

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,4317	EUR/TRY 48,9279	EUR/USD 1,1802	BIST-100 11.332	Gram Altın 5019,6
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

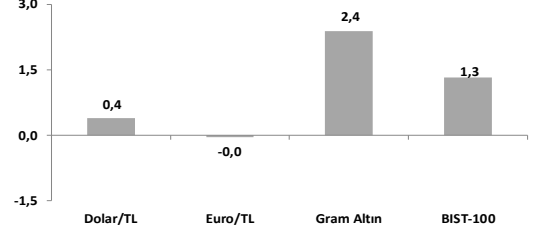
Fed'den gelen temkinli mesajlar risk iştahını baskılıyor

- Yurt içinde reel kesim ve sektörel güven endeksleri ile KKO açıklanacak
- Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI eylülde öncü veriyeye göre 1,2 puan azaldı; 49,5
- ABD'de imalat ve hizmet PMI eşik seviye üzerinde kalmaya devam etti

Faiz indirimine geçiş sürecinde Fed'den gelen yön mesajlarını yakından takip eden küresel piyasalarda risk iştahı Başkan Powell'in dün verdiği temkinli mesajlarla baskılanırken, tahvil getirileri geriledi, altın ise güvenli liman arayışıyla rekor tazeledi. Başkan Powell'in Fed'in «temkinli ve koşullara bağlı» hareket edeceği mesajını veren konuşması, son üç ayın en yavaş artışına işaret eden PMI verisi ve büyük ölçekli hisselerdeki kar realizasyonu baskısında ABD endeksleri günü satıcıla tamamladı. Önceki üç işlem gününde aralıksız yükselerek rekor tazeleyen **S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq** dün sırasıyla %0,6 ve %0,9 geriledi. Sektörel detayda zorunlu tüketim (%+0,36) ve sağlık (%+0,24) gibi defansif gruplar yükselirken, risk algısına duyarlı zorunlu olmayan tüketim (%-1,44), teknoloji (%-1,14) ve iletişim (%-0,52) endekslerindeki kayıplar S&P 500'deki düşüşe öncülük etti. **Avrupa'da**, jeopolitik risklerin ve siyasi belirsizliklerin gölgesinde son 7 aylık dönemde getiri sunamayan **Eurostoxx-600** hafta başında zayıf talep nedeniyle üreticilerin kar beklentilerini düşürmesinin ardından satış baskısında kalan otomotiv (%+1,8) endeksinin dün tepki alımlarıyla yükselmesinin desteğiyle günü %0,3 artışla tamamladı. ABD Başkanı Trump'ın dünkü konuşmasında NATO ülkelerinin hava sahalarını ihlal eden Rus uçaklarını düşürmeleri gerektiği ve Ukrayna'nın savaşta kaybettiği tüm toprakları geri alabileceğini açıklamasıyla bölgedeki jeopolitik tansiyon canlı kalmaya devam ediyor. **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde negatif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise bu sabah son 7 yılın en yıkıcı tayfununu yaşayan Hong Kong'ta yükseliş görülürken, diğer ülke borsalarında karışık seyrin hakim. Faizler tarafında, hafta başında Bostic ve Musalem gibi yetkililerden gelen «temkinli» mesajlarla piyasaların ekim ayına attığı 25 baz puanlık (bp) faiz indirim olasılığı %92'den %85'e çekildikten sonra Başkan Powell'in dünkü açıklamalarıyla tekrar %92'ye yükseldi. Yıl sonuna kadar beklenen birikimli faiz indirim miktarı ise, bu ay yayınlanan Fed projeksiyonları ile uyumlu şekilde, 44 bp seviyesinde seyretmeye devam ediyor. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** dün 4 bp azalışla %4,11'e, 2 yıllık getiri 2 bp azalışla %3,59'a geriledi. Getiri eğrisinin kısa vadeli tarafındaki düşüş bu sabahki işlemlerde de 2 bp ile devam ediyor. Tahvil getirilerindeki düşüşe paralel olarak **Dolar Endeksi (DXY)** dün %0,1 değer kaybederek 97,3'e geriledi. **Euro/dolar paritesi** ise %0,1 güçlenerek 1,182 seviyesi ile eylül ayı ortalamasının üzerine seyrediyor. Aralıksız 4 gündür gerileyen **Brent petrol aktif vadeli kontratı** dün liderlerin Birleşmiş Milletler'deki Rusya-Ukrayna ve Ortadoğu odaklı şahin tondaki konuşmalarından destek bularak %1,6'lık artışla 67,6\$/bbl'e yükseldi. Riskten kaçışın hakim olduğu günde **altın fiyatı** ise 3764\$/ons ile yeni rekor seviyede kapanış yaptı.

- Euro Bölgesi'nde imalat sanayi yeniden daralma bölgesinde.** İmalat PMI'i eylül ayında öncü veriyeye göre 1,2 puan azalışla 49,5'e geriledi. Hizmet PMI'i ise 0,9 puan artışla 51,4 değerini aldı. Bunun neticesinde Bileşik PMI 0,2 puan artarken 51,2 ile son 16 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. İmalat sektöründe tedarikçilerin teslimat süreleri üst üste dördüncü ayda da uzadı. Hizmet sektöründe istihdam yavaşlarken, imalat sektöründe işten çıkarmaların hızlandı. Hizmet sektöründe maliyet enflasyonu biraz azalmakla birlikte halen yüksek seviyelerde seyrediyor. Ülkede bazında Almanya'da imalat sanayinde endeks daralma bölgesinde kalmaya devam ederken, hizmet endeksi eşik seviye üzerinde gerçekleşti. Fransa'da ise imalat sanayinde faaliyetler belirgin azaldı.
- ABD'de Bileşik PMI eylülde öncü veriyeye göre 1,0 puan azalışla 53,6'ya gerilemekle birlikte genişleme bölgesinde kalmaya devam etti.** İmalat sanayinde endeks aylık 1,0 puan azalışla 52,0 değerini aldı. Hizmet sektöründe endeks 54,5→53,9'a geriledi. Büyüme hem imalat hem de hizmet sektörlerinde zayıfladı ve bu durum her iki sektörde de istihdam artışının yavaşlamasına neden oldu. Gümrük vergileri yine maliyetlerin keskin artışının ana nedeni olarak gösterilmeye devam etti. İş dünyasının geleceğe ilişkin güveninin arttığı belirtildi.
- İngiltere'de Bileşik PMI eylülde öncü veriyeye göre aylık 2,5 puan azalışla 51,0'e geriledi.** Hizmet endeksi 2,3 puan düşüşle 51,9 değerini alırken, imalat endeksinde zayıf görünüm devam etti ve endeks 0,8 puan azalışla 46,2'ye geriledi. Gelecek yıl için iş faaliyetlerine ilişkin beklentiler eylül ayında üç ayın en düşük seviyesine geriledi. Eylül ayında fiyat baskılarının azaldığı belirtildi.
- ABD'de Richmond Fed İmalat Anketi'ne göre, imalat faaliyeti eylül ayında yeniden zayıfladı.** Endeks ağustostaki -7'den eylülde -17'ye geriledi. Ağustos ayında iyileşme gösteren üç bileşen endeksi de (yeni siparişler, sevkiyat ve istihdam endeksi) eylül ayında zayıfladı ve negatif bölgede gerçekleşti.
- Yurt içinde reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu temmuzda aylık 3,8 milyar \$ azalarak 182,6 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.** Bunda döviz varlıklarının aylık 3,8 milyar \$ ile döviz yükümlülüklerinin (17 milyon \$) üzerinde artış göstermesi etkili oldu. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 2,2 milyar \$ artarak 6,7 milyar \$'a yükseldi.
- Yurt içinde bugün eylül ayı İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak.** Ayrıca reel kesim ve sektörel güven endeksleri ile Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak. Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak ağustosta eşik seviyenin üzerinde gerçekleşmişti. Ağustosta inşaat dışındaki diğer sektörlerde güven endeksleri artmıştı. Kapasite Kullanım Oranı Ağustos 2020'den bu yana en düşük seviyeye gerilemişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İktisadi Yönelim Anketi (eylül)	-	-
ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (19 Eylül haftası, % değişim)	29,7	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	23/09	22/09	2024
TLREF	40,22	40,16	48,80
TR 10 yıllık	31,58	31,38	29,04
ABD 10 yıllık	4,11	4,15	4,57
Almanya 10 yıllık	2,75	2,75	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	23/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,4074	0,1	0,4	17,1
€/TL	48,9548	0,2	0,0	33,6
€/§	1,1815	0,1	-0,4	14,1
\$/Yen	147,64	-0,1	0,8	-6,1
GBP/§	1,3526	0,1	-0,9	8,1

Bitcoin	112.017	-0,7	-4,2	19,5
---------	---------	------	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	23/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.332	-1,2	1,3	15,3
S&P 500	6.657	-0,6	0,8	13,2
FTSE-100	9.223	0,0	0,3	12,9
DAX	23.611	0,4	1,2	18,6
SMI	12.103	-0,2	0,7	4,3
Nikkei 225	45.494	0,0	1,3	14,0
MSCI EM	1.347	0,2	0,5	25,2
Şangay	3.822	-0,2	-1,0	14,0
Bovespa	146.425	0,9	1,6	21,7

Emtia Fiyatları

	23/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,6	1,6	-1,2	-9,4
Altın (\$/ons)	3.764	0,5	2,0	43,8
Gram Altın (TL)	5.004,5	0,6	2,4	67,9
Bakır (\$/libre)	458,5	0,3	-1,0	13,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün yurt içi gelişmelerin öne çıktığı bir gündemde günün beklentimiz paralelinde %1'i hafif aşan bir düşüşle tamamladı. Endekse aşağı yönlü baskı özellikle banka ve holding hisselerinden geldi. Ereğli'deki alımlar ise günlük düşüşü bir miktar sınırladı. BM toplantıları nedeniyle ABD'de bulunan Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve TCMB Başkanı Fatih Karahan dün yabancı yatırımcılara Orta Vadeli Programa odaklanan bir sunum yaptı. Piyasa açısından özellikle Perşembe günü devlet başkanları düzeyinde gerçekleşecek ikili görüşmeler takip edilecek. Yurt içi veri akışı tarafında bugün eylül ayı kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi ile sektörel güven endeksleri yayınlanacak. BIST'de bugün yurt dışı hisse senedi endekslerinde gördüğümüze paralel temkinli bir eğilim bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki geri çekilmeyle test ettiği 11293 seviyesinden sınırlı tepki yaşadı. Kapanış 11332 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kapanış günlük ve haftalık grafikler açısından önemli olduğunu düşündüğümüz 11156-11372 bandı içerisinde. Bu bölgeyi yukarı yönlü hareketin devamı için geçiş bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Dolayısıyla bu banttaki kapanışı iyimserliğin devam ettiğine yönelik sinyal olarak görüyoruz. 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 değerlendiriyoruz. BIST100 için 11156-10991-10862-10600-10583 destek, 11372-11529-11620-12000 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	-1.2	1.3	0.4	15.3
BIST-30	-1.1	1.6	1.1	16.8
Banka Endeksi	-2.2	-0.1	0.0	11.5
Sınai Endeks	-0.6	1.6	1.9	14.7
Hizmetler Endeksi	-1.0	0.4	-0.7	16.0

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10,497,418
Bankalar Piy. Değ.	2,216,672
Holdingler Piy. Değ.	1,994,500
Sanayi Piy. Değ.	4,354,613
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	227,538
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Ereğli Demir Çelik	6.89	16146.3
Ral Yatırım Holding	5.20	620.2
Pasifik Eurasia Lojisti	4.24	353.0
Işıklar Enerji Ve Yapı	3.93	1270.4
İpek Doğal Enerji Kay	2.89	384.8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Destek Finans Faktori	-5.13	925.5
Cw Enerji Mühendisli	-4.71	1037.3
Sasa	-4.30	6291.9
Fenerbahçe	-3.91	518.1
Sabancı Holding	-3.87	3279.9

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Ereğli Demir Çelik	6.89	16146.3
Türk Hava Yolları	-0.38	12981.8
Kontrolmatik Teknolo	-1.87	8724.6
Kardemir (D)	1.02	6753.5
Aselsan	-1.12	6708.2

</

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301025	485,687	6,560
F_USDTRY0925	1,331,015	-16,275

Şirket Haberleri

- Kardemir (KRDM; N; 12A HF: 30 TL)** 4Ç25 için 599 bin ton satışa yol gösterdi. Kütük payı karmada %28 olacak (yıllık -10 y.p., çeyreklik -6,6 y.p.), profil ise payını artırıyor (yıllık +1,7 y.p., çeyreklik +6,3 y.p.). Profilin kütüğe göre ~150–200 ABD\$/ton primle fiyatlanması, çelik marjlarını desteklemeli. Öte yandan, Kardemir son altı çeyrektir hedeflediği satış karmasını tutturamadı. Nötr.
- Torunlar GYO'nun (TRGYO; EÜG; 12A HF: 107 TL)** YK Başkanı ve Genel Müdürü Aziz Torun, 22 Eylül'de 72,94 TL fiyattan gerçekleştirdiği ~45 bin pay alımıyla kümülatif alımını ~1,12 milyon pay seviyesine yükseltti. Mehmet Torun'un daha önce 59,35 TL ortalama fiyattan yaptığı 195 bin pay alımıyla birlikte, kardeşler toplamda ~1,31 milyon pay (3A OİH'nin ~%72'si) biriktirmiş oldu. Ortalama maliyetleri 68,79 TL ile 23 Eylül kapanışının ~%8 altında bulunuyor.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış
Mackolik Internet Hizmetleri	MACKO	0.5500	1.3%	-	-	-	40.23	40.71
Koc Metalurji	KOCMT	-	-	449.5%	-	-	3.16	17.31

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Progr. Kapsam Geri Alım Oran
Panelsan Catı Cephe Sistemleri	PNLSN	7,249	44.76	0.3	1.15%
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	50,000	33.35	1.7	3.35%
Lokman Hekim	LKMNH	28,500	18.54	0.5	4.65%
Mavi Giyim	MAVI	325,000	38.06	12.4	0.50%
Enerya Enerji	ENERY	2,791,845	10.68	29.8	2.81%
Ahlatcı Doğal Gaz Dag. Enerji Ve Yat.	AHGZ	270,000	32.60	8.8	1.64%
Global Yatırım Holding	GLYHO	500,000	8.75	4.4	0.87%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	850,000	2.70	2.3	0.75%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	135,000	18.14	2.4	0.95%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	35,000	23.68	0.8	0.64%
Toplam				63.5	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Topla Satış Özsermaye Oran
-	-	-	-	-	0.00%
Toplam				-	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
İc Enterra Yenilenebilir Enerji	ENTRA	1,845,000,000	100.0%	1,845,000,000

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

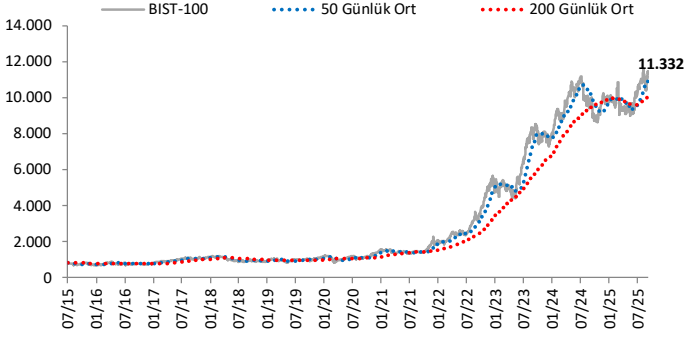
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
İc Enterra Yenilenebilir Enerji	ENTRA	1,845,000,000	19.0%	350,550,000
Usak Seramik	USAK	1,225,000,000	200.0%	2,450,000,000

FİNANSAL TAKVİM

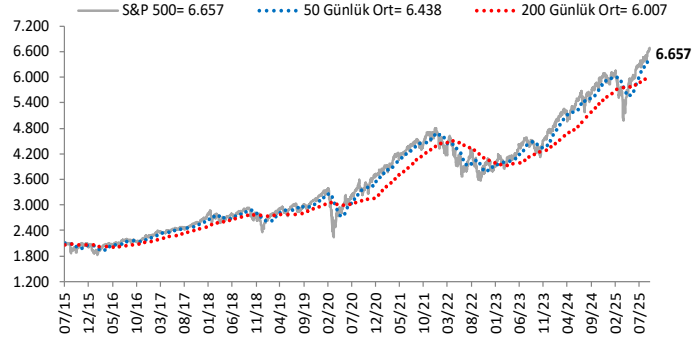
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Migros	MGROS	3. Çeyrek	06.11.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	3. Çeyrek	10.11.2025

Göstergeler

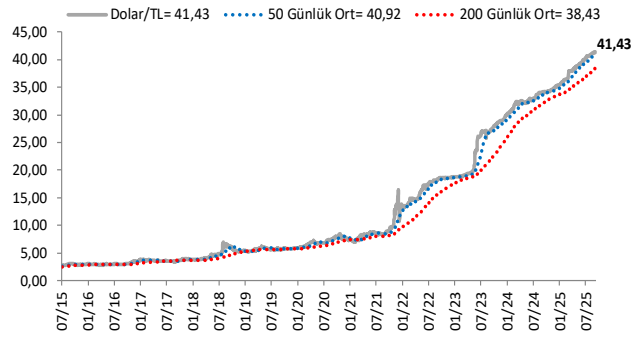
BIST-100 (bin)



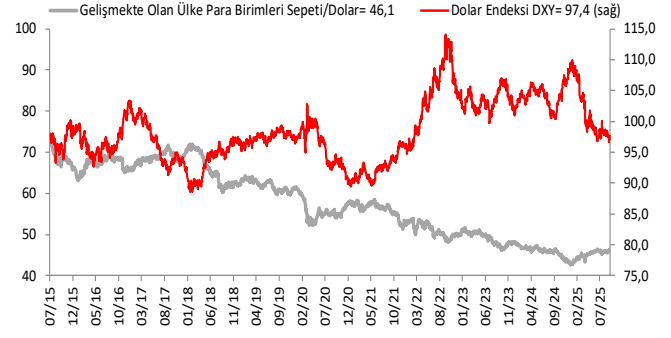
S&P 500



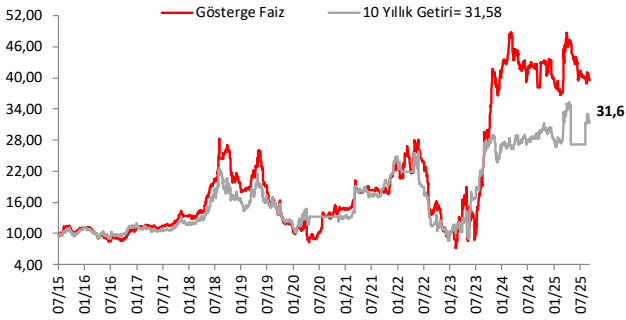
\$/TL



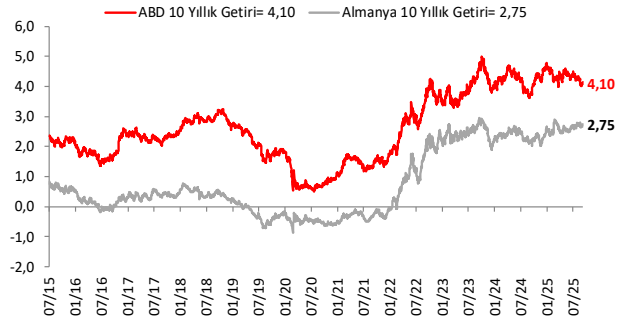
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



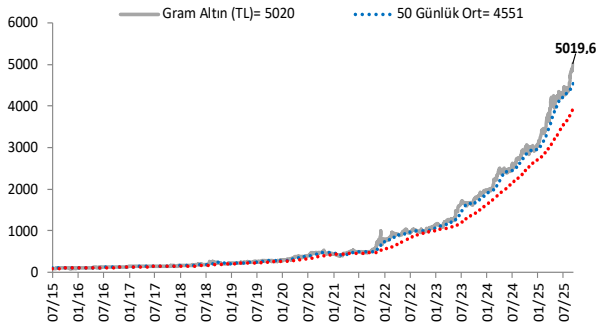
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. 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