

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,9986	55,6820	1,1356	12.593	6507,7

Jeopolitik belirsizlikler sürerken, küresel piyasalarda satış baskısı artıyor

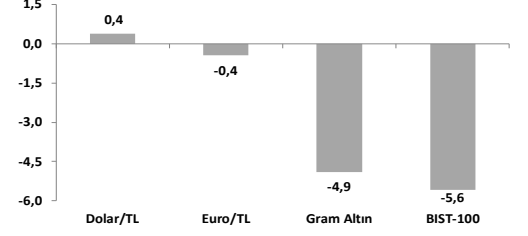
- ABD'de konut fiyatları ve Conference Board tüketici güven endeksi açıklanacak.
- Ayrıca JOLTS açık iş pozisyonları verisi yayınlanacak.
- Yurt içinde eylül ayı ekonomik güven endeksi açıklanacak.

ABD ve İran arasında ateşkesin sağlanması ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik diplomatik girişimlerde çözüm sağlanamaması piyasalarda jeopolitik risk algısını yukarı taşıırken, tahvil, hisse senedi ve değerli metal piyasalarında satış baskısı devam ediyor. ABD ve İran arabulucular üzerinden yürütülen görüşmelere dün de devam etse de taraflardan gelen açıklamalar temel görüş ayrılıklarının sürdüğüne işaret ediyor. Dün 104-109\$ gibi geniş bir bantta dalgalanan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %2,1 artarak 107,5\$ ile savaş dönemi ortalamasının üzerindeki seyrini koruyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort: 102\$). Fed'den bu sabah itibarıyla önümüzdeki 1 yıllık vade için 4 faiz artışı bekleniyor. **ABD tahvil getirileri** yeni güne 2, 10 ve 30 yıllık vadelerde iki baz puan yukarıda başlarken, **dolar endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında ağustos ayının başından bu yana en güçlü seviyesinde. **Hisse senetleri** tarafında, ABD vadeli ile Asya seansındaki işlemlerde genele yayılan satıcı seyr hakim. Avrupa vadeli işlemleri ise Bölge'nin ana endekslerinde sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor.

MSCI Dünya Endeksi haftanın ilk işlem gününde ABD ve Asya borsaları öncülüğünde %0,71 değer kaybederken, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** %1,31 geriledi. **ABD'de S&P 500** (%-0,77) ve **Nasdaq** (%-0,92) endekslerindeki satışlar zorunlu tüketim (%+0,40), sağlık (%+0,29) ve enerji (%+0,21) haricinde genele yayıldı. Ölçek bazında ise **Muhtemem Yedili** grup yatay kapanışla son dönemdeki olumlu ayrışmasını sürdürdü. **Avrupa'da** gün içinde pozitif seyreden **Stoxx Europe 600** ABD piyasalarının açıldığı saatlerde kazanımlarını geri vererek günü %0,05'lik sınırlı kayıpla tamamladı. Dün %1,9 yükselen Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah %1,2 düşüşle 72,5€'da işlem görüyor. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah genele yayılan satıcı seyr devam ediyor. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,04, **Japonya'da Nikkei 225** %1,33 ve **Güney Kore'de KOSPI** %1,03 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'nin bir sonraki faiz artışı için aralık ayına kesin gözüyle bakılıyor. ECB Başkanı Christine Lagarde dün, enflasyonda şu ana kadar herhangi bir ikincil tur etkinin görülmediğine dikkat çekerek, bu durumun ECB'nin enflasyonu kontrol altında tutmak adına uygun ve ölçülü bir tepki benimsemesini gerektirdiğini açıkladı. **Fed vadeli faiz kontratlarında**, enerji fiyatlarında devam eden yükselişin etkisiyle ekim ayına atfedilen olasılık bu sabah %73'e yükselirken, önümüzdeki bir yıllık vade için fiyatlanan toplam faiz artışı 100 baz puanı ulaştı. **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** dün 8 baz puan artışla sırasıyla %4,93 ve %5,24'e yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (101,20). **Euro/dolar** paritesi %0,2 düşüşle 1,137 seviyesine geriledi. Faiz artış beklentileri ve dolar endeksindeki yukarı yönlü eğilimin devamıyla dün %3,9 değer kaybeden **altının** ons fiyatı bu sabah %0,3 yükselişle 4127\$'da, dün %5,7 gerileyen **gümüş** fiyatı ise bu sabah %0,4 düşüşle 60,4\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Texas İmalat Görünümü Anketi'ne göre;** eylül ayında imalat sektöründe üretim ivme kazandı ve üretim endeksi 13 puan artışla 29,5'e yükseldi. Yeni siparişler endeksi de artış gösterdi. Alt endekslerin üçü de uzun dönem ortalamaların üzerinde gerçekleşti. İstihdam artışı da eylül ayında hızlandı. Fiyat ve ücret baskıları da genel olarak arttı.
- Yurt dışında bugün ABD'de konut fiyatları ve Conference Board Tüketici Güven Endeksi, Jolts açık iş pozisyonları, Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi verileri** açıklanacak. ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi temmuz ayındaki 90,2 seviyesinden ağustos ayında 89,4'e oaktan bu yana en düşük seviyeye gerilemişti.
- Yurt içinde TÜRKBESE verilerine göre;** beyaz eşya sektöründe ağustos ayında iç satışlar yıllık %8, üretim ise %4 arttı. Yılın ilk sekiz ayında ihracat yıllık %18, üretim ise %13 geriledi. İç satışlarda ise azalış %4 oldu. **Yurt içinde bugün eylül ayı** ekonomik güven endeksi verisi açıklanacak. Ekonomik Güven Endeksinde son dört aydır yükseliş görülüyor; endeks ağustosta aylık 0,8 puan artışla 100,6'ya yükselerek şubattan bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı. Eylül ayında alt endekslerden reel kesim, tüketici ve perakende ticaret sektörü güven endeksi aylık bazda artarken, hizmet güven endeksi yatay seyrretti. İnşaat sektörü güven endeksi ise azaldı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (eylül)	100,6	-
ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi (eylül)	89,4	89,1

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	28/09	25/09	2025
TLREF	36,88	36,88	37,96
TR 10 yıllık	35,61	35,41	28,96
ABD 10 yıllık	5,24	5,16	4,17
Almanya 10 yıllık	3,64	3,60	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	28/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,98	0,1	0,4	14,0
€/TL	55,73	-0,1	-0,4	10,3
€/£	1,14	-0,2	-0,8	-3,2
\$/Yen	157,39	0,1	0,0	0,4
GBP/\$	1,33	0,1	-0,8	-1,6

Bitcoin	83.500	-1,2	-4,0	-4,7
---------	--------	------	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	28/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.593	-2,4	-5,6	11,8
S&P 500	7.684	-0,8	-1,0	12,2
FTSE-100	10.685	-0,1	-0,5	7,6
DAX	25.374	-0,1	-0,8	3,6
SMI	13.943	0,0	-0,1	5,1
Nikkei 225	65.878	-0,7	1,3	30,9
MSCI EM	1.710	-1,3	-1,4	21,7
Şangay	3.824	-1,7	-3,2	-3,7
Bovespa	182.991	-0,3	-1,9	13,6

Emtia Fiyatları

	28/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	105,3	0,9	4,9	73,0
Altın (\$/ons)	4.116	-3,9	-5,2	-4,2
Gram Altın (TL)	6.472,1	-3,9	-4,9	8,5
Bakır (\$/libre)	656,6	-1,9	-1,8	15,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Fon piyasasında son dönemde ortaya çıkan gelişmeleri ele almak üzere bugün ekonomi yönetimi, Cumhurbaşkanı Erdoğan ile bir toplantı yapacak. Toplantı sonrası tasfiye sürecindeki fonların yatırımcılarına ilişkin bazı kararlar açıklanabileceği beklentisi bulunuyor. Dün BIST'te fon piyasasına ilişkin endişeler dolayısıyla satıcılar seyrir devam etti. BIST-100 endeksi gün içerisinde mart ayından sonra ilk kez 12.500 seviyesinin altına geldi. Sektörler bazında ise bankalar olumlu ayrıştı. 1 Ekim'den sonra geçtiğimiz hafta açıklanan endeks güncellemelerinin işlerlik kazanmasıyla endekste daha istikrarlı bir görünüm sağlanabilir. Yurt dışı tarafta ise enerji fiyatları kaynaklı endişeler devam ediyor. Hürmüz Boğazı'ndaki belirsizlik Brent petrolün 100 doların üzerinde kalmasına neden oluyor. Dün ABD hisse senedi endekslerinde de genelde satıcılar eğilim hakimdi. Veri takviminde bugün eylül ayı Ekonomik Güven Endeksi ile BDDK'nın Bankacılık Sektörü ağustos sonuçları yer alıyor. BIST'de aşağı yönlü eğilimin bugün de devam edebileceğini düşünüyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-2.4	-5.6	-14.0	11.8
BIST-30	-1.9	-4.5	-6.8	28.0
Banka Endeksi	-0.9	-3.6	-3.6	-2.5
Sınai Endeks	-4.1	-7.4	-18.6	18.5
Hizmetler Endeksi	-2.0	-4.3	-15.5	5.0

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12,052,998
Bankalar Piy. Değ.	2,283,639
Holdingler Piy. Değ.	1,926,317
Sanayi Piy. Değ.	4,878,096
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	142,497
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Granturk Holding	5.94	404.5
Migros	1.62	1653.2
Arçelik	1.17	174.7
Efor Yatırım	1.01	1285.2
Halk Bankası	0.49	1496.6

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Balsu Gıda	-10.00	630.6
Ral Yatırım Holding	-10.00	0.5
Europower Enerji ve	-10.00	1231.7
Margun Enerji	-9.99	1.7
Kiler Holding	-9.98	10.7

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	-1.34	9039.2
Türk Hava Yolları	-1.29	8260.9
Akbank	-1.13	8106.3
Tüpraş	-1.91	7053.7
Sasa	-9.62	6472.8

 ViOP Kontrat	Uzl. Fiy.	Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301026	15921.0	-2.3	301,599
F_XU0301226	16690.0	-2.2	7,543
F_USDTRY1026	50.26	0.0	625,838
F_EURTRY1026	57.16	-0.4	4,000

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301026	421,235	4,984
F_USDTRY1026	2,501,978	420,481

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Enka İnşaat, Garanti Bankası, Koç Holding, Rönesans Gayrimenkul, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Şirket Haberleri

- Türk Altın İşletmeleri (TRALT; Öneri Yok)** Mollakara altın ve gümüş projesine ilişkin maden işletme ruhsatlarının iptali ve yürütmenin durdurulması talepleriyle üç dava açıldığını açıkladı. Mahkeme, ilk inceleme kapsamında bilgi ve belge talep ederken, şirket davalara müdahil olmak için başvuruda bulundu ve istenen belgeleri verilen süre içinde sunacağını bildirdi. Mevcut faaliyetler devam etmektedir ve şu aşamada üretim üzerinde ölçülebilir bir etki bulunmamaktadır. Temel risk, yürütmenin durdurulması kararı verilmesidir. **Yorum:** Mahkeme yürütmenin durdurulmasına karar vermediği sürece, davalar görülürken üretimin devam etmesini bekliyoruz. **Hafif olumsuz.**
- Bankacılık Sektörü:** BDDK bugün bankaların ağustos ayı toplu sonuçlarını açıklayacak. Sektörün ağustos ayı net kârının önceki aya göre %15'in üzerinde artışla 80 milyar TL düzeyinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bankaların temmuz net kârı 68 milyar TL ve yılın ilk yedi ayında aylık ortalama net kârı 85 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Aylık net kâr tahminimize göre sektörün ilk sekiz aydaki net kârı yıllık %20 civarı artışla 676 milyar TL düzeyine ulaşıyor.

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

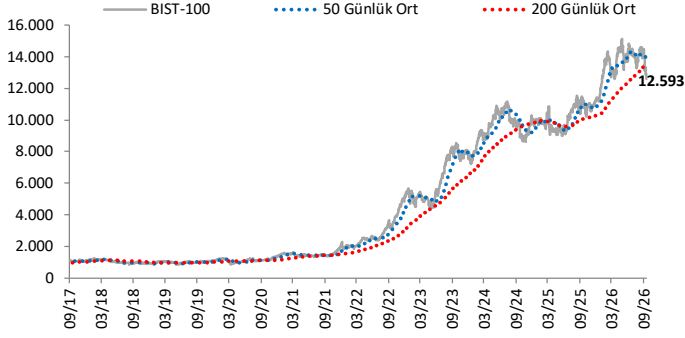
Sirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Galatasaray	GSRAY	-	0.00%	0.81	---
Gediz Ambalaj	GEDZA	-	0.00%	21.94	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

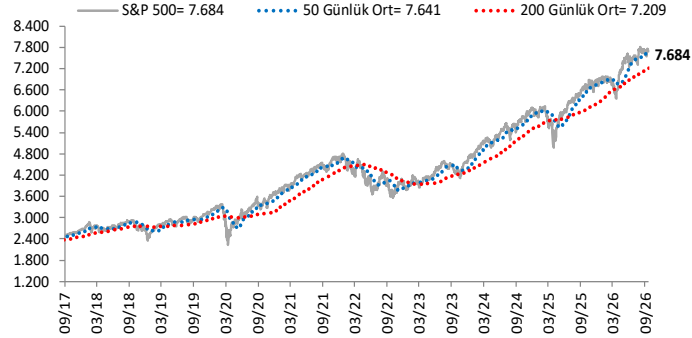
Sirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret	TEZOL	16,000	7.06	0.1	0.19%
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	265,500	18.83	5.0	0.15%
Pc İletişim ve Medya Hizmetleri	PCILT	28,573	30.33	0.9	0.58%
Armada Gıda	ARMGD	50,000	143.00	7.2	0.02%
Kristal Kola	KRSTL	2,000,000	7.81	15.6	1.04%
Gediz Ambalaj	GEDZA	23,000	21.82	0.5	1.01%
Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ASGYO	406,325	9.89	4.0	0.07%
Ldr Turizm	LIDER	300,000	8.41	2.5	1.97%
Etiler Gıda	ETILR	2,028,415	7.21	14.6	2.70%
Dagi Giyim	DAGI	100,000	5.03	0.5	7.00%
Etiler Gıda	ETILR	2,028,415	7.21	14.6	2.70%
Erciyas Çelik Boru	ERCB	6,000	36.63	0.2	0.09%
Koç Metalurji	KOCMT	1,500,000	2.60	3.9	0.78%
Tgs Dış Ticaret	TGSAS	50,000	99.50	5.0	0.35%
Bor Şeker	BORSK	172,230	5.57	1.0	0.07%
Lokman Hekim	LKMNH	30,000	11.93	0.4	5.95%
Luxera G.Y.O.	LXGYO	445,000	6.67	3.0	0.13%
Net Holding	NTHOL	320,000	37.48	12.0	0.22%
Egeyapı Avrupa G.Y.O.	EGEGY	190,000	15.12	2.9	2.94%
Mavi Giyim	MAVI	300,000	37.43	11.2	1.97%
Gedik Yatırım	GEDIK	1,005,000	5.02	5.0	0.18%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	1,653,000	41.79	69.1	3.20%
Enerya Enerji	ENERY	7,407,495	12.63	93.6	4.47%
Granturk Holding	GRTHO	119,000	116.07	13.8	0.32%
Tureks Turizm	TUREX	4,204,649	5.62	23.6	1.01%
Tukaş	TUKAS	11,968,879	2.18	26.1	3.02%
Park Elek. Madencilik	PRKME	49,749	14.16	0.7	1.12%
Fade Gıda Yatırım	FADE	100,229	11.15	1.1	0.12%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	3,600,000	2.39	8.6	0.31%
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	2,560,000	46.75	119.7	1.98%
Masfen Enerji	MASFN	451,239	36.73	16.6	0.29%
Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret	MERCN	100,000	13.05	1.3	1.60%
Alfa Solar Enerji	ALFAS	250,000	29.66	7.4	0.43%
Derlüks Yatırım Holding	DERHL	1,000,000	1.66	1.7	0.10%
Yayla Agro Gıda	YYLGD	1,000,000	7.83	7.8	0.11%
Blume Metal Kimya	BLUME	140,000	34.64	4.8	1.04%
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	225,000	6.07	1.4	1.96%
Dct Trading Dış Ticaret	DCTTR	128,000	3.44	0.4	0.61%
Bilici Yatırım	BLCYT	200,000	1.81	0.4	0.20%
Toplam				508.1	

Göstergeler

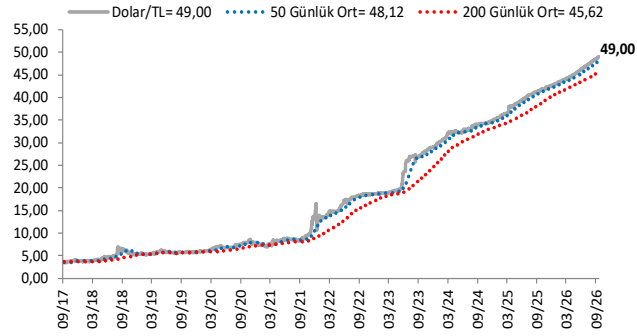
BIST-100 (bin)



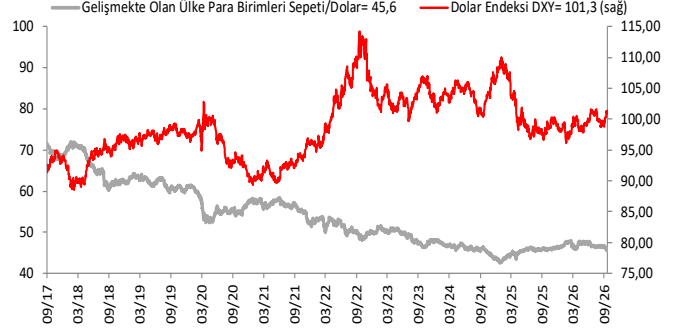
S&P 500



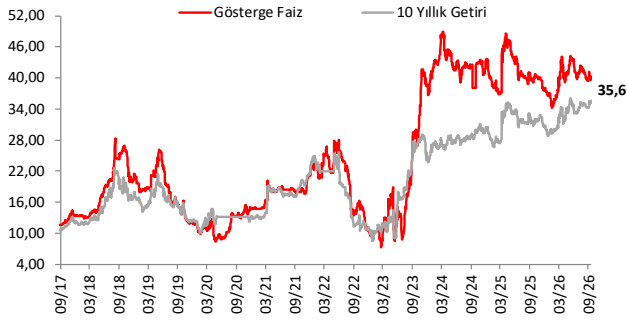
\$/TL



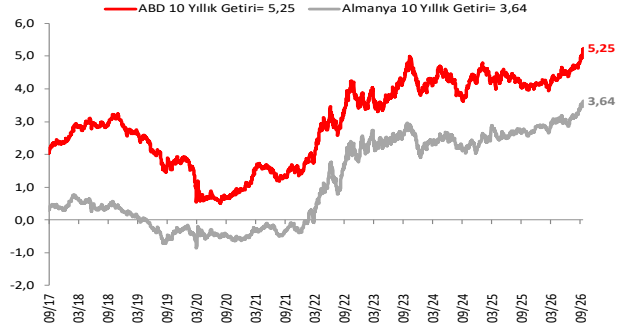
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



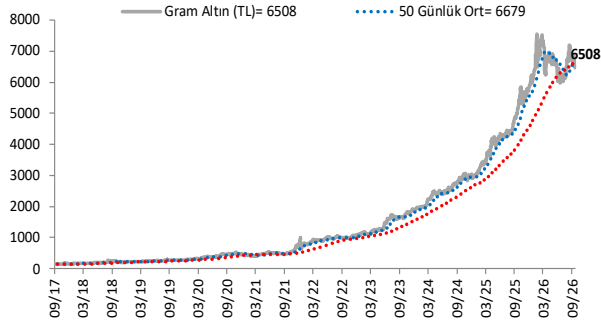
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



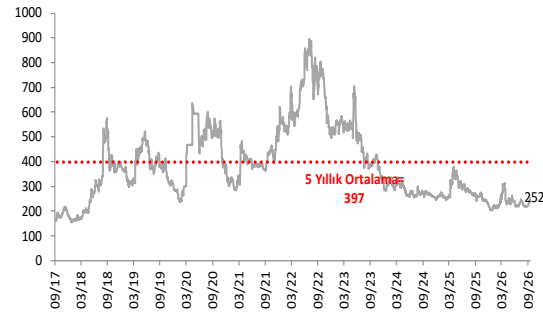
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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