

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,8357	EUR/TRY 48,6385	EUR/USD 1,1620	BIST-100 10.316	Gram Altın 5629,7
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Tarife kaynaklı oynaklıklar devam ediyor

- IMF, küresel büyüme tahminini 2025 için 0,2 puan artışla %3,2'ye revize etti
- Türkiye'nin 2025 tahminini 0,5 puan artışla %3,5'e güncelledi
- Yurt içinde bugün eylül ayı bütçe dengesi verisi açıklanacak

Küresel hisse senedi piyasaları ABD-Çin arasında yaşanan ticaret gerilimleriyle dün satıcılar seyrederken, 2 yıllık ABD tahvil getirisi son 3 yılı aşkın sürenin en düşük seviyesine geriledi, altın ise bu sabah yeni rekor seviyeye ulaştı. Yeni günde vadeli işlemler Fed başkanı Powell'ın dünkü açıklamalarının hareketle pozitif açılışa işaret ediyor. ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer, Çin'e yönelik ek %100 tarifelerin 1 Kasım'da veya daha erken devreye girebileceğini açıklarken, ABD Başkanı Trump, Çin'in ABD'den soya fasulyesi almasının "ekonomik açıdan düşmanca" olduğunu belirterek, Çin ile yemeklik yağ ticaretini sonlandırmayı değerlendirdiklerini belirtti. Ticaret gerilimlerine dair haber akışlarının devamıyla birlikte **VIX oynaklık endeksi** dün 1,8 puan artışla 20,8'e yükselerek piyasaların oynaklık karşısında hedge talebini yükselttiğine ve «riskten kaçış» modunun devam ettiğine işaret ediyor. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** endeksleri dün sırasıyla %0,16 ve %0,76 geriledi. Sektörel getiriler incelendiğinde, teknoloji endeksi (%-1,59) riskli varlıklardan kaçış motivasyonu ve tedarik zinciri hassasiyeti yüksek olan yarı iletkenler öncülüğünde gerilerken, diğer sanayi ve hizmetler tarafında toparlanma devam etti. **ABD vadeli işlemlerinde** S&P 500 ve Nasdaq bu sabah sırasıyla %0,21 ve %0,25 yukarda işlem görüyor. **Avrupa** tarafında, başta otomotiv olmak üzere ihracatçı sanayi sektörleri tedarik zinciri kırılganlıklarına dair endişelerle satış baskısında kalırken, **Eurostoxx-600** defansif sektörlerde alımların yetersiz kalmasıyla dün %0,37 geriledi. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni günde güçlü pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise bu sabah **Japonya** (%-1,59), **Güney Kore** (%+2,11) ve **Hong Kong** (%+1,20) öncülüğünde genele yayılan alıcılık seyr takip ediliyor. **Faizler** tarafında, dün Fed Başkanı Powell'ın faiz indirimlerine açık kapı bırakan açıklamaları takip edildi. Powell, hükümet kapanması nedeniyle bazı verilerin yayınlanmasının geciktiğini ancak mevcut göstergelerin Fed'e yeterli bilgi sağladığını belirterek, Fed'in önümüzdeki aylarda bilanço küçültmeyi durdurabileceğinin sinyalini verdi. Powell'ın açıklamaları piyasaların bu sabah itibarıyla Fed'den yıl sonuna kadar beklediği 48 baz puanlık (bp) faiz indirimiyle örtüşüyor. Güvenli liman arayışının arttığı günde 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** %0,03'te sabit kalarak son 1 ayın en düşük seviyesinde seyrederken, kısa vadeli tarafta 2 yıllık getiri bu sabah %3,46 ile Eylül 2022'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. **Euro/dolar paritesi** dün ABD tahvil getirilerindeki düşüş ve Fransa emeklilik reformunun 2027 sonrasına ertelenmesi haberinden destek bularak %0,3'lük artışla 1,161'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** ise %0,2 zayıflayarak 99,0'a geriledi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** ABD-Çin ilişkilerinin yarattığı küresel ticaret endişeleriyle %1,5 gerileyerek 62,4\$/bbl seviyesine çekildi. Belirsizliklerin ve güvenli liman talebinin artmaya devam ettiği dönemde, **altın** ise bu sabah 4190\$/ons ile yeni rekor seviyede işlem görüyor.

- IMF, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı.** Raporda, korumacı ticaret önlemlerinin ekonomik faaliyet ve fiyatlar üzerinde etkisinin sınırlı olduğu ve küresel ölçekte manşet ve çekirdek enflasyonun hafifçe yükseldiği belirtildi. 2025 yılı için küresel büyüme tahmini %3,0'ten %3,2'ye revize edilirken, 2026 tahminini %3,1'de sabit bıraktı. ABD'nin 2025 ve 2026 yılı büyüme tahmini sırasıyla 0,1 puanlık artışlarla %2,0 ve %2,1'e revize edildi. 2025 yılı için Euro Bölgesi büyüme tahmini %1,0'den %1,2'ye güncellendi. Türkiye için büyüme tahminini ise bu yıl için %3,0'den %3,5'e, 2026 için ise %3,3'den %3,7'ye yukarı yönlü revize edildi. Enflasyonun küresel olarak 2025'te %4,2'ye, 2026'da ise %3,7'ye düşmesi bekleniyor. Ayrıca, görünümüne yönelik risklerin, önceki raporlarda olduğu gibi, aşağı yönlü olmaya devam ettiği belirtildi.

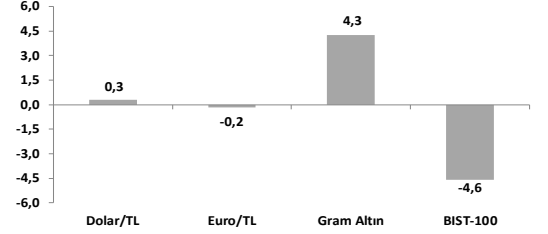
- Almanya'da TÜFE eylülde** öncü veriye paralel aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2,2'den %2,4'e yükseldi. Hizmet fiyatları ortalamasının üzerinde artmaya devam etti. Enerji fiyatlarındaki düşüş yavaşlamaya devam etti. Gıda fiyatları bir önceki yılın aynı ayına göre %2,1 arttı. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon sınırlı artışla %2,8'e yükseldi (önceki üç ayda da yıllık artış %2,7). **Almanya'da ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksi** ekimde aylık 2,0 puan artışla 39,3 seviyesinde gerçekleşti. Mevcut ekonomik durumun değerlendirmesinde bozulma devam etti; -76,4→-80,0 oldu.

- ABD'de NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi** eylülde aylık 2,0 puan azalarak 98,8'e geriledi. Küçük işletmelerin ağustos ayında karşılaştıkları en büyük sorunlar arasında vergiler ve işgücü kalitesi başı çekerken, bunları enflasyon izledi. **Çin'de tüketici fiyatları** eylülde yıllık bazda %0,3 geriledi. Bunda gıda fiyatlarındaki düşüş öne çıktı. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyondaki yıllık artış ise %0,9'dan %1,0'e sınırlı yükseldi. Çin'de üretici fiyatları ise ağustos ayındaki %2,9 düşüşün ardından eylülde %2,3 geriledi; son üç yıldır yıllık bazda azalış gösteriyor

- Yurt içinde ihracat birim değer endeksi** ağustosta yıllık %3,8 artarken, ihracat miktar endeksi ise %4,8 azaldı. İthalat birim değer endeksinde yıllık artış %0,5 oldu. İthalat miktar endeksi %4,5 azaldı. İhracat ve ithalat miktar endeksleri mevsimsellikten arındırılmış olarak ise aylık bazda sırasıyla %2,8 ve %7,2 azaldı. **Yurt içinde bugün** ise eylül ayı bütçe dengesi verisi açıklanacak.

- Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde** ROT dahil toplam 61,1 milyar TL borçlandı. 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %40,46, 10 yıl vadeli tahvil ihalesinde %31,87 seviyesinde gerçekleşti. Hazine böylece ekim ayında gerçekleştirdiği ihalelerde toplam 200 milyar TL borçlanmış oldu. Ekim ayında toplam 263,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 290,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmış idi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Bütçe Dengesi (eylül, milyar TL)	96,7	-
Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (m.a., ağustos, aylık % değişim)	0,3	-1,6

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	14/10	13/10	2024
TLREF	40,09	40,14	48,80
TR 10 yıllık	32,01	31,34	29,04
ABD 10 yıllık	4,03	4,03	4,57
Almanya 10 yıllık	2,61	2,64	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	14/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,8169	0,0	0,3	18,3
€/TL	48,5680	0,3	-0,2	32,6
€//\$	1,1607	0,3	-0,4	12,1
\$/Yen	151,84	-0,3	0,0	-3,4
GBP/\$	1,3320	-0,1	-0,8	6,4

Hisse Senedi Endeksleri

	14/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.316	-2,3	-4,6	4,9
S&P 500	6.644	-0,2	-1,0	13,0
FTSE-100	9.453	0,1	-0,3	15,7
DAX	24.237	-0,6	-0,6	21,7
SMI	12.435	-0,4	-0,7	7,2
Nikkei 225	46.847	-2,6	-2,3	17,4
MSCI EM	1.339	-1,1	-2,6	24,5
Şangay	3.865	-0,6	-0,5	15,3
Bovespa	141.683	-0,1	0,2	17,8

Emtia Fiyatları

	14/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	62,4	-1,5	-4,7	-16,4
Altın (\$/ons)	4.143	0,8	4,0	59,6
Gram Altın (TL)	5.563,2	0,8	4,3	86,6
Bakır (\$/libre)	502,3	-2,4	-1,5	24,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST’de satış baskısı sürüyor. Ana endeks dün %2,3 geriledi ve dolar bazında temmuz ortasındaki seviyelerine geri döndü. Dünkü düşüşte banka hisselerindeki olumsuz ayrışma dikkat çekti. Petkim, Sasa ve Tüpraş ise olumlu ayrıştı. Veri tarafında yarın yapılacak 5G ihalesi ve Cuma günü S&P Türkiye değerlendirme raporları takip edilecek. 5G ihalesi öncesi dün özellikle Turkcell hissesinde belirgin bir olumsuz ayrışma gördük. Bugün piyasanın yatay seviyelerde hareket edip 10.200 seviyesinin üzerinde kalmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki çok sınırlı yükseliş denemesiyle test ettiği 10594 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 10316 seviyesinde gerçekleşti. BIST’te satış baskısı ve zayıflama belirgin şekilde devam ediyor. Günlük ve haftalık grafikler açısından önemli destek olarak değerlendirdiğimiz 10265 seviyesinin hemen üzerindeyiz. Bu bölgede tutunma tepki çabası görülebilir. Zayıf kalması durumunda bu defa 10121-9971 bandına yönelik yeni bir hareket mümkün olabilecektir. BIST’te kısa periyotta yeni bir iyimserlik için ise ilk aşamada 10566-10659 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. BIST100 için 10265-10121-9971-9603 destek, 10453-10566-10659-10862-10934/991-11156 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	-2.3	-4.6	-6.3	4.9
BIST-30	-2.4	-5.6	-7.8	4.4
Banka Endeksi	-4.5	-9.1	-14.5	-9.0
Sınai Endeks	-1.7	-4.6	-6.5	2.4
Hizmetler Endeksi	-2.0	-3.6	-2.6	10.5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,566,314
Bankalar Piy. Değ.	1,815,795
Holdingler Piy. Değ.	1,999,697
Sanayi Piy. Değ.	3,905,648
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	175,578
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Eczacıbaşı İlaç	4.50	959.6
Grainurk Holding	3.26	247.7
Tab Gıda Sanayi	2.79	567.1
Odaş Elektrik	2.32	165.9
Petkim	2.31	1838.3

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

Pasifik Teknoloji	-9.96	1519.4
Cw Enerji Mühendisli	-7.81	559.9
Turkcell	-7.20	6655.1
Halk Bankası	-7.10	1411.8
TuKaş	-6.60	1100.5

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

Türk Hava Yolları	-2.27	9715.6
Turkcell	-7.20	6655.1
Yapı Ve Kredi Bankası	-5.02	5529.8
Akbank	-4.38	5366.1
Pegasus Hava Taşımacı	-1.18	5123.7

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

F_XU0301025	11387.0	-2.5	251,985
F_XU0301225	11980.0	-2.4	9,837
F_USDTRY1025	42.45	0.1	83,412
F_EURTRY1025	49.22	0.2	1,231

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301025	515,835	3,611
F_USDTRY1025	2,387,005	4,533

Şirket Haberleri

- **Worldsteel Kısa Vadeli Görünüm — Ekim 2025:** 2025'te küresel çelik talebinin ~1,75 milyar tonla yatay kalması, 2026'da +%1,3 artışla ~1,77 milyar tona çıkması öngörülmüyor. Çin talebi 2025'te -%2, 2026'da -%1 gerilerken; Çin dışı dünya 2025'te +%1,9, 2026'da +%3,5 büyüyor. Hindistan çift hanelere yakın pozitif ayrışıyor; AB/ABD dipten sınırlı toparlanıyor; ASEAN/MENA hızlanıyor; Afrika artış eğiliminde; Latin Amerika 2025'te toparlansa da 2013 seviyesinin altında. Türkiye için 2025 +%3,7, 2026 +%1,5 büyümeye öngörülmüyor. Ana riskler: maliyetler, ticaret gerilimleri, finansman/jeopolitik.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	0.5000	1.0%	-	-	-	49.48	49.98
Göknur Gıda	GOKNR	0.3572	1.6%	-	-	-	21.64	22.00
Platform Turizm	PLTUR	0.3800	1.6%	-	-	-	23.74	24.12
Ldr Turizm	LIDER	-	-	400.0%	-	-	64.90	324.50

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

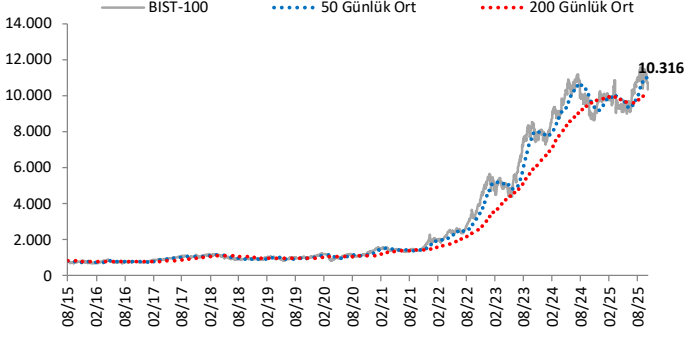
Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Dof Robotik Sanayi	DOFRB	-	0.00%	159.30	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

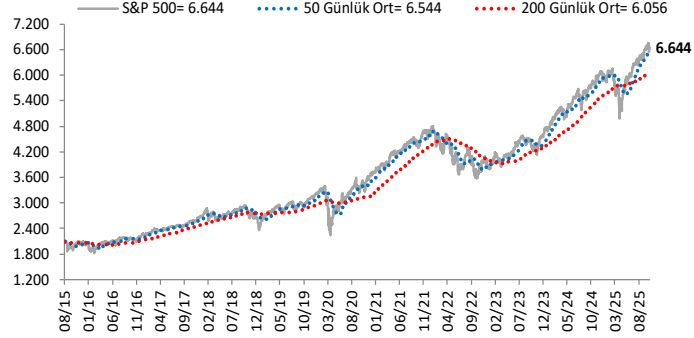
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri
					Alımların Özsermayeye Oranı
Pc İletişim	PCILT	25,000	21.21	0.5	4.06%
Mavi Giyim	MAVI	500,000	37.07	18.5	0.97%
Panelsan	PNLSN	7,500	39.31	0.3	1.16%
Escar Filo	ESCAR	300,000	18.90	5.7	0.19%
Lokman Hekim	LKMNH	29,002	16.10	0.5	4.83%
Enerya Enerji	ENERY	100,000	9.54	1.0	2.92%
Ahlatıcı Doğal Gaz	AHGAZ	90,000	25.75	2.3	1.79%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	850,000	2.51	2.1	0.89%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	65,000	16.83	1.1	1.05%
Akfen İnşaat	AKFIS	130,000	21.05	2.7	0.75%
Toplam				34.7	

Göstergeler

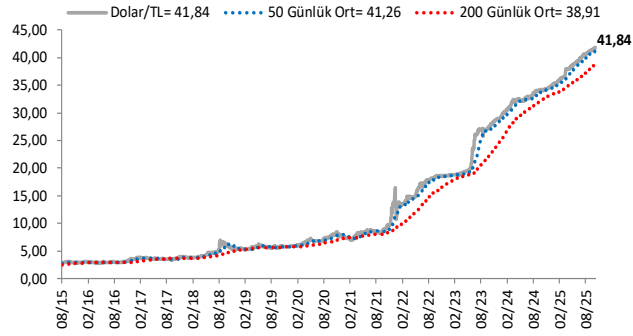
BIST-100 (bin)



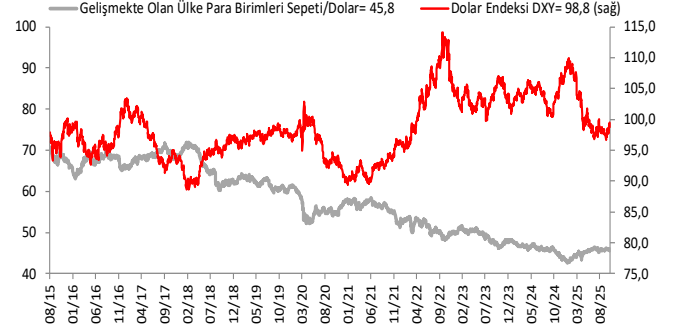
S&P 500



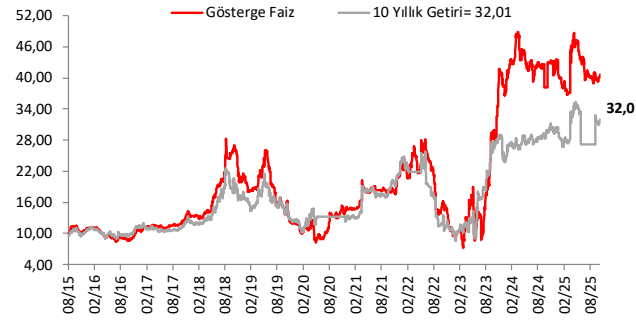
\$/TL



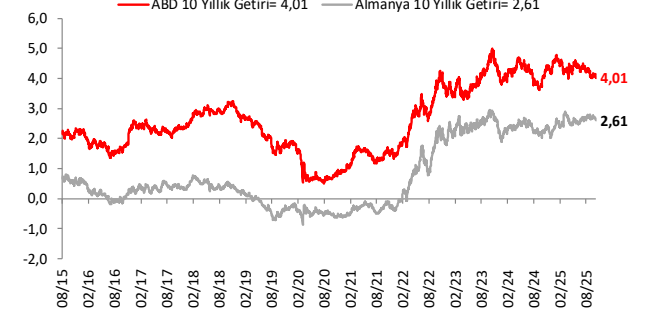
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



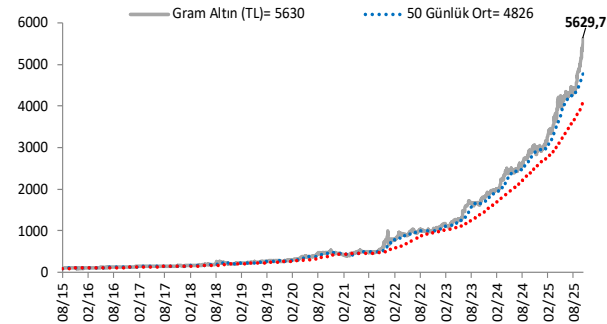
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. 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, 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 iç 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, iç 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