

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,5845	EUR/TRY 48,9342	EUR/USD 1,1760	BIST-100 11.012	Gram Altın 5161,9
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

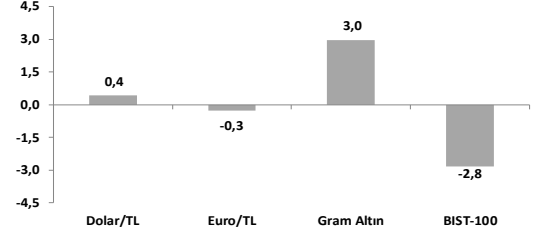
ABD'de federal hükümet 2019'dan bu yana ilk kez kapandı

- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi eylülde 3,6 puan azaldı; 94,2
- İşsizlik oranı (m.a.) ağustosta aylık 0,4 puan artarak %8,5 seviyesinde gerçekleşti
- TÜRK-İŞ'in eylül ayı verilerine göre açlık sınırı aylık %3,17 artışla 27.970,5 TL oldu

ABD'de bu sabah federal hükümetin kapanması piyasalarda belirsizlikleri artırırken, Brent petrol düşüşe, altın fiyatı ise rekor kırmaya devam ediyor. **MSCI dünya endeksi** dün %0,3 artışla aralıksız yükselişini üçüncü güne taşıyarak 22 Eylül zirvesine yaklaştı. **ABD'de** hükümetin kapanma riskini taşıyan Kongre kararı öncesinde günü tamamlayan **S&P 500** ve **Nasdaq** %0,4 ve %0,3 yükseldi. İlaç şirketi Pfizer'ın (%+6,83) Başkan Trump ile varılan anlaşma kapsamında bazı ilaçların fiyatlarını önemli ölçüde düşürmeyi ve ABD'ye 70 milyar dolar yatırım yapmayı kabul etmesinin ardından sağlık endeksindeki (%+2,45) genele yayılan alımlar ile sanayi (%+0,80) ve faiz hassas teknoloji (%+0,86) endekslerindeki artışlar **S&P 500'deki** yükselişi destekledi. Öte yandan, gece yarısı ABD federal hükümeti, yeni mali yıl başlamadan önce Kongre'nin geçici bütçe tasarısını onaylayamaması nedeniyle bu sabah TSİ 07:00'da kapandı. Bu karar 2019'dan bu yana (Trump'ın ilk Başkanlık dönemi) ilk kez kapanan hükümetin ABD ordusu, istihbarat kurumları, kamu hastaneleri, havaalanları ve hapisanelerde görevli personel dışındaki tüm faaliyetlerine ara vermesi anlamına geliyor. Fed'in «veri odaklı» politika sürecinde bu hafta tarım dışı istihdam verisi başta olmak üzere makro verilerin yayınlanamama riski piyasa fiyatlamaları açısından belirsizlikleri artırıyor. Bu sabahki vadeli işlemlerde **S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %0,40 ve %0,49 düşüşle işlem görüyor. **Avrupa'da Eurostoxx-600** küresel risk iştahındaki olumlu seyirden etkilenecek %0,5'lik artışla son 1 ayın en yüksek seviyesinde günü tamamladı. Yeni gününde **Avrupa vadeli işlemleri** sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise faiz artışı beklentilerinin güçlenmesiyle **Japonya** borsası gerilerken, diğer ülke borsalarında genele yayılan yükselişler hakim. Faizler tarafında, Dallas Fed Başkanı Lorie Logan, fiyatların yeni ithalat tarifelerinin etkisi hesaba katılmadan bile daha hızlı arttığını ve işgücü piyasasında daha fazla gevşemeye ihtiyacı olabileceğini vurgulayarak faiz indirimlerinde temkinli olacağını belirten şahin tonda açıklama yaptı. Bu sabah itibarıyla, piyasaların ekim ayına attığı 25 baz puanlık (bp) faiz indirim olasılığı dün 6 puan artarak %95'e, yıl sonuna kadar beklenen birikimli faiz indirim miktarı ise 2 bp artışla 44 bp'ye yükseldi. Tahvil getirileri ise faiz indirim beklentileri ve bütçe belirsizliğinin yarattığı güvenli liman talebi arayışı arasında karışık seyretti. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** dün 1 bp artışla %4,15'e yükselirken, 2 yıllık getirisi 1 bp azalışla %3,61'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,1 zayıflayarak 97,8'e gerilese de yılın üçüncü çeyreğini yükselişle kapatmış oldu. **Euro/dolar paritesi** ise dün %0,1 güçlenerek 1,173'e yükseldi. OPEC+'ın üretimi artıracağı beklentisi ile düşüşe geçen **Brent petrol aktif vadeli kontratındaki** (66,35/bbl) birikimli kayıp bu sabah itibarıyla %5,5'e ulaştı. ABD'de hükümet kapanması belirsizliğinin tetiklediği güvenli liman arayışından destek bulan **altın fiyatı** dün %0,7 değerlerken, bu sabah 3869\$/ons ile yeni rekor seviyede işlem görüyor.

- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi** eylülde aylık 3,6 puan azalışla 94,2 ile nisan'dan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Mevcut durum endeksi 7 puan düşüşle 125,4 değerini aldı; Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviye. Tüketicilerin hem iş koşullarına hem de işgücü piyasasına ilişkin görüşleri kötüleşti. Beklentiler endeksi 1,3 puan düşüşle 73,4'e geriledi. Tüketicilerin 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri ise %6,1'den %5,8'e geriledi. **ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları** ağustosta aylık 19 bin artışla 7,23 milyon seviyesinde gerçekleşti. İşe alım oranı %3,3'ten %3,2'ye, işten ayrılma oranı ise %2'den %1,9'a düştü.
- Almanya'da TÜFE'nin** eylül ayında öncü veriye göre aylık %0,2 artacağı, yıllık artışın ise %2,2'den %2,4'e yükseleceği tahmin ediliyor; Aralık 2024'ten bu yana en yüksek seviye. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyonun ise yıllık %2,8 olması bekleniyor.
- Yurt içinde TÜİK'in nihai verilerine göre;** dış ticaret açığı ağustosta 4,21 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici veriye paralel gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %1,2 azalışla 21,7 milyar \$, ithalat ise yıllık %3,9 düşüşle 25,9 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece yılın ilk sekiz ayında dış açık 60,1 milyar \$, 12 aylık birikimli olarak 87,6 milyar \$ oldu.
- İşsizlik oranı** mevsimsellikten arındırılmış olarak ağustosta aylık 0,4 puan artarak %8,5 seviyesinde gerçekleşti. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından; zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı aylık 0,1 puan artarak %29,7 değerini aldı. İşgücüne katılım oranı 0,6 puan artışla %54,0 oldu; Aralık 2024'ten bu yana en yüksek seviye. **Hizmet Üretici Fiyat Endeksi** ağustosta aylık %2,47, yıllık olarak ise %36,16 arttı. **TÜRK-İŞ'in** eylül ayı verilerine göre açlık sınırı aylık %3,17 artışla 27.970,5 TL oldu.
- Brüt dış borç stoku** yılın 2. çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 24,7 milyar \$ artarak 547,7 milyar \$'a ulaştı. Kısa vadeli dış borç stoku 1,8 milyar \$ azalırken, uzun vadeli dış borç stoku 26,5 milyar \$ arttı. Toplam stok rakamındaki artışta özel sektör finansal olmayan kuruluşların borcundaki 12,6 milyar \$ artış öne çıktı. Özel bankaların 4,0 milyar \$, kamu bankalarının 4,2 milyar \$ arttı. **AB tanımlı genel yönetim borç stokunun** milli gelire oranı 2. çeyrekte %24,1 ile yatay seyretti.
- Hazine Ekim-Aralık dönemi iç borçlanma stratejisini yayınladı.** Buna göre önümüzdeki üç aylık dönemde toplam 358,6 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor. Ekim ayında toplam 263,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 290,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (eylül)	47,3	-
ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi (eylül)	48,7	49,0

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	30/09	29/09	2024
TLREF	40,23	40,23	48,80
TR 10 yıllık	31,39	31,68	29,04
ABD 10 yıllık	4,15	4,14	4,57
Almanya 10 yıllık	2,71	2,71	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	30/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,5883	0,0	0,4	17,6
€/TL	48,8261	0,1	-0,3	33,3
€/§	1,1734	0,1	-0,7	13,3
\$/Yen	147,90	-0,5	0,2	-5,9
GBP/§	1,3446	0,1	-0,6	7,4

Bitcoin	114.641	0,3	2,3	22,3
---------	---------	-----	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	30/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.012	-0,3	-2,8	12,0
S&P 500	6.688	0,4	0,5	13,7
FTSE-100	9.350	0,5	1,4	14,4
DAX	23.881	0,6	1,1	19,9
SMI	12.109	0,9	0,1	4,4
Nikkei 225	44.933	-0,2	-1,2	12,6
MSCI EM	1.346	0,5	0,0	25,2
Şangay	3.883	0,5	1,6	15,8
Bovespa	146.237	-0,1	-0,1	21,6

Emtia Fiyatları

	30/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,0	-1,4	-0,9	-10,2
Altın (\$/ons)	3.859	0,7	2,5	47,3
Gram Altın (TL)	5.152,9	0,7	3,0	72,8
Bakır (\$/libre)	485,7	-0,7	5,9	20,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi dünkü hafif geri çekilmeyle birlikte eylül ayını %2,4 kayıpla tamamladı ve bu dönemde %3,5 getiri sağlayan S&P500 endeksi ve %6'nın üzerinde getiri sağlayan MSCI-GOÜ endeksinden olumsuz ayrıştı. Sektör bazında eylül ayında savunma sanayi ve altın madenciliği hisselerinin öne çıktığı; buna karşılık havacılık, oto ve banka hisselerinin endeksten negatif ayrıştığı görülüyor. Piyasa bugün Cuma günü açıklanacak enflasyon verisi öncesi gelecek ITO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksine odaklanacaktır. Bugün ayrıca ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi verisi açıklanacak. BIST-100 endeksi dün beklentimiz paralelinde 11 bin kritik seviyesi üzerinde tutunmayı başardı. Bugün yurt içi gelişmeler ve yurt dışı eğilimlere bağlı olarak bir miktar daha gerileme görebiliriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki sınırlı yükseliş denemesiyle test ettiği 11070 seviyesinden hafif geri çekilme yaşadı. Kapanış 11012 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te destek bölgesi civarında tutunma çabası devam ediyor. Endekste 11156-10862 bandını tutunma tepki bölgesi, bandın altını ise zayıflama bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Haftalık grafikler açısından önemli gördüğümüz ve geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11156 seviyesine yakın kapanışı iyimserliğin korunduğuna yönelik sinyal olarak görüyoruz. 11156-11372 bandı ise yukarı yönlü hareketin devamı için geçiş bölgesi olarak düşünülmeli. Bu bandın aşılması endekste yeni yükselişi destekleyici olabilecektir. Bu durumda ara dirençler olmakla birlikte 13500 seviyesine yönelik yeni bir hareket gelişebilir. BIST'te 11156-10862 seviyesi altını zayıflama bölgesi olarak değerlendirdiğimizi yineliyoruz. BIST100 için 10991-10862-10600-10583 destek, 11372-11470-11529-11620-12000 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

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

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0.3	-2.8	-2.4	12.0
BIST-30	0.0	-3.0	-2.0	13.2
Banka Endeksi	0.8	-4.5	-4.5	6.4
Sınai Endeks	-0.8	-4.5	-2.7	9.6
Hizmetler Endeksi	0.1	-2.3	-3.0	13.4

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10,177,892
Bankalar Piy. Değ.	2,107,999
Holdingler Piy. Değ.	1,942,278
Sanayi Piy. Değ.	4,162,581
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	199,033
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Gür-Sel Turizm Taşıma	7.76	581.3
Tureks Turizm	4.74	952.0
Çimsa	3.52	1395.7
Tofaş Otomobil Fab.	2.57	906.8
Akbank	2.45	7564.2

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Tekfen Holding	-9.99	1000.1
Destek Finans Faktori	-9.99	2862.4
Kuyas Yatırım	-4.73	1641.6
Enerya Enerji	-4.70	945.1
Bera Holding	-4.05	327.5

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	-1.33	10680.8
Aselsan	-0.60	8461.7
Akbank	2.45	7564.2
Ereğli Demir Çelik	0.14	6939.6
Yapı Ve Kredi Bankas	-0.47	6799.7

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301025	12495.0	-0.1	180,126
F_XU0301225	13167.0	0.0	3,448
F_USDTRY0925	41.54	-0.1	94,292
F_EURTRY0925	48.80	0.1	387

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301025	480,545	1,165
F_USDTRY0925	444,524	-73,625

Şirket Haberleri

- **THY (THYAO; EÜG; 12A HF: 530 TL)** Romanya'nın Temeşvar şehrine ve Ermenistan'ın başkenti Erivan'a tarifeli sefer başlatılmasına karar verdi. Hafif olumlu.
- **Sigorta Sektörü:** Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (SEDDK), muallak tazminat karşılığında kaynaklanan net akışlarına uygulanan iskonto oranını 3Ç25 finansallarından itibaren geçerli olmak üzere %32,5'ten %30,0'a (-250 baz puan) düşürdü. İskonto oranındaki düşüşün, karşılık baskısı sebebiyle hayat-dışı sigorta şirketlerinin çeyreklik sonuçları için net kar üzerinde olumsuz bir etkiye sebep olabileceğini düşünüyoruz.

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt Temettü (TL)</u>	<u>Brüt Verim (%)</u>	<u>Son Kapanış (TL)</u>	<u>Beklenen Tarih</u>
Eyg Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	EYGYO	0.0286	0.65%	4.40	n.a.
Sanifoam Endüstri	SANFM	0.0500	0.65%	7.71	31.07.2025
Sanifoam Endüstri	SANFM	0.0200	0.26%	7.71	31.10.2025

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

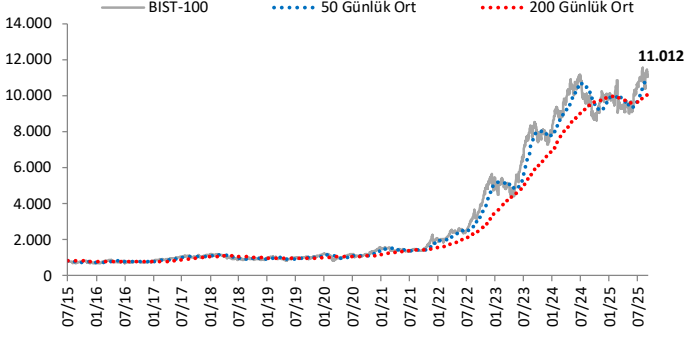
<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı (TL)</u>	<u>Tutar (milyon TL)</u>	<u>Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı</u>
					<u>Oranı</u>
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	10,000	27.46	0.3	3.41%
Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ASGYO	314,000	13.11	4.1	0.92%
Gübre Fabrikaları	GUBRF	200,000	284.01	56.8	0.64%
Mavi Giyim	MAVI	250,000	37.75	9.4	0.68%
Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ASGYO	314,000	13.11	4.1	0.92%
Orge Enerji	ORGE	140,000	70.00	9.8	0.53%
Enerya Enerji	ENERY	35,000	9.59	0.3	2.92%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	1,171,745	28.45	33.3	1.75%
Net Holding	NTHOL	64,228	42.64	2.7	7.72%
Lokman Hekim	LKMNH	22,499	17.32	0.4	4.71%
Kıraç Galvaniz Telekom Met.Mak.İnş.Elek.San.Tic.	TCKRC	8,813	50.00	0.4	0.16%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	55,000	16.58	0.9	1.02%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	950,000	2.67	2.5	0.80%
Toplam				125.2	

FİNANSAL TAKVİM

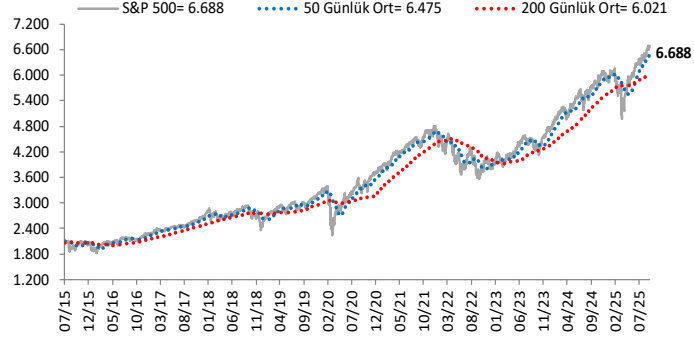
<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Periyot</u>	<u>Tarih</u>
Coca Cola İçecek	CCOLA	3. Çeyrek	04.11.2025
Migros	MGROS	3. Çeyrek	06.11.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	3. Çeyrek	10.11.2025

Göstergeler

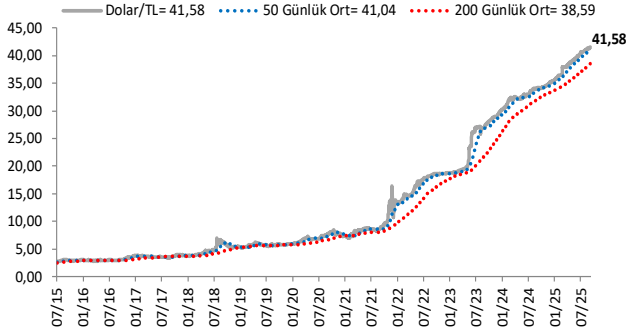
BIST-100 (bin)



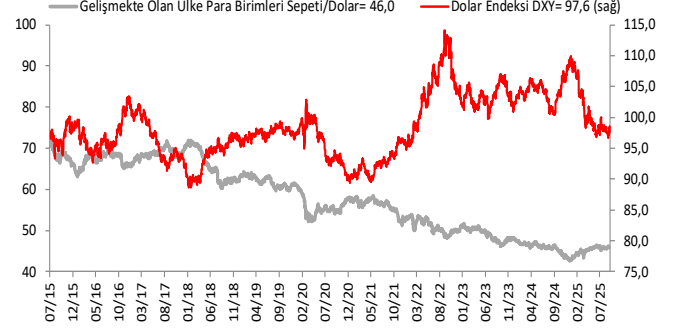
S&P 500



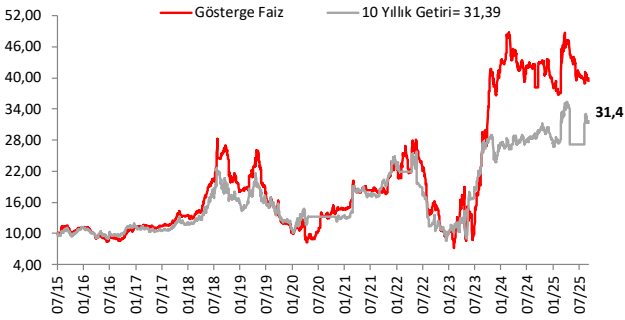
\$/TL



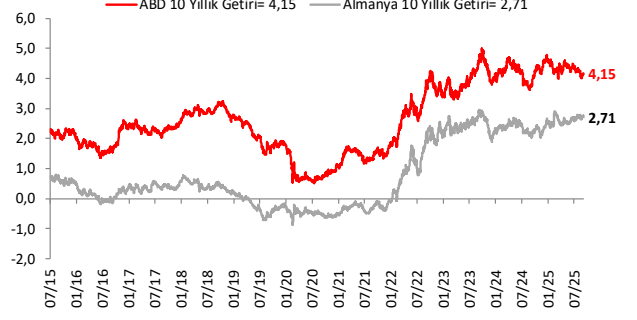
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



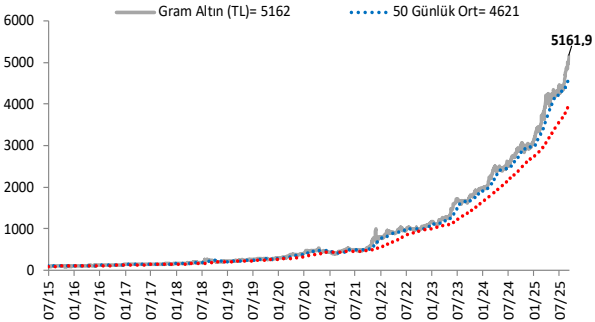
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. 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, hiğbir 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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