

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,3948	EUR/TRY 48,7970	EUR/USD 1,1775	BIST-100 11.048	Gram Altın 4864,9
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

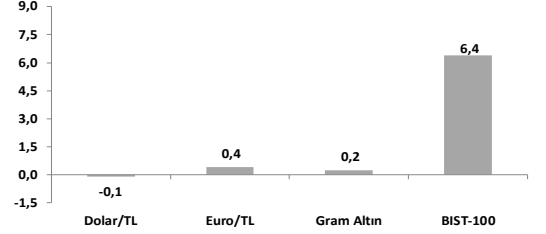
Fed kararı sonrasında küresel risk iştahı yüksek seyrediyor

- İngiltere Merkez Bankası politika faizini %4,0'te sabit bıraktı
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları bir önceki haftaya göre 33 bin kişi azaldı
- Yurt içinde kısa vadeli dış borç stoku aylık 1,8 milyar \$ arttı; 170,9 milyar \$

MSCI dünya endeksi dün %0,3 artarak rekor tazelerken, aralıksız dokuz işlem gününde yükselen **gelişmekte olan piyasalar endeksi** dün %0,1 gerilese de son dört yılın zirvesine yakın kapandı. **ABD'de** Fed'in önümüzdeki iki toplantıya dair verdiği ilave indirim sinyallerinden destek bulan risk iştahı teknoloji ve yapay zeka odaklı hisselerle ilgiyi artırıyor. **S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq** sırasıyla %0,5 ve %0,9 değer kazanırken, sektörel endekslerde teknoloji (%+1,36) ve sanayi (%+1,06) ön plana çıktı. Faiz beklentilerine hassas hareket eden ve risk iştahının bir diğer önemli göstergesi olan küçük ölçekli şirketler endeksi **Russell 2000** de dünki işlemlerde %2,5 değer kazanarak parasal genişleme dönemi olan Ağustos 2021'deki zirvesinin üzerinde kapanış yaptı. **ABD piyasaları bu sabahki vadeli işlemlerde** pozitif seyrederken, gün içinde Başkan Trump'ın Çin Devlet Başkanı Jinping ile yapacağı telefon görüşmesi ve TikTok'un ABD operasyonlarının satışı ile ticaret ateşkesinin uzatılmasına dair açıklamaları takip edilecek. **Avrupa'da Eurostoxx-600** Fed kararı sonrasında artan küresel risk iştahının desteğiyle günü %0,8 yükselişle tamamlarken, teknoloji endeksindeki %5,3'lük günlük artış ana endeksin haftalık getirisinin toparlanmasına öncülük etti. **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde negatif açılışa işaret ediyor. Genel anlamda pozitif haftalık kapanışa hazırlanan **Asya piyasalarında** ise bugünkü işlemlerde rekor seviyelere ulaşan **Japonya** ve **Güney Kore'deki** kar satışlarıyla birlikte karışık görünüm hakim. Faizler tarafında, «beklenti dışı» yeni bir senaryo fiyatlaması oluşturmaman Fed gecesinin ardından, bu sabah itibarıyla piyasa nezdinde ekim ayında 25 bp faiz indirimine atfedilen olasılık %92 iken, yıl sonuna kadarki birikimli faiz indirim beklentisi, Fed projeksiyonları ile uyumlu şekilde, 44 bp seviyesinde fiyatlanmaya devam ediyor. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** dün 2 bp artışla %4,10'a, 2 yıllık getiri 1 bp artışla %3,56'ya yükseldi. Bu hafta faiz indirim beklentilerinden etkilenerken son 3,5 yılın dip seviyesine gerileyen **Dolar endeksi (DXY)** dün tahvil getirilerindeki artışın da desteğiyle %0,5 değerlenerek 97,3'e yükseldi. **Euro/dolar paritesi** ise %0,2 zayıflayarak 1,179'a geriledi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** bu sabah 67,4\$/bbl seviyesinde işlem görüyor. Ay başından bu yana rekor kapanışlar yapan **altın fiyatı** ise kar satışlarının dün de devam etmesiyle %0,4 gerilerken, bu sabah sınırlı artışla 3656\$/ons seviyesinde seyrediyor.

- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentilere paralel %4,0 seviyesinde sabit bıraktı. Dokuz üyeden yedisi faiz oranlarının değiştirilmemesi yönünde, iki üye ise 25 baz puan faiz indirim yönünde oy kullandı. BoE enflasyonun eylül ayında geçici olarak %4'e çıkacağını. ardından %2 hedefi doğrultusunda düşeceğini öngörüyor. BoE, üçüncü çeyrekte GSYİH büyümesinin çeyreklik bazda %0,4 olacağını tahmin ediyor. Orta vadeli enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü risklerin öne çıkmaya devam ettiği belirtildi. Ekonomik faaliyetlerle ilgili aşağı yönlü iç ve jeopolitik riskler devam ettiği söylemi yinelenildi.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 13 Eylül'de sona eren haftada bir önceki haftaya göre 33 bin kişi azaldı ve 231 bin ile beklentilerin de altında (240 bin) ve gerçekleşti. Böylece dört haftalık ortalama da 750 kişi azalışla 240.000'e geriledi. Diğer yandan, devam eden başvurular 6 Eylül haftasında 7 bin azalışla 1,92 milyon değerini aldı.
- ABD Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi (LEI)** temmuzda yukarı yönlü revize edilen aylık %0,1 artışın (revizyon öncesi %0,1 düşüş) ardından ağustosta %0,5 azalışla 98,4'e geriledi. Şubat ve Ağustos 2025 arasındaki altı aylık dönemde endekste düşüş %2,8 ile önceki altı aylık dönemdeki (Ağustos 2024 - Şubat 2025) %0,9'luk daralmanın üzerinde gerçekleşti. LEI ekonomik faaliyetlerin yavaşlamaya devam edeceğini gösteriyor.
- Yurt içinde kısa vadeli dış borç stoku temmuzda** bir önceki aya göre 1,8 milyar \$ artarak 170,9 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku aylık 1,0 milyar \$ artışla 74,4 milyar \$, diğer sektörlerin ise 1,4 milyar \$ artarak 67,7 milyar \$ değerini aldı. Vadesine 1 yıl veya daha az kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku 223,3 milyar \$ olarak gerçekleşti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Uluslararası Yatırım Pozisyonu (temmuz, milyar \$)	-329,4	-
Almanya ÜFE (ağustos, yıllık % değişim)	-1,5	-1,7

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	18/09	17/09	2024
TLREF	40,13	40,03	48,80
TR 10 yıllık	31,61	31,33	29,04
ABD 10 yıllık	4,10	4,09	4,57
Almanya 10 yıllık	2,72	2,67	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	18/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,2900	0,1	-0,1	16,8
€/TL	48,7679	0,0	0,4	33,1
€/§	1,1788	-0,2	0,5	13,8
\$/Yen	148,00	0,7	0,5	-5,9
GBP/§	1,3555	-0,5	-0,1	8,3
Bitcoin	117.580	1,7	2,8	25,5

Hisse Senedi Endeksleri

	18/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.048	-1,1	6,4	12,4
S&P 500	6.632	0,5	0,7	12,8
FTSE-100	9.228	0,2	-0,7	12,9
DAX	23.675	1,4	-0,1	18,9
SMI	12.049	0,4	-2,0	3,9
Nikkei 225	45.303	1,1	2,1	13,6
MSCI EM	1.346	-0,1	2,7	25,1
Şangay	3.832	-1,2	-1,1	14,3
Bovespa	145.499	-0,1	1,6	21,0

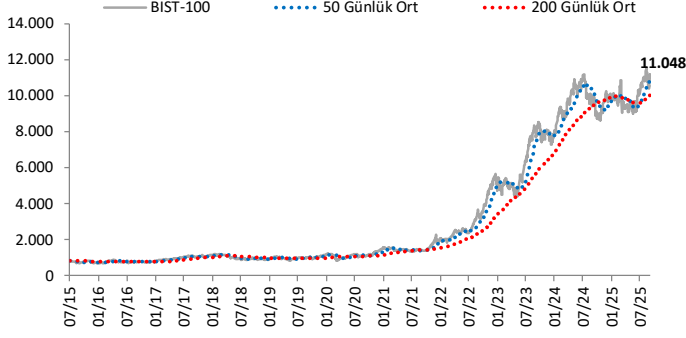
Emtia Fiyatları

	18/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,4	-0,8	1,6	-9,6
Altın (\$/ons)	3.644	-0,4	0,3	39,4
Gram Altın (TL)	4.840,3	-0,2	0,2	62,4
Bakır (\$/libre)	454,1	-0,7	-1,1	12,8

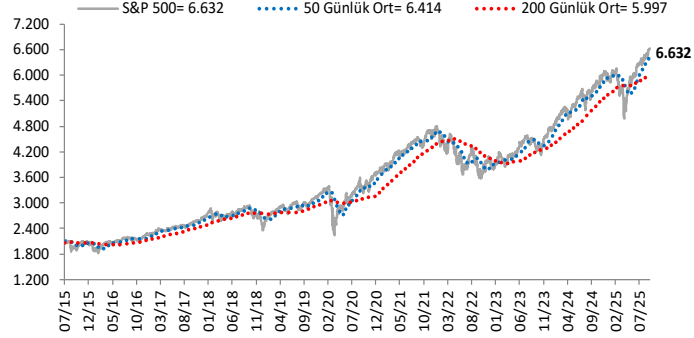
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

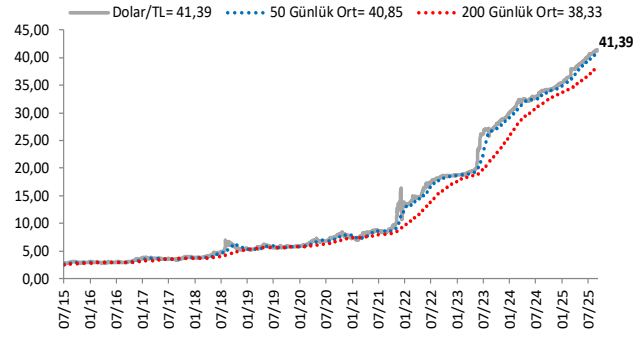
BIST-100 (bin)



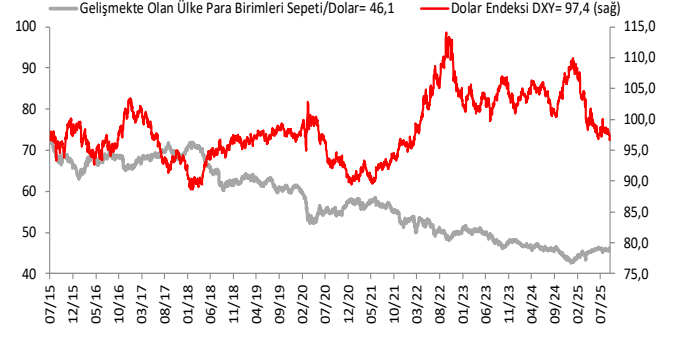
S&P 500



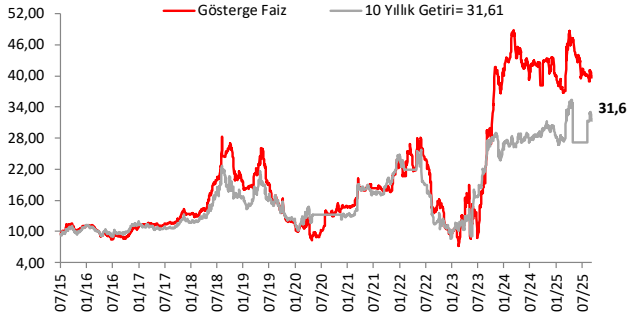
\$/TL



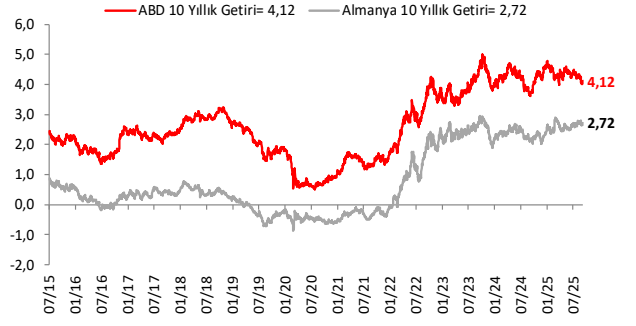
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



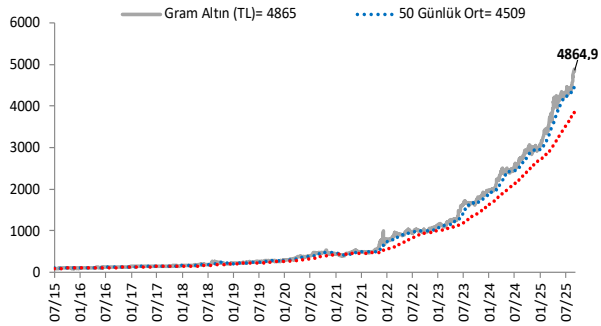
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. İç 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 iç 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, iç 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