

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,6039	56,4550	1,1606	14.394	6758,6

Piyasalarda bugün ABD TÜFE verisi takip edilecek

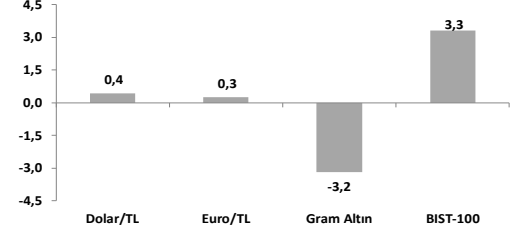
- TCMB politika faizini %37,0'de sabit bıraktı.
- ECB beklentilerle uyumlu şekilde politika faizini 25 baz puan artırdı.
- ABD'de ÜFE ağustosta yıllık %5,4 artarak beklentilerin 0,1 puan üzerinde gerçekleşti.

Son günlerde ABD ve İran arasındaki misillemelerin petrol tankerlerine yoğunlaşması fiziki enerji arzının daha uzun vadeli kesintiye uğraması endişelerini artırırken, Suudi Arabistan'ın dün ağustos ayı petrol üretiminin 1990'dan beri en düşük seviyeye gerilediğini açıklaması ve İran destekli Husilerin Yemen'de Mocha Limanı'nı ele geçirmesiyle petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki yükseliş hızlandı. Haftanın ilk dört işlem gününde %12 artan Brent petrol varil fiyatı bu sabah 107,6\$ ile mayıs ayından bu yana en yüksek seviyede işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort.: 99\$). Avrupa göstereceği doğal gaz fiyatı Dutch TTF ise 82€ ile son 3,5 yılın yeni zirvelerini oluşturmaya devam ediyor. Dün ECB Başkanı Lagarde'in enflasyonun mevcut koşullarda beklenenden daha kalıcı olacağı vurgusu ve ABD ÜFE verisinde çekirdek PCE'ye girdi oluşturan ulaştırma ve sağlık gibi bazı kalemlerin yüksek gelmesiyle küresel merkez bankalarına dair faiz artış beklentileri güçlenirken, tahvil piyasalarında satış baskısı hızlanıyor. ABD 30 yıllık tahvil getirisi Haziran 2007'den beri en yüksek seviye olan %5,36'dan yeni güne başlıyor. Hisse senetlerinde, Avrupa ve ABD ana endeksleri dükkü düşüşlerin ardından bu sabah vadeli işlemlerde sınırlı tepki alımlarıyla yataya yakın pozitif seyreliyor. Asya seansında ise dün olduğu gibi bugün de genele yayılan satıcılı seyrin hakim. Küresel piyasalarda risk iştahı bugün TSİ 15:30'da açıklanacak ABD TÜFE verisi ile yön bulacak. Manşet TÜFE'nin ağustosta aylık bazda %0,4, çekirdek TÜFE'nin ise aylık %0,2 artması bekleniyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan düşüşlerle %0,66 değer kaybederek üst üste üçüncü günü de kayıpla tamamladı. ABD'de aralıksız dördüncü günde de gerileyen S&P 500 (%-0,58) ve Nasdaq'ta (%-0,65) dükkü satışlar iletim (%+0,25) ve zorunlu tüketim (%+0,24) haricinde sektörlerin geneline yayıldı. Avrupa'da Stoxx Europe 600 enerji fiyatlarındaki yeni zirveler ve daha da güçlenen faiz artış beklentileriyle baskılanarak %0,69 değer kaybetti. Bölge'nin göstereceği doğal gaz fiyatı Dutch TTF dükkü %3,5 yükselişin ardından bu sabah %0,6 düşüşle 81,5€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+158, ağustos başından bu yana değişim: %+40). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında yatay açılışa işaret ediyor. Asya borsalarında bu sabah satıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %1,68, Japonya'da Nikkei 225 %2,24, Güney Kore'de KOSPI %2,22 ve Hong Kong borsası %0,83 aşağıda işlem görüyor. Faizler tarafında, Başkan Lagarde'in dükkü açıklamalarının ardından OIS piyasasında ekim ve aralık toplantılarında da faiz artışı yapılmasına atfedilen olasılıklar %90'ın üzerine yükseldi. Fed vadeli faiz kontratlarında ise bugün açıklanacak TÜFE verisi öncesinde eylül ayı faiz artış olasılığı %70'te seyrederken, Nisan 2027'ye kadar olan vadede 3 faiz artışı fiyatlanıyor. 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün 12 baz puan artışla Ekim 2023'ten bu yana en yüksek seviye olan %4,96'ya, 2 yıllık getirisi 16 baz puan artışla %4,59'a yükseldi. Dolar Endeksi diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (99,05). Euro/dolar paritesi ise %0,2 düşüşle 1,161'e geriledi. Altının ons fiyatı dükkü %1,8'lik gerilemenin ardından bu sabah %0,3 yükselişle 4330\$'da, dün %5,5 değer kaybeden gümüş fiyatı ise yeni günde 63,6\$ seviyesinde yatay işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde ECB üç temel faiz oranını** Orta Doğu'daki çatışmanın enflasyon üzerindeki baskısını gerekçe göstererek 25 baz puan artırdı. ECB, Orta Doğu'daki çatışmanın enflasyon baskıları yaratmayı sürdürdüğünü ve enflasyonun uzun süre hedefin oldukça üzerinde kalmasının beklendiğini bildirdi. Bankanın yeni tahminlerine göre manşet enflasyonun 2026'da ortalama %3,0, 2027'de %2,5, enerji ve gıda hariç enflasyonun ise 2026'da %2,5, 2027'de %2,6 olması bekleniyor. Böylelikle 2026 enflasyon tahminleri değiştirilmezken, 2027 yılı manşet enflasyonu 0,2 puan, çekirdek enflasyonu ise 0,1 puan yukarı güncellenmiş oldu. Bölgenin büyüme tahminleri ise baz senaryoya göre 2026 için %0,8'den %0,9'a, 2027 için %1,2'den %1,4'e revize edildi.
- ABD'de ÜFE** ağustosta aylık %0,4 ile beklentilere paralel, yıllık bazda %5,4 artarak beklentilerin 0,1 puan üzerinde gerçekleşti. Aydan aya oynaklık sergileyen gıda ve enerji fiyatlarının hariç tutulduğu çekirdek ÜFE ise aylık 0,2 artışla %0,3 olan beklentilerin altında kaldı (yıllık değişim: %4,6).
- Yurt dışında bugün,** İngiltere'de sanayi üretimi, Rusya'da merkez bankası faiz kararı ve ABD'de TÜFE takip edilecek.
- Yurt içinde TCMB,** politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde %37,0'de sabit tuttu. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak korundu. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminde gerilemeye işaret edilirken, yüksek enerji fiyatlarının görünüm üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğu vurgulandı.
- Sanayi Üretim Endeksi** temmuz ayında aylık %1,0, yıllık bazda %0,3 gerileyerek yılın ikinci yarısına olumsuz başlangıç yaptı. Diğer ulaşım araçları, gıda ve taşıt sektörlerindeki aylık düşüşler toplam SÜE büyümesini 1,3 puan aşağı çekti. Ağustos ayına ilişkin öncü göstergeler imalat faaliyetindeki zayıf seyrin devam ettiği sinyali veriyor (**Makro: Sanayi üretimi üçüncü çevreye zayıflayan bir görünümle başladı**).
- Yurt içinde bugün,** cari işlemler dengesi, Piyasa Katılımcıları Anketi, perakende ticaret hacim ve ciro endeksleri açıklanacak. Cari işlemler dengesi haziran ayında 4,19 milyar \$ açık verirken, 12 aylık birikimli açık 37,0 milyar \$'dan 38,9 milyar \$'a (% GSYİH: %-2,3) yükselmışti. Cari işlemlerin temmuzda dengeye yakın sınırlı bir pozitif değer alabileceğini tahmin ediyoruz.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Cari İşlemler Dengesi (temmuz, milyar \$)	-4,19	-0,1
ABD TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	3,4	3,4

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	10/09	09/09	2025
TLREF	36,86	36,87	37,96
TR 10 yıllık	34,40	34,24	28,96
ABD 10 yıllık	4,96	4,84	4,17
Almanya 10 yıllık	3,50	3,44	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	10/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,56	0,14	0,4	13,0
€/TL	56,51	0,1	0,3	11,9
€/§	1,16	-0,2	-0,1	-1,1
\$/Yen	154,42	0,6	-0,9	-1,5
GBP/§	1,35	-0,3	-0,1	0,3

Bitcoin	77.244	-1,4	-5,2	-11,9
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	10/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.394	-0,8	3,3	27,8
S&P 500	7.592	-0,6	-2,0	10,9
FTSE-100	10.609	-0,6	-2,1	6,8
DAX	25.361	-0,8	-2,5	3,6
SMI	13.740	-0,5	-4,5	3,6
Nikkei 225	65.271	0,2	1,6	29,7
MSCI EM	1.745	-0,6	2,4	24,3
Şangay	3.934	-0,4	-0,2	-0,9
Bovespa	188.269	1,4	1,7	16,8

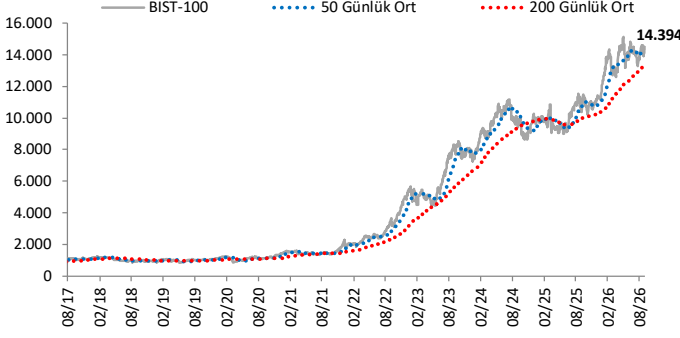
Emtia Fiyatları

	10/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	107,6	6,3	12,7	76,9
Altın (\$/ons)	4.318	-1,8	-3,5	0,2
Gram Altın (TL)	6.742,1	-1,6	-3,2	13,0
Bakır (\$/libre)	646,7	-4,9	-1,7	13,8

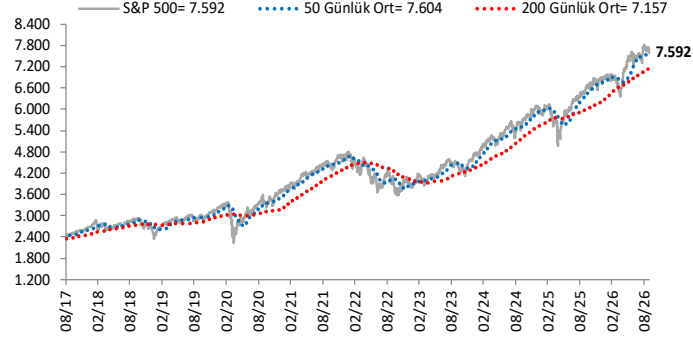
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

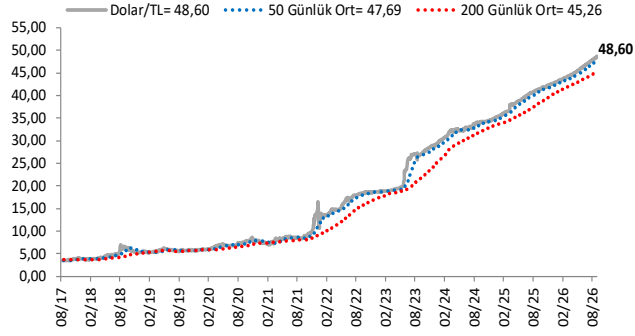
BIST-100 (bin)



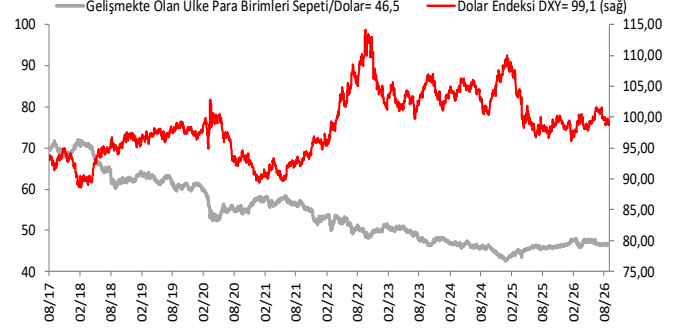
S&P 500



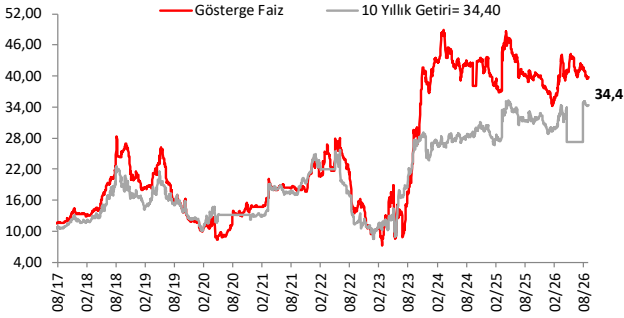
\$/TL



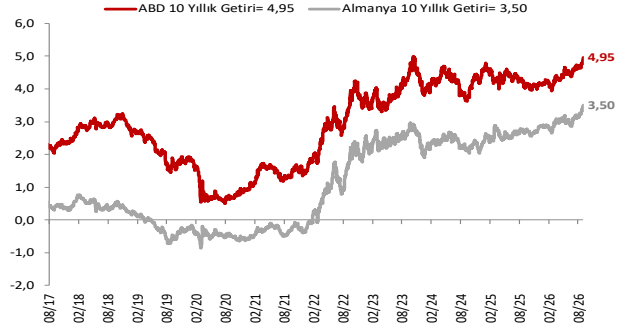
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



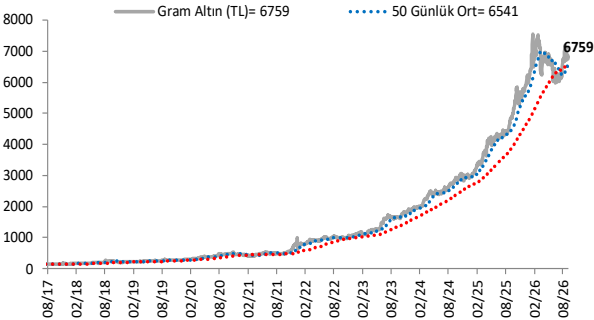
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



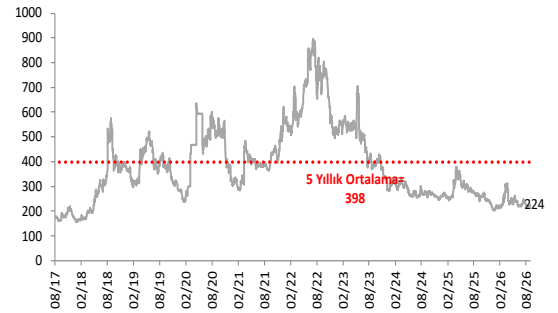
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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