

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,0636	56,2496	1,1697	14.397	7019,7

Uzun vadeli ABD tahvil getirileri tekrar yükseliyor

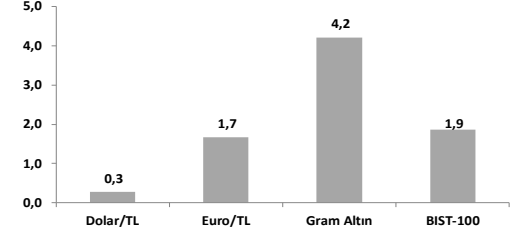
- Yurt içinde İktisadi Yönelim Anketi, RKGE ve KKO verileri yayınlanacak.
- ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de ağustos ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak.
- Brüt dış borç stoku ikinci çeyrekte 18,1 milyar \$ artarak 539,0 milyar \$'a yükseldi.

ABD Başkan Yardımcısı JD Vance, İran ile savaşın yeni bir sayfaya girdiğini ve Tahran'a karşı mevcut en etkili araç "ekonomik baskı" olduğunu belirterek, Hazine Bakanı Scott Bessent, İran'a "tarihin en sert yaptırımlarını" uygulayacaklarını ve Pazartesi günü detaylarını basın toplantısında açıklayacağı abluka yoluyla ekonomik baskıyı artıracaklarını duyurdu. İran Dışişleri Bakanlığı ise ABD'nin yeni yaptırımlarının İran vatandaşlarının temel insan haklarını hedef aldığını savunarak, yaptırımları "insanlığa karşı suç" olarak nitelendirdi. Hafta genelinde 90\$'ın üzerindeki seyrini koruyan **Brent petrol** varil fiyatı dün %2,4 artışın ardından bu sabah %0,2 düşüşle 93,6\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 87\$). ABD Hazine Bakanlığı'nın Çarşamba günü uzun vadeli faizleri baskılamak amacıyla 10-30 yıl vadeli **tahvillerde** yaptığı müdahalesine rağmen uzun vadeli tahvil getirileri piyasalarında tahvil geri alım programının geçici bir likidite desteği olarak görüp, yüksek bütçe açığının, yoğun tahvil arzının ve enflasyona dair risklerin devam edeceği beklentileriyle tekrar yükseliyor. Diğer yandan önceki 2 işlem gününde 4500\$ üzerinde kapanış yapan **altının** ons fiyatı Bessent'in dün yaptığı uzun tahvil alım tutarının ilerleyen günlerde daha da artırılabilceği açıklamasıyla bu sabah da yükselişini sürdürüyor. Risk iştahının zayıf seyrettiği yeni günde, **hisse senetleri** ABD ve Avrupa vadelerinde yataya yakın pozitif seyreliyor. Asya borsalarında ise karışık seyrin hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün Avrupa ve ABD borsalarındaki düşüşler öncülüğünde %0,57 gerileyerek bu haftaki kayıplarını %1,63'e taşıdı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** günü sırasıyla %0,87 ve %1,00 düşüşlerle tamamlarken, sektörel bazda satışlar yükselen petrol fiyatlarından olumlu etkilenen enerji (%+0,38) ile uzun vadeli faizlerdeki sınırlı düşüşle desteklenen gayri menkul (%+0,14) haricinde genele yayıldı. Yılın ikinci çeyreğinde olduğu gibi tekrar faiz artış beklentileri ve jeopolitik haber akışlarıyla baskılanan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün %0,12 geri çekilmeyle birlikte son 7 işlem gününü (%-1,54) aralıksız düşüşle kapatmış oldu. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %3 artışın ardından bu sabah %0,2 düşüşle 65€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+106, Temmuz başından bu yana değişim: %+49). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında yatay açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** bu sabah karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,13 ve **Japonya'da** Nikkei 225 %0,53 aşağıda, **Güney Kore'de** KOSPI %1,48 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısına faiz artırımına kesin gözüyle bakılıyor. Fed vadeli faiz kontratlarında da Fed'e dair politika faizi fiyatlamalarında anlamlı bir değişim bulunmuyor. Eylül toplantısına atfedilen olasılık %36 ile düşük seyrederken, yıl sonuna kadar beklenen faiz artış miktarı 23 baz puanı yatay seyreliyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 6 baz puan artışla %4,70'e, 2 yıllık getiri 3 baz puan artışla %4,19'a yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kazanırken (98,90), **Euro/dolar paritesi** günü 1,168'de yatay tamamladı. Son üç işlem gününde 4500\$ eşliğinin üzerinde kapanışlar yapan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,5 yükselişle 4541\$'da, dün %1,7 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,3 artışla 69\$'da işlem görüyor.

- Almanya'da ÜFE** temmuzda aylık %1,1 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi (beklenti: %0,6). Yıllık artış ise 1,2 puan artışla %3,0'e yükseldi; Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviye. Üretici fiyatlarında bir önceki yılın aynı ayına göre artışta ara mali fiyatlarındaki yükseliş (+%5,4) öne çıktı. Enerji fiyatlarında yıllık artış %3,8 oldu. Enerji fiyatları hariç tutulduğunda, üretici fiyatları yıllık %2,7, bir önceki aya göre ise %0,1 artış gösterdi.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları düşük seyrini sürdürdü.** Başvurular 15 Ağustos'ta sona eren haftada 206 bin ile beklentilerin hafif altında gerçekleşti (beklenti: 210 bin, önceki hafta: 212 bin). Dört haftalık ortalama ise 4250 kişi artışla 204.000 değerini aldı. Devam eden başvurular ise 8 Ağustos haftasında 18 bin kişi artışla 1,80 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt içinde brüt dış borç stoku yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 18,1 milyar \$ artarak 539,0 milyar \$'a yükseldi.** Vade kırılımına bakıldığında artışın 4,1 milyar \$'ı kısa vadeli, 13,9 milyar \$'ı uzun vadeli borçlardan kaynaklandı (uzun vadeli borç: 368,2 milyar \$). Reel sektörün borcu 4,8 milyar \$ artışla 216 milyar \$'a, bankaların (kamu&özel) 7,3 milyar \$ artışla 185 milyar \$'a, genel hükümet ve TCMB'nin 2,3 milyar \$ artışla 121 milyar \$'a yükseldi.
- Merkezi yönetim borç stoku** temmuz ayı itibarıyla 15,5 trilyon TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun %49,0'u Türk Lirası cinsi (7,57 trilyon TL), %51,0'i (7,89 trilyon TL) ise döviz cinsi borçlardan oluşmakta. İr borç stokunun toplam borç stoku içindeki payı %60 seviyesinde (9,2 trilyon TL) bulunuyor.
- Türkiye'nin yurt dışı varlıkları** ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 6,9 milyar \$ azalışla 404 milyar \$'a gerilerken, yükümlülükler 23,3 milyar \$ artışla 806,7 milyar \$'a yükseldi. Böylece Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu 30 milyar \$ artarak -402,6 milyar \$ olarak gerçekleşti. **Hazine** dün 1 yıl vadeli 3,4 milyar \$ tutarında ABD doları cinsi Devlet tahvili ve 105 milyon \$ tutarında ABD doları cinsi kira sertifikası ihraçı gerçekleştirdi. **Yurt içinde bugün** ağustos ayı Tüketici Güven Endeksi, İktisadi Yönelim Anketi, Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı verileri yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İktisadi Yönelim Anketi (ağustos)	-	-
Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI (ağustos, öncü)	51,9	51,8

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	20/08	19/08	2025
TLREF	39,95	39,83	37,96
TR 10 yıllık	34,77	35,07	28,96
ABD 10 yıllık	4,70	4,65	4,17
Almanya 10 yıllık	3,26	3,26	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	20/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,97	0,09	0,3	11,7
€/TL	56,13	0,3	1,7	11,1
€/§	1,17	0,0	1,3	-0,6
\$/Yen	159,05	0,6	-0,3	1,5
GBP/§	1,36	0,2	1,1	1,2

Bitcoin	72.664	5,2	14,7	-17,1
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	20/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.397	-0,4	1,9	27,8
S&P 500	7.641	-0,9	-2,0	11,6
FTSE-100	10.748	0,0	-0,2	8,2
DAX	25.983	-0,4	-1,2	6,1
SMI	14.368	-0,1	-0,7	8,3
Nikkei 225	66.217	1,4	-3,1	31,5
MSCI EM	1.700	1,9	0,3	21,0
Şangay	3.904	0,2	-0,6	-1,6
Bovespa	167.927	0,1	0,5	4,2

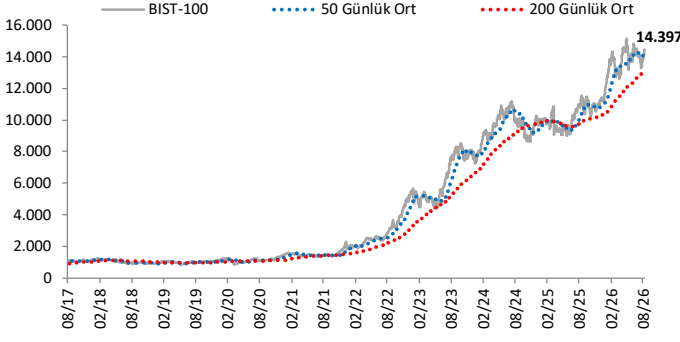
Emtia Fiyatları

	20/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	93,8	2,4	7,7	54,1
Altın (\$/ons)	4.517	0,0	3,8	5,3
Gram Altın (TL)	6.977,6	0,3	4,2	17,0
Bakır (\$/libre)	646,9	-0,4	-2,1	13,9

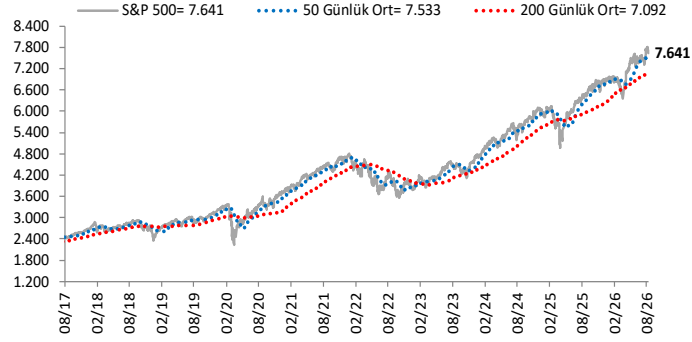
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

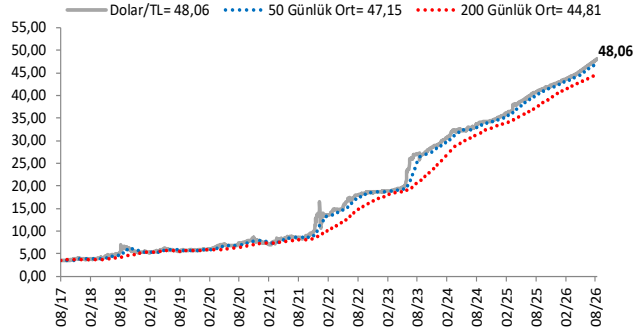
BIST-100 (bin)



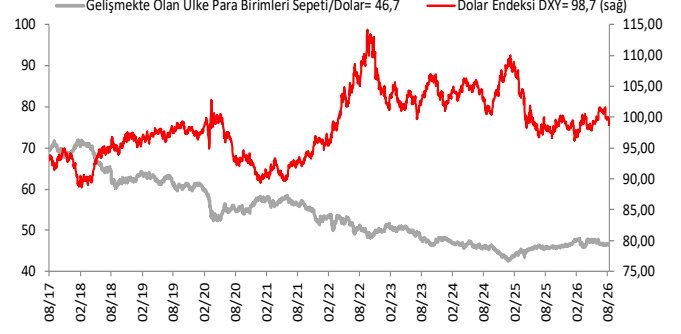
S&P 500



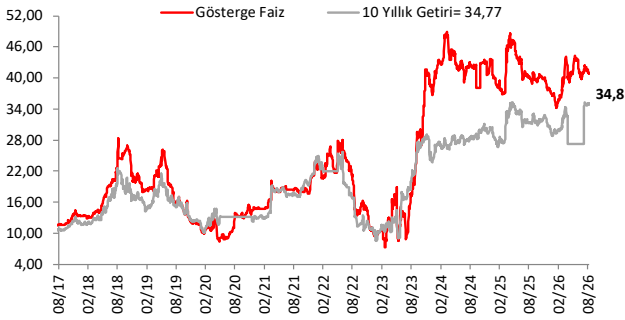
\$/TL



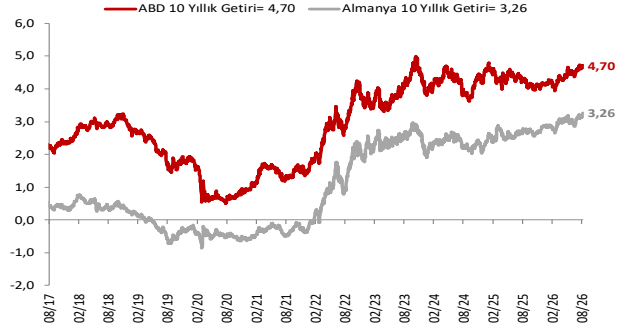
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



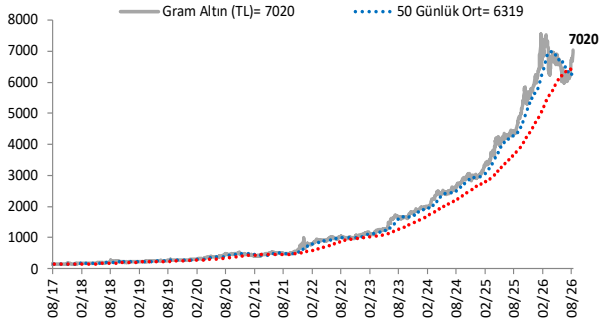
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



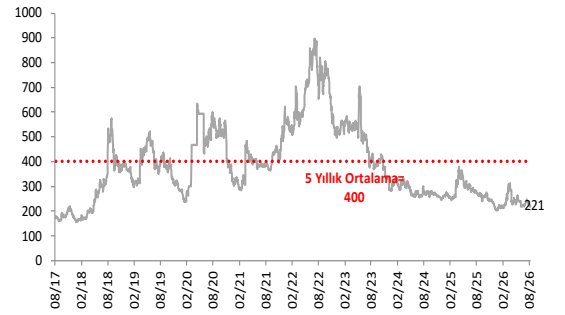
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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