

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,5978	EUR/TRY 48,8253	EUR/USD 1,1734	BIST-100 11.220	Gram Altın 5168,6
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

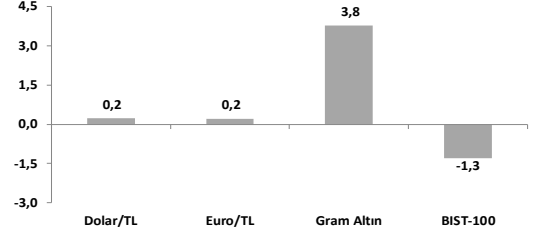
Küresel piyasalarda risk iştahı Fed faiz indirim beklentilerinden destek buluyor

- İSO İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi eylülde aylık 0,6 puan azaldı; 46,7
- İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi eylülde aylık %3,19, yıllık %40,75 arttı
- ABD'de ADP özel sektör istihdamı eylülde aylık 32 bin azaldı

ABD'de federal hükümetin kapanması belirsizliği gölgesinde, hisse senedi piyasaları ve altın ons fiyatı Fed faiz indirim beklentilerindeki artıştan destek alarak rekor seviyelere yükselirken, tahvil getirileri tüm vadelerde geriledi. **MSCI dünya endeksi** dün %0,4 artarak 10 günlük aranın ardından yeni tarihi zirvesini oluşturdu. **ABD'de** dün federal hükümetin kapanmasıyla makro veri takibinin zorlaştığı yeni bir belirsizlik dönemine girilirken, özel sektörde son 30 ayın en sert istihdam kaybına işaret eden ADP verisi sonrasında faiz indirim beklentilerindeki yükseliş hisse senetlerine yönelimi destekledi. ABD'de hükümetin kapanmasını değerlendiren kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve S&P kapanmanın ülkenin kredi notu üzerinde kısa vadeli bir etki oluşturmayaacağını açıkladı. Öte yandan, S&P Global, her hafta için kapanmanın büyümeyi 0,1-0,2 puan azaltabileceğini tahmin etti. **S&P 500** ve **Nasdaq** dün sırasıyla %0,3 ve %0,4 değerlendi. Bu yükselişte ilaç şirketi Pfizer'ın (%+6,79) Başkan Trump ile vardığı anlaşmanın sağlık endeksinde (%+3,01) oluşturduğu pozitif yayılım etkisinin dün de devam etmesi ile faiz beklentilerine duyarlı teknoloji (%+0,71) grubundaki yükselişler sürükleyici oldu. Bu sabahki vadeli işlemlerde **S&P 500** yatay, **Nasdaq** ise %0,18 yükselişle işlem görüyor. Genellikle ABD kaynaklı majör belirsizliklerin olduğu dönemlerde uluslararası yatırımcıların ilgisini çeken **Eurostoxx-600** dün sektörlerin geneline yayılan alımlarla %1,2 yükselerek tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü. Yeni günde **Avrupa vadeli işlemleri** güçlü pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise bugünkü işlemlerde, OpenAI'nın Stargate adlı dev altyapı projesi kapsamında Samsung ve SK Hynix'ten çip tedarik etme ve Güney Kore'de iki veri merkezi kurmaya yönelik niyet mektubu anlaşmalarının ardından **Güney Kore borsası KOSPI** %3 yukarıda işlem görürken, bölge geneline yayılan güçlü alıcı seyrin hakim. Faiz tarafında, ADP özel sektör istihdam verisi sonrasında piyasalar ekim ayında 25 baz puanlık (bp) faiz indirimine eksin gözüyle bakarken, yıl sonuna kadar beklenen birikimli faiz indirim miktarı da 3 bp artışla 47 bp'ye yükseldi. Faiz indirim beklentilerindeki artışla uyumlu olarak tahvil getirileri tüm vadelerde düştü. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** dün 5 bp düşüşle %4,10'a, 2 yıllık getiri 7 bp azalışla %3,53'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,1 zayıflayarak 97,7'e gerilerken, **Euro/dolar paritesi** 1,173 seviyesinde sabit kaldı. Hafta başında OPEC+'ın üretimi artıracacağı beklentisi ile düşüşe geçen **Brent petrol aktif vadeli kontratında** (65,4\$/bbl) 3 günlük birikimli kayıp %6,8'e ulaştı. Güvenli liman arayışından destek bulan **altın fiyatı** ise dün %0,2 daha değerlendirilerek 3866\$/ons ile son 1 haftalık rekor kapanış serisine devam etti.

- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi** eylülde aylık 0,4 puan artışla 49,1 seviyesine yükselmesine rağmen, yedinci ay üst üste 50 eşliğinin altında kaldı. Üretim endeksi 3,2 puan artışla 51'e yükseldi. Buna karşın, yeni sipariş endeksi 2,5 puan düşerek 48,9'a geriledi ve yeniden daralma bölgesine geçti. İstihdam endeksi 1,5 puan yükselerek 45,3'e çıkmasına rağmen, son sekiz aydır üst üste daralma bölgesinde bulunuyor. **S&P Global imalat PMI** eylülde 52,0 ile öncü veriye paralel gerçekleşti.
- ABD'de eylül ayı ADP Özel Sektör İstihdam Raporu istihdam piyasasında yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti.** Özel sektör istihdamı eylülde aylık 51 bin artış beklentilerine karşın 32 bin azaldı. Ağustos ayı verisi de aşağı yönlü revize edildi (+54bin→-3bin). Ücretler yıllık bazda %4,5 arttı. Hizmet sektöründe istihdam azalışı 28 bin kişi olurken, özellikle eğlence ve konaklama sektörlerindeki 19 bin kişilik istihdam azalışı öne çıktı.
- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** 26 Eylül ile biten haftada yavaşladı. Haftalık bazda %12,7 ile nisanın bu yana en sert oranda düştü. Bunda 30 yıl vadeli mortgage ortalama faizinin 12 baz puan artışla %6,46'ya yükselmesinin etkili olduğu değerlendiriliyor.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE** eylülde öncü veriye göre aylık bazda %0,1 artarken, yıllık bazda artış %2,0'den %2,2'ye yükseldi. Hizmet yıllık enflasyonu %3,1'den %3,2'ye yükselirken, gıda, içecek ve tütün yıllık enflasyonu ise %3,0 arttı (ağustos: %3,2). Enerji fiyatları yıllık bazda %0,4 geriledi. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon %2,3 ile sabit kaldı. **Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI** eylülde öncü verinin hafif üzerinde 49,8 seviyesinde gerçekleşti (öncü: 49,5, ağustos: 50,7).
- JP Morgan Küresel İmalat PMI, eylül ayında 50,8 değerini aldı** (ağustos: 50,9). Üçüncü çeyrekteki ortalama PMI değeri 50,4 ile 2024 yılının ikinci çeyreğinden (50,7) bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Ağustosun ardından eylül ayında da üretim ve yeni siparişler arttı. Yeni ihracat siparişleri ise düşüş altıncı ayına girdi.
- Yurt içinde İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi** eylülde aylık %3,19, yıllık %40,75 arttı. Aylık bazda en belirgin artış eğitim grubunda (%24,26) görüldü. Bunun dışında ulaştırma ve gıda grubu fiyatlarındaki artışlar da etkili oldu.
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi** eylülde aylık 0,6 puan azalışla 46,7 değerini aldı. Endeks son 18 aydır 50 eşik seviyesinin altında bulunuyor. Zayıf talep koşulları üretim ve yeni siparişlerde yavaşlamaya neden oluyor. Sektörel bazda bakıldığında; gıda sektöründe manşet endeks dört ayın ardından yeniden eşik seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Diğer tüm sektörler daralma bölgesinde kaldı. Aylık bazda en belirgin düşüş mineral maddeler ve ana metal sektörlerinde görüldü.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Euro Bölgesi İşsizlik Oranı (ağustos, %)	6,2	6,2
ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (ağustos, aylık % değişim, final)	2,9	2,9

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	01/10	30/09	2024
TLREF	40,17	40,23	48,80
TR 10 yıllık	31,22	31,39	29,04
ABD 10 yıllık	4,10	4,15	4,57
Almanya 10 yıllık	2,71	2,71	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	01/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,5398	-0,1	0,2	17,5
€/TL	48,7862	-0,1	0,2	33,1
€/§	1,1732	0,0	-0,1	13,3
\$/Yen	147,07	-0,6	-1,2	-6,4
GBP/§	1,3478	0,2	0,2	7,7

Bitcoin	117.592	2,6	3,5	25,5
---------	---------	-----	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	01/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.220	1,9	-1,3	14,1
S&P 500	6.711	0,3	1,1	14,1
FTSE-100	9.446	1,0	2,1	15,6
DAX	24.114	1,0	1,9	21,1
SMI	12.360	2,1	3,2	6,5
Nikkei 225	44.551	-0,8	-2,4	11,7
MSCI EM	1.353	0,5	0,1	25,8
Şangay	3.883	0,0	0,8	15,8
Bovespa	145.517	-0,5	-0,7	21,0

Emtia Fiyatları

	01/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	65,4	-2,5	-5,7	-12,4
Altın (\$/ons)	3.866	0,2	3,5	47,3
Gram Altın (TL)	5.160,0	0,1	3,8	73,1
Bakır (\$/libre)	488,3	0,5	2,7	21,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün günü %1,9 artıda kapatırken, bankacılık sektörü endeksi %3,5 yükselişle olumlu ayrıştı. Sabah saatlerinde satıcılı olan endeks öğleden sonra gelen alımlarla 11bin seviyesinin üzerinde kapanış yaptı. İTO verisi sonrası Cuma günü açıklanacak eylül ayı TÜFE verisi takip edilecek. BİST'te pozitif eğilimin devam etmesini bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki sınırlı geri çekilmeyle test ettiği 10896 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 11220 seviyesinden tepki gerçekleşti. BIST'te destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10862 seviyesinin hemen üzerinden tepki çabası görüyoruz. 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 seviyesi üzerindeki 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 yükseliş 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 11156-10896-10862-10600 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	1.9	-1.3	1.9	14.1
BIST-30	2.2	-1.0	2.2	15.7
Banka Endeksi	3.5	-0.3	3.5	10.1
Sınai Endeks	0.8	-3.7	0.8	10.4
Hizmetler Endeksi	1.4	-0.7	1.4	15.0

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10,436,513
Bankalar Piy. Değ.	2,198,327
Holdingler Piy. Değ.	1,985,191
Sanayi Piy. Değ.	4,190,898
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	228,965
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Halk Bankası	9.95	4090.0
Reeder Teknoloji	8.61	328.1
Çan2 Termik	5.74	1692.2
Batisöke Çimento	5.64	546.4
Cw Enerji Mühendisli	5.62	655.4

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Gen İlaç Ve Sağlık Üri	5.19	386.6
Kontrolmatik Teknolo	-7.87	2539.9
1000 Yatırımlar Holdi	0.75	462.6
Katılımevim Tasarruf	-4.06	717.2
Türk Telekom	3.35	919.1

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	0.24	13938.4
Yapı Ve Kredi Bankası	4.12	9182.3
Akbank	2.47	9142.9
Aselsan	1.44	8819.1
Sasa	-6.13	8812.5

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301025	12756.0	2.1
F_XU0301225	13422.0	1.9
F_USDTRY0925	41.54	0.0
F_EURTRY0925	48.80	0.0

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301025	468,428	-12,117
F_USDTRY0925		#VALUE!

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 26 Eylül haftasında YP mevduat yatay bir seyirle 231,5 milyar dolar ve TL mevduat 223,2 milyar TL artarak 15,4 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %1,4 artış ve %0,1 düşüş gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 4,5 milyar TL artışla 489,4 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %2,27 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 17,7 milyar TL artış olduğunu ortaya koyuyor.
- Otomotiv Sektör Notu - Rekor Eylül performansı:** Eylül ayında yurt içi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %26 artarak 110 bin adet olarak gerçekleşti (10 yıllık ortalaması: 66 bin adet). Eylül ayında binek araç satışları yıllık %27, hafif ticari araç satışları %22 arttı. Doğuş Otomotiv Skoda dâhil hafif araç satışları yıllık %43 artarak 17 bin adet seviyesinde gerçekleşti (Skoda hariç yıllık %59 artarak 13 bin adet seviyesinde gerçekleşti). Doğuş Otomotiv'in pazar payı aylık 182 baz puan daralarak %15,0 oldu. İlk 9 aydaki eğilimin 2025 yılının kalanında devam edeceğini varsayarsak, 2025 yılı için 148 bin adet Skoda hariç hafif araç satışı hesaplamaktayız. 2Ç25 sunumunda şirketin Skoda hariç ağır ticari araç dâhil satış beklentisi >130 bin adet seviyesindedir. Ford Otosan hafif araç satışları yıllık %9 artarak 8 bin seviyesinde gerçekleşti. Ford'un pazar payı aylık 43 baz puan artarak %7,2 oldu. İlk 9 aydaki eğilimin 2025 yılının kalanında devam edeceğini varsayarsak, 2025 yılı için 106 bin adet hafif araç satışı hesaplamaktayız. 2Ç25 sunumunda şirketin 2025 yurt içi satış hacmi öngörüsü 90-100 bin adet (ağır ticari araç satışları dâhil) seviyesindedir. Tofaş solo hafif araç satışları yıllık %41 artarak 11 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın solo pazar payı aylık 57 baz puan artarak %10,2 seviyesinde gerçekleşti. Stellantis Otomotiv hafif araç satışları yıllık %40 artarak 19 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Stellantis Otomotiv pazar payı aylık 63 baz puan arttı. Konsolide hafif araç satışları birleşmenin etkisiyle yıllık %276 artarak 30 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Konsolide hafif araç pazar payı aylık bazda 120 baz puan daralarak %27,4 seviyesinde gerçekleşti. Piyasa tepkisinin Doğuş Otomotiv ve Tofaş için "Olumlu", Ford Otosan için ise "Nötr" olacağını düşünüyoruz.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı		
			Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	200,000	24.72	4.9	3.58%
Lokman Hekim	LKMNH	17,209	17.21	0.3	4.72%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	127,515	28.93	3.7	1.75%
Kıraç Galvaniz Telekom Met.Mak.İnş.Elek.San.Tic.	TCKRC	10,000	50.62	0.5	0.16%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	50,000	22.59	1.1	0.68%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	17,304	16.53	0.3	1.02%
Net Holding	NTHOL	85,750	42.51	3.6	7.74%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	650,000	2.63	1.7	0.82%
Toplam				16.2	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Toplam Satışların Özsermayeye Oranı		
			Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Oranı
Kuyas Yatırım	KUYAS	14,993,476	54.00	809.6	3.75%
Toplam				809.6	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

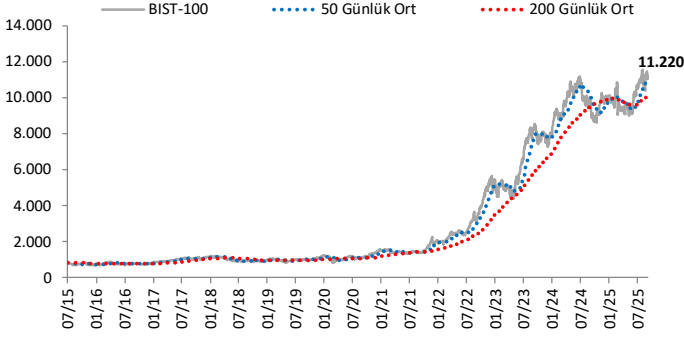
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye		Bedelli Oranı		Bedelli Tutarı (TL)
		(TL)	(%)	(%)	(%)	
Vanet Gıda	VANGD	25,000,000	300.0%			75,000,000

FİNANSAL TAKVİM

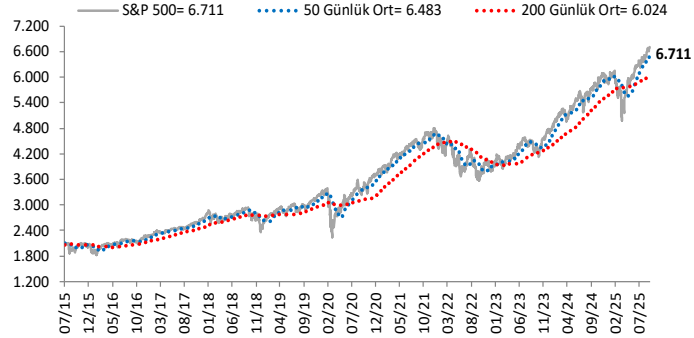
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Tav Havalimanları	TAVHL	3. Çeyrek	23.10.2025
Coca Cola İçecek	CCOLA	3. Çeyrek	04.11.2025
Migros	MGROS	3. Çeyrek	06.11.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	3. Çeyrek	10.11.2025

Göstergeler

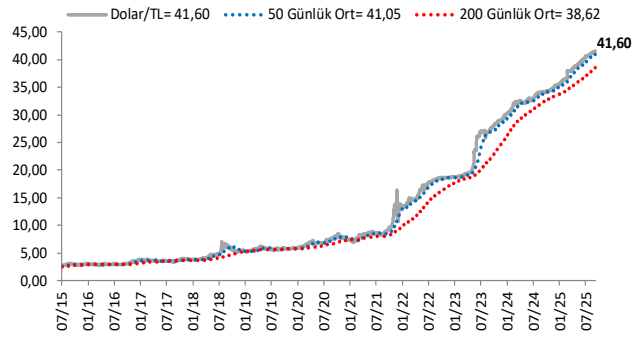
BIST-100 (bin)



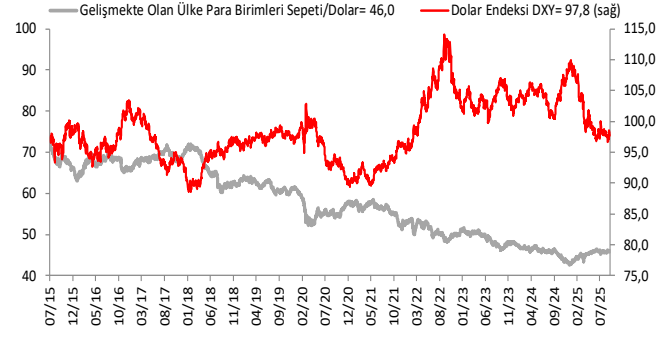
S&P 500



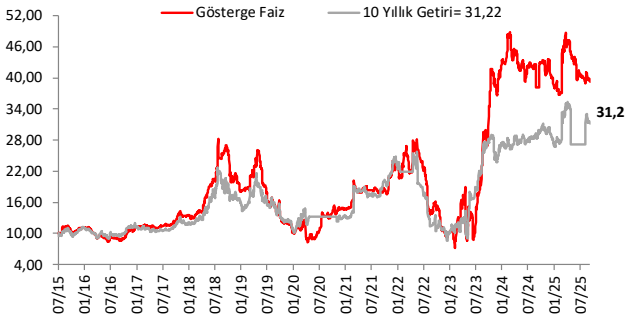
\$/TL



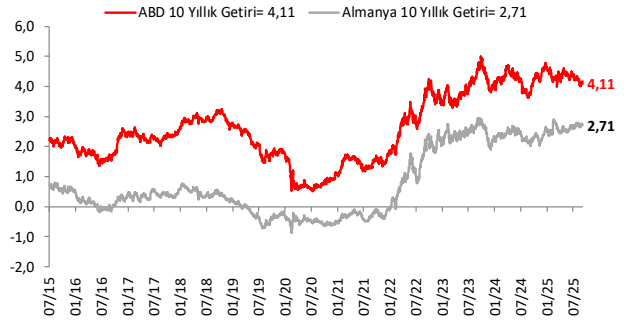
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



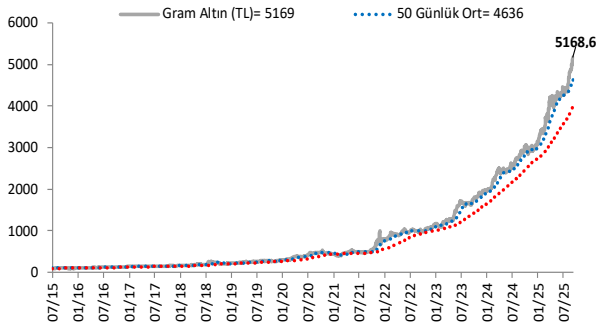
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. 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. İř 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 iř 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, iř 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