

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
47,7364EUR/TRY
55,1234EUR/USD
1,1541BIST-100
13.812Gram Altın
6698,7

Hürmüz Boğazı'nda çözüme dair umutlar zayıflarken tahvil ve FX piyasalarında oynaklık artıyor

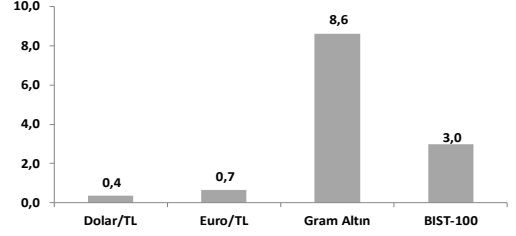
- Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi (m.a.) haziranda aylık %0,1 artış gösterdi.
- İhracat İklim Endeksi temmuzda aylık 1,8 puan artışla 52,2'ye yükseldi.
- Yurt içinde bugün perakende ticaret ve ciro endeksleri verileri açıklanacak.

İran-Umman anlaşmasında son aşamaya gelinse de İran'ın Hürmüz'ün tamamen açılması için ABD'den savaş tazminatı da dahil olmak üzere bir dizi taleplerde bulunması üzerine ABD Başkanı Trump dün, ABD'nin de geçmişte hayatını kaybeden veya yaralanan Amerikan askerleri için İran'dan tazminat isteyeceğini açıkladı. Taraflar arasında arabulucular üzerinden dolaylı şekilde yürütülen görüşmelerde ilerleme sağlanamaması ve karşılıklı restleşmelerin devamıyla dün %5 ve son 3 işlem gününde birikimli olarak %10 yükselen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,2 düşüşle 87,6\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 83\$). Geçen hafta zayıf gelen ABD tarım dışı istihdam verileri ile Fed'in faiz artışı konusunda aceleci davranmayacağı beklentilerinden destek bulan **altının ons fiyatı** bu sabah 4434\$ ile son 9 haftanın en yüksek seviyesini test etse de tahvil, FX ve değerli metal piyasalarının kısa vadeli yön arayışında yarıy açıklanacak ABD TÜFE verisinin ana eğilime dair detayları belirleyici olacak. Yeni günde, **hisse senetleri** tarafında ABD vadellileri teknoloji hisseleri öncülüğünde pozitif, Avrupa vadellileri ise yatay açılışa işaret ediyor. Son günlerde oynaklığın devam etmekle birlikte önceki haftalara kıyasla azaldığı Asya borsalarında bu sabah karışık seyr hakikmen, Japonya ve Güney Kore endeksleri olumlu ayrışıyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki yatay kapanışlar öncülüğünde %0,02 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,06 ve %0,32 gerilediği günde yarın açıklanacak ABD enflasyon verisi öncesinde risk hassasiyeti yüksek sektörlerden geleneksel sektörlere rotasyon eğilimi ön plana çıktı. Satışlar ana endeksin %38'ini oluşturan teknoloji (%-1,10) tarafında yoğunlaşırken, petrol fiyatlarındaki artışın etkisiyle enerji %4,63, değerli metal/maden şirketlerinin yer aldığı malzeme %0,68, sağlık %1,68 ve finans %0,32 yükseldi. Avrupa'da da **Stoxx Europe 600** küresel risk iştahına eşlik ederek dün %0,01 düşüşle yatay tamamladı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dükkü %9,5 yükselişin ardından bu sabah %1,9 artışla 62€ ile savaşın başından bu yana olan zirvesine yakın işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%96, Temmuz başından bu yana değişim: +%42). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında yatay açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** bu sabah karışık seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,10 aşağıda, **Japonya'da** Nikkei 225 %2,08 ve **Güney Kore'de** KOSPI %1,27 yukarda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'ye dair faiz artışı için Eylül 2026 toplantısına atfedilen olasılık enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle %86'ya ulaşırken, ikinci faiz artışı zamanlamasına yönelik beklentiler Mart 2027'de yoğunlaşıyor. Fed vadellilerinde de jeopolitik gündeme dair iyimserliğin azalmasıyla Eylül 2026 için fiyatlanan olasılık 5 puan artışla %52'de, yıl sonuna kadar fiyatlanan toplam faiz artışı ise 2 baz puan artışla bu sabah 31 baz puanda. Yarın açıklanacak kritik ABD TÜFE verisi öncesinde **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 6 baz puan artışla %4,71'e, 2 yıllık getiri 5 baz puan artışla %4,24'ye yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazanırken (99,81), **Euro/dolar paritesi** %0,1 düşüşle 1,154'e geriledi. Dün %1,1 yükselen **altının** ons fiyatı bu sabah 4392\$'da, %3,4 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1 düşüşle 65\$'da işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güven Endeksinde toparlanma devam etti** ve endeks beş ay sonra yeniden pozitifte döndü. Endeks 4 puan artışla +0,9 seviyesine yükseldi. Özellikle mevcut durum alt endeksinde belirgin iyileşme görüldü (-14,8→-8,0). Beklentiler endeksi hafif artış gösterdi. Yüksek enerji maliyetleri ve zayıf siparişler Euro Bölgesi ekonomisi açısından aşağı yönlü risk oluşturmaya devam ediyor.
- Yurt içinde Haziran ayında SÜE**, geçen ayki notumuzda da vurguladığımız gibi takvimsel etkilerle yıllık bazda kuvvetli artarken, diğer ulaşım araçlarındaki güçlü büyümeye rağmen aylık bazda yatay seyretti. SÜE mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık %0,1, yıllık bazda ise %14,4 arttı. Yıllık bazdaki büyümede Kurban Bayramı'nın 2025 yılının aksine bu yıl mayıs ayına kayması kaynaklı çalışma günü sayıdaki artış (+4,5 gün) belirleyici oldu. Nitekim takvim etkisinden arındırıldığında yıllık bazda üretim %1,4 daralmaya işaret etti. (**Makro: Manşette ikinci çeyrek büyümesi için olumlu, ana eğilimde zayıf görünüm**)
- İhracat İklim Endeksi** temmuz ayında talep koşullarındaki iyileşmenin etkisiyle aylık 1,8 puan artarken, 52,2 ile kasımdan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Endeks Ocak 2024'ten bu yana genişleme bölgesinde bulunuyor.
- İnşaat maliyet endeksi** haziranda aylık %0,45, yıllık bazda ise %28,66 arttı. Kendi hesaplamalarımıza göre inşaat maliyet endeksinde mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık artış %2,5'den %1,4'e geriledi; malzeme endeksindeki artış %1,8'den %1,7'ye, işçilik endeksi %2,7'den %1,9'a geriledi.
- Hazine** dün gerçekleştiği 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ROT dahil toplam 72,0 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %41,68 seviyesinde gerçekleşti. Hazine ayrıca 66,6 milyar TL tutarında 2 yıl vadeli TLREFK'ye endeksli kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Hazine bugün ise 6 ay vadeli hazine bonosu ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Perakende Ticaret (haziran, yıllık % değişim)	13,7	-
ABD İkinci El Konut Satışları (temmuz, aylık % değişim)	-2,4	-1,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	10/08	07/08	2025
TLREF	39,91	39,92	37,96
TR 10 yıllık	34,79	34,79	28,96
ABD 10 yıllık	4,71	4,65	4,17
Almanya 10 yıllık	3,18	3,13	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	10/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,70	0,0	0,4	11,0
€/TL	55,08	-0,1	0,7	9,0
€/£	1,15	-0,1	0,3	-1,7
\$/Yen	159,29	1,0	1,3	1,6
GBP/\$	1,35	0,1	0,6	0,2

Bitcoin	64.110	-1,5	0,6	-26,9
---------	--------	------	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	10/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.812	0,2	3,0	22,6
S&P 500	7.753	-0,1	2,0	13,3
FTSE-100	10.863	-0,4	0,0	9,4
DAX	26.324	0,0	1,2	7,5
SMI	14.634	0,6	1,8	10,3
Nikkei 225	66.970	2,1	5,0	33,0
MSCI EM	1.670	0,7	1,1	18,9
Şangay	3.967	0,7	4,1	-0,1
Bovespa	172.180	-0,2	-3,3	6,9

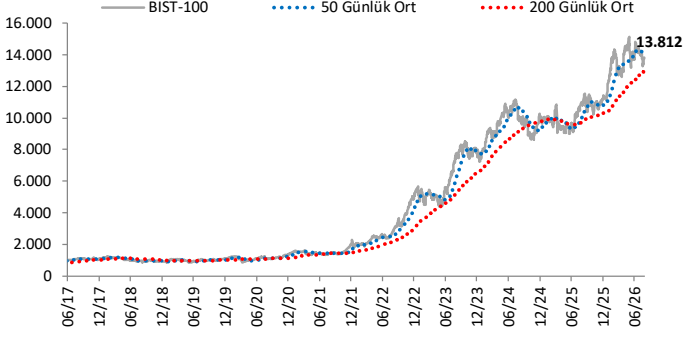
Emtia Fiyatları

	10/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	87,7	5,0	4,7	44,2
Altın (\$/ons)	4.391	1,1	8,3	1,2
Gram Altın (TL)	6.723,1	1,1	8,6	12,7
Bakır (\$/libre)	661,6	0,4	1,2	16,4

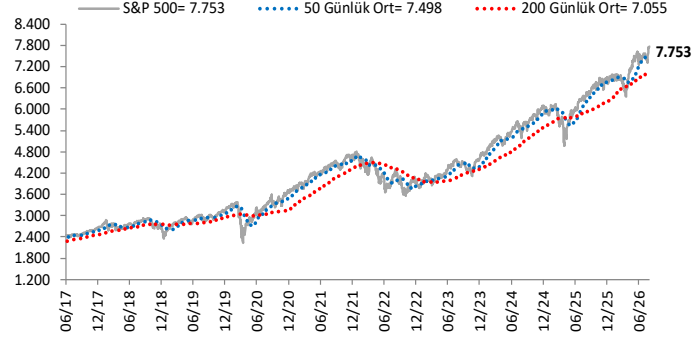
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

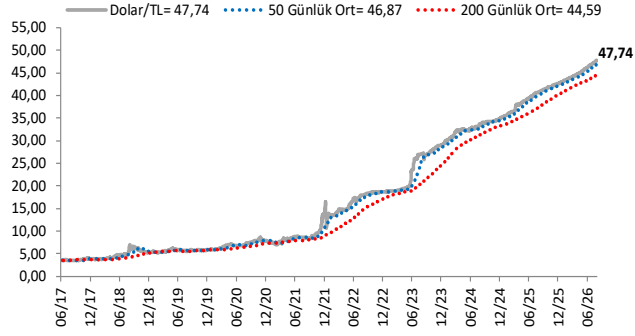
BIST-100 (bin)



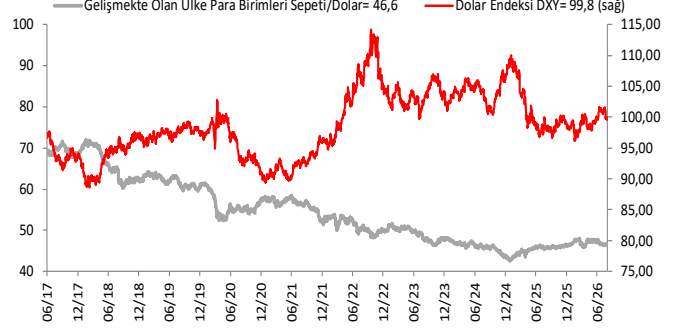
S&P 500



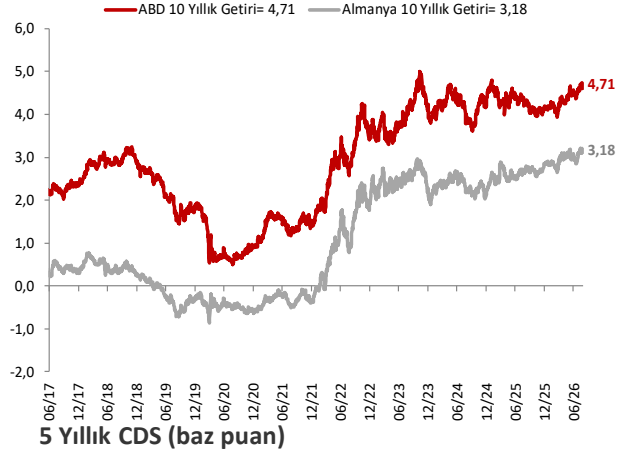
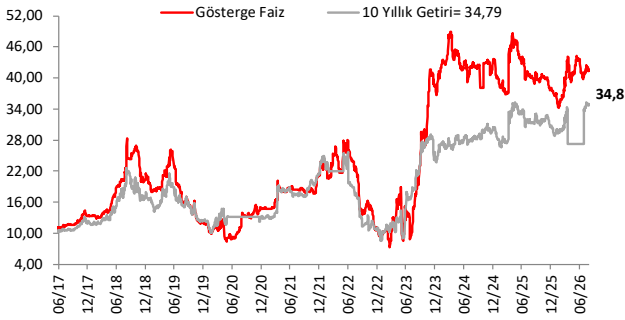
\$/TL



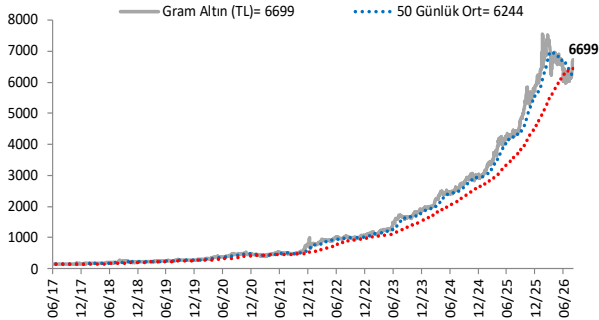
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



Gram Altın (TL)



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. İř 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 iř 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, iř 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