

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,2971	EUR/TRY 49,0024	EUR/USD 1,1857	BIST-100 11.183	Gram Altın 4879,9
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

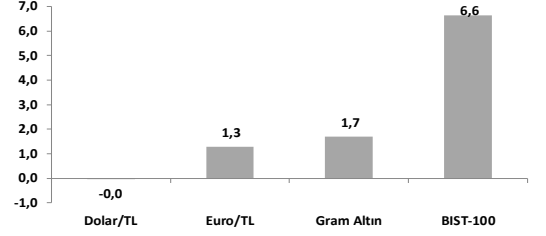
Piyasalarda bugün Fed faiz kararı takip edilecek

- Fed'den 25bp faiz indirimi bekleniyor, bugün ayrıca makro projeksiyonlar yayınlanacak
- Yurt içinde konut satışlarında yıllık artış ivme kaybetti; ağustosta %6,8 oldu
- Konut fiyat endeksi yıllık %31,4 artarken, reel olarak ise %1,2 azaldı

Fed'in bugünkü faiz kararı öncesinde dolar endeksi son 3,5 yılın en düşük seviyesine gerilerken, altın fiyatı yeni rekor seviyeleri test ediyor. 25 baz puanlık faiz indirimi piyasalarda tam olarak fiyatlanmış durumda. FOMC üyelerinin gelecek döneme dair faiz beklentileri, makro projeksiyonları ve Başkan Powell'in karar sonrasında vereceği mesajlar dikkatle takip edilecek. **MSCI dünya endeksi** dün %0,1 değer kaybederken, **gelişmekte olan piyasalar endeksi** Asya piyasalarındaki pozitif kapanışlarla son dört yılın zirvesindeki yerini korudu. Fed faiz kararı öncesinde risk azaltma eğiliminin ön plana çıktığı **ABD'de** teknoloji hisselerindeki kar satışlarıyla **S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq** %0,1'lik düşüşlerle günü sınırlı negatif bölgede tamamladı. Sektörel detayda, teknoloji (%-0,57), sanayi (%-0,28) ve finans (%-0,20) gerilerken, enerji (%+1,73) ve zorunlu olmayan tüketim (%+0,82) endekslerindeki alımlar ön plana çıktı. **Avrupa'da Eurostoxx-600** yıl başından bu yana sırasıyla %58 ve %62 yükselen bankacılık (%-2,0) ve savunma (%-1,8) hisselerindeki kar satışlarıyla %1,1 geriledi. Jeopolitik tarafta, Fransa'da gündem diğer kredi derecelendirme kuruluşlarından gelebilecek not indirimleriyken, Ukrayna Rusya'nın stratejik enerji altyapılarını hedef alan saldırılarına devam ediyor. **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde pozitif açılış işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise bugünkü işlemlerde altı gün üst üste rekor kapanışlar yapan **Güney Kore** borsası haricinde genel olarak alıcılı seyir hakim. Bu sabah beklenenden daha düşük dış ticaret açığı veren **Japonya'da Nikkei 225** tarihi zirvesine yakın seyrederken, ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Jinping arasında bu hafta yapılması planlanan görüşme odaklanan **Çin** borsalarında yükselişler görülüyor. Uzun zamandır ABD-Çin ilişkilerinde gündem maddesi olarak ön plana çıkan TikTok'un ABD'deki faaliyetlerinin Oracle, Andreessen Horowitz ve Silver Lake Management'in da dahil olduğu konsorsiyum tarafından satın alınması bekleniyor. Faiz tarafında, Fed'den bugün beklenen bu yılın ilk 25 baz puanlık (bp) faiz indirimi hisse senedi, tahvil ve FX piyasalarında fiyatlanmış durumda. Öte yandan bu sabah itibarıyla Fed'den yıl sonuna kadar beklenen birikimli faiz indirim miktarı 68 bp olsa da, üç ayda bir yayınlanan ve FOMC üyelerinin gelecekteki politika faizi beklentilerini gösteren nokta grafik ile ABD ekonomisine dair makro tahminler ve Fed Başkanı Powell'in karar sonrasında vereceği mesajlar piyasaların ekim ve aralık faiz indirim beklentilerine yön verecek. Bu arada Başkan Trump tarafından görevden alınmak istenen Fed Governörü Lisa Cook ve görevi yeni onaylanan Governör Stephen Miran, Salı günü başlayan politika toplantısına katıldılar. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** dün 1 bp azalışla %4,03'e, 2 yıllık getiri 3 bp azalışla %3,50'ye geriledi. Faiz indirim beklentileri ile hassas hareket eden **Dolar endeksi (DXY)** dün %0,7 değer kaybederek 96,6 değeri ile son 3,5 yılın en düşük seviyesine gerilerken, **Euro/dolar paritesi** ise %0,9'lik artışla 1,187'ye yükseldi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** jeopolitik gelişmelerin ve dolardaki değer kaybının etkisiyle %1,3'lik artışla 68,5\$/bbl seviyesinde işlem görüyor. **Altın fiyatı** ise dün %0,3 yükselerek 3690\$/ons ile yeni rekor seviyede kapanış yaptı.

- ABD'de perakende satışlar üst üste üçüncü kez artış kaydetti;** temmuzda aylık %0,6 artış göstermesinin ardından ağustos ayında da artış %0,6 oldu (beklenti: %0,2). Otomobil satışları hariç satışlar ise %0,7 arttı. Mağaza dışı perakendeciler aylık bazda %2, yiyecek ve içecek hizmetleri %0,7 artış gösterdi.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretiminde toparlanma görüldü;** mevsimsellikten arındırılmış olarak haziranda aylık bazda %0,6 düşüş göstermesinin ardından temmuzda %0,3 arttı. Mal grupları bazında; enerji üretimi %2,9 azaldı. Dayanaksız tüketim malları (%1,5), sermaye malları (%1,3), dayanıklı tüketim malları (%1,1) ve ara mallarında (%0,5) üretim arttı. Ağustos ayına ilişkin öncü göstergelerden imalat PMI endeksi eşik seviyenin üzerinde gerçekleşmişti. Benzer eğilim sanayi üretiminde de görülebilir.
- Almanya'da ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksi** eylülde aylık 2,6 puan artışla 37,3 seviyesinde gerçekleşti. Mevcut ekonomik durumun değerlendirmesinde bozulma devam etti; -68,6→-76,4 oldu. ABD'nin tarife politikası ve Almanya'nın reformları konusundaki belirsizlikler kaynaklı önemli risklerin devam ettiğini belirtti.
- Yurt içinde konut satışlarında yıllık artış ivme kaybetti ve ağustosta yıllık %6,8 artarak 143 bin olarak gerçekleşti.** Ocak-Ağustos döneminde ise yıllık artış %21,3 oldu. Kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış olarak toplam konut satışları iki aylık düşüşün ardından ağustosta aylık %1,3 arttı. İpotekli konut satışları yükselişini sürdürdü ve yıllık %45,2 artış kaydetti. Yabancılar yapılan konut satışı ise son iki aydır yıllık bazda geriliyor.
- Konut fiyat endeksi** ağustosta aylık %2,5 arttı. Endeks yıllık bazda %31,4 artarken, reel olarak ise %1,2 azaldı. İl bazında bakıldığında; İstanbul, Ankara ve İzmir'de aylık artış sırasıyla %3,0, %2,8 ve %2,5 olarak gerçekleşti. Yıllık bazda ise artışlar %30,2, %41 ve %32 oldu. **Bloomberg HT Tüketici Güven Ön Endeksi** eylülde aylık bazda %5,80 düşerek 68,34 seviyesinde gerçekleşti.
- Ücretli çalışan sayısı** temmuzda yıllık %1,2 arttı. Sektörel olarak; ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe %3,5 azalırken, inşaat ve ticaret-hizmet sektöründe sırasıyla %7,7 ve %2,5 arttı.
- Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 26,7 milyar TL borçlandı. 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %32,09 seviyesinde gerçekleşti. Yurt içinde bugün temmuz ayı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu verisi yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	4,50	4,25
İngiltere TÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	3,8	3,8

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	16/09	15/09	2024
TLREF	40,03	40,00	48,80
TR 10 yıllık	31,53	32,18	29,04
ABD 10 yıllık	4,03	4,04	4,57
Almanya 10 yıllık	2,69	2,69	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	16/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,2445	-0,2	0,0	16,7
€/TL	48,9743	0,8	1,3	33,7
€/\$/	1,1867	0,9	1,4	14,6
\$/Yen	146,48	-0,6	-0,6	-6,8
GBP/\$	1,3647	0,4	0,9	9,0

	16/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Bitcoin	116.894	1,3	4,8	24,7

Hisse Senedi Endeksleri

	16/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.183	1,7	6,6	13,8
S&P 500	6.607	-0,1	1,4	12,3
FTSE-100	9.196	-0,9	-0,5	12,5
DAX	23.329	-1,8	-1,6	17,2
SMI	12.019	-1,0	-2,1	3,6
Nikkei 225	44.902	0,3	3,3	12,6
MSCI EM	1.340	0,8	3,4	24,6
Şangay	3.862	0,0	1,4	15,2
Bovespa	144.062	0,4	1,7	19,8

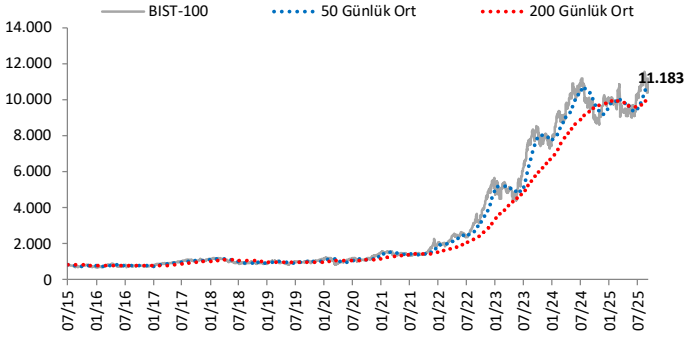
Emtia Fiyatları

	16/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	68,5	1,5	3,1	-8,3
Altın (\$/ons)	3.690	0,3	1,7	40,2
Gram Altın (TL)	4.887,3	0,2	1,7	63,9
Bakır (\$/libre)	463,3	-0,5	2,9	15,1

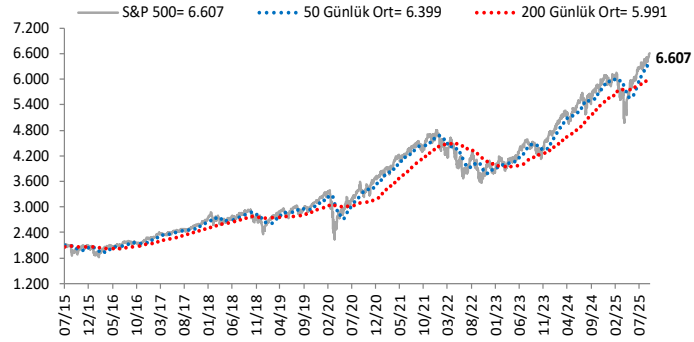
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

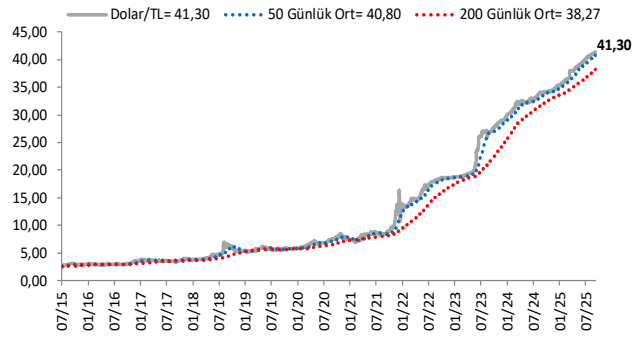
BIST-100 (bin)



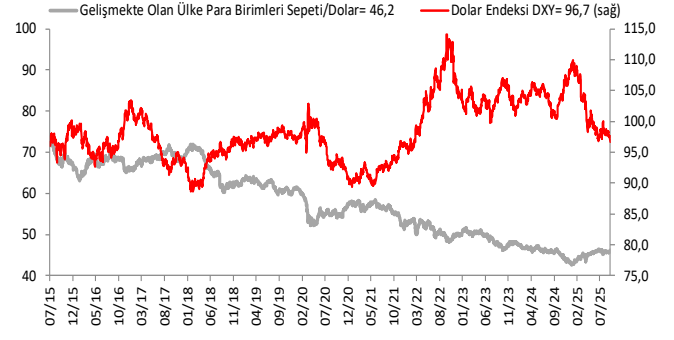
S&P 500



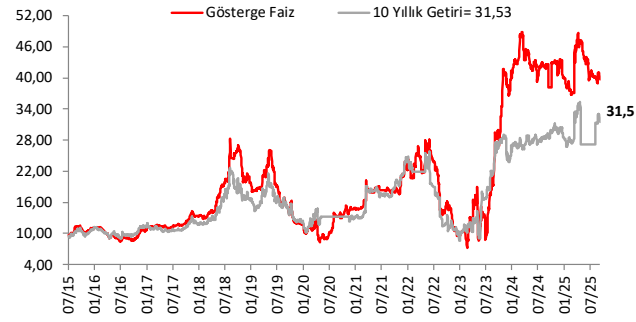
\$/TL



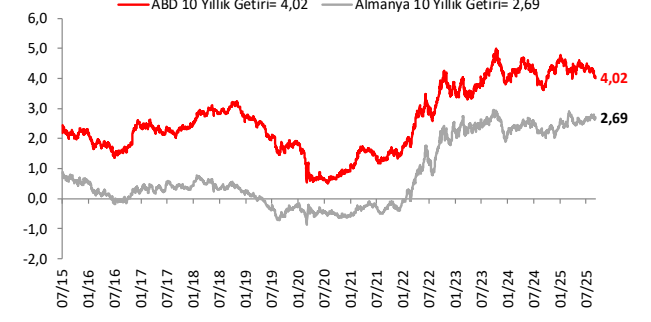
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



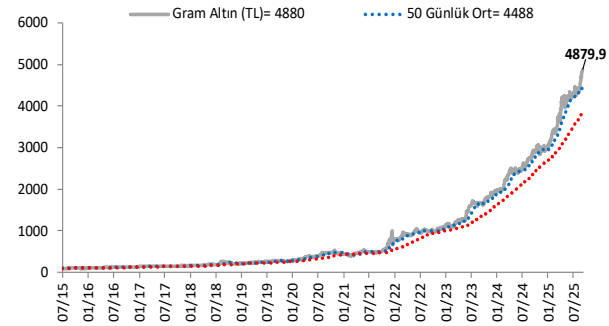
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil 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 Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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