

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
47,7563EUR/TRY
55,1061EUR/USD
1,1534BIST-100
13.705Gram Altın
6731,5

Piyasalarda bugün ABD TÜFE verisi takip edilecek

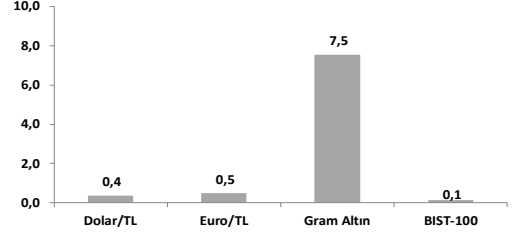
- Yurt içinde perakende ticaret satış hacmi (m.a.) haziranda aylık %0,7 arttı.
- Toplam ciro endeksi haziranda aylık %0,3 azalırken, yıllık olarak ise %25,8 arttı.
- Yurt içinde bugün dış ticaret endeksleri açıklanacak.

Jeopolitik tarafta dün Pakistan ve Katar'dan ABD, İran ve Umman müzakerelerinin olumlu ilerlediğine dair olumlu mesajlar gelse de sahada ABD'nin ve Husilerin seyir halindeki gemileri hedef almasıyla çatışmaların sona ereceğine ilişkin beklentiler zayıflarken, Hümmüz Boğazı'nın ne zaman açılacağına dair belirsizlikler korunuyor. Dün %1,4 ve son 4 işlem gününde birikimli olarak %12 yükselen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah da %1,3 artışla tekrar 90\$ eşik seviyesinde işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 84\$). Bugün TSİ 15:30'da açıklanacak ABD TÜFE verisi öncesinde **altının ons fiyatı** son 3 günlük ortalama seviyesi haline gelen 4394\$ ile son 9 haftanın zirvesinde işlem görüyor. Genel piyasa beklentisi aylık ABD TÜFE'sinin %0,1, çekirdek TÜFE'nin ise aylık %0,2 artması yönünde. Fed'in sözlü yönlendirme iletişimine ara verdiği bu dönemde özellikle çekirdek TÜFE göstergelerinde oluşabilecek aşağı veya yukarı yönlü sürprizler tahvil, FX, hisse senedi ve değerli metal piyasalarında oynaklığa neden olabilir. Yeni günde, **hisse senetleri** tarafından ABD vadellileri ile Asya seansındaki işlemler pozitif seyrederken, Avrupa vadellileri Bölge borsa endeksinde yatay açılışa işaret ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD borsalarındaki düşüşler öncülüğünde %0,22 değer kaybederek üst üste ikinci günde de negatif kapanış yaptı. **ABD'de** seans açılışında yatay seyir izleyen **S&P 500** ve **Nasdaq** gün ortasından itibaren sektörlerin geneline yayılan satışlarla günü sırasıyla %0,32 ve %0,60 kayıplarla tamamladı. Sektörel detayda, petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki yükselişin devamıyla enerji (%+1,06) ve kamu hizmetleri (%+1,11) yükselse de, teknoloji (%-0,26), iletişim (%-2,12), zorunlu olmayan tüketim (%-0,75), sağlık (%-0,26), temel tüketim (%-0,26) ve gayrimenkul (%-0,86) endeksleri geriledi. Avrupa'da da **Stoxx Europe 600** küresel risk iştahındaki zayıf seyrile uyumlu olarak %0,04 artışla yatay kapandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %3,4 düşüşün ardından bu sabah %1,8 yükselişe 59,8€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%89, Temmuz başından bu yana değişim: +%37). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında yatay açılışa işaret ediyor. Önceki haftalarla kıyaslandığında son günlerde oynaklığın azalmaya devam ettiği **Asya borsalarında** bu sabah alıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,20, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,04 ve **Güney Kore'de** KOSPI %3,48 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'den biri Eylül 2026'da (%86 olasılıkla) diğeri Şubat 2027'de olmak üzere iki faiz artışı beklentisi korunuyor. Fed vadeli faiz kontratlarında ise zayıf açıklanan tarım dışı istihdam verileriyle gerileyen Eylül 2026 toplantısı için faiz artışı beklentileri kritik enflasyon verisi öncesinde %52 olasılıkla fiyatlanıyor. Çekirdek TÜFE'nin beklentilerin altında kaldığı bir senaryoda eylül toplantısına yönelik fiyatlamaların jeopolitik gelişmelere olan hassasiyeti azalabilir. Aksi senaryoda ise kısa vadeli faiz artışı fiyatlamaları eylül toplantısını tekrar canlı hale getirebilir. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 baz puan düşüşle %4,69'a, 2 yıllık getirisi 3 baz puan düşüşle %4,21'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında günü 99,83'te yatay tamamlarken, **Euro/dolar paritesi** 1,154'te sabit kaldı. Dün jeopolitik haber akışlarıyla baskılanarak %0,5 gerileyen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,5 artışla 4394\$'da, dün %1,6 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,6 yükselişe 65\$'da işlem görüyor.

- ABD'de NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi** temmuzda 2,4 puan artarken, 99,8 ile Ağustos 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Endeks uzun dönem ortalaması olan 98'in de üzerinde gerçekleşti. Endeksin 10 alt bileşeninden 8'i yükselirken, 2'si geriledi. Özellikle işe alım planlarında belirgin iyileşme görüldü. Küçük işletmelerin istihdam endeksi dört aylık düşüşün ardından temmuzda yükseldi. Küçük işletmelerin temmuz ayında karşılaştığını bildirdiği en önemli sorunların başında mevcut iş gücünün kalitesi, vergiler ve enflasyon yer aldı.
- ABD'de konut satışlarında yıllık artış hızı yavaşladı.** İkinci el konut satışları hazirandaki aylık %1,4 düşüşün ardından temmuzda da %1,7 geriledi ve yıllandırılmış olarak 4,06 milyon adet olarak gerçekleşti. Yıllık artışta da %2,8'den %0,7'ye geriledi.
- Piyasalarda bugün ABD TÜFE verisi takip edilecek.** ABD'de TÜFE haziranda aylık %0,4 azalırken, yıllık enflasyon 0,7 puan azalışla %3,5'e gerilemişti. Bugün ayrıca Almanya'da temmuz ayı nihai TÜFE verisi açıklanacak. Öncü veriyeye göre enflasyon aylık bazda %0,8 artış gösterdi.
- Yurt içinde perakende ticaret satış hacminde yavaşlama görülüyor;** mevsimsellikten arındırılmış olarak mayısa aylık %2,1 artış göstermesinin ardından haziranda artış %0,7 oldu. Saat ve mücevherat hariç bakıldığında ise satış hacmi aylık bazda %1,2 azaldı (mayıs: +%1,5). Perakende ticaret satış hacmi takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise yıllık %11,8 (mayıs: %12,8), saat ve mücevherat hariç ise %5,9 artış gösterdi (mayıs: %10,4). Çeyrekse bazda bakıldığında ise perakende satış hacminde takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık artış %19,2'den %12,1'e geriledi.
- Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi** haziranda aylık %0,3 azalırken, yıllık olarak ise %25,8 arttı. Haziran ayında sanayi sektörü ciro endeksi aylık %2,7, inşaat ciro endeksi %0,7 azaldı. Buna karşın hizmet ciro endeksi %0,8 arttı. **Yurt içinde bugün** haziran ayı dış ticaret endeksleri verileri açıklanacak.
- Hazine** dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 95,7 milyar TL borçlandı. 6 ay vadeli hazine bonosu ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %41,13 ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ise %39,29 seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Dış Ticaret Endeksleri (haziran)

ABD TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)

3,5

3,4

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	11/08	10/08	2025
TLREF	39,90	39,91	37,96
TR 10 yıllık	34,97	34,79	28,96
ABD 10 yıllık	4,69	4,71	4,17
Almanya 10 yıllık	3,16	3,18	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	11/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,71	0,03	0,4	11,1
€/TL	55,10	0,04	0,5	9,1
€/S	1,15	-0,01	0,1	-1,7
\$/Yen	159,28	-0,01	1,0	1,6
GBP/\$	1,35	0,00	0,4	0,2

Bitcoin	63.694	-0,6	-0,9	-27,3
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	11/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.705	-0,8	0,1	21,7
S&P 500	7.728	-0,3	-0,1	12,9
FTSE-100	10.844	-0,2	-0,3	9,2
DAX	26.391	0,3	0,7	7,8
SMI	14.575	-0,4	0,8	9,9
Nikkei 225	66.970	0,0	4,7	33,0
MSCI EM	1.665	-0,3	0,9	18,6
Şangay	3.934	-0,8	2,9	-0,9
Bovespa	167.875	-2,5	-5,6	4,2

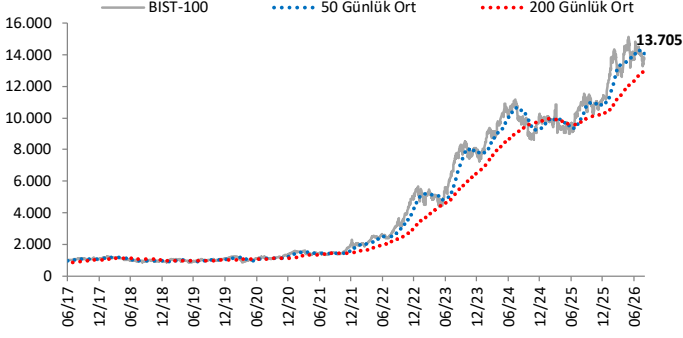
Emtia Fiyatları

	11/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	88,9	1,4	12,0	46,1
Altın (\$/ons)	4.370	-0,5	7,2	1,6
Gram Altın (TL)	6.692,6	-0,5	7,5	12,2
Bakır (\$/libre)	663,4	0,3	-0,1	16,8

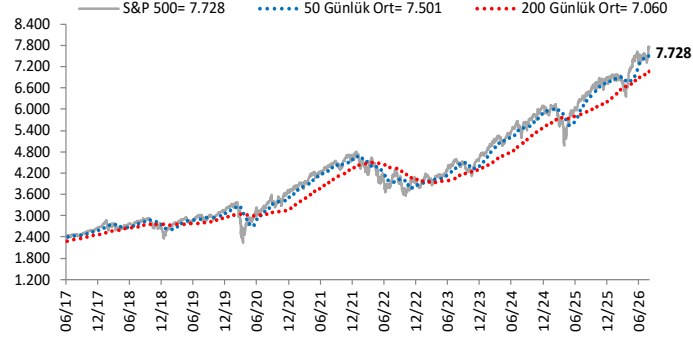
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

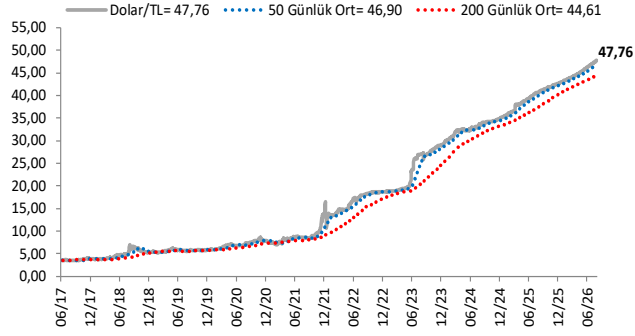
BIST-100 (bin)



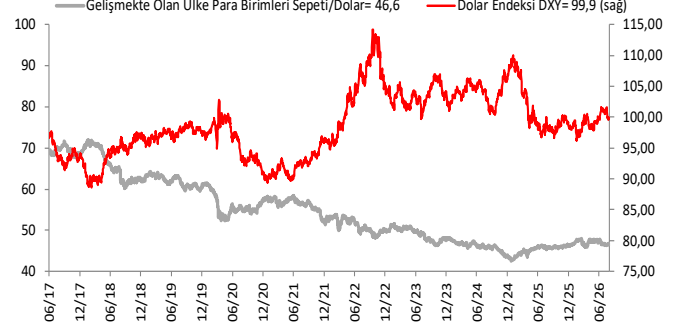
S&P 500



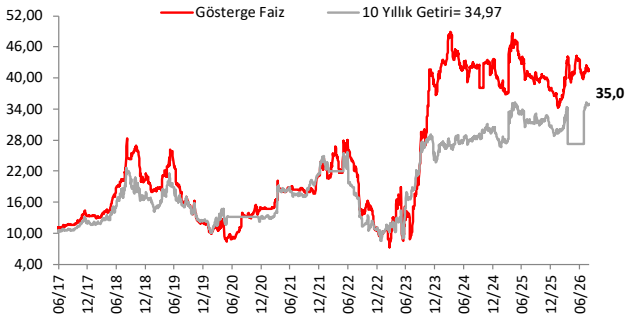
\$/TL



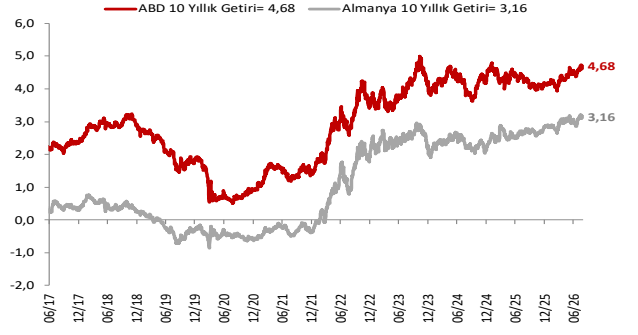
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



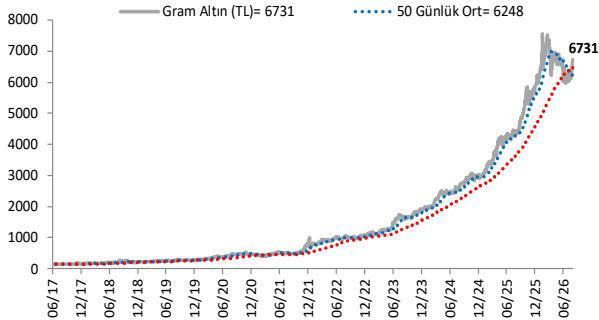
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



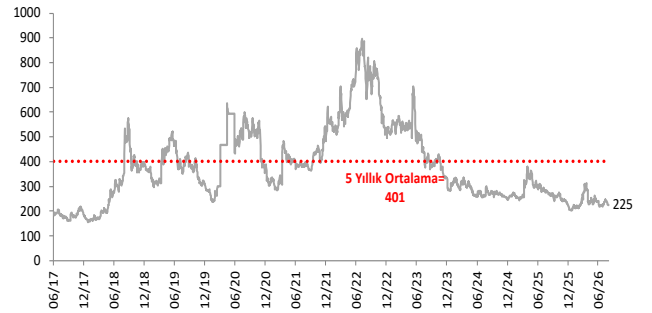
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 ihtarla 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