

Piyasalarda Son Görünüm*

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

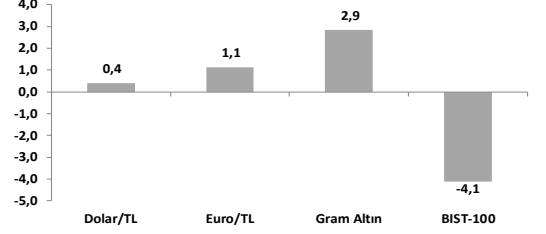
Yurt içinde ödemeler dengesi verisi ile Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlanacak

- 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 maası 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 seyreliyor.

- 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 enflasyonu yükseltesinde 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 maası 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 çerçevenin bu süreçte katkı sağlayacağı belirtildi. Kurulun politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gelişmelerini, ana eğilimi ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle 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

Piyasa ve Teknik Görünüm

- TCMB faiz indirim kararı sonrası özellikle banka hisselerine gelen satışlarla dün BIST-100 endeksi %2'ye yakın kayıpla günü 10.400 kritik seviyesinin altında kapattı. Yurt dışında ise dün açıklanan ABD TÜFE verisinin ardından ABD hisse endeksleri yeni zirve seviyelerini test ettiler. Bu sabah itibarıyla yurt dışı borsalarda alıcılı seyir korunuyor. Veri tarafında bugün yurt içinde temmuz ayı cari denge verisi takip edilecek. Gelecek haftanın gündeminde yurt içi gelişmeler öne çıkacak. Endeksin bugün temkinli bir seyir izlemesini ve yatay seviyelerde bir kapanış yapmasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki yükseliş denemesiyle test ettiği 10735 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 10383 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te destek tepki bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10424-10359 bandı içerisindeyiz. Zayıf tepki sonrası aşağı eğilim belirginleşiyor. Tepkilerin zayıf kalması alt destek bölgesi de olan 10154-9935 bandına geri çekilme yaşanmasına neden olabilir. Endekste kısa periyotta yeni ve güçlü bir iyimserlik gelişebilmesi için ise 10862-11156 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. 10583-10764 ara dirençler. BIST100 için 10359-10154-9982/35-9716 destek, 10424-10600-10764-10862-10944 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Entra, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Torunlar GYO, Tüpraş, Turkcell. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-1.9	-4.1	-8.0	5.6
BIST-30	-1.7	-2.8	-7.8	6.4
Banka Endeksi	-2.9	-0.3	-8.1	2.4
Sınai Endeks	-1.3	-4.4	-6.5	5.2
Hizmetler Endeksi	-1.5	-4.5	-6.4	9.4

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,632,285
Bankalar Piy. Değ.	2,040,408
Holdingler Piy. Değ.	1,801,519
Sanayi Piy. Değ.	4,016,677
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	223,105
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Katılımveim Tasarruf	4.49	2336.0
Işıklar Enerji Ve Yapı	3.12	607.3
Tüpraş	2.64	6380.6
Pasifik Eurasia Lojisti	2.42	299.1
Batisöke Çimento	2.23	584.5

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tekfen Holding	-9.96	1566.1
Destek Finans Faktori	-9.94	1896.3
Granturk Holding	-9.00	310.3
Şekerbank	-7.38	729.9
1000 Yatırımlar Holdi	-6.88	833.9

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Akbank	-4.54	17774.6
İş Bankası (C)	-0.79	15452.3
Yapı Ve Kredi Bankası	-1.71	13550.1
Türk Hava Yolları	-2.02	9631.6
Garanti Bankası	-2.89	8323.7

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0301025	11963.0	-2.0	381,135
F_XU0301225	12604.0	-1.9	2,783
F_USDTRY0925	42.01	-0.1	51,010
F_EURTRY0925	49.37	0.0	226

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301025	522,647	9,411
F_USDTRY0925	1,497,230	-20,738

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 5 Eylül haftasında 5,4 milyar \$ artarak (kur/parite etkisi hariç: +2,8 milyar \$) 198,8 milyar \$'a yükseldi. Ayrıca aynı hafta kur korumalı mevduat 29,3 milyar TL'lik düşüşle 368,0 milyar TL'ye (9,0 milyar \$) geriledi. TL mevduat haftalık bazda 200,7 milyar TL düşüşle 14,7 trilyon TL'ye geriledi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %0,3 ve %0,5 artış gösterdi. Takipteki alacaklar 6,2 milyar TL artarak 476,6 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %2,26 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık 60 baz puan düşüşle %51,0'a geriledi. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 120 baz puan artışla %50,2'ye yükselirken, ihtiyaç kredileri 20 baz puan düşüşle %65,7'ye geriledi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları sırasıyla 240 baz puan artışla %42,0 ve 30 baz puan düşüşle %39,3 seviyesinde gerçekleşti. TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 523,2 milyon \$ satış gerçekleştirirken (S12A: +0,7 milyar \$), DİBS piyasasında (kesin alım) 785,1 milyon \$ satış yaptı (S12A: +4,7 milyar \$).

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	FLAP	0.0694	0.7%	-	-	-	10.01	10.08
Özderici G.M.Y.O.	OZGYO	-	-	160.0%	-	-	3.09	8.04

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Balsu Gıda	BALSU	0.1763	0.81%	21.70	14.11.2025

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Panelsan Çatı Cephe Sistemleri	PNLSN	7,000	40.22	0.3	1.08%
Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret	TEZOL	143,000	15.04	2.2	0.25%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	153,169	17.01	2.6	0.92%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	750,000	2.61	2.0	0.69%
Global Yatırım Holding	GLYHO	500,000	8.98	4.5	0.78%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	52,651	56.73	3.0	0.57%
Lokman Hekim	LKMNH	40,000	18.32	0.7	4.54%
Enerya Enerji	ENERY	3,050,000	10.92	33.3	2.44%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	155,000	34.19	5.3	1.55%
Sarkuysan	SARKY	6,423	12.90	0.1	0.44%
Boğaziçi Beton Sanayi Ve Ticaret	BOBET	202,000	19.75	4.0	1.03%
Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret	MERCN	100,000	38.41	3.8	0.14%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	90,000	22.21	2.0	0.61%
Toplam				63.7	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Aztek Teknoloji Ürünleri	AZTEK	100,000,000	900.0%	900,000,000

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

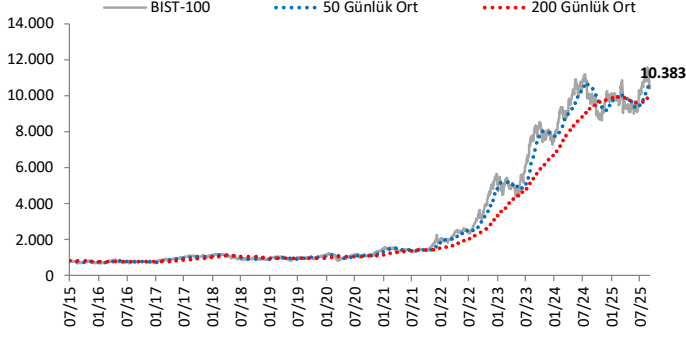
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Karel Elektronik*	KAREL	805,885,530	211%	1,700,000,000

FİNANSAL TAKVİM

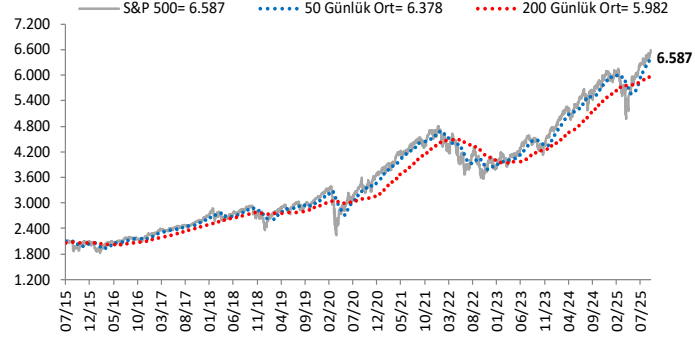
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	3. Çeyrek	10.11.2025

Göstergeler

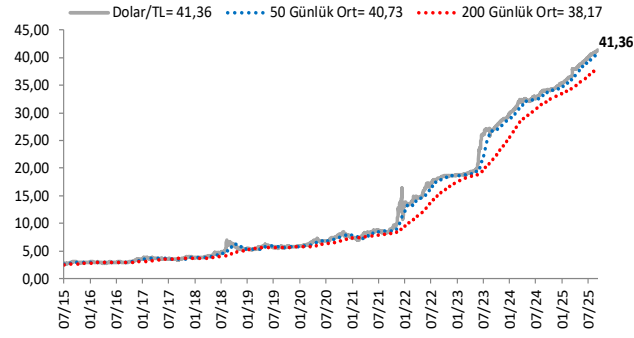
BIST-100 (bin)



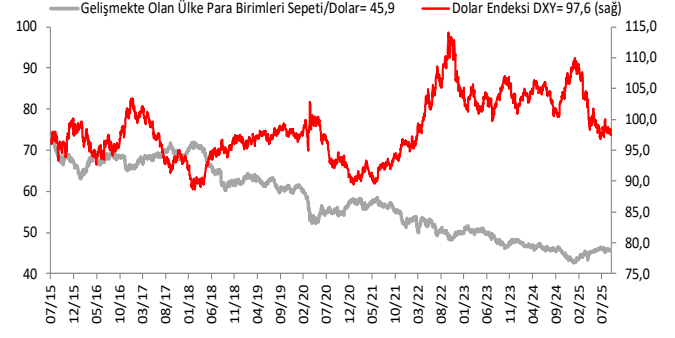
S&P 500



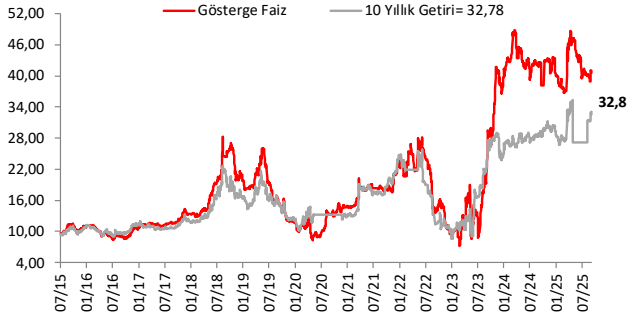
\$/TL



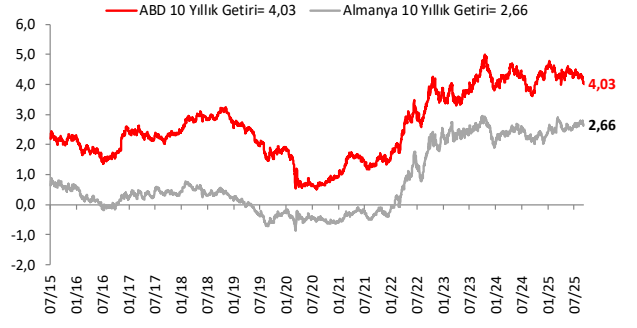
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



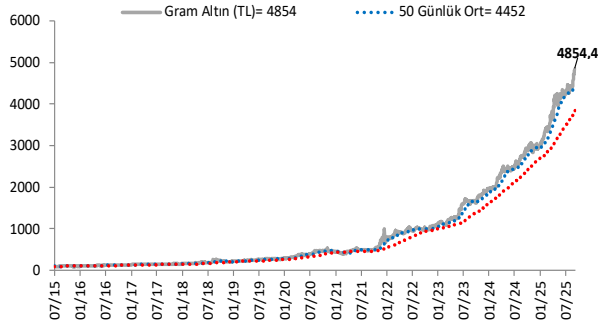
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. 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