

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 47,8978	EUR/TRY 55,4259	EUR/USD 1,1587	BIST-100 14.172	Gram Altın 6757,3
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Küresel risk iştahı yeni haftaya temkinli iyimser başlıyor

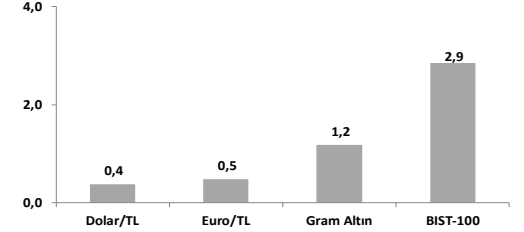
- Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için %29,4 oldu.
- Hizmet üretim endeksi haziran ayında mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık %0,6 arttı.
- İnşaat üretim endeksi takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %6,0 geriledi.

Jeopolitik tarafta ABD ve İran'dan gelen sinyaller müzakere konusundaki belirsizliğin sürdüğüne işaret ediyor. İran Dışişleri Bakanı Abbas Arakçi hafta sonu yaptığı açıklamada, Tahran'ın ABD ile görüşmelere yeniden başlayıp başlamama konusunda henüz karar vermediğini açıkladı. ABD Başkanı Donald Trump ise çatışmalar devam ederken Amerikalıların bir miktar daha yüksek benzin fiyatlarını kabul etmesi gerektiğini belirtti. Bu arada İsrail'in Lübnan'a saldırıları hafta sonu devam ederken, ABD İran'a yeni yaptırımlar hazırlığında. Geçen hafta %5,9 yükselen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah 88,5\$'da yatay seyreliyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 85\$). Küresel risk iştahı yeni haftaya jeopolitik belirsizliklere rağmen Fed'e dair faiz beklentilerindeki zayıflamanın etkisiyle iyimser tarafta başlıyor. 2 ve 10 yıllık ABD **tahvil getirileri** bu sabah sırasıyla 1 ve 2 baz puan, **dolar endeksi** ise diğer para birimleri karşısında %0,2 aşağıda işlem görüyor. 10 ve 2 yıllık **tahvil getirisi** farkı 53 baz puan ile son 12 haftanın zirvesinde. Ancak ECB'ye dair beklentilerdeki zayıflamanın etkisiyle doğal gaz fiyatlarının etkisiyle ABD'nin aksi yönünde ilerliyor. **Hisse senetleri** tarafında, ABD ve Avrupa vadeli pozitif açılışa işaret ediyor. Asya seansındaki işlemlerde de genele yayılan alıcılı seyr hakim.

Geçtiğimiz hafta rekor seviyeye ulaşan **MSCI Dünya Endeksi** Cuma günü ABD ve Avrupa borsaları öncülüğünde %0,09 değer kaybetse de haftayı %0,43 yükselişle tamamladı. Temmuz ayı boyunca gelişmiş ülke endekslerine göre olumsuz ayrışan **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** Asya piyasalarındaki oynaklığın azalmasıyla haftalık bazda %2,61 değer kazandı. **ABD'de S&P 500 (%-0,17)** ve **Nasdaq (%-0,28)** Cuma günü kâr satışlarının ardından haftayı sırasıyla %0,36 ve %0,14 yükselerek tamamladı. Haftalık sektörel görünümde, Muhteşem Yedili (%-0,97) grubunun ağırlıklı kısmını oluşturduğu zorunlu olmayan tüketim (%-1,97) ve iletişim (%-0,96) haricinde alıcılı seyr sektörlerin genelinde yayılırken, petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki yükselişlerin etkisiyle enerji (%+7,31) bir miktar daha olumlu ayrıştı. **Avrupa'da** Salı günü rekor tazeleyen **Stoxx Europe 600** haftanın son 3 işlem günündeki sınırlı negatif kapanışlarla %0,36 geriledi. Jeopolitik gelişmelerin ve Avrupa'da düşük depolama doluluk oranlarının etkisiyle savaş dönemi zirvesine yakın seyreden Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** geçen haftaki %11'lik yükselişin ardından bu sabah %0,9 artışla 62€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%96, Temmuz başından bu yana değişim: +%42). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah alıcılı seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,82, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,29 ve **Hong Kong** borsası %1,60 yukarıda işlem görüyor. **Güney Kore** borsası bugün Kurtuluş Günü nedeniyle kapalı. **Faizler tarafında**, savaş dönemi zirvesine yükselen doğal gaz fiyatlarıyla uyumlu olarak OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için faiz artışına bu sabah itibarıyla %100 olasılık atfediliyor. Fed vadeli faiz kontratlarında ise temmuz ayına ilişkin zayıf istihdam ve ılımlı enflasyon verilerinin ardından eylül ayı faiz artışına biçilen olasılık bu sabah haftalık 23 puan azalışla %29'da, yıl sonuna kadar fiyatlanan faiz artışı ise 10 baz puan azalışla 22 baz puanda. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 5 baz puan artışla %4,69'a yükselirken, 2 yıllık getiri 3 baz puan düşüşle %4,17'ye geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** Japon yenindeki zayıflama öncülüğünde diğer önemli para birimlerine karşı haftalık %0,1 değer kazandı (99,67). **Euro/dolar paritesi** de haftayı %0,1 yükselişle 1,157 seviyelerinde tamamladı. Geçen hafta %0,8 yükselişle 4380\$ ortalamasında istikrar kazanan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,4 artışla 4394\$'da, aynı haftada %1,8 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,2 yükselişle 65,5\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi** mevcut ve beklenen ekonomik koşullara ilişkin değerlendirmelerdeki bozulmanın etkisiyle ağustos ayında öncü veriye göre aylık 4,2 puan düşüşle 51,0'e geriledi (beklenti: 55,0). 12 ay sonrası enflasyon beklentisi 0,1 puan artışla %4,3'e yükselirken, beş yıllık enflasyon beklentisi %3,3'te sabit kaldı. Tüketicilerin beklentilere ilişkin değerlendirmeleri bir önceki aya göre 4,8 puan azalışla 50,6'ya, mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeler ise 3,0 puan düşüşle 51,8'e geriledi.
- ABD'de perakende satışlar** ekim ayından bu yana ilk kez düşerken; aylık azalış %0,6 oldu (beklenti: %0,1). Benzin istasyonları ve otomobil bayileri hariç çekirdek satışlar ise %0,2 geriledi.
- Yurt içinde TCMB ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre** yıl sonu enflasyon beklentisinde yukarı yönlü eğilim devam etti. Katılımcıların ağustos ayına ilişkin enflasyon beklentisi %1,7 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için bir önceki aya göre 0,2 puan artışla %29,4, 12 ay sonrası için 0,3 puan azalışla %23,7 değerini aldı. 24 ay sonrası için ise 0,2 puan artışla %18,0 oldu. Cari yıl sonu politik faizi beklentisi %35,3 seviyesinde gerçekleşti. Dolar/TL yıl sonu beklentisi 51,7 oldu (önceki: 51,6). Büyüme beklentisi %3,1 ile sabit kaldı. 2026 sonu cari açık beklentisi ise 50,2 milyar \$ değerini aldı (önceki: 49,3 milyar \$).
- Hizmet üretim endeksi** haziran ayında takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %1,3 arttı (mayıs: %0,1). Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise iki aylık düşüşün ardından haziranda aylık %0,6 yükseldi. Sektörel verilere göre aylık bazda ulaştırma hizmetleri ve bilgi iletişim hizmetleri dışındaki sektörlerde üretim geriledi. Çeyrek bazda bakıldığında ise (m.a.) manşet endeks yatay seyretti.
- İnşaat üretim endeksinde yavaşlama kaydedildi;** endeks takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %6,0 mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise aylık bazda %0,5 geriledi. Çeyrek bazda bakıldığında ise (m.a.) ilk çeyrekte %2,6, ikinci çeyrekte ise %4,2 kaldı. **Yurt içinde bugün** haziran ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verisi açıklanacak. **Hazine bugün** 3 yıl vadeli değişken faizli ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihaleleri, yarın 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Bütçe Dengesi (temmuz, milyar TL)	+114,2	-
ABD NAHB Konut Piyasası Endeksi (ağustos)	34	33

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	14/08	13/08	2025
TLREF	39,80	39,81	37,96
TR 10 yıllık	35,05	34,80	28,96
ABD 10 yıllık	4,69	4,64	4,17
Almanya 10 yıllık	3,20	3,13	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	14/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,88	0,09	0,4	11,5
€/TL	55,43	0,39	0,5	9,7
€/£	1,16	0,36	0,1	-1,5
\$/Yen	159,32	-0,11	1,0	1,7
GBP/\$	1,35	0,38	0,3	0,5

Bitcoin	63.013	-0,1	-3,2	-28,1
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	14/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.172	0,3	2,9	25,8
S&P 500	7.786	-0,2	0,4	13,7
FTSE-100	10.750	-0,2	-1,4	8,2
DAX	26.440	0,5	0,5	8,0
SMI	14.391	-0,6	-1,1	8,5
Nikkei 225	68.714	0,6	4,7	36,5
MSCI EM	1.701	0,3	2,6	21,1
Şangay	3.927	0,0	-0,3	-1,0
Bovespa	166.934	-0,1	-3,2	3,6

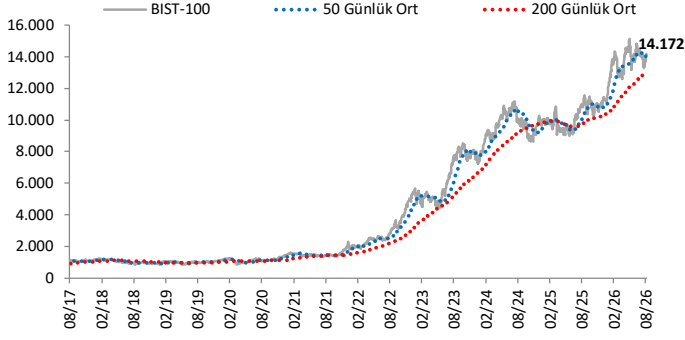
Emtia Fiyatları

	14/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	88,5	1,7	5,9	45,5
Altın (\$/ons)	4.376	0,6	0,8	1,7
Gram Altın (TL)	6.728,2	0,5	1,2	12,8
Bakır (\$/libre)	661,3	0,1	0,3	16,4

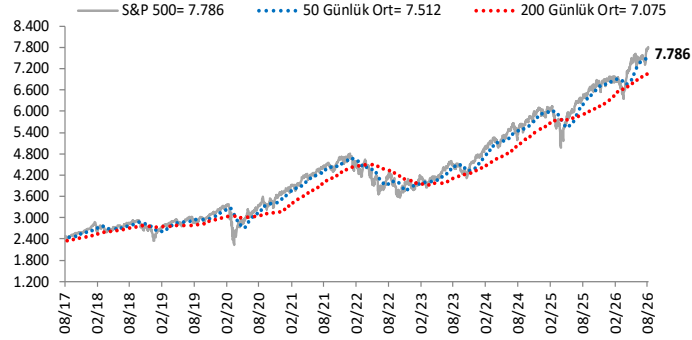
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

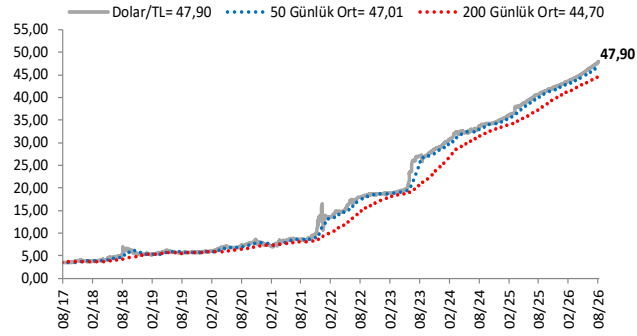
BIST-100 (bin)



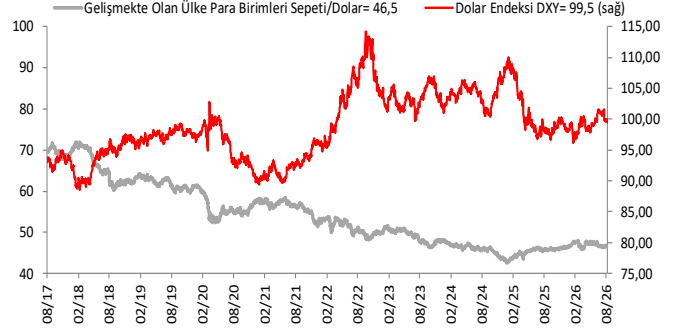
S&P 500



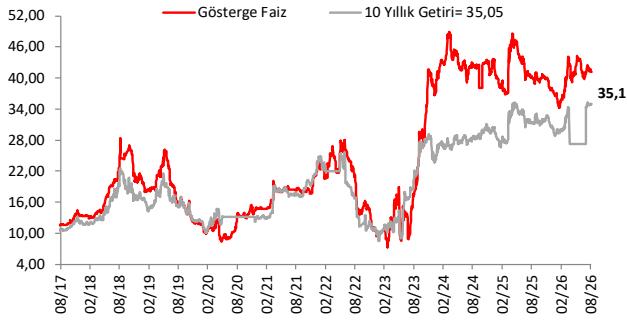
\$/TL



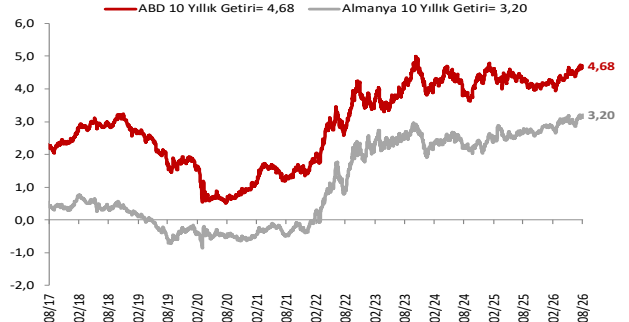
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



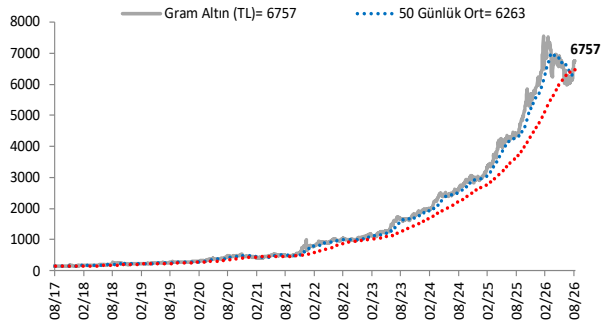
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



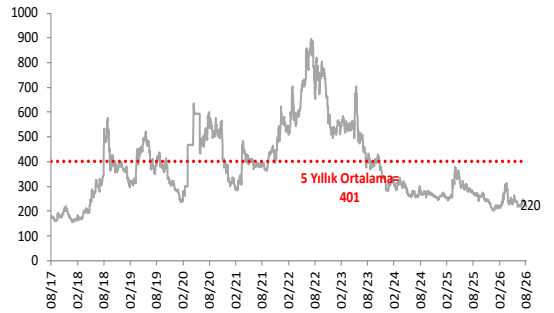
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. ağlar 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