

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,0777	56,1636	1,1676	14.515	7153,2

ABD tahvil piyasasında oynaklık artarken, altın yükselişini sürdürüyor

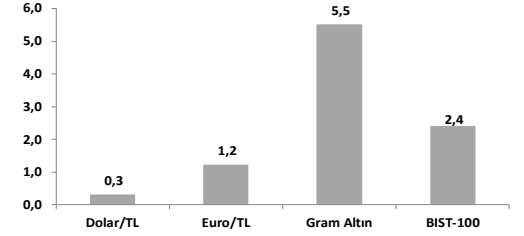
- TCMB 1 hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlayacağını duyurdu.
- Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) ağustosta %73,5 ile Ağustos 2020'den bu yana en düşük seviyede.
- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI ağustosta öncü veriye göre 52,1 değerini aldı.

ABD, İran ve İran ile ticari bağları bulunan üçüncü ülkeleri hedef alabilecek yeni ekonomik yaptırımların detaylarını bugün Hazine Bakanı Scott Bessent'in düzenleyeceği basın toplantısıyla duyurmaya hazırlanırken, Tahran tarafı ekonomik savaşın sürmesi halinde Körfez'den tüm petrol ihracatını durdurma tehdidini sürdürüyor. Bessent daha önce bugün açıklanacak yaptırımları ABD'nin bir ülkeye karşı şimdiye kadar uyguladığı "en büyük finansal saldırı" olarak nitelendirmişti. İran'ın ekonomik açıdan daha da izole edilmesinin ne ölçüde başarılı olacağı belirsizliğini korumakla birlikte, İran'ın yaptırımlara katılacak ülkelerin gemilerini Babülmündep Boğazı'nda hedef alabileceği değerlendiriliyor. İki ülke arasındaki geçici ateşkes anlaşmasının resmen sona erdiği geçtiğimiz hafta %6,6 artışla 90\$'ın üzerine yerleşen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,3 düşüşle 93,2\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 88\$). Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 66€ ile savaş dönemi zirvesinde. ABD Hazine Bakanlığı'nın geçen hafta yaptığı **tahvil** müdahalesine rağmen anımlı bir düşüş göstermeyen uzun vadeli getirilerinin bu haftaki odağında ABD PCE enflasyonu ile Fed Başkanı Warsh'un Jackson Hole konuşması olacak. Risk iştahının temkinli seyrettiği yeni günde **hisse senetleri** ABD ve Avrupa vadellileri ile Asya senasındaki işlemlerde negatif seyreliyor.

MSCI Dünya Endeksi Cuma günü Avrupa ve ABD borsalarındaki yükselişlerin desteğiyle haftalık kayıplarını azaltarak %1,19 değer kaybederken, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** haftalık %1,22 yükselişle gelişmiş ülke borsalarından olumlu ayrıştı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %1,43 ve %2,05 gerilediği bu haftada kayıplar kişiselleştirilmiş mRNA kanser aşısı geliştiren Moderna (%+129) öncülüğünde sağlık (%+4,30), petrol, doğal gaz fiyatları ve rafineri marjlarındaki artıştan olumlu etkilenen enerji (%+2,51) ile altın fiyatlarındaki yükselişten destek bulan malzeme (%+2,33) sektörleri haricinde genele yayıldı. Sanayi (%-3,40) ve teknoloji (%-3,21) endeksleri ise en fazla değer kaybeden ilk üç sektör arasında yer aldı. **Avrupa'da** Cuma günü (%+0,59) yükseliş öncesi 7 işlem günü aralıksız geri çekilmelerle tamamlayan **Stoxx Europe 600** haftalık bazda %0,56 geriledi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** geçen haftaki %7,5 artışın ardından bu sabah %0,2 düşüşle 65,8€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%108, Temmuz başından bu yana değişim: +%51). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** bu sabah satıcılı seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,83 ve **Japonya'da** Nikkei 225 %0,36 ve **Güney Kore'de** KOSPI %2,54 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında enerji fiyatlarının mevcut seyr ve ECB yetkililerinden gelen son mesajlar ışığında ECB'nin 10 Eylül toplantısında faiz artırımına kesin gözüyle bakılıyor. Fed vadeli faiz kontratlarında ise PCE enflasyonu ve Fed Başkanı Warsh'un konuşması gibi önemli bir takvimin bulunduğu haftanın başlangıcında Eylül ayına atfedilen olasılık %40'ta (haftalık değişim: +8 puan), yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı ise 26 baz puanı (haftalık değişim: +3 bp) fiyatlanıyor. ABD Hazine Bakanlığı'nın geçen haftaki tahvil müdahalelerine rağmen **30 yıllık ABD tahvil** getirisi haftalık 1 baz puan artışla %5,27'ye, 10 yıllık getiri 4 baz puan artışla %4,73'e ve 2 yıllık getiri 7 baz puan artışla %4,24'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,9 değer kaybederken (98,80), **Euro/dolar paritesi** %0,9 yükselişle 1,168'e ulaştı. Dolar endeksindeki düşüş ve ABD Hazinesi'nin tahvil piyasasına müdahalelerinin süreceği beklentisiyle geçen hafta %5,2 değer kazanan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,7 yükselişle 4637\$'da, önceki hafta %6,7 artan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,2 düşüşle 68,95\$'da işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI** ağustosta öncü veriye göre imalat sektörü öncülüğünde yükselişini sürdürdü; endeks aylık 0,1 puan artarak 52,1 ile son 9 ayın en yüksek seviyesine çıktı. İmalat PMI aylık 0,9 puan arttı ve 52,8 ile eşik seviyesinin üzerinde kalmaya devam etti. Hizmet PMI 51,7 ile yatay seyretti. Üretimin yanı sıra yeni siparişlerde de yükseliş görülürken, enflasyonist baskıların hafiflediğine dair işaretler gözlemlendi. İmalattaki iyileşme büyük ölçüde Almanya'dan kaynaklandı. Almanya'da üretim Ocak 2022'den bu yana en hızlı artışı kaydetti.
- ABD'de faaliyetlerde toparlanma devam etti.** Bileşik PMI, ağustosta öncü veriye göre 1,5 puan artışla 56,0'ya ulaştı (son 52 ayın en yüksek seviyesi). Hizmet sektöründeki güçlü artış imalat sektöründeki büyümenin yavaşlamasını telafi etti. İmalat PMI'ı 0,7 puan azalışla 53,2'ye gerilerken, hizmet PMI'ı 2,2 puan artışla 56,8'e yükseldi. Şirketler artan talebi karşılamak için daha fazla personel aldı. Girdi maliyetleri, yüksek enerji fiyatlarının da etkisiyle yüksek kalmaya devam etti. İmalat sektöründe yeni siparişlerdeki büyüme yavaşlarken, hizmet sektöründe güçlü şekilde arttı. Gümrük vergilerinin ve Orta Doğu'daki çatışmanın olumsuz ekonomik etkilerine dair endişelerin azalmasıyla birlikte işverenlerin güveni arttı. Bununla birlikte, özellikle tedarik zinciri ve enerji fiyatları üzerindeki etkileri nedeniyle, işletmeler için önemli bir endişe kaynağı olmaya devam ediyor.
- İngiltere'de Bileşik PMI** ağustosta öncü veriye göre aylık 0,3 puan artışla 52,5'e yükseldi. Bu artışta, hizmet sektörü faaliyetlerindeki istikrarlı toparlanma etkili oldu (hizmet PMI: 52,1→52,8, imalat PMI: 51,9→51,5). Ağustos ayında enflasyonist baskılar yoğunlaştı; özel sektör firmalarında girdi maliyeti dört ay aradan sonra ilk kez hız kazandı. Anket katılanların büyük ölçüde yakıt ek ücretleri, artan nakliye masrafları ve yükselen hammadde fiyatlarının etkilerine dikkat çektiği, bazıların artan gıda maliyetlerini de vurguladığı görüldü.
- Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak ağustos ayında aylık 1,2 puan artışla 102,4 ile şubattan bu yana en yüksek değerini alırken, uzun dönem ortalamasının ise 1,1 puan altında bulunuyor. Endekste aylık bazda artışta gelecek 3 aya ilişkin ihracat siparişler ve üretim hacmindeki artış öne çıktı. Genel gidişata ilişkin beklentilerde bozulma devam etti. **Kapasite Kullanım Oranı** (KKO, m.a.) temmuz ve ağustos aylarında toplam 0,8 puan azalışla %73,5'e geriledi; Ağustos 2020'den bu yana en düşük seviye. KKO, 2007-2019 ortalamasının 2,8 puan altında kalarak üretimdeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti.
- Tüketici Güven Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak art arda beş aydır artış gösteriyor; endeks ağustosta aylık 0,9 puan artışla 90,8 değerini aralık Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Böylece endeks uzun dönem ortalamasının 1,4 puan üstünde gerçekleşti. Alt endekslerden; hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi (+0,9 puan), genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi (+2,6 puan), gelecek dönem beklentileri (+1,1 puan), hanenin maddi durum beklentisi (+1,8 puan) artış gösterdi.
- TCMB dün yayınladığı Türk Lirası Likidite Yönetimine İlişkin Basın Duyurusu ile 1 Mart 2026 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanmasına karar verildiğini açıkladı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sektörel Enflasyon Beklentileri (ağustos)	-	-
Türkiye Fin. Kesim Dış. Firm. Döviz Var. ve Yük. (haziran, milyar \$)	-204,4	-

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	21/08	20/08	2025
TLREF	39,86	39,95	37,96
TR 10 yıllık	34,80	34,77	28,96
ABD 10 yıllık	4,73	4,70	4,17
Almanya 10 yıllık	3,26	3,26	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	21/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,03	0,14	0,3	11,8
€/TL	56,11	0,0	1,2	11,1
€/£	1,17	0,0	0,9	-0,6
\$/Yen	158,95	-0,1	-0,2	1,4
GBP/\$	1,36	0,1	0,8	1,3

Bitcoin	77.402	0,1	22,8	-11,7
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	21/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.515	0,8	2,4	28,9
S&P 500	7.674	0,4	-1,4	12,1
FTSE-100	10.817	0,6	0,6	8,9
DAX	26.137	0,6	-1,1	6,7
SMI	14.457	0,6	0,5	9,0
Nikkei 225	66.016	-0,3	-3,9	31,1
MSCI EM	1.722	1,3	1,2	22,6
Şangay	3.905	0,0	-0,6	-1,6
Bovespa	171.032	1,8	2,5	6,1

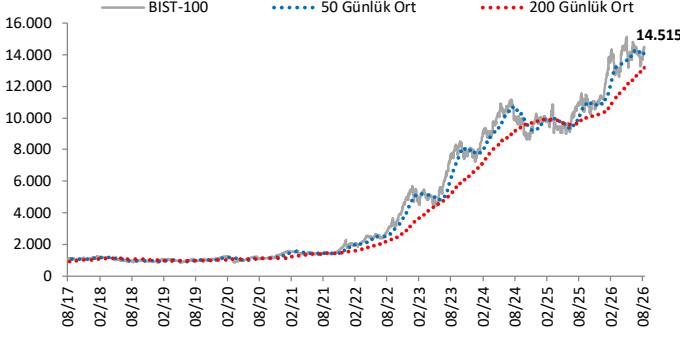
Emtia Fiyatları

	21/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	94,4	0,7	6,6	55,1
Altın (\$/ons)	4.603	1,9	5,2	7,3
Gram Altın (TL)	7.099,5	1,7	5,5	19,0
Bakır (\$/libre)	658,7	1,8	-0,4	15,9

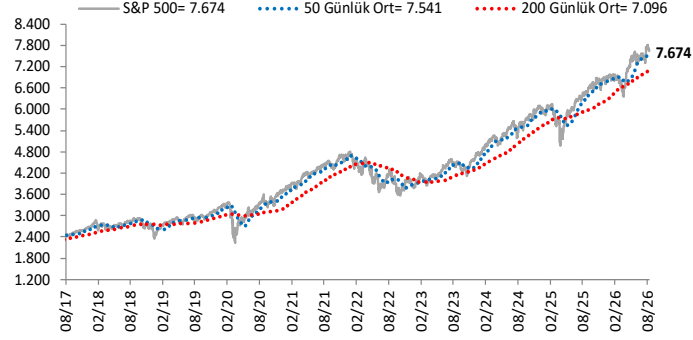
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

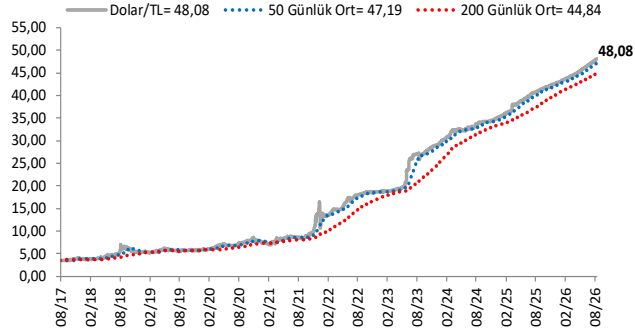
BIST-100 (bin)



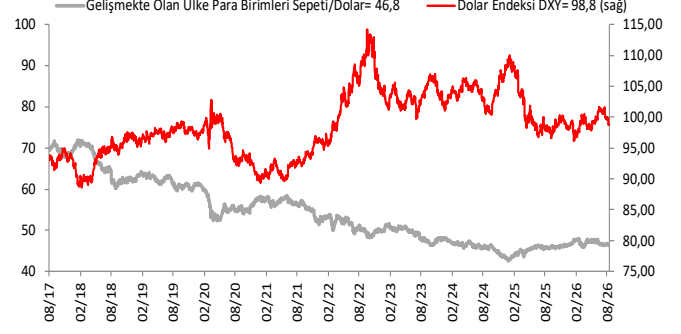
S&P 500



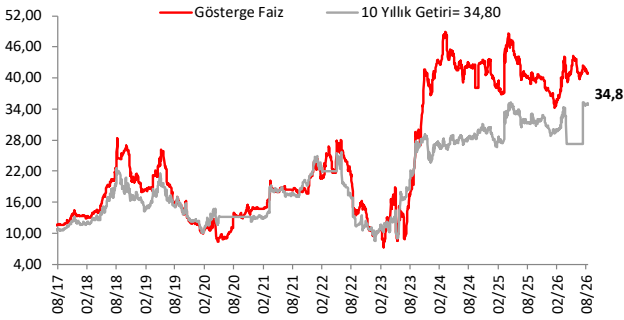
\$/TL



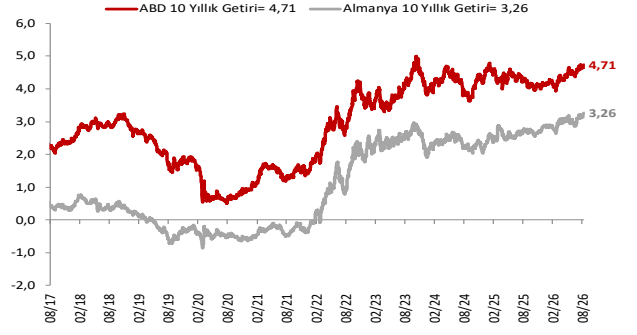
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



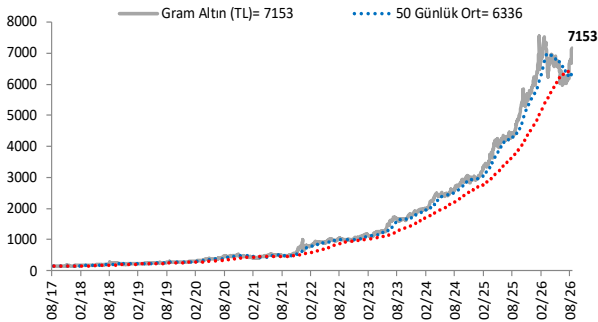
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



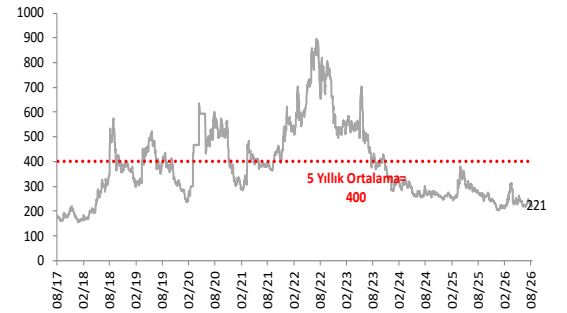
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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, 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