

## Ons altının fiyatı 3.961 USD ile rekor tazeledi.

### Reel efektif döviz kuru TL'de reel değerlenmeye işaret etti.

ABD Başkanı Trump, dün yaptığı bir açıklamada ağır kamyon ithalatına uygulanacak %25 oranındaki vergilerin 1 Kasım'da yürürlüğe gireceğini belirtti. Söz konusu vergi ilk açıklandığında 1 Ekim'den itibaren geçerli olacağı duyurulmuştu. Trump dün ayrıca, Alaska'nın maden potansiyelini ortaya çıkarmayı hedefleyen Ambler Yolu Projesi'ne onay verdi. Konuya ilişkin yapılan açıklamada, projenin aynı zamanda bölgede istihdam ve gelir yaratarak ekonomik büyümeyi destekleyeceği vurgulandı.

Dün ABD hisse senetleri ise karışık bir görünüm sergiledi. S&P 500 ve Nasdaq endeksleri tarihi yüksek seviyelerini test ederken, Dow Jones endeksi %0,14 geriledi. Öte yandan, ABD'de hükümetin kapanmasının küresel piyasalarda yarattığı belirsizlik dün Fransa başbakanı Lecornu'un istifası ile biraz daha yükseldi. Buna paralel olarak altın fiyatları yeni rekor seviyesini kaydederken, Goldman Sachs da 2026 yıl sonu ons altın fiyatı tahminini 600 USD arttırarak 4.900 USD 'ye yükseltti. Geçtiğimiz hafta OPEC+ ülkelerinin üretim artışına gideceğine ilişkin beklentilerin etkisiyle %8,0 oranında düşen Brent türü ham petrolün varil fiyatı ise hafta sonu gelen artış kararının beklenen seviyeden daha az olması sebebiyle dün %1,46 yükseldi.

Euro Alanı'nda Ağustos ayına ilişkin perakende satışlar beklentilere paralel olarak aylık bazda %0,1 ile sınırlı bir artış gösterdi. Böylece, perakende satış hacminin yıllık artışı %1,0 düzeyinde gerçekleşerek Temmuz 2024'ten bu yana en düşük düzeyinde kaydedildi. İç talep koşullarındaki zayıflığın sürdüğüne işaret eden perakende satış verisinin aksine bölgeye yönelik yatırımcı güvenini ölçen Sentix güven endeksi Ekim ayında -5,4'e yükselerek beklenenden daha güçlü bir iyileşme kaydetti. Katılımcıların hem mevcut durum değerlendirmelerinde (2,8 puan) hem de önümüzdeki altı aylık döneme ilişkin beklentilerinde (5 puan) artışlar görüldü. Ayrıca, Euro Alanı'na benzer şekilde ABD ve Asya bölgesi için de yatırımcı güveninde kaydedilen iyileşme dikkat çekti.

TÜİK tarafından dün açıklanan verilere göre mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE enflasyonu Eylül'de %2,71 ile Ocak ayından bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. TCMB'nin açıkladığı verilere göre TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Eylül'de aylık bazda %1,3, yıllık bazda %4,8 artışla 70,83 seviyesine yükselerek TL'de reel değer artışına işaret etti.

Dün 8 ay vadeli kuponsuz hazine bonosunun yeniden ihracıyla 42,4 milyar TL borçlanan Hazine, bugün de 5 yıl vadeli 6 ayda bir %16,95 kupon ödemeli devlet tahvili ve TLREFK'ye endeksli kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek.

BIST-100 endeksi dün %1,14 oranında düşerek günü 10.735 düzeyinde tamamladı. Türk lirası ABD doları karşısında sınırlı değer kaybederken, EUR/USD paritesindeki düşüşe bağlı olarak euro karşısında bir miktar değer kazandı. 2 ve 10 yıl vadeli tahvillerin faiz oranları sırasıyla %40,02 ve %31,39 oldu. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 1 baz puan artışla 259 baz puan düzeyinde kaydedildi.

Bugün küresel piyasalarda sakin bir veri gündemi bulunuyor. Yurt içinde Eylül ayına ilişkin Hazine nakit dengesi verileri açıklanacak. Bugün ayrıca, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın TBMM'de yapacağı sunum yakından takip edilecek.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Büşra Ceylan

busra.ceylan@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.352	0,34 ↑
MSCI GOÜ	1.372	0,12 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya*	717	0,27 ↑
Dow Jones	46.695	0,14 ↓
S&P 500	6.740	0,36 ↑
Euro Stoxx 50	5.629	0,41 ↓
Shanghai*	3.883	kapalı →
Nikkei*	48.066	0,25 ↑

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1709	0,27 ↓
USD/JPY	149,98	1,71 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	65,5	1,46 ↑
Altın (USD/ons)	3.961	1,91 ↑

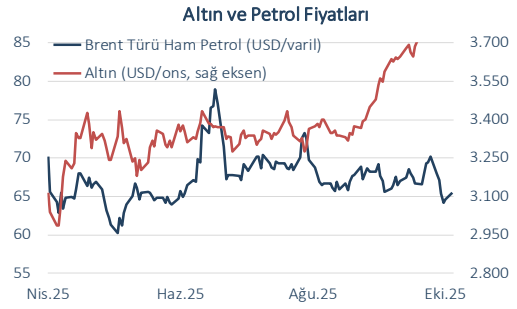
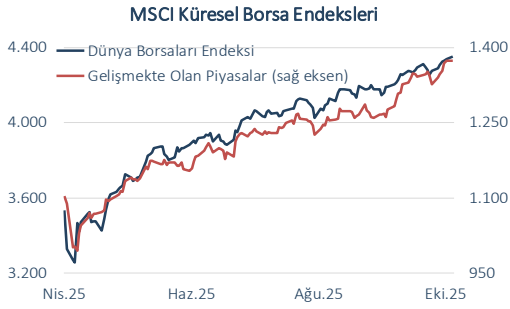
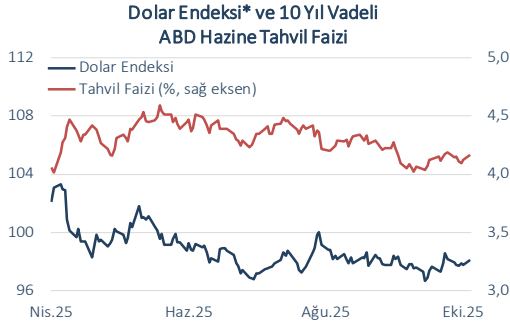
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,16	4 bp ↑
VIX	16,37	0,3 p ↓
CDS-TR (5-Y)	259	1 bp ↑

(\*) 10-Y

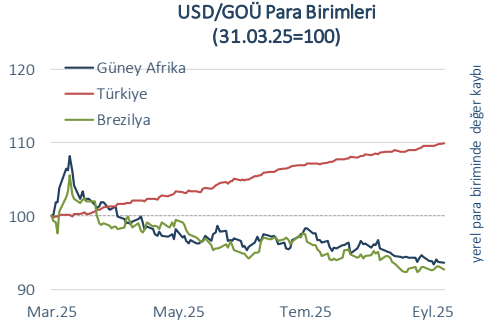
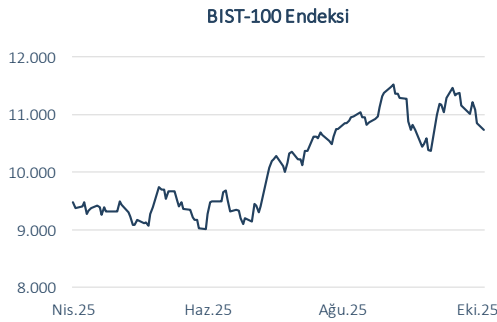
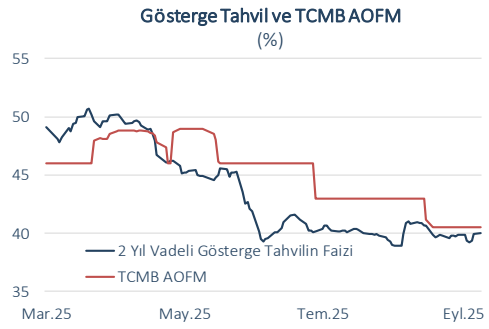
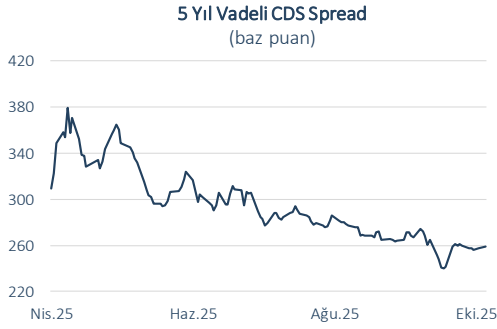
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	10.735	1,14 ↓
USD/TL	41,6830	0,07 ↑
Euro/TL	48,6599	0,57 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%40,02	9 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%31,39	26 bp ↑

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Ağustos	%0,1	%0,1	-	-	-	-
Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Ekim	-8,5	-5,4	-	-	-	-
Yurt İçi	Yurt İçi				Yurt İçi		
TÜFE Bazlı Reel Etkif Döviz Kuru	Eylül	-	70,83	Hazine Nakit Dengesi	Eylül	-	84,2 mlyr TL

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(\*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.  
Kaynak: Datastream, Reuters

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

**YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.