

### DEĞERLENDİRME

Uygur Yolcu  
uyyolcu@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy  
dakkoca@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3028

Gürol Atay  
gatay@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3138

**ÖZET:** Wall Street endeksleri, son dönemde tahvil piyasasındaki sert satış ardından ABD Hazine tahvili faizlerindeki kısmi gerilemeden destek bularak dün hafif yükselişlerle kapattı. ABD 10 yıllık Hazine tahvili faizi dün %5,34 ile 2002'den bu yana en yüksek seviyeyi test ettikten sonra kısmen gevşedi ve bu sabah %5,23 seviyesinde seyreliyor. Tahvil faizlerindeki gevşeme hisse senetleri üzerindeki değerlendirme baskısını hafifletirken borsalarda risk iştahını destekledi. Ayrıca tahvil faizlerindeki gevşemede Fransa'nın mali durumuna ilişkin artan endişelerin Avrupa tahvillerindeki risk primlerini yükseltmesiyle yatırımcıların güvenli liman varlıkları olarak ABD Hazine tahvillerini tercih etmesi de belirleyici oldu. Öte yandan bazı Fed üyelerinin, daha fazla veri görülmesi ve ek faiz artırımlarında acele edilmemesi gerektiğini belirtmeleri de risk iştahını destekledi. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksinin ağustosta aylık %0,2 ile beklentilerin altında artması ve önceki aya ilişkin aşağı yönlü revizyon, enflasyon baskılarının hafifleyebileceğine yönelik beklentileri güçlendirirken, para piyasalarında Fed'in ekimde faiz artırma olasılığı %30 seviyesinin altına geriledi.

Buna karşın ABD ile İran arasındaki gerilimin devam etmesi ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik diplomatik çözüm umutlarının zayıflaması, petrol fiyatlarının yüksek seyretmesine neden olurken, Brent petrolün varil fiyatı bu sabah 102 USD seviyesinde seyreliyor. Dolar endeksi bugün 102,1 seviyesini test ederken, haftalık bazda yaklaşık %1 yükselişe hazırlanıyor, böylece üst üste üçüncü haftayı da artışla kapatması bekleniyor. Euro/dolar paritesi Fransa'nın mali görünümüne ilişkin endişelerin ve siyasi belirsizliklerin etkisiyle 1,1230 seviyesine gerileyerek Mayıs 2025'ten bu yana en düşük seviyelere yakın seyretti. Toparlanan risk iştahıyla ABD vadeli bu sabah %0,5'e varan yükseliş sergiliyor, Avrupa vadeli %0,4'e ulaşan yükselişler kaydediyor. Asya tarafında borsalarda karışık seyr gözleniyor. Güney Kore borsası artıda seyrederken, Japonya borsasında %1'i aşan düşüş görülüyor. Çin'de piyasalar resmi tatil nedeniyle bugün kapalı olacak.

**ABD ekonomisinin** yıllıklandırılmış çeyreklik bazda bu yılın ikinci çeyreğindeki büyüme hızı %1,5'ten %2,2'ye yukarı yönlü revize edildi. Ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan **tüketim harcamalarının** bu yılın ikinci çeyreğindeki büyüme hızı %3,4'ten %3,8'e yukarı yönlü revize edildi ve 2024 yılı son çeyreğinden bu yana en güçlü performansa işaret etti.

**ABD'de manşet PCE deflatör** aylık bazda ağustosta beklentilerle uyumlu olarak %0,3 artış kaydederek son üç ayın en güçlü artışına işaret ederken, yıllık bazda bir önceki aya benzer şekilde %3,4 seviyesinde kaydedildi ve böylece son altı ayın en düşük seviyelerinde gerçekleşti. **Çekirdek PCE deflatör** aylık bazda ağustosta %0,2 artışla beklentilerin (%0,3) altında gerçekleşmekle birlikte son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedilirken, yıllık bazda bir önceki aya benzer şekilde %3 seviyesinde geldi ve beklentilerin (%3,3) altında gerçekleşti.

**ABD'de istihdam piyasası verilerinden ADP özel sektör istihdam verisi** eylül ayında 90 bin **kıbrık artışla beklentilerin (75 bin artış) üzerinde** kaydedilmekle birlikte son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti ve iş gücü piyasasında toparlanmaya işaret etti.

**ABD'de tüketici güveni göstergelerinden eylül ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi**, tüketicilerin mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerinin ve gelecek döneme ilişkin beklentilerinin kötüleşmesiyle 88,6'dan 81,9 seviyesine gerilemekle birlikte beklentilerin altında kaydedildi ve Nisan 2014'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

**Almanya'da manşet TÜFE**, aylık bazda eylül ayında ABD ve İran arasındaki müzakerelerinin duraklaması ve yükselen petrol fiyatları etkisiyle öncü verilere göre %0,6 artışla beklentilerin üzerinde kaydedilirken, **yıllık bazda manşet TÜFE ise %2,9'dan %3,3 seviyesine yükseldi ve Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmekle birlikte beklentilerin (%3,1) üzerinde kaydedildi.**

**Asya tarafında, Çin'de eylül ayı resmi imalat ve imalat dışı PMI verileri**, talepteki devam eden artışın etkisiyle yükselişe 50 eşik seviyesinin üzerine çıkarak iki aylık daralmanın ardından yeniden ılımlı büyüme bölgesine geçtiğine işaret etti. **Çin'de eylül ayı RatingDog imalat ve hizmet sektörleri PMI verileri**, 50 eşik seviyesinin üzerinde seyrini sürdürmekle birlikte yükselerek imalat ve hizmet sektörlerinde büyümenin hızlandığına işaret etti.

**Yurt içinde** ise, TCMB, makrofinansal istikrarı ve bankaların likidite yönetimini desteklemek amacıyla KOBİ kredilerinde büyüme sınırını %4,5'ten %5'e yükseltirken, TL zorunlu karşılıklarda bloke tesis oranlarını düşürdü.

**Bugün yurt dışında, ABD tarafında eylül ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretler değişimi verileri ile ağustos ayı fabrika siparişleri verileri ve Avrupa tarafında Euro Bölgesi'nde eylül ayı öncü TÜFE verileri** takip edilecek.

**ABD'de bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin nihai GSYH büyüme nihai verileri** takip edildi. ABD ekonomisi yıllıklandırılmış çeyreklik bazda bu yılın ilk çeyreğinde %2,5 büyümenin ardından ikinci çeyrekteki büyüme hızı %1,5'ten %2,2'ye yukarı yönlü revize edildi. İkinci çeyrekteki söz konusu yukarı yönlü revizyonda, yatırımlar, tüketici harcamaları ve kamu harcamalarındaki yukarı yönlü revizyonlar etkili oldu. Ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan **tüketim harcamaları** bu yılın ilk çeyreğinde %0,7 oranında büyümenin ardından ikinci çeyrekte büyüme hızı %3,4'ten %3,8'e yukarı yönlü revize edildi ve 2024 yılı son çeyreğinden bu yana en güçlü performansa işaret etti.

### Tüm Çalışmalar (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin  
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin  
Bağlantıyı Tıklayınız



**Tüm Çalışmalara  
Erişim Linki**

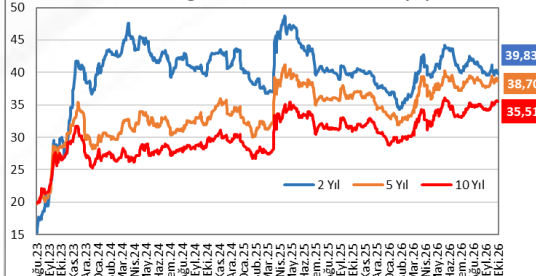


|                                 | 30.09.2026 | 01.10.2026 | Değişim |
|---------------------------------|------------|------------|---------|
| BIST 100 Endeksi                | 11.947     | 12.249     | 2,53%   |
| TR 5 Yıllık CDS Primi           | 247        | 257        | 10 bps  |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi  | 40,06%     | 39,83%     | -23 bps |
| 10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | 35,51%     | 35,51%     | 0 bps   |
| ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi       | 4,89%      | 4,79%      | -10 bps |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi      | 5,28%      | 5,24%      | -4 bps  |

|                            | 30.09.2026 | 01.10.2026 | Değişim |
|----------------------------|------------|------------|---------|
| USD/TL                     | 49,0146    | 49,0953    | 0,16%   |
| EUR/TL                     | 55,5653    | 55,3187    | -0,44%  |
| EUR/USD                    | 1,1330     | 1,1244     | -0,76%  |
| Dolar Endeksi (DXY)        | 101,5      | 102,1      | 0,64%   |
| Altın (USD / Ons)          | 4.157      | 4.178      | 0,49%   |
| Gümüş (USD / Ons)          | 60,4       | 61,0       | 0,94%   |
| Platin (USD / Ons)         | 1.716      | 1.727      | 0,65%   |
| Brent Petrol (USD / Varil) | 103,53     | 102,31     | -1,18%  |

| Dünya Borsaları  | 30.09.2026 | 01.10.2026 | Değişim |
|------------------|------------|------------|---------|
| NASDAQ           | 26.861     | 26.872     | 0,04%   |
| Dow Jones        | 50.906     | 50.927     | 0,04%   |
| S&P 500          | 7.652      | 7.666      | 0,19%   |
| Euro Stoxx 600   | 635        | 627        | -1,30%  |
| Nikkei           | 66.754     | 68.957     | 3,30%   |
| Shenzhen CSI 300 | 4.358      | 4.358      | 0,00%   |
| Shanghai         | 3.842      | 3.842      | 0,00%   |
| Hang Seng        | 24.613     | 24.613     | 0,00%   |

### Gösterge Hazine Tahvili Faizleri (%)



### Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



**ABD’de eylül ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat sanayi endeksi** takip edildi.

- Eylül ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verisi**, 57’den 55,9 seviyesine aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 53,9 seviyesine göre artışa işaret ederek imalat sektöründe büyümenin hızlandığını gösterdi. Bu kapsamda, firmalar üretimlerini sert bir şekilde artırarak mevcut büyüme sürecini 16’ncı aya taşıdı. Üretim ve yeni siparişlerin daha hızlı artmasıyla birlikte, son veri Mayıs 2022’den bu yana kaydedilen en güçlü büyümeye işaret etti. Yeni iş hacmi, nisan ayından bu yana en hızlı tempoda artış kaydederken, Mayıs 2022’den bu yana en güçlü ikinci artışa işaret etti. Öte yandan, gümrük vergileri ve yüksek nakliye maliyetleri nedeniyle yurt dışı satışlardaki düşüş sürdü. Uygun nitelikte çalışan bulma konusunda yaşanan zorluklara karşın istihdam artışı da hızlanarak beş yılı aşkın sürenin en güçlü seviyesine ulaştı. Aynı dönemde, tedarikçi teslimat süreleri Ağustos 2022’den bu yana en hızlı şekilde uzarken, enflasyonist baskılar da yoğunlaştı. Buna karşın, gelecek döneme ilişkin iş dünyasının güveni pozitif seyrini korudu.
- ISM imalat endeksi**, eylül ayında 54,6’dan 54,5 seviyesine hafif gerileyerek beklentilerin (55) altında gerçekleşti ve son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi, bununla birlikte imalat sektöründe güçlü büyümenin sürdüğüne işaret etti. Eylül ayında firmaların üretiminde hafif yavaşlama görülürken, yeni siparişler ve istihdamda daha hızlı artış gözlemlendi. Öte yandan, endüstriyel metal fiyatlarındaki artışlar, birçok ithal ürüne uygulanan gümrük vergileri ve Orta Doğu’da çatışmaların etkisiyle petrol bazlı ürünlerde yaşanan yükselişlerin tetiklediği girdi fiyat baskıları belirgin şekilde (71,1’den 77,9’a) artış kaydetti ve İran Savaşı’nın başlangıcındaki seviyeye (martta 78,3) yaklaştı.

**ABD’de Fed’in önemli bir enflasyon göstergesi olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endekslerinin bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin nihai verileri** takip edildi. **Yıllıklandırılmış çeyreklik bazda manşet PCE fiyat endeksi**, bu yılın ilk çeyreğinde %4,2 artışın ardından ikinci çeyreğinde artış hızı %5,1’den %5’e hafif aşağı yönlü revize edilirken, **çekirdek PCE fiyat endeksi** ise bu yılın ilk çeyreğinde %3,9 artışın ardından ikinci çeyreğinde artış hızı %3,6’dan %3,3’e aşağı yönlü revize edildi.

**ABD’de Fed’in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflatör ile kişisel gelirler ve harcamalar ağustos ayı verileri** izlendi.

- Manşet PCE deflatör** aylık bazda temmuzda %0,1 artışın ardından ağustosta beklentilerle uyumlu olarak %0,3 artış kaydederek son üç ayın en güçlü artışına işaret ederken, yıllık bazda bir önceki aya benzer şekilde %3,4 seviyesinde kaydedildi ve böylece son altı ayın en düşük seviyelerinde gerçekleşti.
- Çekirdek PCE deflatör** aylık bazda temmuzda %0,1 artışın ardından ağustosta %0,2 artışla beklentilerin (%0,3) altında gerçekleşmekle birlikte son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedilirken, yıllık bazda bir önceki aya benzer şekilde %3 seviyesinde geldi ve beklentilerin (%3,3) altında gerçekleşti.
- Yıllık bazda manşet ve çekirdek PCE verilerinin beklentilerden daha düşük gelmesine karşın, fiyat baskıları Fed’in %2’lik enflasyon hedefinin üzerinde seyretmeye devam ediyor. Bu kapsamda, yıllık bazda veriler enflasyonda yatay seyre işaret etse de, fiyat artışlarının henüz Fed’in hedefinden oldukça uzakta olduğunu gösteriyor.
- Kişisel gelirler** aylık bazda temmuzda %0,3 artışın ardından ağustosta %0,2 artışla beklentilerin (%0,5) altında kaldı, **kişisel harcamalar** ise temmuzda %0,1 artışın ardından ağustosta beklentilerle uyumlu olarak %0,6 artış kaydetti ve son beş ayın en güçlü artışına işaret etti.

**ABD’de istihdam piyasası verilerinden eylül ayı ADP özel sektör istihdam verisi** izlendi. Özel sektörün iş gücü piyasasına dair bilgi veren verilerden ADP istihdam verisi, eylül ayında **90 bin kişilik artışla beklentilerin (75 bin artış) üzerinde kaydedilmekle birlikte son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti ve iş gücü piyasasında toparlanmaya işaret etti**. Bir önceki ayın verisi ise 38 bin kişi seviyesinde 36 bin kişi seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildi. Geçen yılın ortalaması ise 33 bin kişi seviyesinde ve tarihsel ortalama ise 143 bin kişi seviyesinde idi. Buna göre, özel sektör istihdamının geçen yıl ortalamasının belirgin şekilde üzerinde gerçekleştiği gözlenirken, tarihsel ortalamanın ise kısmen altında kaldığı görüldü. Sektörler bazında istihdam seviyelerindeki artışın genele yaygın olmadığı görülürken, artışların sektörler arası dağılımda karışık görünüm öne çıktı. Buna göre, eylül ayında en fazla istihdam artışı **eğitim ve sağlık hizmetlerinde (55 bin artış)** ve **eğlence ve konaklamada (22 bin artış)** görülürken, tüm sektörlerdeki toplam istihdam artışının büyük kısmının bu sektörlerden kaynaklandığı gözlemlendi. Diğer yandan, bilgi hizmetlerinde (3 bin artış) istihdam artışı görülürken, buna karşın ticaret ve ulaştırma hizmetlerinde istihdam yatay seyretti, finansal hizmetlerde (16 bin düşüş) ve profesyonel ve ticari hizmetlerde (11 bin düşüş) ise düşüşler görüldü. Öte yandan, imalat sanayinde 17 bin kişilik ve inşaat sektöründe 15 bin kişilik istihdam artışları gözlenirken, madencilik sektöründe bin kişilik sınırlı düşüş kaydedildi.

**ABD’de istihdam piyasası verilerinden JOLTS açılan iş sayısı**, temmuz ayındaki 7,34 milyon seviyesinden ağustosta 256 bin düşüşle 7,08 milyon seviyesine gerileyerek iş gücü talebinde kısmi yavaşlamaya işaret etti, beklentiler ise 7,23 milyon seviyesine gerilemesi yönündeydi. Böylece, ağustos ayı itibarıyla açılan iş sayısı beklentilerin üzerinde gerileyerek son beş ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

**ABD’de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 26 Eylül haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları**, hafif artış beklentilerine karşın 198 bin kişi seviyesinden 197 bin kişi seviyesine gerilemekle birlikte düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Bu seviye, temmuz ayında kaydedilen ve son 60 yılın en düşüğü olan 189 binlik rakamdan bu yana görülen en düşük veriye yakın seviyede kaydedildi. Söz konusu veri, düşük işten çıkarma ve düşük işe alım eğiliminin sürdüğüne, yani istikrarlı ve dayanıklı iş gücü piyasasına işaret etti.

**ABD’de tüketici güveni göstergelerinden eylül ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi**, tüketicilerin mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerinin ve gelecek döneme ilişkin beklentilerinin kötüleşmesiyle 88,6’dan 81,9 seviyesine gerilemekle birlikte beklentilerin (89) altında kaydedildi ve Nisan 2014’ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Detaylara bakıldığında, eylül ayında tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 117,2’den 109,3’e gerileyerek Şubat 2021’den bu yana en düşük seviyede kaydedilirken, tüketicilerin gelir, iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin kısa vadeli değerlendirmelerini yansıtan Beklentiler Endeksi ise 69,5’ten 63,6 seviyesine gerileyerek Nisan 2025’ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Özellikle, eylül ayında tüketicilerin ekonomiyi etkileyen unsurlara ilişkin yanıtları büyük ölçüde karamsar bir seyr izledi. Bu kapsamda ürün fiyatlarına, mal ve hizmetlerin yüksek maliyetine ve petrol ile doğal gaz fiyatlarına yapılan atıflar yeni zirvelere ulaşarak, enerji maliyetlerinde yaşanan sert artışı yansıttı. Savaş ve çatışmalara dair yorumlar ise bir miktar azalsa da yüksek seviyelerini korudu. Ayrıca gelecek 12 ay içinde faiz oranlarının yükseleceğini öngören tüketicilerin oranı 5,2 puanlık bir artışla %68,4’e çıktı.

**Avrupa genelinde eylül ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verileri** takip edildi. **Avrupa genelinde imalat PMI’lar**, eylül ayında nihai verilere göre 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Buna göre imalat PMI’lar eylül ayında **Almanya’da** 54,3’ten 53,9’a ve **Fransa’da** 51,1’den 50,6’ya gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığına işaret ederken, **Euro Bölgesi’nde** 52,7’den 52,9’a ve **İngiltere’de** 51,7’den 51,9’a yükselerek imalat sektöründe büyümenin kısmen hızlandığını gösterdi.

**Euro Bölgesi'nde eylül ayı nihai tüketici güveni verisi**, artan jeopolitik belirsizlikler ve enflasyon endişelerinin etkisiyle öncü veriyle uyumlu olarak -15,5'ten -16,5 seviyesine geriledi ve son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

**Almanya'da eylül ayına ilişkin öncü TÜFE verileri** izlendi. Almanya'da **manşet TÜFE, aylık bazda** ağustosta %0,2 artışın ardından eylül ayında ABD ve İran arasındaki müzakerelerinin duraklaması ve yükselen petrol fiyatları etkisiyle öncü verilere göre %0,6 artışla beklentilerin (%0,5) üzerinde kaydedilirken, **yıllık bazda manşet TÜFE ise %2,9'dan %3,3 seviyesine yükseldi ve Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmekle birlikte beklentilerin (%3,1) üzerinde kaydedildi**, bununla birlikte ECB'nin %2'lik hedefinin üzerinde kaldı. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise eylül ayında yıllık bazda **%2,4 seviyesinde yatay seyretti**.

**Asya tarafında, Çin'de eylül ayı resmi imalat ve hizmet sektörleri PMI verileri ve RatingDog imalat ve hizmet sektörleri PMI verileri** takip edildi.

- Çin'de eylül ayı resmi imalat PMI verisi**, talepteki devam eden artışın etkisiyle 49,8'den 50,1 seviyesine yükselerek imalat sektörünün iki aylık daralmanın ardından yeniden ılımlı büyüme bölgesine geçtiğine işaret etti. Firmaların üretim artışı dokuz ayın en yüksek seviyesine çıkarken, yeni siparişler bir miktar yavaşlarsa da artmaya devam etti, yurt dışı siparişlerdeki düşüş ise sürdü. Hem girdi fiyatları hem de nihai ürün fiyatları artış hızları son beş ayın en yüksek seviyelerine tırmanırken, fiyat baskıları yoğunlaştı. Ayrıca firmaların gelecek döneme ilişkin güveni son beş ayın en düşük seviyesinde kalarak, firmaların yakın vadeli görünümüne ilişkin temkinli duruşlarını koruduklarına işaret etti.
- Çin'de eylül ayı resmi imalat dışı PMI verisi**, yeni siparişlerin toparlanmasıyla 49'dan 50,2 seviyesine yükselerek hizmetler ve inşaat sektörleri öncülüğünde imalat dışı sektörlerin iki aylık daralmanın ardından yeniden ılımlı büyüme bölgesine geçtiğini gösterdi. Hem girdi fiyatları hem de ürün satış fiyatları artış kaydederken gelecek döneme ilişkin firmaların güveni iyileşme sergiledi.
- Çin'de eylül ayı RatingDog imalat sektörü PMI verisi**, hem yurt içi hem de yurt dışı talebin artmasıyla 51,5'ten 52,1 seviyesine yükselerek imalat sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etti ve böylece imalat sektöründe nisan ayından bu yana en güçlü büyüme kaydedildi. Firmaların üretimi nisan ayından bu yana en hızlı tempoda artış gösterirken, artan yeni siparişlere yanıt olarak firmalar istihdamını artırdı. Firmaların girdi fiyatları artışı hızlanarak son dört ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Bunun sonucunda firmalar, satış fiyatlarını bir miktar artırdı. Geleceğe yönelik olarak daha iyi küresel makroekonomik koşullara dair beklentilerle birlikte iş dünyası güveni iyileşme gösterdi, ancak bu güven düzeyi uzun dönem ortalamasının altında kalmaya devam etti.
- Çin'de eylül ayı RatingDog hizmet sektörü PMI verisi**, iyileşen talep koşullarının etkisiyle 51,4'ten 51,6 seviyesine yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etti ve son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Yeni ihracat siparişlerindeki büyümenin üç ay aradan sonra ilk kez hızlanmasıyla birlikte dış talebin de güçlendiği gözlemlendi. Artan iş yükünü karşılamak amacıyla ilave personel istihdam eden firmalar sayesinde istihdam artışı üst üste beşinci ayda da devam etti. Ayrıca artan iş gücü, ham madde ve enerji maliyetleri nedeniyle girdi fiyatları artış hızı üst üste on dokuzuncu ayda da yükseliş gösterdi. Nihai ürün satıl fiyatları son dört buçuk yılın en hızlı artışını kaydetti. Daha güçlü piyasa koşulları ve iş hacmini büyütme planlarına dair beklentilerin desteğiyle iyileşen iş dünyası güveni bu yıl şimdiye kadar kaydedilen en yüksek seviyeye ulaştı.

**Yurt içinde ise, tüketici, reel sektör, hizmet, perakende ve inşaat sektörlerindeki güven endekslerinin ağırlıklı bileşiminden oluşan ekonomik güven endeksi** ağustosta aylık bazda %0,8 artışın ardından eylül ayında %0,7 artışla 100,6'dan 101,3 seviyesine yükselerek Haziran 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı ve bununla birlikte, endeks 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerindeki seyrini ikinci aya taşıdı.

**TÜİK tarafından ağustos ayı dış ticaret dengesi verisi** yayımlandı. Buna göre Türkiye'nin dış ticaret açığı ağustosta aylık bazda düşüş kaydederken, yıllık bazda artış kaydetti. Ağustosta ihracat yıllık bazda %8,1 artışla 23,5 milyar USD'ye yükselirken, ithalat %10,5 artışla 28,7 milyar USD'ye yükseldi; bu gelişmeler sonucunda dış ticaret açığı ağustosta %22,3 artarak 5,24 milyar USD'ye yükseldi, temmuzda ise 7,35 milyar USD seviyesindeydi. **12 aylık kümülatif bazda ihracat** temmuz ayındaki 278,5 milyar USD'den ağustosta 280,3 milyar USD'ye yükselirken, ithalat ise 375,3 milyar USD'den 378 milyar USD seviyesine yükseldi. Kümülatif dış ticaret açığı ise, ağustosta yıllık bazda 96,8 milyar USD'den 97,8 milyar USD'ye yükseldi.

**TÜİK tarafından ağustos ayı iş gücü istatistikleri yayımlandı. Arındırılmamış verilere** göre, işsizlik oranı ağustosta 0,6 puan düşüşle %8,3 seviyesinden %7,7 seviyesinde kaydedildi ve 2025 yılı ortalamasının (%8,4) altındaki seyrini sürdürdü. Detaylara bakıldığında ağustos ayında istihdam edilenlerin sayısında aylık 308 bin artış görülürken, işsiz sayısında ise 199 bin düşüş gerçekleştiği gözlemlendi. Diğer taraftan toplam istihdam edilenlerin sayısı 33 milyondan 33,3 milyon seviyesine artış göstererek son bir yılın en yüksek seviyesine ulaştı.

- Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı** ise ağustosta 0,3 puan düşüşle %8,1 seviyesinden %7,8 seviyesine geriledi. Ağustos ayında aylık bazda istihdam edilenlerin sayısı 136 bin kişi yükselirken, diğer taraftan işsiz sayısı ise 106 bin kişi düşüş kaydetti.
- İstihdam verisinin genel görünümünü bütüncül ve kapsayıcı bir şekilde yansıtan **mevsim etkisinden arındırılmış atıl iş gücü oranı**, ağustos ayında 0,4 puanlık bir artışla %30,6 seviyesinden %31 seviyesine yükseldi ve son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel iş gücü ve işsizlerin toplamından oluşan bu oran, 2025 yılı ortalaması olan %29,8'in ve hatta pandemi döneminde test edilen %29,4'lük tarihsel tepe noktasının üzerinde seyretmekte ve atıl iş gücü oranının yüksek ve dirençli yapısını koruduğunu yansıtmakta. Tablonun bütününe bakıldığında ve bu veriler bir arada değerlendirildiğinde, iş gücü piyasasının geleneksel manşet göstergelerinin ötesinde çok daha karmaşık bir yapı arz ettiği ve arz ile talep arasındaki dengenin henüz oluşmadığı görülmektedir.

**Eylül ayı Türkiye İSO imalat PMI verisi** 48,1'den 47,9 seviyesine gerileyerek imalat sektöründe zayıflamanın kısmen hızlandığına işaret etti. Bunun yanında veri, eylül ayında 50 eşik değere uzaklaşmakla birlikte, 30 aydır büyüme eşik değerinin altında kalmayı sürdürdü. Eylül ayında Orta Doğu'daki savaşın yol açtığı belirsizliklerin de etkisiyle, talep koşullarının olumsuz seyretmesi yeni siparişlerdeki azalışın sürmesine neden olurken, yurt dışı talebin zayıf seyrini korumasıyla yeni ihracat siparişlerinde de düşüş kaydedildi.

- Eylül ayında sektörel bazda bakıldığında, büyüme kaydeden tek sektör gıda ürünleri (51,5) olurken, en sert daralma sergileyen sektörler ise kimyasal, plastik ve kauçuk ürünleri (44,8), ana metal sanayi (45), ağaç ve kağıt ürünleri (45,2), metalik olmayan mineral ürünler (45,6), giyim ve deri ürünleri (46,5) ve tekstil ürünleri (46,9) olarak öne çıktı.

- Eylül ayında anket kapsamında izlenen 10 sektörden dokuzunda **üretim** yavaşladı. Bu durumun tek istisnası, son yedi ayda ilk kez üretimini artıran gıda ürünleri sektörü oldu. Üretimdeki en belirgin yavaşlama ise kimyasal, plastik ve kauçuk ürünler sektöründe gerçekleşti.
- Yeni siparişleri** artan tek sektör yine gıda ürünleri olurken, en hızlı düşüş ise ağaç ve kâğıt ürünleri imalatçılarındaki kaydedildi. **Yeni ihracat siparişlerinde** genişleme bölgesinde yer alan gıda ürünleri sektörüne eylül ayında kara ve deniz taşıtları sektörü de katıldı.
- On sektörden sadece kara ve deniz taşıtları ile elektrikli ve elektronik ürünler sektörlerinde **istihdam** artışı kaydedildi.
- Orta Doğu'daki savaş nedeniyle artan yakıt, petrol ve taşımacılık maliyetlerinin yanı sıra ham madde fiyatlarında kaydedilen yükseliş, **girdi maliyetlerinin** eylül ayında da sert şekilde artmasına neden oldu. Girdi fiyatları artış hızı eylülde son dört ayın en yüksek seviyesine çıktı. Yükselen girdi maliyetlerinin müşterilere yansıtılmasıyla **nihai ürün satış fiyatları** artış hızı da dört aylık zirveye ulaştı. Anket katılımcılarına göre, fiyat artışları eylül ayında tedarikçi performansını olumsuz etkilerken, bunun yanında deniz taşımacılığındaki gecikmeler ve malzeme eksiklikleri de tedarikçilerin teslimat sürelerinin uzamaya devam etmesine yol açtı.

### TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.

- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 25 Eylül haftasında 0,68 milyar USD'lik düşüş (gerçek kişilerde 0,63 milyar USD düşüş ve tüzel kişilerde 0,05 milyar USD düşüş) sergiledi. Gerçek kişilerde ilgili haftada kıymetli maden hesaplarında 1,39 milyar USD düşüş görülürken, tüzel kişilerin kıymetli maden hesaplarında ise 0,28 milyar USD düşüş gözlemlendi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **230,1 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 144,2 milyar USD ve tüzel kişiler 86 milyar USD) kaydedildi.
- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 25 Eylül haftasında **1,34 milyar USD'lik artış** (gerçek kişilerde 1,02 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 0,32 milyar USD artış) sergiledi.
- Dolarizasyon oranı (YP mevduatın payı)** 25 Eylül haftasında %38,7'den %38,5 seviyesine geriledi. Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %61,3'ten %61,5 seviyesine yükseldi.
- Yabancı yatırımcılar, hisse senedi piyasasında 25 Eylül haftasında 358,6 milyon USD net alış gerçekleştirdi.** Böylece önceki haftadaki 109,8 milyon USD'lik satışın ardından yeniden alış tarafına geçildi. Yılbaşından bu yana net hisse senedi alımı yaklaşık **1,94 milyar USD** seviyesindedir.
- Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı 25 Eylül itibarıyla %33,9'dan %36'ya yükselirken,** bu oran 2025 yıl sonunda ise %35,8 düzeyindeydi.
- Tahvil piyasasında yabancılar 25 Eylül haftasında yaklaşık 409,9 milyon USD net satış yaptı.** Böylece yabancıların son iki haftadaki toplam satışları 526,8 milyon USD'ye ulaştı. **Yabancıların** yılbaşından bu yana tahvil piyasasındaki net alımları yaklaşık **1,77 milyar USD** seviyesinde kaldı.
- Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı 25 Eylül itibarıyla %7,1'den %6,95'e geriledi.** Söz konusu oran 2025 yıl sonunda ise %7,6 seviyesindeydi.
- TCMB'nin toplam rezervleri,** 25 Eylül haftasında 3,2 milyar USD'lik düşüşle 174,4 milyar USD'den 171,2 milyar USD seviyesine geriledi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi).
- Net rezervi,** 25 Eylül haftasında 2,5 milyar USD'lik düşüşle 55,8 milyar USD'den 53,4 milyar USD seviyesine geriledi.
- Swap hariç net rezerv,** ilgili haftada yaklaşık 3,2 milyar USD düşüşle 43,1 milyar USD'den 39,9 milyar USD seviyesine geriledi.
- Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 12,7 milyar USD'den 13,5 milyar USD seviyesine yükseldi.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

| Tarih                 | Ülkeler      | Saat (TSİ) | Ekonomik Veriler ve Gelişmeler                                                              | Gerçekleşme | Beklenti | Önceki |
|-----------------------|--------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------|--------|
| 28 Eylül<br>Pazartesi | Japonya      | 02:50      | BOJ Toplantı Tutanaklarının Yayımlanması                                                    | ✓           | ○        | -      |
|                       | Çin          | 04:30      | Sanayi Karları (Yıllık Değişim, Ağustos)                                                    | 4,2%        | -        | 11,2%  |
|                       | Türkiye      | 10:00      | Ekonomik Güven Endeksi (Eylül)                                                              | 101,3       | -        | 100,6  |
| 29 Eylül<br>Salı      | Euro Bölgesi | 12:00      | Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Eylül)                                                  | -16,5       | -16,5    | -15,5  |
|                       | ABD          | 17:00      | JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Ağustos)                                               | 7,08        | 7,23     | 7,34   |
|                       |              | 17:00      | Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Eylül)                                            | 81,9        | 89,0     | 88,6   |
| 30 Eylül<br>Çarşamba  | Türkiye      | 10:00      | Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Ağustos)                                                 | -5,24       | -        | -7,35  |
|                       |              | 10:00      | İş Gücü İstatistikleri, Arındırılmış İşsizlik Oranı (Ağustos)                               | 7,8%        | -        | 8,1%   |
|                       | Çin          | 04:00      | İmalat Sektörü Resmi PMI (Eylül)                                                            | 50,1        | 50,1     | 49,8   |
|                       |              | 04:00      | İmalat Dışı Resmi PMI (Eylül)                                                               | 50,2        | 49,2     | 49,0   |
|                       |              | 04:45      | Rating Dog İmalat Sektörü PMI (Eylül)                                                       | 52,1        | 51,7     | 51,5   |
|                       |              | 04:45      | Rating Dog Hizmet Sektörü PMI (Eylül)                                                       | 51,6        | 51,3     | 51,4   |
|                       | Almanya      | 15:00      | TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Eylül)                                                     | 3,3%        | 3,1%     | 2,9%   |
|                       |              | 15:15      | ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Eylül)                                                  | 90          | 75       | 36     |
|                       | ABD          | 15:30      | GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 2. Çeyrek, Nihai Veri)                          | 2,2%        | 1,5%     | 2,1%   |
|                       |              | 15:30      | Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 2. Çeyrek, Nihai Veri) | 3,3%        | 3,6%     | 4,4%   |
|                       |              | 15:30      | PCE Deflatör (Yıllık, Ağustos)                                                              | 3,4%        | 3,7%     | 3,4%   |
|                       |              | 15:30      | Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Ağustos)                                                     | 3,0%        | 3,3%     | 3,0%   |
|                       |              | 15:30      | Kişisel Gelirler (Ağustos)                                                                  | 0,2%        | 0,5%     | 0,3%   |
|                       |              | 15:30      | Kişisel Harcamalar (Ağustos)                                                                | 0,9%        | 0,9%     | 0,1%   |
|                       |              | 15:30      | Türkiye İSO İmalat PMI (Eylül)                                                              | 47,9        | -        | 48,1   |
| 1 Ekim<br>Perşembe    | Almanya      | 10:30      | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)                                                      | 53,9        | 53,8     | 54,3   |
|                       | Fransa       | 10:15      | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)                                                      | 50,6        | 50,3     | 51,1   |
|                       | Euro Bölgesi | 11:00      | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)                                                      | 52,9        | 52,7     | 52,7   |
|                       | İngiltere    | 11:30      | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)                                                      | 51,9        | 52,0     | 51,7   |
|                       | ABD          | 16:45      | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)                                                      | 55,9        | 57,0     | 53,9   |
|                       |              | 17:00      | ISM İmalat Sanayi Endeksi (Eylül)                                                           | 54,5        | 55,0     | 54,6   |
|                       |              | 15:30      | Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 26 Eylül)                                        | 197         | 200      | 198    |
| 2 Ekim<br>Cuma        | Euro Bölgesi | 12:00      | TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Eylül)                                                     |             | 3,7%     | 3,2%   |
|                       | ABD          | 15:30      | Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Eylül)                                                       |             | 85       | 162    |
|                       |              | 15:30      | İşsizlik Oranı (Eylül)                                                                      |             | 4,1%     | 4,1%   |
|                       |              | 15:30      | Ortalama Saatlik Ücretler Değişimi (Yıllık, Eylül)                                          |             | 3,1%     | 3,1%   |
|                       |              | 17:00      | Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Ağustos)                                                |             | 0,1%     | 0,9%   |