

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,6216	56,2980	1,1570	14.467	6765,0

Küresel piyasalarda risk iştahı yeni haftaya jeopolitik risk artışıyla baskılanarak başlıyor

- Yurt içinde cari işlemler dengesi temmuz ayında 36 milyon \$ fazla verdi.
- Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için %29,6 oldu.
- ABD'de TÜFE ağustosa aylık %0,4 arttı, yıllık enflasyon ise %3,4 ile sabit kaldı.

Orta Doğu'da diplomatik çözüm beklentileri İran ve Körfez'deki Arap ülkeleri arasında bugün yapılması planlanan toplantının ertelenmesiyle sektöre uğrarken, enerji arzına dair endişeler Suudi Arabistan'ın petrol sevkiyatında Hürmüz Boğazı'nı bypass etmesine yardımcı olan Doğu-Batı hattını kapatmasıyla yükseldi. Geçtiğimiz haftayı %8,7 artışla tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %3 yükselişle 107,8\$ ile mayıs ayından bu yana en yüksek seviyede işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort: 100\$). Avrupa gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 83€ ile son 3,5 yılın yeni zirvesindeki yükselişine devam ediyor. Küresel piyasalarda risk iştahı yeni haftaya hem jeopolitik gelişmeler hem de Fed'in bu haftaki toplantısına dair beklentilerle baskılı başlıyor. Cuma günü açıklanan ABD TÜFE verisi yıllık çekirdek göstergede %2,4 ile Nisan 2021'den bu yana en düşük seviyede gelse ve ana eğilimde ılımlı seyre işaret etse de, bu verilerle tahmin edilen ağustos ayı PCE enflasyonu %3,7 ile herhangi bir iyileşmeye işaret etmiyor. Tahvil piyasaları bu haftaki Fed toplantısında 25 baz puanlık faiz artışına %87 olasılık ima ederken, yeni belirsizlik unsuru bunun tek seferlik mi olacağı yoksa bir döngüye mi dönüşeceği yönünde. 30 yıllık ABD tahvil getirisi (%5,36) yeni haftaya 1 baz puan artışla başlıyor. **Hisse senetlerinde**, Avrupa ve ABD ana endeksleri ile Asya seansındaki bu sabahki işlemlerde genele yayılan satıcılı seyrin hakim.

MSCI Dünya Endeksi ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki geri çekilmelerle geçtiğimiz haftayı %1 düşüşle tamamladı. **ABD'de S&P 500** (%+0,86) ve **Nasdaq** (%+0,96) Cuma günü yükselişlere rağmen haftalık bazda sırasıyla %0,80 ve %0,96 değer kaybederken, satışlar enerji (%1,03) dışında sektörlerin geneline yayıldı. Ölçek bazında faiz artış beklentilerine hassasiyeti daha yüksek olan küçük ölçekli şirketler endeksi **Russell 2000**'de kayıplar bu hafta %2,4'e ulaştı. Muhteşem Yedili grup ise %0,63'lik yükselişle ana endeksten olumlu ayrıştı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** enerji fiyatlarındaki yeni zirveler ve daha da güçlenen faiz artış beklentileriyle baskılanarak haftalık %1,7 geriledi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** geçen haftaki %11'lik yükselişin ardından bu sabah %4,7 artışla 83,2€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%163, ağustos başından bu yana değişim: +%43). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah satıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,03, **Japonya'da** Nikkei 225 %1,00 ve **Güney Kore'de** KOSPI %3,19 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, Euro Bölgesi'nde geçen hafta ECB Başkanı Lagarde ve diğer yetkililerden gelen şahin mesajların ardından OIS piyasasında yıl sonuna kadar fiyatlanan toplam faiz artışı miktarı 20 baz puanından 37 baz puana yükseldi. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ise bu haftaki toplantıda 25 baz puanlık faiz artışına %87 olasılık atfederken, yıl sonuna kadar iki faiz artışı fiyatlanıyor (49 bp). **10 yıllık ABD tahvil getirisi** haftalık 18 baz puan artışla Ekim 2023'ten bu yana en yüksek seviye olan %4,97'ye, 2 yıllık getiri 26 baz puan artışla %4,63'e yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kaybetti (99,12). **Euro/dolar** paritesi ise %0,1 düşüşle 1,160'a geriledi. **Altının** ons fiyatı geçen haftaki %1,8'lik düşüşün ardından bu sabah %0,4 gerileyerek 4331\$'da, haftalık %2,6 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,9 kayıpla 63,5\$ seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de enflasyon verileri beklentilere paralel gerçekleşti.** TÜFE ağustosa aylık %0,4 arttı. Yıllık enflasyon %3,4 ile sabit kaldı. Aylık bazda benzin fiyatlarındaki %3,9 artışın etkisiyle enerji kalemi %2,1 arttı. Barınma grubu fiyatlarındaki aylık artış %0,3 oldu. Gıda ve enerji hariç aylık enflasyon %0,3 artarken, yıllık artış %2,5'ten %2,4'e geriledi. Aylık bazda iletişim, konaklama, uçak biletlere, eğitim, ikinci el ve sıfır araç artış gösterirken, sağlık hizmetleri ile motorlu araç sigortası ağustos ayında gerileyen önemli alt kalemler oldu. **Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi** eylül ayında **öncü veriyeye göre** sert düşüşle son dört ayın en düşük seviyesine geriledi (51,7→47,8). 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %4'ten %4,6'ya yükselerek haziran ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Beş yıllık enflasyon beklentileri ise 0,1 puanlık artışla %3,4 değerini aldı.

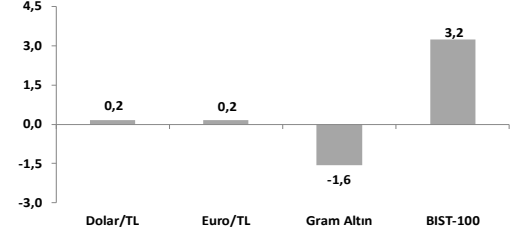
- Yurt içinde cari işlemler dengesi** temmuz ayında 36 milyon \$ ile piyasa tahmininin (0,7 milyar \$) altında fazla verdi. Böylece yılın ilk yedi ayında cari açık bir önceki yılın 10,6 milyar \$ üzerinde 34,8 milyar \$ olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık 39,0 milyar \$'dan 40,7 milyar \$'a yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla 28,9 milyar \$'dan 27,8 milyar \$'a geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre cari açık bir önceki aya göre belirgin azalış kaydetti. Bu gelişmede çekirdek ithalatındaki azalış belirleyici oldu.

- TCMB eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre** yıl sonu enflasyon beklentisinde yukarı yönlü eğilim devam etti. Katılımcıların eylül ayına ilişkin enflasyon beklentisi %2,1 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için bir önceki aya göre 0,2 puan artışla %29,6'ya yükselirken, 12 ay sonrası %23,7 ile sabit kaldı. 2027 yıl sonu için 0,8 puan artışla %22,7, 24 ay sonrası için ise 0,3 puan artışla %18,3 oldu. Cari yıl sonu politika faizi beklentisi %35,1 seviyesinde gerçekleşti. Dolar/TL yıl sonu beklentisi 51,6 oldu (önceki: 51,7). Büyüme beklentisi %3,1'den %3,0'e geriledi. 2026 sonu cari açık beklentisi ise 50,1 milyar \$ değerini aldı (önceki: 50,2 milyar \$).

- Perakende ticaret satış hacmi** mevsimsellikten arındırılmış olarak temmuzda aylık %0,2 arttı. Saat ve mücevherat hariç bakıldığında ise satış hacminde aylık bazda artış %0,6 oldu (haziran: %1,4). Perakende ticaret satış hacmi takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise yıllık %10,4 (haziran: %11,5), saat ve mücevherat hariç ise %6,8 artış gösterdi (haziran: %5,7).

- Yurt içinde bugün** temmuz ayı dış ticaret endeksleri yayınlanacak. Hazine bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvil ihaleleri, yarın 5 yıl ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvil ihaleleri ile 2 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Dış Ticaret Endeksleri (temmuz)

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvil Getirileri

(%)	11/09	10/09	2025
TLREF	36,90	36,86	37,96
TR 10 yıllık	34,24	34,40	28,96
ABD 10 yıllık	4,97	4,96	4,17
Almanya 10 yıllık	3,50	3,50	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	11/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,52	-0,07	0,2	13,0
€/TL	56,34	-0,3	0,2	11,5
€/§	1,16	-0,1	-0,1	-1,3
\$/Yen	153,61	-0,5	-1,7	-2,0
GBP/§	1,35	0,1	0,0	0,4

Bitcoin	77.318	0,2	-3,3	-11,8
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	11/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.467	0,5	3,2	28,5
S&P 500	7.657	0,9	-0,8	11,9
FTSE-100	10.650	0,4	-1,7	7,2
DAX	25.569	0,8	-1,8	4,4
SMI	13.775	0,3	-4,3	3,8
Nikkei 225	64.011	-1,9	-1,6	27,2
MSCI EM	1.722	-1,3	-0,3	22,6
Şangay	3.888	-1,2	-1,1	-2,0
Bovespa	187.207	-0,6	1,1	16,2

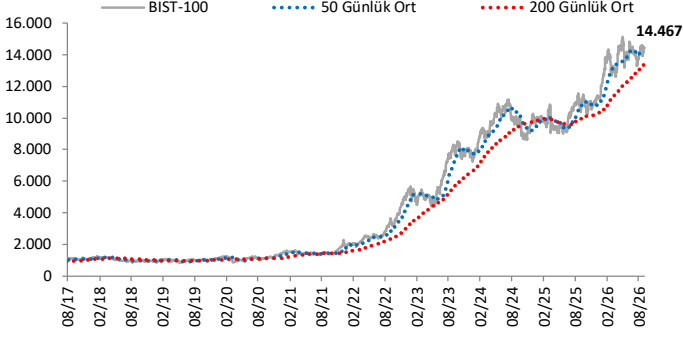
Emtia Fiyatları

	11/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	104,6	-2,8	8,7	71,9
Altın (\$/ons)	4.349	0,7	-1,8	0,2
Gram Altın (TL)	6.776,9	0,5	-1,6	13,6
Bakır (\$/libre)	647,0	0,0	-1,9	13,9

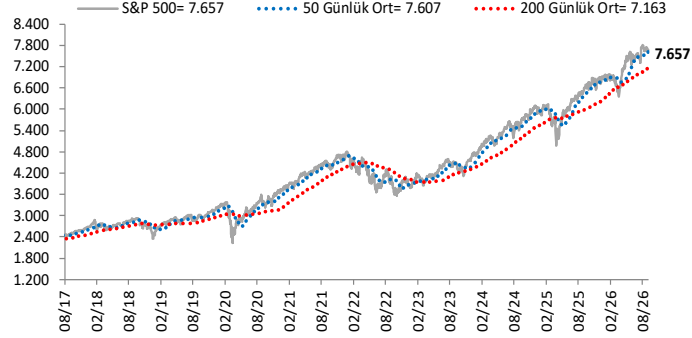
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

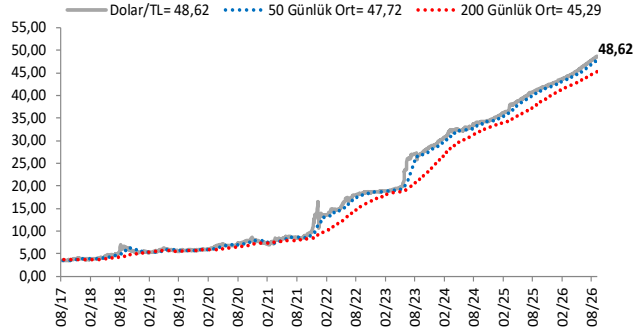
BIST-100 (bin)



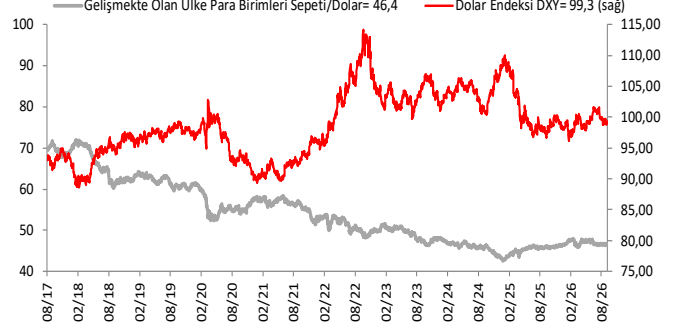
S&P 500



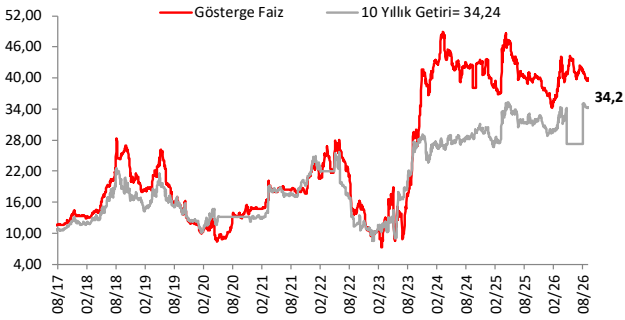
\$/TL



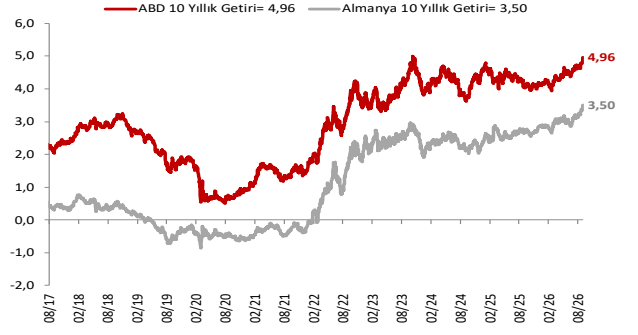
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



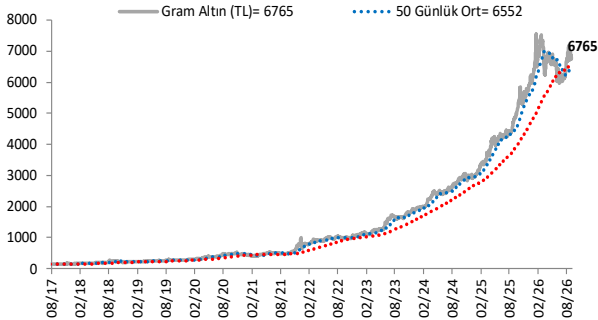
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



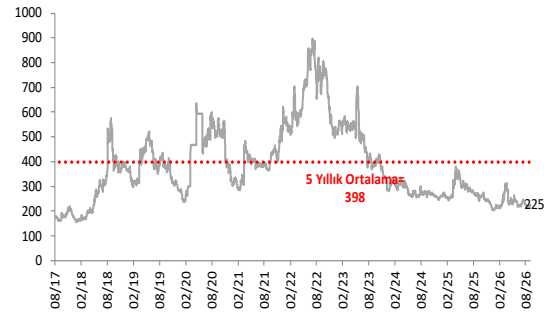
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 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 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