

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
47,7737EUR/TRY
55,1254EUR/USD
1,1525BIST-100
14.110Gram Altın
6737,1

Beklentileri karşılayan ABD enflasyon verisi sonrasında faiz artışı beklentileri zayıflıyor

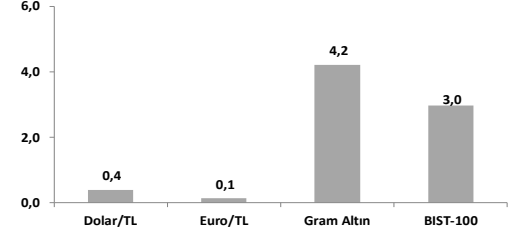
- ABD'de TÜFE temmuzda aylık %0,1, yıllık olarak ise %3,4 arttı.
- TCMB bugün yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayınlıyor.
- Bugün ayrıca haziran ayı ödemeler dengesi verisi açıklanacak.

Jeopolitik tarafta dün, Pakistanlı hükümet kaynakları ABD ve İran'ın 17 Ağustos'ta süresi dolacak olan Islamabad Mutabakatı kapsamında 60 günlük ateşkesin uzatılması konusunda "anlaşmış"ı söylese de, Reuters'ta çıkan habere göre Tahran bu iddiayı yalanlayarak taraflar arasında ateşkesin uzatılması konusunda görüşme yapılmadığını duyurdu. Yemende İran ve Suudi Arabistan destekli gruplar arasında çatışmalar sürerken, Hürmüz Boğazı'nın ne zaman açılacağına dair belirsizlikler korunuyor. **Brent petrol** varil fiyatı dün 90\$'a yaklaştığı saatlerde Pakistan'dan gelen açıklamalara sınırlı tepki vererek günü %0,1 artışla 89\$'da tamamladı (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 85\$). Zira ateşkes süresinin devam ettiği mevcut durumda ABD-İran müzakerelerinde ilerleme sağlanamadığı gibi, ateşkesin uzatılması da petrol arzının yeniden normale dönmesi açısından tek başına somut bir gelişmeye işaret etmiyor. ABD'de tüm göstergelerde beklentiyi karşılayan ve ana eğilime dair ılımlı iyileşme sinyali veren enflasyon verisi sonrasında 10 ve 2 yıllık **tahvil getiri** farkı bu sabah 49 baz puan ile son 7 haftanın zirvesine yükselirken, Fed'in eylül toplantısına atfedilen faiz artış olasılığı %35'e kadar gerilemiş durumda. **Hisse senetleri** tarafında risk iştahının pozitif seyrettiği yeni günde, ABD ve Avrupa vadeliileri pozitif açılışa işaret ediyor. Asya seansındaki işlemlerde de genele yayılan alıcılı seyr hakim. Bugün TSİ 15:30'da açıklanacak ABD ÜFE verisi takip edilecek.

MSCI Dünya Endeksi dün pozitif kapanan ABD ve Asya borsaları öncülüğünde %0,26 artışla önceki iki günlük kayıplarını telafi ederek rekor seviyeye yükseldi. **ABD'de** enflasyon verisi sonrasında vadeli işlemlerde yükselen **S&P 500** ve **Nasdaq** günü sırasıyla %0,26 ve %0,54 artışlarla tamamladı. Ana endeksteki yükselişte teknoloji (%1,07) sürükleyici olurken, Muhteşem Yedili (%-1,05) grubunun ağırlıklı kısmını oluşturduğu zorunlu olmayan tüketim (%-1,40) ve iletişim (%-0,94) haricinde alımlar sektörlerin geneline yayıldı. Avrupa'da önceki 7 işlem gününde aralıksız yükselen **Stoxx Europe 600** dün %0,13 değer kaybetti. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %3,9 artışın ardından bu sabah %1,1 düşüşle 60,36'e da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%91, Temmuz başından bu yana değişim: +%38). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah alıcılı seyr hakim. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,43, **Japonya'da** Nikkei 225 %1,67 ve **Güney Kore'de** KOSPI %3,78 yukarda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için faiz artışına atfedilen olasılık 6 puanlık düşüşle %80'e gerilerken, 6 aylık vadede toplam iki faiz artışı fiyatlaması devam ediyor. Fed vadeli faiz kontratlarında ise zayıf açıklanan tarım dışı istihdam ve ılımlı seyre işaret eden temmuz ayı enflasyon verilerinin ardından eylül ayı faiz artışına biçilen olasılık bu sabah 17 puanlık düşüşle %35'de, yıl sonuna kadar fiyatlanan faiz artışı ise 3 baz puanlık düşüşle 26 baz puanda. **10 yıllık ABD tahvil** getirisi dün %4,69'da yatay, 2 yıllık getiri 1 baz puan düşüşle %4,20'de kapandı. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 güçlenirken (100,01), **Euro/dolar paritesi** %0,1 düşüşle 1,153'e geriledi. Dün faiz artış beklentilerindeki zayıflamadan destekle %0,9 yükselen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,3 düşüşle son 4 işlem günü ortalaması olan 4395\$'da, dün %1 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,1 düşüşle 65,25'da işlem görüyor.

- ABD'de enflasyon verileri beklentilere paralel gerçekleşti.** TÜFE haziranda aylık %0,4 düşüş göstermesinin ardından temmuzda %0,1 arttı. Yıllık enflasyon %3,5'ten %3,4'e geriledi. Aylık bazda benzin fiyatlarındaki %2,9 azalışı etkisiyle enerji kalemi %1,5 geriledi. Barınma grubu fiyatlarındaki aylık artış %0,1 oldu. Gıda ve enerji hariç aylık enflasyon %0,2 ile beklentilere paralel gerçekleşirken, yıllık artış %2,6'dan %2,5'e geriledi. Aylık bazda sağlık hizmetleri, havayolu ücretleri, iletişim, eğitim ve eğlence artış gösterirken, motorlu araç sigortası temmuz ayında gerileyen önemli alt kalemlerden biri oldu.
- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** iki haftalık düşüşün ardından 7 Ağustos ile biten haftada %3,6 arttı. 30 yıl vadeli sabit faiz oranı 4 baz puanlık düşüşle %6,77 seviyesine geriledi.
- Almanya'da TÜFE temmuzda öncü veriye paralel aylık %0,8 artarken, yıllık artış %2,3'ten %2,8'e yükseldi.** Enerji fiyatlarındaki artış manşet enflasyon oranını yukarı çekti. Enerji fiyatları yıllık bazda %8,3 arttı (Haziran: %3,4, Mayıs: %6,6, Nisan: %10,1). Bunda ham petrol piyasasındaki gelişmelerin yanı sıra, motor yakıtlarına uygulanan geçici yakıt indirimi uygulamasının 30 Haziran'da sona ermesinin de etkili olduğu belirtiliyor. Gıda fiyatları, Temmuz 2026'da bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %0,4 arttı. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyonda yıllık artış ise %2,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt içinde** ihracat birim değer endeksi haziran ayında yıllık %12,6, ihracat miktar endeksi ise yıllık %8,1 artış gösterdi. Miktar endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak mayıstaki aylık %1,1 artışın ardından haziranda %5,5 geriledi. Çeyrekssel bazda bakıldığında (m.a.) ise %5,5 arttı. İthalat birim değer endeksinde yıllık artış %12,9, ithalat miktar endeksinde ise %9,0 oldu. İthalat miktar endeksi (m.a.) iki aylık düşüşün ardından haziranda aylık %8,3 arttı. Çeyrekssel bazda bakıldığında (m.a.) ise %5,0 azaldı.
- Yurt içinde bugün TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu** yayınlıyor. Bugün ayrıca **haziran ayı ödemeler dengesi** açıklanacak. Cari işlemler dengesi mayıs ayında 1,46 milyar \$ açık verirken, 12 aylık birikimli cari açık 36,9 milyar \$'dan 37,3 milyar \$'a yükselmişti. Cari dengenin haziranda 5,2 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Enflasyon Raporu 2026-III	-	-
Türkiye Cari Denge (haziran, milyar \$)	-1,46	-5,2

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	12/08	11/08	2025
TLREF	39,89	39,90	37,96
TR 10 yıllık	34,97	34,97	28,96
ABD 10 yıllık	4,69	4,69	4,17
Almanya 10 yıllık	3,16	3,16	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	12/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,77	0,12	0,4	11,2
€/TL	55,07	-0,05	0,1	9,0
€/£	1,15	-0,14	-0,2	-1,9
\$/Yen	159,42	0,09	1,1	1,7
GBP/\$	1,35	-0,09	0,2	0,1

Bitcoin	63.546	-0,2	-1,9	-27,5
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	12/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.110	3,0	3,0	25,3
S&P 500	7.749	0,3	0,3	13,2
FTSE-100	10.833	-0,1	-0,5	9,1
DAX	26.331	-0,2	0,8	7,5
SMI	14.449	-0,9	-0,7	8,9
Nikkei 225	67.524	0,8	1,8	34,1
MSCI EM	1.682	1,0	-0,3	19,8
Şangay	3.947	0,3	1,8	-0,6
Bovespa	167.491	-0,2	-5,8	4,0

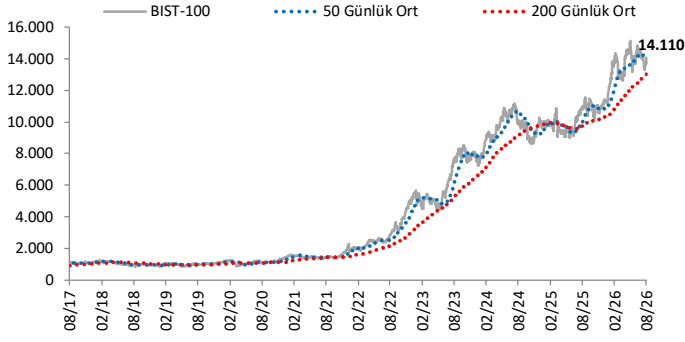
Emtia Fiyatları

	12/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	89,0	0,1	12,0	46,2
Altın (\$/ons)	4.408	0,9	3,8	1,5
Gram Altın (TL)	6.761,4	1,0	4,2	13,3
Bakır (\$/libre)	661,6	-0,3	-1,7	16,4

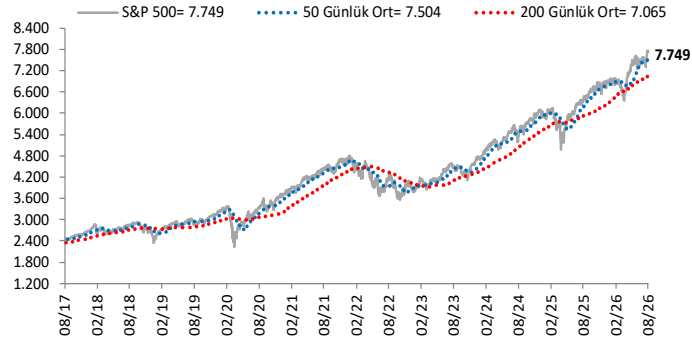
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

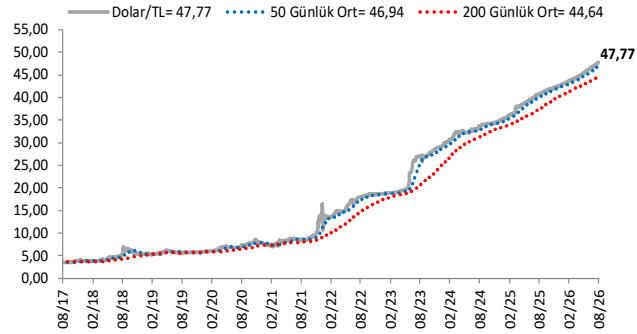
BIST-100 (bin)



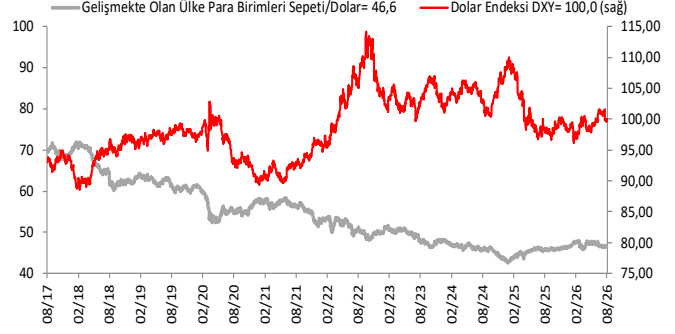
S&P 500



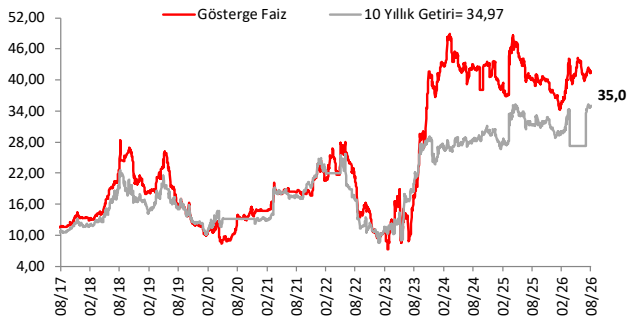
\$/TL



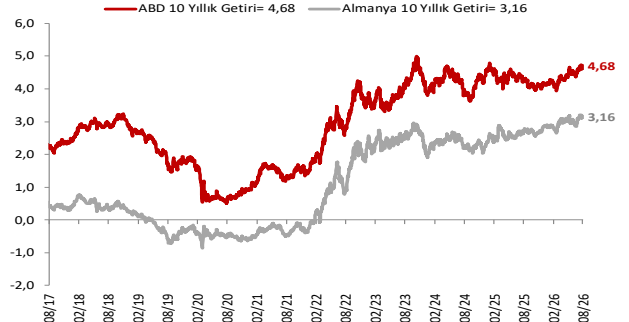
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



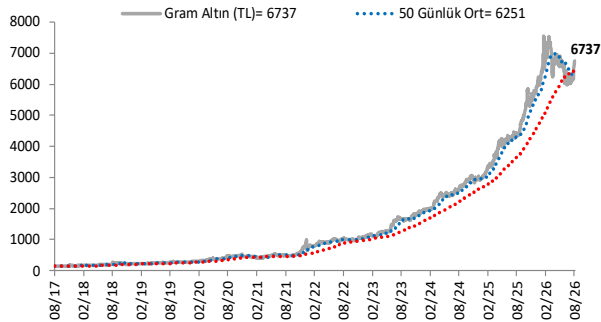
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



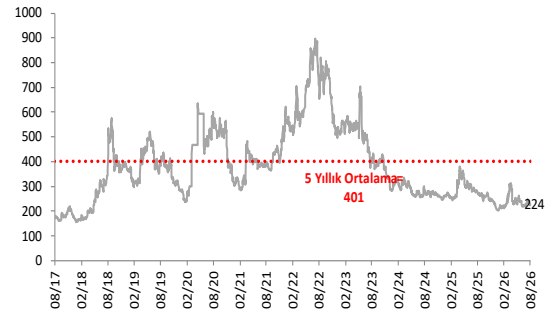
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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, hiçbir 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 iř 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, iř 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