

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,6559	56,2173	1,1546	13.892	6763,8

Piyasalarda Fed faiz kararı takip edilecek

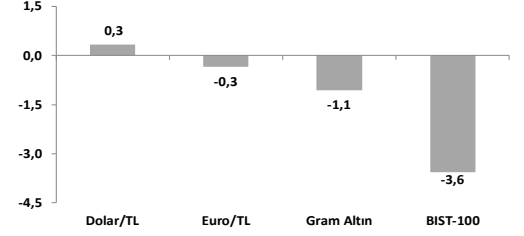
- Fed'in faizleri 25bp artırması bekleniyor ayrıca makro projeksiyonlar paylaşılabilecek.
- Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi ağustosta 12,9 milyar TL fazla verdi.
- Hizmet üretim endeksi takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %3,0 arttı.

Petrolün eylül ayı ortalama fiyatı tekrar savaş dönemi ortalamasına ulaşırken, Suudi Arabistan'ın Doğu-Batı petrol boru hattının kapatılmasından ardından Asya ve Avrupa'ya bazı petrol sevkiyatının iptal edildiğini duyurmasıyla arz endişeleri derinleşiyor. Dünyü %2,9 artışla tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,7 düşüşle 108\$'da (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort: 101\$). Avrupa'da gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 81,5€ ile son 5 işlem günü ortalamasının hafif üzerinde işlem görüyor. Dün son 19 yılın en yüksek seviyesine yükselen 10 yıllık ABD **tahvil** getirisi yeni güne Fed'in bu gece politika faizini 25 baz puan artıracak beklentisiyle 2 baz puan düşüşle %4,98'den başlıyor. Ancak piyasaların odağı yalnızca faiz kararında değil. Kararla birlikte TSİ 21:00'da açıklanacak medyan projeksiyonlarda ilave faiz artışlarına yer verilip verilmeyeceği, nokta grafikte (dot plot) FOMC üyelerinin öngörülerindeki dağılım, politika faizinin ne kadar süre ulaşacağı yeni seviyede kalacağı ve Başkan Warsh'un (TSİ 21:30) karar sonrasında vereceği mesajlar faiz artışının tek seferlik mi olacağı yoksa yeni bir sıkılaşma döngüsüne mi girileceği konusunda önemli ipuçları sunacaktır. **Hisse senetleri tarafında**, Avrupa ve ABD vadeli ana endekslerde sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. Ancak ABD piyasalarının kapanışında elbette Fed'in kararı belirleyici olacaktır. Son 4 işlem gününü aralıksız düşüşlerle tamamlayan Asya borsaları ise bu sabah yapay zeka bağlantılı teknoloji hisselerine yönelik endişelerin azalmasıyla pozitif seyreliyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya bölgelerindeki genele yayılan düşüşlerle %0,47 gerileyerek haftanın ikinci işlem gününü de kayıpla tamamladı. **ABD'de S&P 500** (%-0,45) ve **Nasdaq'taki** (%-0,78) satışlar petrol, doğal gaz ve rafineri marjlarındaki yukarı yönlü eğilimden olumlu etkilenen enerji (%+2,26) haricinde genele yayıldı. Faiz artışı beklentilerine hassasiyeti nispeten yüksek olan küçük ölçekli şirketler endeksi **Russell 2000**'deki kayıplar ise dün %0,76 ile devam etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün de %0,28 gerileyerek haziran ortası seviyelerine geri döndü. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %3 düşüşün ardından bu sabah %1,8 artışla 81,5€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+158, ağustos başından bu yana değişim: %+40). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah genele yayılan ılımlı alıcılı seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,52, **Japonya'da Nikkei 225** %0,29 ve **Güney Kore'de KOSPI** %0,76 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, Euro Bölgesi'nde OIS piyasasında yıl sonuna kadar fiyatlanan toplam faiz artışı miktarı dün 3 baz puan düşüşle 36 baz puana geriledi. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ise bu geceki Fed toplantısında 25 baz puanlık faiz artışına %94 olasılık atfedilirken, yıl sonuna kadar iki faiz artışı fiyatlaması devam ediyor (52 bp). **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puan artışla 2007'den bu yana en yüksek seviye olan %5,00'e yükseldi. 2 yıllık getirisi ise günü %4,66'da yatay tamamladı. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 güçlendi (99,62). **Euro/dolar** paritesi 1,154'te sabit kapandı. Dün %0,2 gerileyen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,8 artışla 4327\$'da, dün %0,7 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,5 artışla 64,6\$ seviyesinde işlem görüyor.

- Almanya'da ZEW beklenti endeksi eylülde 0,5 artışla 34,7 değerini aldı.** Mevcut ekonomik duruma ilişkin değerlendirmeler de yeniden önemli ölçüde iyileşme gösterdi (-61,1→-47,1). Büyümenin mali tedbirler tarafından desteklenmeye devam ettiği ve ihracat imvesiyle daha da güçlendiği, buna karşın risklerin de yüksek olduğu belirtildi.
- Euro Bölgesi'nde mevsimsellikten arındırılmış olarak dış ticaret fazlası** haziranda 1 milyar €'dan temmuzda 5 milyar €'ya yükselerek şubat ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. İthalat aylık bazda %0,4 gerilerken, ihracat %1,2 yükseldi. Ülke bazında bakıldığında; Çin ile olan dış ticaret açığı 28 milyar €'dan temmuzda 27,1 milyar € geriledi. ABD ile olan dış ticaret fazlası ise haziran ayında 8,2 milyar € iken temmuzda 13 milyar € olarak gerçekleşti.
- Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi** ağustos ayında 12,9 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin altında (49,8 milyar TL) fazla verdi. Faiz dışı fazla ise 209,9 milyar TL oldu. 2025 yılı aynı döneminde bütçe dengesi 96,7 milyar TL, faiz dışı denge ise 276,4 milyar TL fazla vermişti. Böylece, 12 aylık birikimli bütçe açığı 2,12 trilyon TL'den 2,20 trilyon TL'ye yükselirken (%GSYİH: -2,8), 12 aylık birikimli faiz dışı fazla 483,6 milyar TL'den 417,1 milyar TL'ye (%GSYİH: 0,5) geriledi. (**Makro: Bütçe performansı OVP hedefleriyle uyumlu seyreliyor**)
- Hizmet üretim endeksi** temmuz ayında takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %3,0 arttı (haziran: %1,6). Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise nisan ve mayıs aylarında toplam %0,7 düşüş göstermesinin ardından haziranda aylık %0,9, temmuzda %1,0 arttı. Sektörel verilere göre aylık bazda ulaştırma hizmetleri hariç tüm alt sektörlerde üretim arttı. Ulaştırma tarafında ise düşüş sınırlı kaldı. **İnşaat üretim endeksinde** yavaşlama devam etti; endeks takvim etkilerinden arındırılmış olarak son üç aydır yıllık bazda daralma gösteriyor (temmuz: %-4,7). Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise iki aylık düşüşün ardından temmuzda aylık bazda %1,1 arttı.
- Hazine** dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 117,9 milyar TL borçlandı. 5 yıl ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvil ihalelerinde ortalama yıllık bileşik faiz sırasıyla %38,73 ile %35,19 seviyelerinde gerçekleşti. 2 yıl vadeli 32,2 milyar TL tutarında kira sertifikası ihraç etti. Böylece Hazine eylül ayında toplam 294 milyar TL borçlanmış oldu. Eylül ayında toplam 296,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 281,9 milyar TL'lik iç borçlanma programlanmıştı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Fiyat Endeksi (ağustos, yıllık % değişim)	25,0	-
Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	3,75	4,00

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	15/09	14/09	2025
TLREF	36,90	36,90	37,96
TR 10 yıllık	34,79	34,58	28,96
ABD 10 yıllık	5,00	4,99	4,17
Almanya 10 yıllık	3,54	3,52	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	15/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,63	0,0	0,3	13,2
€/TL	56,18	0,0	-0,3	11,2
€/£	1,15	0,0	-0,7	-1,7
\$/Yen	155,10	0,5	0,7	-1,0
GBP/\$	1,35	-0,2	-0,5	0,0

Bitcoin	75.874	-4,1	-3,3	-13,4
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	15/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.892	-2,4	-3,6	23,4
S&P 500	7.586	-0,4	-1,1	10,8
FTSE-100	10.658	-0,4	-1,4	7,3
DAX	25.402	-0,2	-2,3	3,7
SMI	13.809	-0,5	-1,8	4,1
Nikkei 225	63.484	0,0	-2,7	26,1
MSCI EM	1.681	-1,0	-4,1	19,7
Şangay	3.864	-0,5	-1,9	-2,6
Bovespa	186.503	0,5	-0,5	15,8

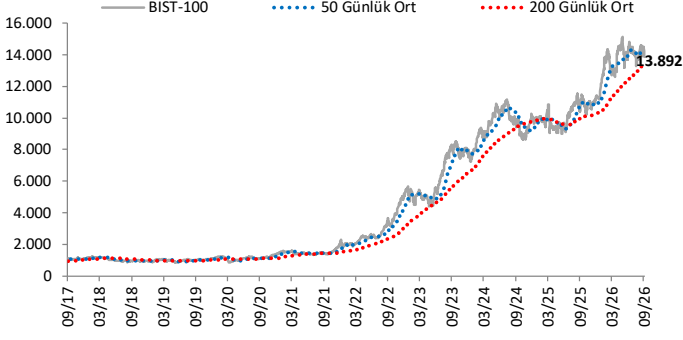
Emtia Fiyatları

	15/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	108,8	2,9	11,1	78,7
Altın (\$/ons)	4.292	-0,2	-1,5	0,2
Gram Altın (TL)	6.706,1	-0,1	-1,1	12,4
Bakır (\$/libre)	636,9	0,6	-5,5	12,1

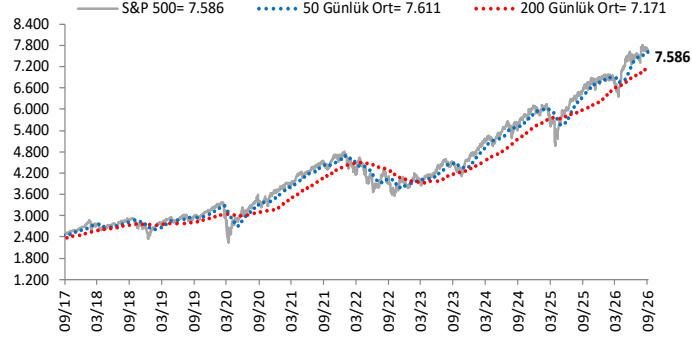
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

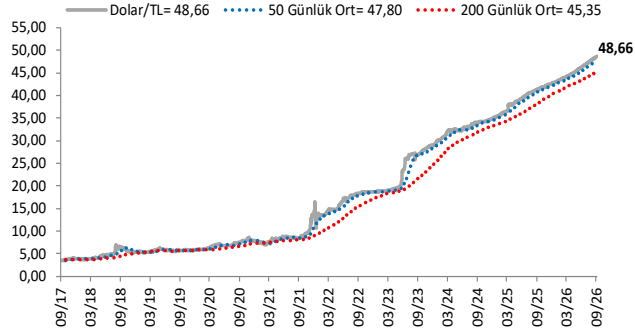
BIST-100 (bin)



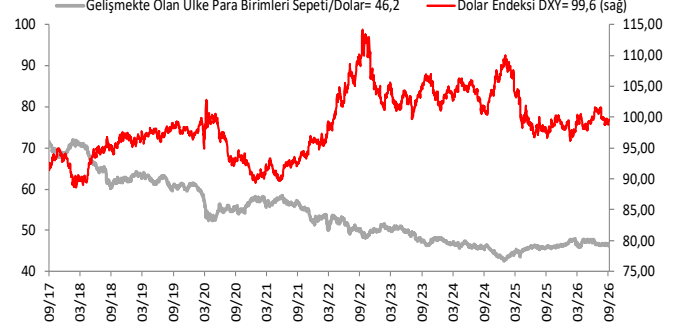
S&P 500



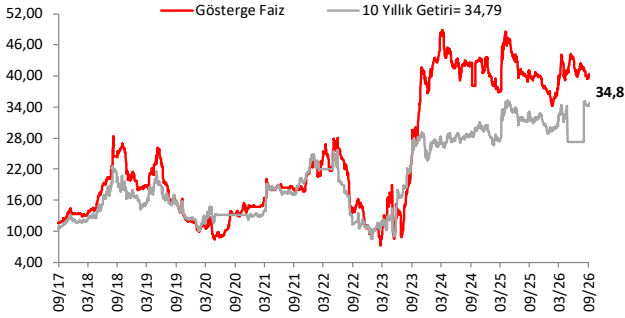
\$/TL



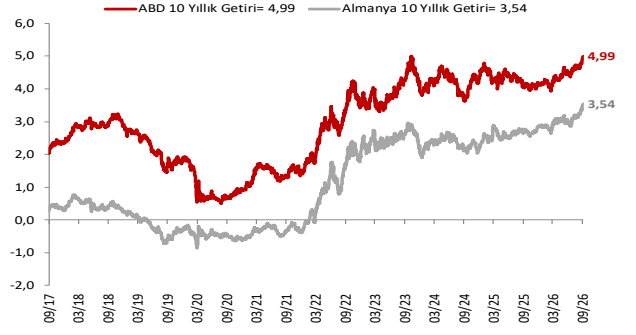
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



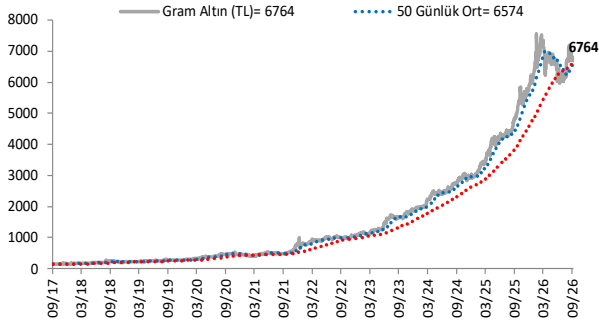
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



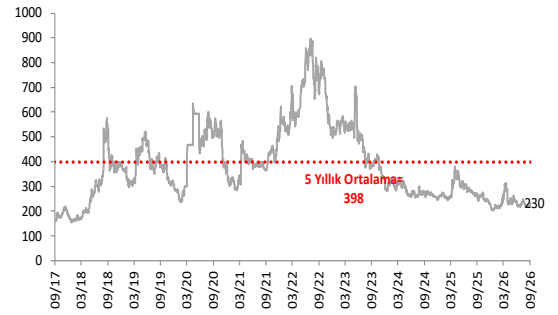
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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