

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
47,8833	55,2851	1,1541	14.132	6653,4

Fed'e dair faiz artış beklentileri zayıflamaya devam ediyor

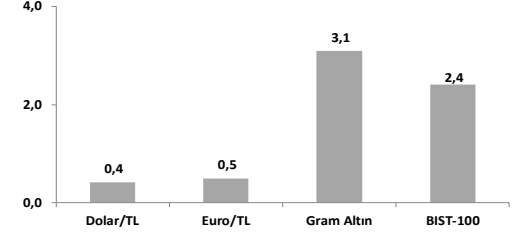
- TCMB enflasyon raporunda yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e güncelledi.
- Cari işlemler dengesi haziran ayında 4,19 milyar \$ açık verdi.
- ABD'de ÜFE yıllık artışı %5,5'ten %4,7'ye geriledi.

ABD'den İran'a yönelik dün gece ablukayı süresiz uzatma ve daha ağır ekonomik baskı uygulama tehditlerinin gelmesiyle arabulucular üzerinden yürütülen süreçte bu hafta da ilerleme kaydedilemediği anlaşılrken, aralıksız 6 işlem günlük yükselişin ardından dün %2,1 gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,2 artışla 87,25'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 85\$). Küresel risk iştahı ise jeopolitik belirsizliklere rağmen olumlu gelen ABD ÜFE verileriyle temkinli iyimser tarafa kalmaya devam ediyor. Temmuz ayına dair zayıf tarım dışı istihdam verisi ve ana eğilime dair ılımlı seyre işaret eden TÜFE göstergelerine dün de beklentilerin altında açıklanan ve çekirdek PCE'ye dair önemli bilgiler sunan ÜFE verisinin eklenmesiyle Fed'in eylül toplantısına atfedilen faiz artışı olasılığı bu sabah itibarıyla %32'ye kadar gerilerken, yıl sonuna kadar fiyatlanan beklenti de artık bir tam faiz artışının altında (23 bp). 10 ve 2 yıllık **tahvil getirisi** farkı bu sabah 50 baz puan ile son 7 haftanın zirvesindeki yerini koruyor. **Hisse senetleri** tarafında, ABD vadelieleri yatay, Avrupa vadelieleri ise pozitif açılışa işaret ediyor. Asya seansındaki işlemlerde karışık seyr hakim olmakla birlikte, oynaklığın hafta genelinde olduğu gibi azalmaya devam ettiği takip ediliyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Asya borsaları öncülüğünde %0,51 değer kazanarak rekor tazelirken, temmuz ayı boyunca olumsuz ayrıışan **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** dün %0,80 ve son iki işlem gününde %1,80 yükselerek küresel risk iştahının genele yayıldığına işaret etti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,65 ve %0,81 arttığı günde teknoloji (%+0,96), iletişim (%+1,56), temel tüketim (%+0,89) ve gayrimenkul (%+1,34) ana endekste ki yükselişe en fazla katkı sunan sektörler oldu. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün %0,01 düşüşle Salı günkü rekor seviyesine yakın, yatay kapandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %1 düşüşün ardından bu sabah %0,8 artışla 60,9€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+93, Temmuz başından bu yana değişim: %+40). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah karışık seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,53 aşağıda, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,40 ve **Güney Kore'de** KOSPI %1,79 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için faiz artışına atfedilen olasılık 11 puanlık artışla %91'e yükselirken, 6 aylık vadede toplam iki faiz artışı fiyatlaması sürüyor. Fed vadeli faiz kontratlarında ise olumlu gelen temmuz ayı enflasyon verilerinin ardından eylül ayı faiz artışına biçilen olasılık bu sabah 3 puan azalışla %32'de, yıl sonuna kadar fiyatlanan faiz artışı ise 3 baz puan azalışla 23 baz puanda. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 5 baz puan düşüşle %4,64'e, 2 yıllık getirisi 6 baz puan düşüşle %4,14'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** ve **Euro/dolar paritesi** günü sırasıyla 99,96 ve 1,153 seviyelerinde yatay tamamladı. Son 2 haftada %6,9 yükselen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,6 düşüşle 4325\$'da, aynı dönemde %11 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,9 düşüşle 64\$'da işlem görüyor.

- ABD'de ÜFE temmuzda %0,2 artış beklentilerine karşın aylık bazda sabit kaldı.** Haziran ayı verisi %0,3'ten %0,1'e revize edildi. Temmuz ayında yıllık artış ise %5,5'ten %4,7'ye geriledi. Nihai talep malları fiyatları, enerji fiyatlarındaki %3,1 azalışın etkisiyle %0,7 geriledi. Nihai talep hizmetleri fiyatları ise %0,2 arttı. Gıda, enerji ve ticaret hariç ÜFE aylık %0,4 artarken, yıllık artış ise %5,0'den %4,7'ye geriledi.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları sınırlı bir artış göstermekle birlikte düşük seyrini sürdürdü.** Başvurular 8 Ağustos'ta sona eren haftada 209 bin ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti (beklenti: 202 bin, önceki hafta: 200 bin). Dört haftalık ortalama ise 4500 kişi azalışla 199.000 ile sabit kaldı. Devam eden başvurular ise 1 Ağustos haftasında 22 bin kişi azalışla 1,78 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi mevsimsellikten arındırılmış olarak haziran ayında aylık bazda sabit kaldı.** Mal grupları bazında; dayanıklı ve dayanıksız tüketim malları ile enerji üretiminde artış, sermaye malları ve ara malları üretiminde düşüş görüldü.
- İngiltere'de ekonomi** yılın ikinci çeyreğinde öncü veriye göre çeyreksel bazda %0,4 büyüdü (%26: %0,6). Büyümeye, çeyreklik bazda %1,2 artış gösteren sabit yatırımlar ve %0,3 artan hane halkı tüketim harcamaları katkıda bulundu. Buna karşın kamu harcamaları %0,3 azaldı.
- Yurt içinde TCMB yılın üçüncü enflasyon raporunda** ara hedefleri korurken, yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e güncelledi. Böylelikle son iki raporda 2026 sonu için yapılan yukarı yönlü güncellemeler 10 puana ulaştı. 2027 ve 2028 yıl sonu hedefleri sırasıyla %15 ve %9'da sabit tutuldu. (**Makro: Kısa vadeli enflasyon tahminleri yukarı güncellenirken orta vadeli hedefler korundu**)
- Cari işlemler dengesi** haziran ayında 4,19 milyar \$ ile tahminimiz (5,2 milyar \$) ve piyasa tahmininin (5,0 milyar \$) altında açık verdi. Yılın ilk yarısında cari açık bir önceki yılın 8,6 milyar \$ üzerinde 34,5 milyar \$ olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık 37,0 milyar \$'dan 38,9 milyar \$'a (% GSYİH: %2,3) yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla 29,8 milyar \$'dan 28,9 milyar \$'a geriledi. **Yurt içinde bugün** TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınlacak. Bugün ayrıca hizmet ve inşaat üretim endeksleri ile ücretli çalışan sayısı verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	23,95	-
Türkiye Hizmet Üretim Endeksi (haziran, yıllık % değişim)	-0,2	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	13/08	12/08	2025
TLREF	39,81	39,89	37,96
TR 10 yıllık	34,80	34,97	28,96
ABD 10 yıllık	4,64	4,69	4,17
Almanya 10 yıllık	3,13	3,16	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	13/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,84	0,15	0,4	11,4
€/TL	55,21	0,25	0,5	9,3
€/§	1,15	0,02	0,0	-1,9
\$/Yen	159,50	0,05	0,7	1,8
GBP/§	1,35	-0,06	0,2	0,1

Bitcoin	63.358	-0,3	-1,6	-27,7
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	13/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.132	0,2	2,4	25,5
S&P 500	7.799	0,7	1,2	13,9
FTSE-100	10.773	-0,6	-0,9	8,5
DAX	26.300	-0,1	0,6	7,4
SMI	14.475	0,2	-0,3	9,1
Nikkei 225	68.309	1,2	4,0	35,7
MSCI EM	1.695	0,8	2,2	20,7
Şangay	3.927	-0,5	0,7	-1,1
Bovespa	167.101	-0,2	-4,8	3,7

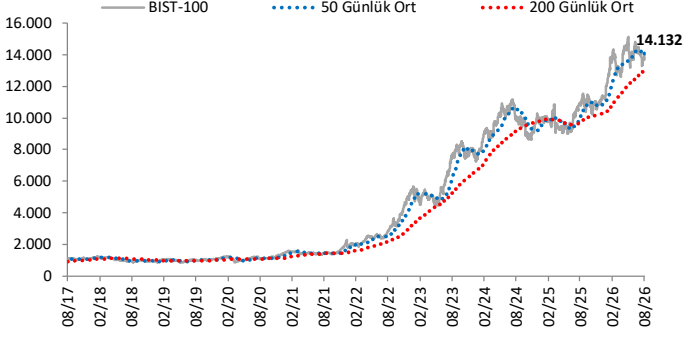
Emtia Fiyatları

	13/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	87,1	-2,1	5,6	43,1
Altın (\$/ons)	4.350	-1,3	2,6	0,2
Gram Altın (TL)	6.695,3	-1,0	3,1	12,2
Bakır (\$/libre)	660,8	-0,1	-1,5	16,3

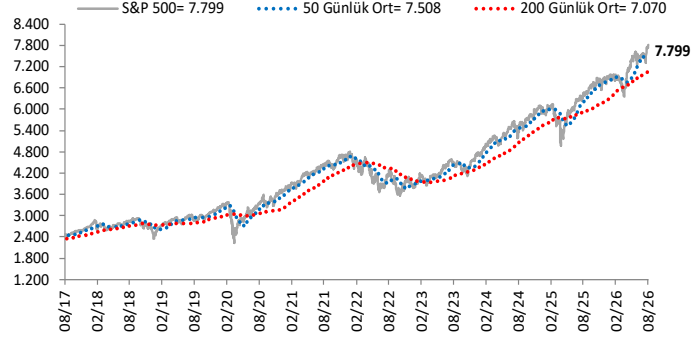
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

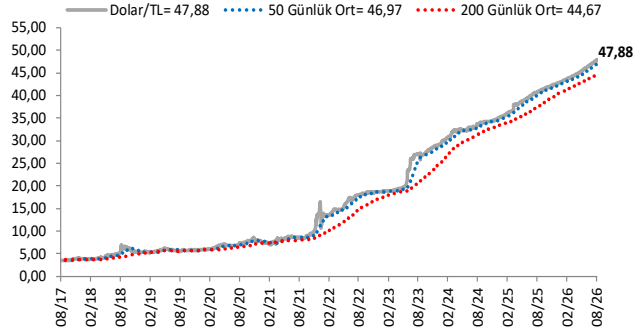
BIST-100 (bin)



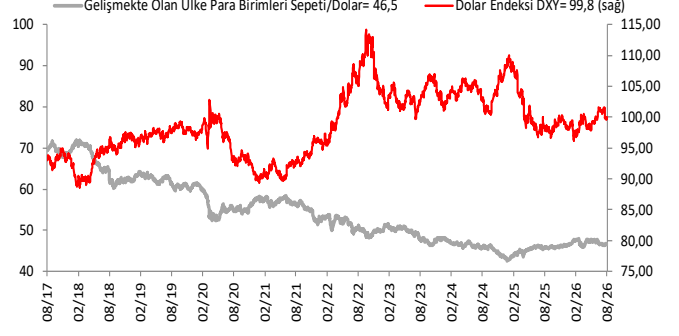
S&P 500



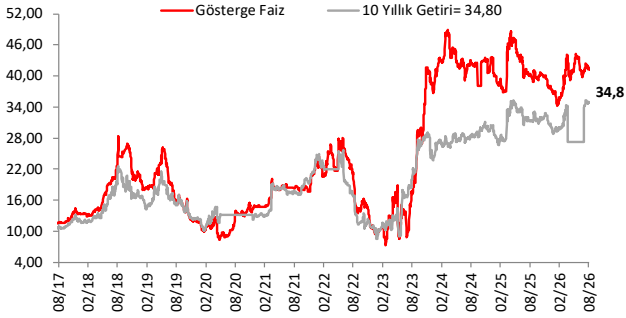
\$/TL



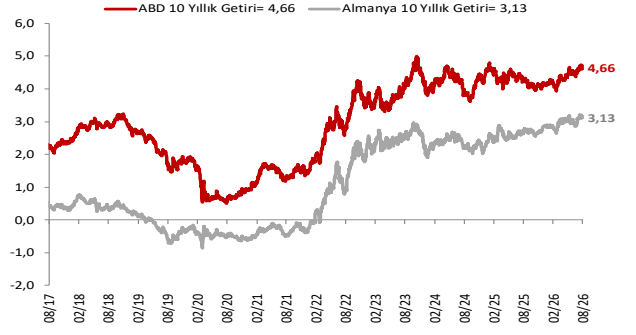
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



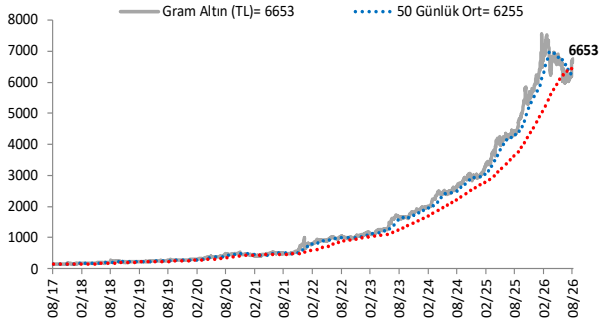
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



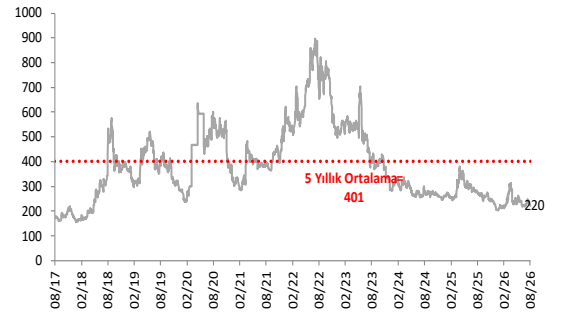
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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, 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 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