

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,3559	EUR/TRY 48,5631	EUR/USD 1,1728	BIST-100 10.383	Gram Altın 4854,4
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

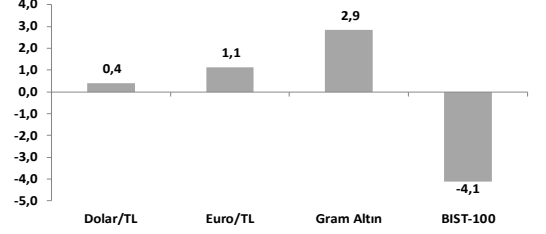
Yurt içinde ödemeler dengesi verisi ile Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlanacak

- TCMB politika faizini 250 baz puan indirerek %40,50 olarak belirledi
- ECB beklentilere paralel kısa vadeli faiz oranlarını sabit bıraktı
- ABD'de TÜFE ağustosta aylık %0,4 artarken, yıllık artış %2,7'den %2,9'a yükseldi

ABD TÜFE ve istihdam verileri sonrasında Fed'den yıl sonuna kadar 3 faiz indirimi fiyatları, küresel piyasalarda genele yayılan risk iştahıyla borsalar yeni rekor seviyelere ulaştı. **MSCI dünya endeksi** ABD, Avrupa ve Japonya borsalarındaki olumlu seyrin öncülüğünde dün %0,7 değer kazandı. **ABD** tarafında **S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq** sırasıyla %0,8 ve %0,7'lik yükselişlerle yeni rekor seviyelere ulaşırken, makro verilerin ardından Fed faiz indirim beklentilerindeki artış sektörler bazda geniş tabanlı risk iştahı oluşturdu. **S&P 500**'de sağlık (%+1,73), finans (%+1,67), sanayi (%+0,96) ve temel tüketim (%+0,95) endeks üstü getirilerle ön plana çıktı. İç talep, faiz ve kredi koşullarına hassas hareket eden **Russell 2000** ise %1,8'lik güçlü yükselişe rekor tazeledi. **Fransa** ve **Polonya** kaynaklı haber akışlarıyla baskılanan **Avrupa'da Eurostoxx-600** savunma hisselerindeki %2,7'lik artışın desteğiyle %0,6 yükseldi. Avrupa vadeli işlemler piyasası yeni günde pozitif açılışa işaret ediyor. Dünkü ABD verilerinin ardından borçlanma maliyetlerinin küresel çapta azalacağı beklentisiyle **Asya piyasalarında** da bu sabah genele yayılan alıcılı görünüm hakim. Faiz tarafında, dünkü tarife riskinin şimdilik sınırlı seyrettiğine işaret eden enflasyon ve Ekim 2021'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşen işsizlik maaşı başvurusu verilerinin ardından Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı 3 baz puan (bp) artarak 71 bp'ye yükseldi. Gün içinde %4 seviyesinin altını test eden 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** 2 bp azalışla %4,02'ye gerilerken, 2 yıllık getiri %3,54 seviyesinde sabit kaldı. **Dolar endeksi (DXY)** faiz indirim beklentilerindeki artışla %0,3 değer kaybederek 97,5'e geriledi. **Euro/dolar paritesi** %0,3 güçlenerek 1,173'e yükseldi. Bu sabah 65,8 \$/bbl seviyesinde işlem gören **Brent petrol aktif vadeli kontratı** ilk 8 aylık 70 \$/bbl ortalamasının altında kalmaya devam ediyor. **Altın fiyatı** ise 3652\$/ons ile hafta başındaki rekor seviyesine yakın seyrediyor.

- ABD'de TÜFE ağustosta** aylık %0,4 ile piyasa beklentilerinin üzerinde (%0,3) artarken, yıllık enflasyon %2,7'den %2,9'a yükseldi. Barınma fiyatı aylık %0,4 arttı. Gıda ve enerji fiyatlarındaki artışlar aylık enflasyonun yükselmesine etkili oldu. Gıda fiyatı %0,5 yükselirken, enerji fiyatı benzin fiyatının aylık bazda %1,9 artmasıyla %0,7 artış gösterdi. Aylık bazda ayrıca havayolu ücretleri, ikinci el otomobil ve kamyonlar, giyim ve yeni araçlar fiyatları da arttı. Çekirdek (gıda ve enerji dışı) TÜFE'de aylık artış %0,3 olurken, yıllık artış %3,1 ile yatay seyretti.
- ABD'de** son dönemde açıklanan veriler istihdam piyasasında zayıflamaya işaret ediyor. **Haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 6 Eylül'de biten haftada bir önceki haftaya göre 27 bin kişi artarken 263 bin ile beklentilerin üzerinde (235 bin) ve Ekim 2021'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Dört haftalık ortalama 9750 kişi artışla 240.500'e yükseldi. Diğer yandan, devam eden başvurular 30 Ağustos haftasında 1,94 milyon ile yatay seyretti.
- ECB, kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı.** Manşet enflasyona (ortalama) dair tahminler; 2025 için %2,0'den %2,1'e, 2026 yılı için %1,6'dan %1,7'ye yukarı yönlü, 2027 yılı ise %2,0'den %1,9'a aşağı yönlü revize edildi. Enerji ve gıda hariç enflasyon tahmini (ortalama) 2025'te %2,4 ve 2026'da %1,9 ile sabit kalırken, 2027 yılı %1,8 (önceki: %1,9) olarak güncellendi. Ekonominin 2025 yılında %1,2 büyüyeceği tahmin ediliyor (önceki: %0,9). 2026 yılı büyüme tahmini ise %1,1'den %1,0'e revize edilirken, 2027 yılı tahmini ise %1,3 ile sabit kaldı. Uygun para politikası duruşunun belirlenmesinde verilere bağlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izleneceğinin altı çizildi. Özellikle faiz oranı kararının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümüne ve onu çevreleyen risklere ilişkin değerlendirmelere, enflasyonun ana dinamiklerine ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirmelere dayanacağı belirtildi.
- Yurt içinde** TCMB eylülde politika faizini 250 baz puan indirerek %40,50 olarak belirledi. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %43,5 ve %39,0 olarak belirlendi. Metinde, fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun, talep ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceği, Orta Vadeli Program'da öngörülen makroekonomik çerçeveyin bu süreçte katkı sağlayacağı belirtildi. Kurulun politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleşmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflere uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceği belirtildi.
- Perakende ticaret satış hacim endeksinde** yıllık artış bir miktar ivme kaybetti; temmuzda takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık artış %15,0'ten %13,0'e geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak ise aylık bazda %0,2 azaldı. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi yıllık %38,8 arttı. **Yurt içinde bugün** temmuz ayı ödemeler dengesi verisi ile Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Cari Denge (temmuz, milyar \$)	-2,01	+1,2
Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon beklentisi, %)	22,84	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	11/09	10/09	2024
TLREF	42,91	42,99	48,80
TR 10 yıllık	32,78	32,86	29,04
ABD 10 yıllık	4,02	4,05	4,57
Almanya 10 yıllık	2,66	2,65	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	11/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,3270	0,1	0,4	16,9
€/TL	48,5742	0,6	1,1	32,6
€/§	1,1734	0,3	0,7	13,3
\$/Yen	147,21	-0,2	-0,9	-6,4
GBP/§	1,3574	0,3	1,0	8,5
Bitcoin	114.428	0,7	3,6	22,1

Hisse Senedi Endeksleri

	11/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.383	-1,9	-4,1	5,6
S&P 500	6.587	0,8	1,3	12,0
FTSE-100	9.298	0,8	0,9	13,8
DAX	23.704	0,3	-0,3	19,1
SMI	12.293	0,6	-0,7	6,0
Nikkei 225	44.373	1,2	4,2	11,2
MSCI EM	1.310	0,2	3,8	21,8
Şangay	3.875	1,7	2,9	15,6
Bovespa	143.151	0,6	1,5	19,0

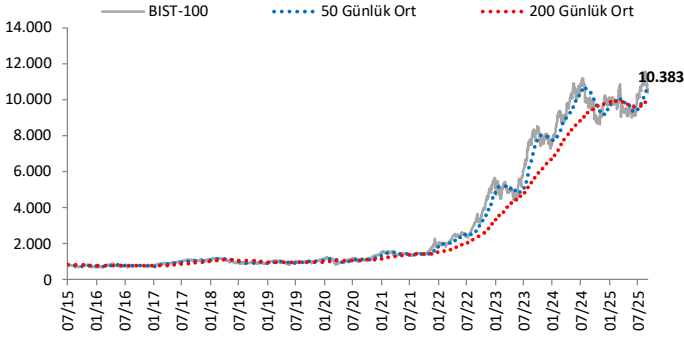
Emtia Fiyatları

	11/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	66,4	-1,7	-0,9	-11,1
Altın (\$/ons)	3.634	-0,2	2,5	39,3
Gram Altın (TL)	4.829,4	0,1	2,9	62,0
Bakır (\$/libre)	459,1	0,9	2,3	14,0

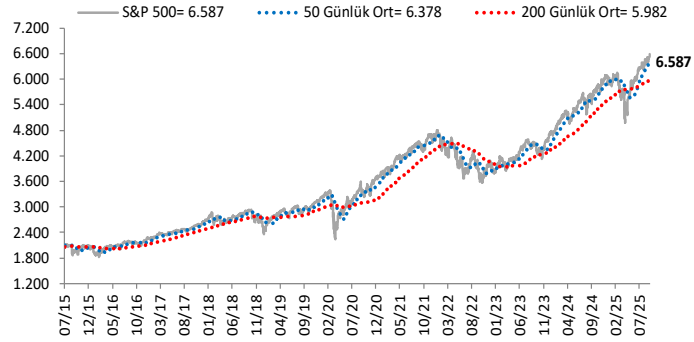
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

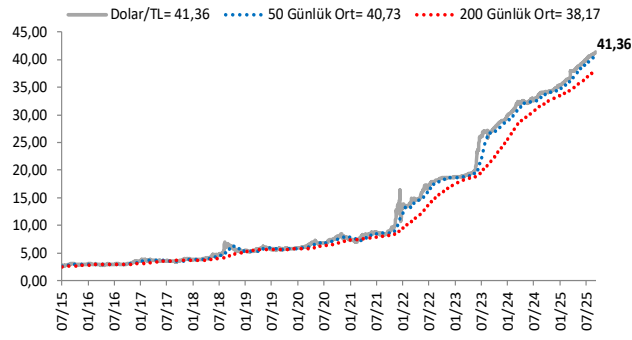
BIST-100 (bin)



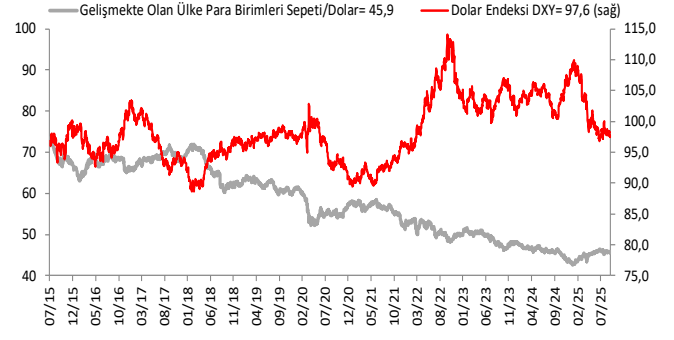
S&P 500



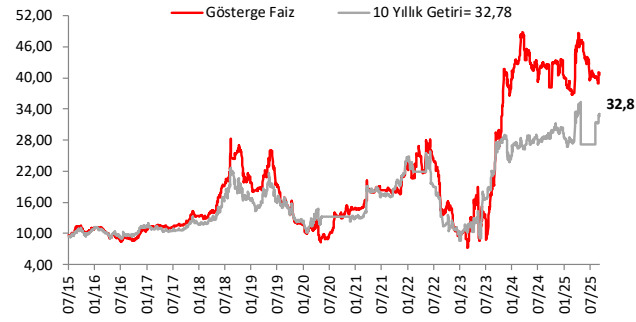
\$/TL



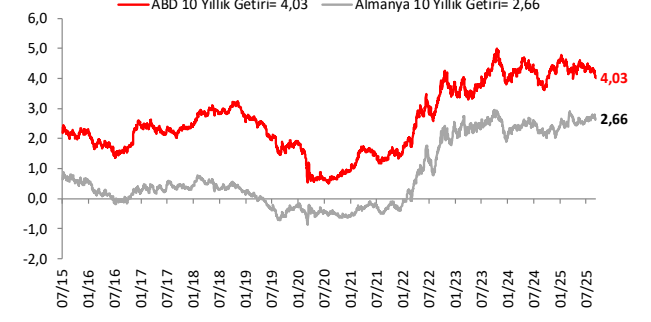
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



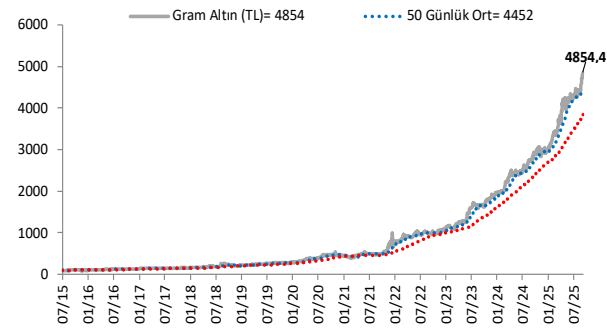
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. İç 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 iç 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, iç 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