

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
47,9186	55,4752	1,1572	14.132	6757,5

Küresel piyasalarda bugün jeopolitik risk fiyatlamaları ön plana çıkıyor

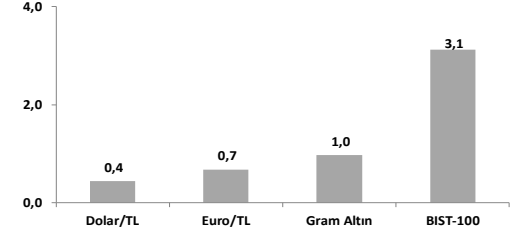
- ABD'de NAHB Konut Piyasası Endeksi ağustosta 1 puan artışla 35'e yükseldi.
- Kanada'da aylık enflasyon enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle temmuzda %0,5 arttı.
- Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi temmuzda 378,1 milyar TL açık verdi.

Küresel piyasalarda jeopolitik risk fiyatlamaları ABD Başkanı Trump'ın süresi dün dolan 60 günlük çerçeve mutabakatını uzatmak istemediklerini açıklaması ve İran'ın savaşın sona erdirilmesine yönelik müzakerelerin sonuçsuz kalması halinde "tamamen saldırgan" bir askeri pozisyona geçeceğini duyurmasıyla tekrar ön plana çıkıyor. Yemen'deki İran destekli Husilerin Kızıldeniz'de Suudi Arabistan'a ait bir askeri çıkarma gemisi ile eşlik eden 4 askeri botu hedef alması ve İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçmekte olan Birleşik Arap Emirlikleri'ne ait bir petrol tankerini alıkoyması taraflardan gelen sert açıklamaların yanı sıra sahada da gerilimin yükseldiğini gösteren haberler. Dün gece saatlerinde %2,7 artışla 90\$'ın üzerine yükselen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,7 artışla 91,5\$ seviyesinde işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 86\$). Kısa vadeli katalizör olarak yeni günde tahvil getirileri, hisse senetleri ve değerli metallerde sınırlı ölçüde jeopolitik risk primi fiyatlamaları hakim. 2 ve 10 **ABD tahvil getirileri** bu sabah birer baz puan yukarıda güne başlarken, 30 yıllık tahvil getirisi %5,32 ile son 19 yılın, 2 ve 10 yıllık getiri farkı ise 55 baz puan ile son 17 ayın zirvesinde. **Hisse senetleri** tarafında, ABD ve Avrupa vadeliileri negatif açılışa işaret ediyor. Asya seansındaki işlemlerde genele yayılan satıcılı seyr hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa endekslerindeki negatif kapanışlarla %0,43 değer kaybederken, son 1 haftada gelişmiş ülke borsalarına kıyasla daha olumlu performans sergileyen **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** Asya borsaları öncülüğünde %0,49 yükseldi. **ABD'de** dün gece Trump'ın açıklamaların ardından düşüş eğilimine giren **S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %0,52 ve %0,32 değer kaybetti. Sektörel detayda, satışlar yarı iletkenler (%+0,70) ve enerji (%+0,87) haricinde genele yayıldı. Doğal gaz fiyatlarının bu sabah savaş dönemi zirvesine yaklaştığı **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dünkü %0,25 geri çekilmeyle birlikte son 4 işlem gününü aralıksız düşüşle kapatmış oldu. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %0,5'lik yükselişin ardından bu sabah %1,6 artışla 62,7€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+98, Temmuz başından bu yana değişim: %+44). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah sınırlı ölçüde satıcılı seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,39, **Japonya'da** Nikkei 225 %2,11 ve **Güney Kore'de** KOSPI %1,14 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için faiz artışına bu sabah itibarıyla %90 olasılık atfediliyor. Fed vadeli faiz kontratlarında ise eylül ayı faiz artışına biçilen olasılık bu sabah %36'da (+7 puan), yıl sonuna kadar fiyatlanan faiz artışı ise 25 baz puanda (+3 bp). **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 3 baz puan artışla %4,72'ye, 2 yıllık getiri 1 baz puan artışla %4,18'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** günü diğer önemli para birimleri karşısında yatay (99,64), **Euro/dolar paritesi** ise %0,1 yükselişle 1,158 seviyesinde tamamladı. Son 10 günlük dönemde 4400\$ civarında istikrar kazanan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,6 düşüşle 4392\$'da, dün %1,7 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1 düşüşle 65,2\$'da işlem görüyor.

- ABD'de NAHB Konut Piyasası Endeksi** ağustosta 1 puan artışla 35'e yükselerek son dönemde zayıf seyreden ABD konut sektörü için sınırlı da olsa olumlu sürpriz yaptı. Piyasa anketinde endeksin üçüncü ay üst üste düşerek 33'e gerileyeceği tahmin edilmişti. İki yılı aşkın süredir 50'nin altında kalarak kötümser müteahhitlerin iyimserden daha fazla olduğuna işaret eden endeksin 40'ın altında kalma süresi ise 16. ayı taşınmış oldu. 30 yıllık mortgage faizlerinin yaklaşık %6,8 seviyesinde seyretmesi sektöre ilişkin talebi baskılayan en önemli faktör olmaya devam ediyor.
- Kanada'da aylık enflasyon** enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle temmuzda %0,5 artarken (beklenti: %+0,4, önceki: %0,4) yıllık değişim %2,8'den %3'e yükseldi. Benzin fiyatlarındaki yıllık artış haziran ayında %20,5'ten temmuzda %25,7'e ulaştı. Diğer yandan çekirdek enflasyon %1,95 seviyesi ile Kanada Merkez Bankası hedefinin altında kalmaya devam etti.
- Yurt dışında bugün** İngiltere'de işsizlik oranı, Almanya'da ZEW Beklenti Endeksi, ABD'de sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı takip edilecek.
- Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi temmuzda yeniden açık verdi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre merkezi yönetim bütçesi haziran ayında kaydettiği fazlanın ardından temmuz ayında 378,1 milyar TL açık verdi. Vergi tahsilatında yıllık bazda artış kaydedilmesine karşın, harcama kalemlerindeki yükseliş neticesinde yılın ilk yedi aylık döneminde bütçe açığı 1 trilyon 320,9 milyar TL ile genişlemeyi sürdürdü.
- Ticari gayrimenkul fiyatları** yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %29,4 artarken, reel olarak %2,2 geriledi. Reel bazda fiyat kayıpları dükkanlar için %2,4 iken, ofislerde %1,3 oldu. İl bazında, İstanbul, Ankara ve İzmir'de fiyatlar nominal bazda sırasıyla yıllık %27,8, %32,5 ve %25,7 yükseldi.
- Yurt içinde bugün** temmuz ayı Konut Fiyat Endeksi verisi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

İngiltere İşsizlik Oranı (haziran, yıllık % değişim)	4,9	4,8
ABD Sanayi Üretimi (temmuz, aylık % değişim)	0,1	0,3

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	17/08	14/08	2025
TLREF	39,79	39,80	37,96
TR 10 yıllık	35,06	35,05	28,96
ABD 10 yıllık	4,72	4,69	4,17
Almanya 10 yıllık	3,22	3,20	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	17/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,91	0,06	0,5	11,5
€/TL	55,51	0,15	0,8	9,9
€/§	1,16	0,09	0,3	-1,4
\$/Yen	159,46	0,09	0,1	1,8
GBP/§	1,35	0,04	0,3	0,5

Bitcoin	64.354	2,1	0,4	-26,6
---------	--------	-----	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	17/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.132	-0,3	2,3	25,5
S&P 500	7.745	-0,5	-0,1	13,1
FTSE-100	10.720	-0,3	-1,3	7,9
DAX	26.339	-0,4	0,1	7,5
SMI	14.302	-0,6	-2,3	7,8
Nikkei 225	69.220	0,7	3,4	37,5
MSCI EM	1.710	0,5	2,4	21,7
Şangay	3.983	1,4	0,4	0,3
Bovespa	166.784	-0,1	-3,1	3,5

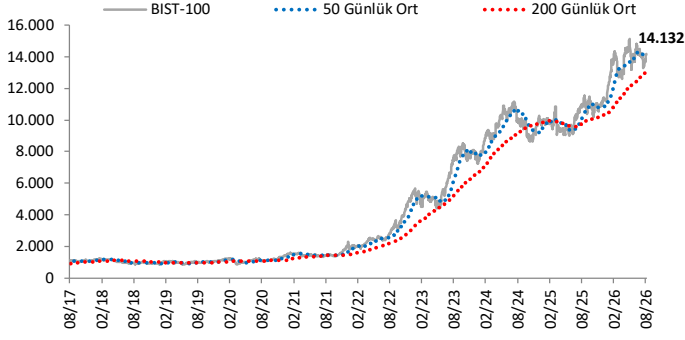
Emtia Fiyatları

	17/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	90,9	2,7	3,6	49,3
Altın (\$/ons)	4.416	0,9	0,6	1,7
Gram Altın (TL)	6.793,8	1,0	1,1	13,9
Bakır (\$/libre)	661,6	0,0	0,0	16,4

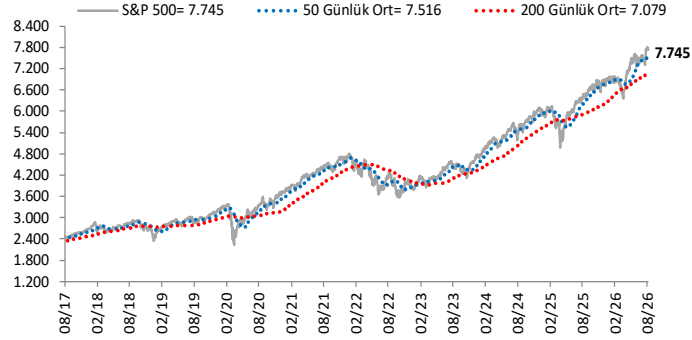
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

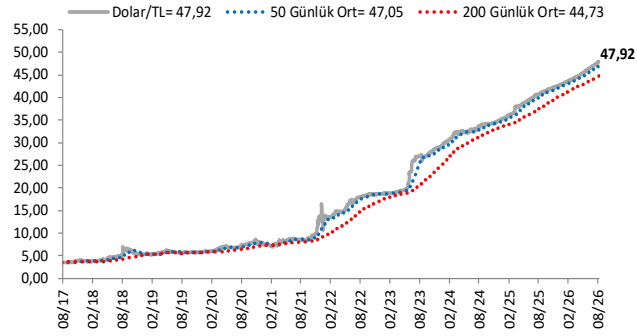
BIST-100 (bin)



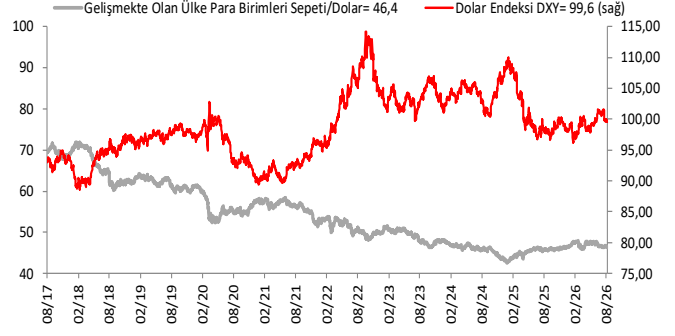
S&P 500



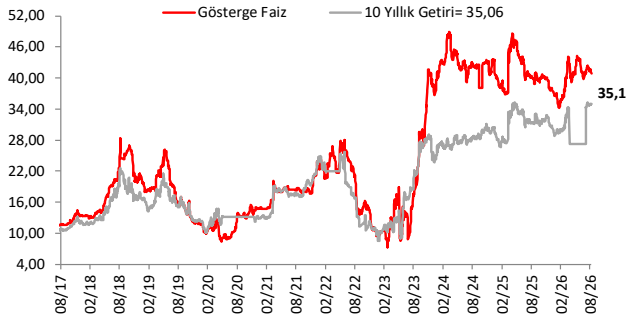
\$/TL



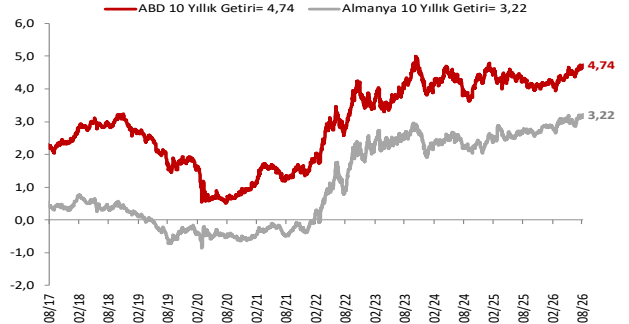
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



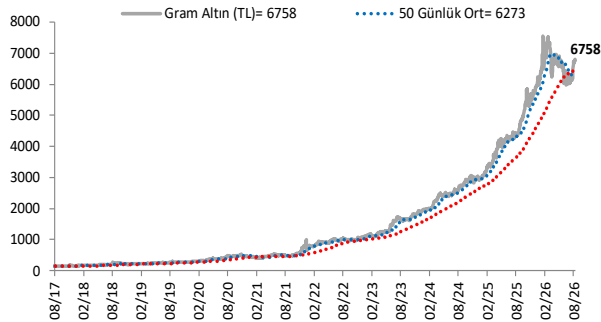
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



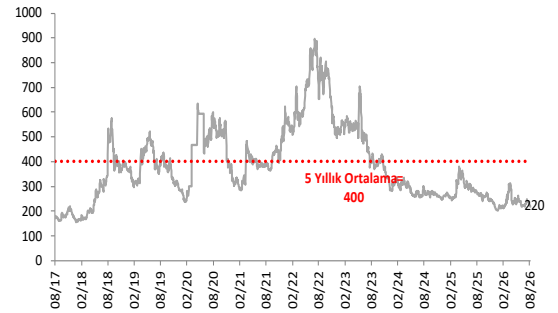
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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, hiçbir 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 iş 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, gerçekteştirilecek 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, gerçekteştirilecek 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, iş 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