

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
47,9550EUR/TRY
56,0644EUR/USD
1,1677BIST-100
14.459Gram Altın
6909,7

ABD'de uzun vadeli tahvil getirileri Hazine Bakanlığı'nın müdahalesiyle geriliyor

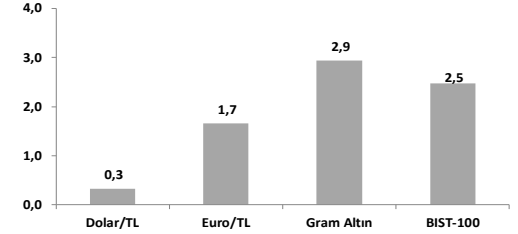
- İngiltere'de TÜFE temmuzda aylık %0,3, yıllık olarak %2,9 artış gösterdi.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE temmuzda aylık %0,2, yıllık %2,9 arttı.
- Yurt içinde işsizlik oranı (m.a.) yılın ikinci çeyreğinde 0,3 puan azaldı; %7,9.

ABD Hazine Bakanlığı'nın dün uzun vadeli faizleri baskılamak amacıyla 10-30 yıl vadeli tahvillerde yaptığı geri alımların büyüklüğünü işlem başına 2 milyar \$'dan minimum 4 milyar \$'a yükseltmesinin ardından hafta başında %5,31 ile son 19 yılın en yüksek seviyesine ulaşan 30 yıllık tahvil getirisi dün ve bu sabahki 10 baz puanlık düşüşle %5,18'e gerilerken, altının ons fiyatı (4516\$) haziran ayının başından bu yana en yüksek seviyede. Dolar endeksi (98,83) ise diğer önemli para birimleri karşısında mayıs ayından bu yana en düşük seviyede işlem görüyor. Jeopolitik cephede hafta başında İran ile diplomatik temasların bulunmadığını açıklayan ABD Başkanı Trump İran'la bir noktada tekrar görüşmeye başlayabileceklerini ancak şimdilik ekonomik yönden kısıtlama yolunu tercih ettiklerini belirtirken, İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan, ABD ile müzakerelerde amaçlarının savaşı sona erdirmek, bloke edilen kaynakları serbest bırakmak ve ardından nükleer görüşmelere geçmek olduğu söylemini yineledi. İki ülke arasında geçici ateşkesin sona ermesiyle bu hafta 90\$'ın üzerine yerleşen Brent petrol varil fiyatı dün %0,7 artışın ardından bu sabah da %0,4 yükselişle 92\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 87\$). Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF ise bu sabah 64€ ile savaştan bu yana yeni zirvesinde. Hisse senetlerinde, ABD vadeliileri ile düşük kayıpların düzeltilmesini yapan Asya seansındaki işlemler pozitif seyrediyor. Avrupa vadeliileri ise enerji fiyatları ve faiz beklentileri ile baskılanan Stoxx Europe endeksinin üst üste beşinci günde de negatif açılışına işaret ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün Avrupa ve Asya endekslerindeki düşüşlere karşılık ABD öncülüğünde %0,08 ile sınırlı değer kazandı. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %0,21 ve %0,16 yükseldiği günde alımlar Muhtemelen Yedili'nin (%+1,23) ağırlıklı kısmını oluşturduğu zorunlu olmayan tüketim (%+2,14) ve iletişim (%+0,52) ile sağlık (%+3,52) tarafında yoğunlaştı. Böylelikle son 3 aylık dönemde %19,33 getiri sunan sağlık endeksi S&P 500'deki payını %9,54'e taşıyarak teknoloji (%37) ve finans (%12) sektörlerinin ardından en fazla ağırlığa sahip üçüncü sektör konumuna yükseldi. Doğal gaz fiyatlarının bu sabah savaş dönemi zirvesini tazelediği Avrupa'da Stoxx Europe 600 dün %0,11 geri çekilmeyle birlikte son 6 işlem gününün aralıksız düşüşle kapatmış oldu. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dün %0,4 düşüşün ardından bu sabah %0,9 artışla 64€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+102, Temmuz başından bu yana değişim: %+47). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Asya borsalarında bu sabah teknoloji hisseleri öncülüğünde genele yayılan alıcılı seyr hakim. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,26, Japonya'da Nikkei 225 %1,18 ve Güney Kore'de KOSPI %5,16 yukarıda işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için faiz artışına kesin gözüyle bakılırken, 1 yıllık vadede beklenen toplam faiz artışı miktarı bu hafta 8 baz puan artışla 64 baz puana yükseldi. Dün yayınlanan temmuz ayı FOMC tutanakları bazı yetkililerin faiz artırımını desteklediğini, birçok yetkilinin ise enflasyonun gerilememesi halinde para politikasının sıkılaştırılmasının gerekebileceğini düşündüğünü ortaya koysa da Fed vadeli faiz kontratlarındaki fiyatlamaların temmuz ayına dair zayıf istihdam ve ılımlı enflasyon verileriyle oluşan seviyeler korunuyor. Fed'den bu sabah itibarıyla yıl sonuna kadar 22 baz puan faiz artışı bekleniyor. ABD Hazinesinin uzun vadeli tahvillere müdahalesi sonrasında 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün 6 baz puan düşüşle %4,65'e, 2 yıllık getiri günün 1 baz puan düşüşle %4,16'ya geriledi. Böylelikle 17 Ağustos'ta 55 baz puan ile son 5 ayın zirvesine ulaşan 10 ve 2 yıllık getiri farkı, dün 48 baz puana gerileyerek getiri eğrisinin uzun vadeli taraf öncülüğünde yataylaştığına işaret etti. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,83 değer kaybederken (98,83), Euro/dolar paritesi %0,87 artışla 1,158'e yükseldi. Faiz seviyelerinin ve dolar endeksinin zayıfladığı günde %4,2 artan altının ons fiyatı bu sabah %0,7 düşüşle 4484\$'da, dün %5,7 değer kazanan gümüş fiyatı ise yeni günde 67\$'da yatay işlem görüyor.

- İngiltere'de TÜFE temmuzda beklentilere paralel aylık %0,3 artış gösterirken, yıllık artış ise %2,6'dan %2,9'a yükseldi (marttan bu yana en yüksek seviye). Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık artışı %2,6 ile yatay seyretti. Enflasyona en büyük yukarı yönlü katkıyı konut ve hanehalkı hizmetleri ile mobilya sağlarken, en büyük aşağı yönlü katkısı ulaştırma kalemi yaptı.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE temmuzda öncü veriye paralel aylık %0,2 artış gösterirken, yıllık artış ise %2,8'den %2,9'a yükseldi. Temmuz ayında en yüksek yıllık artış enerji kaleminde görüldü (haziran: %8,5, temmuz: %10,3). Yıllık enflasyona hizmetler (+1,55 puan), enerji (+0,94 puan), enerji dışı sanayi ürünleri (+0,2 puan) ile gıda, alkol ve tütün (+0,23 puan) katkısı bulundu.
- Yurt içinde TÜİK çeyrekssel bazda işgücü istatistiklerini yayınladı. Buna göre; işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak yılın ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda 0,3 puan azalışla %7,9'a geriledi. İşgücüne katılma oranı ise sınırlı azalışla %52,7 değerini aldı. Atıl işgücü oranı ise 0,2 puanlık düşüşle %29,9 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam edilenlerin sayısı bir önceki çeyreğe göre 155 bin kişi arttı. Sektörel bazda bakıldığında; istihdam hizmet ve inşaat sektörlerinde sırasıyla 240 bin ve 25 bin kişi artarken, sanayide 121 bin azaldı. Tarımda ise 10 bin kişi arttı.
- Kısa vadeli dış borç stoku yılın ikinci çeyreğinde çeyrekssel bazda 4,1 milyar \$ artışla 170,7 milyar \$'a yükseldi. Bankaların kısa vadeli dış borç stoku 3,6 milyar \$ (74,9 milyar \$), diğer sektörlerin 2,5 milyar \$ arttı (72,0 milyar \$). Merkez Bankası ve genel hükümetin toplam 1,9 milyar \$ azaldı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Brüt Dış Borç Stoku (2Ç26, milyar \$)	519	-
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15 Ağustos haftası, bin kişi)	209	210

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	19/08	18/08	2025
TLREF	39,83	39,83	37,96
TR 10 yıllık	35,07	35,09	28,96
ABD 10 yıllık	4,65	4,70	4,17
Almanya 10 yıllık	3,26	3,26	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	19/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,92	0,04	0,3	11,6
€/TL	55,99	0,9	1,7	10,8
€/£	1,17	0,9	1,3	-0,6
\$/Yen	158,17	-0,9	-0,8	0,9
GBP/\$	1,36	0,5	0,8	1,0

Bitcoin	69.041	7,0	8,6	-21,2
---------	--------	-----	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	19/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.459	2,3	2,5	28,4
S&P 500	7.708	0,2	-0,5	12,6
FTSE-100	10.743	0,1	-0,8	8,2
DAX	26.091	-0,1	-0,9	6,5
SMI	14.387	0,5	-0,4	8,4
Nikkei 225	65.326	-3,2	-3,3	29,8
MSCI EM	1.668	-1,5	-0,8	18,8
Şangay	3.894	-2,4	-1,3	-1,9
Bovespa	167.830	0,9	0,2	4,2

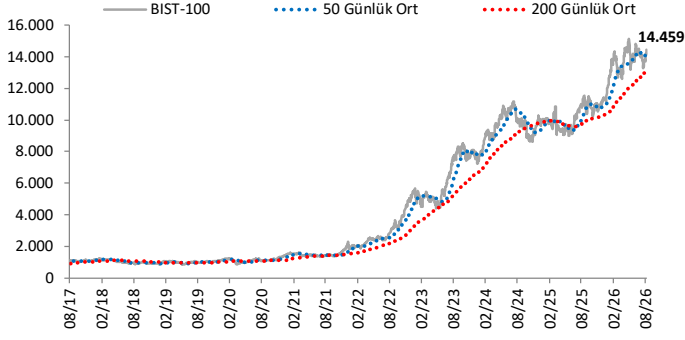
Emtia Fiyatları

	19/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	91,6	0,7	3,0	50,6
Altın (\$/ons)	4.516	4,2	2,4	3,8
Gram Altın (TL)	6.960,0	4,4	2,9	16,7
Bakır (\$/libre)	649,6	0,1	-1,8	14,3

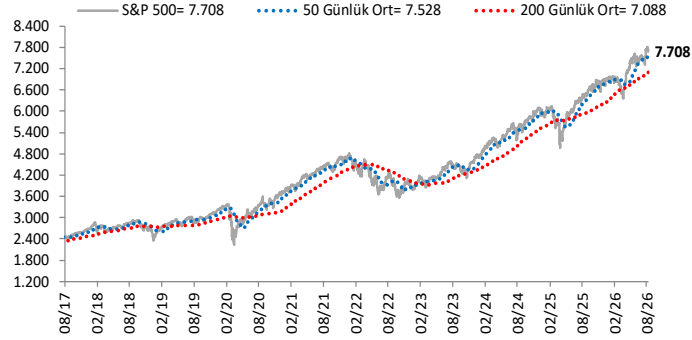
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

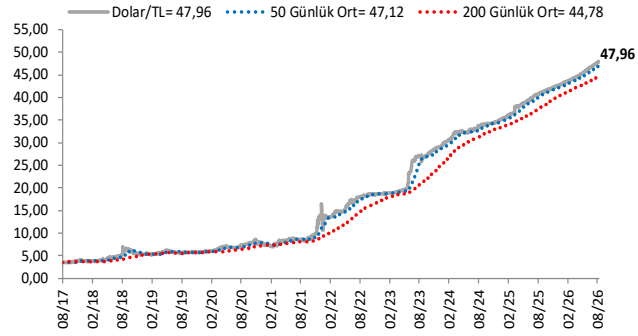
BIST-100 (bin)



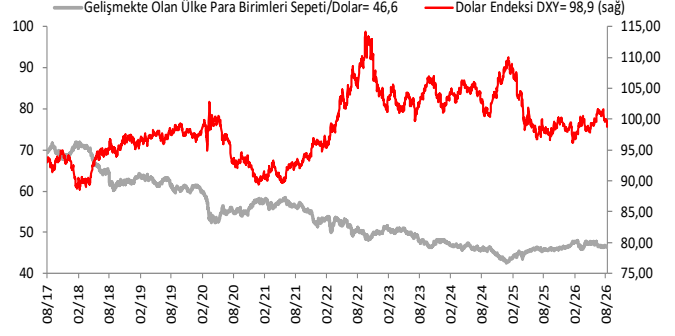
S&P 500



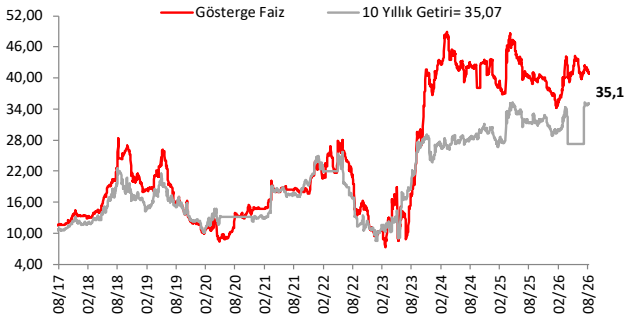
\$/TL



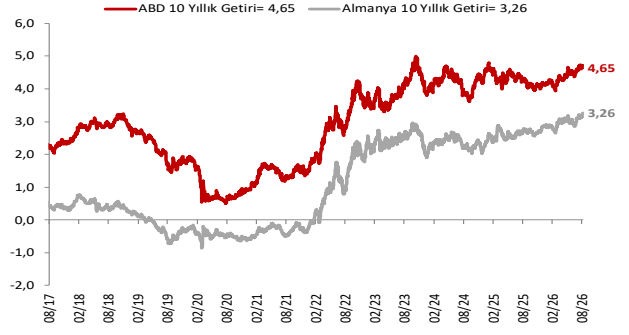
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



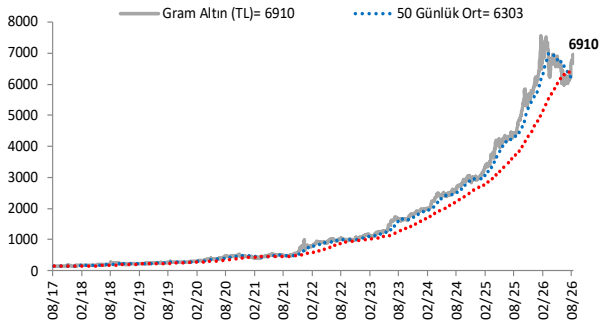
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



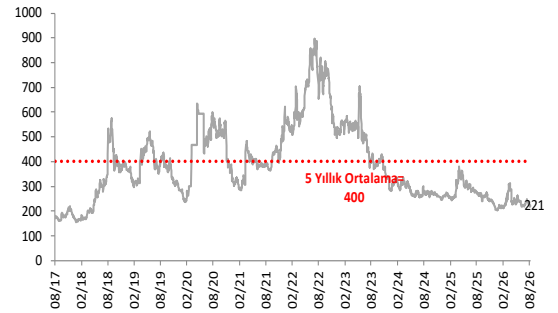
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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. 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, 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, 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