

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 48,0984	EUR/TRY 56,0807	EUR/USD 1,1655	BIST-100 14.501	Gram Altın 7162,7
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

ABD tahvil getirilerindeki oynaklık sürerken, Fed Başkanı Warsh üzerindeki stres artıyor

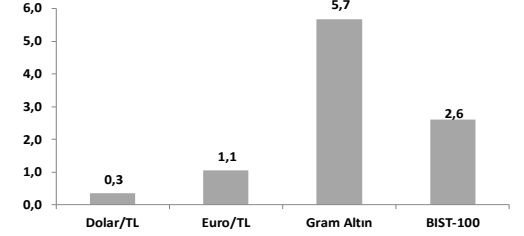
- 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri hanehalkı için 0,6 puan arttı; %45,58.
- Reel sektörün net döviz açık pozisyonu haziranda 2,3 milyar \$ arttı; 205,8 milyar \$.
- Yurt içinde bugün sektörel güven endeksleri açıklanacak.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent dün İran'a yönelik yeni bir yaptırım kampanyası başlattıklarını açıkladı. Washington'ın "Operation Economic Outcast" adını verdiği ve dijital varlıklar, altın, havacılık, teknoloji ve denizcilik sektörlerinde yeni yaptırımlar içeren paket, doğrudan İran'ı değil, İran'la ticaret yapmayı sürdüren üçüncü ülkeleri hedefliyor. Diğer yandan, söz konusu ülkelere yeni kurallara uyum sağlamaları için süre tanınacağı belirtilirken, uygulamanın ne zaman başlayacağı henüz net değil. İran'a uygulanan baskının askeri müdahale yerine ekonomik yaptırımlar üzerinden artırılması, bölgedeki enerji altı yapılarının hedef alınma olasılığını azaltsa da, İran ve Yemenli Husilerin petrol tankerlerine yönelik olası saldırıları arz güvenliğine ilişkin riskleri canlı tutmaya devam edecektir. Dün %2,4 gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,4 artışla 92,55'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 88\$). Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 68€ ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede. Dün ABD Hazine Bakanlığı'nın genişletilen tahvil geri alım programını finanse etmek için yaklaşık 1 trilyon dolarlık Hazine Genel Hesabı'ndaki kaynakların bir bölümünün kullanmayı değerlendirdiği haberiyle gerileyen **10 ve 30 yıllık ABD tahvil getirileri** bu sabah ikiye baz puan yukarda. Risk iştahının temkinli seyrettiği yeni günde **hisse senetleri** ABD ve Avrupa vadelerinde pozitif seyrederken, Asya seansındaki işlemlerde sınırlı alıcılı seyrini hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün %0,24, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** ise %1,59 gerileyerek jeopolitik ve makro ekonomik gündemin yoğun olduğu haftaya düşüşle başlangıç yaptı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** yarın gece NVIDIA'nın açıklayacağı finansal sonuçları öncesinde yarı iletkenler (%-2,97) öncülüğünde teknoloji (%-1,59) tarafında yoğunlaşan satışlarla sırasıyla %0,28 ve %0,76 değer kaybetti. Enerji (%-0,76) ve sanayi (%-0,69) sektörlerinin haricinde ise yükselişler genele yayıldı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** küresel risk iştahındaki zayıf görünümle uyumlu şekilde yatay kapandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** çünkü %3,7 artışın ardından bu sabah %0,1 düşüşle 68,2€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%116, Temmuz başından bu yana değişim: +%56). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah sınırlı alıcılı seyrini hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,27, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,35 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,12 yukarda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB faiz artışı için eylül ayına %93 olasılık atfedilirken, yıl sonuna kadar 43 baz puanlık faiz artışı fiyatlanıyor. Fed vadeli faiz kontratlarında ise bu haftaki PCE enflasyonu ve Fed Başkanı Warsh'un Jackson Hole konuşması öncesinde eylül ayı olasılığı %43'e kadar yükseldi. ABD Hazine Bakanlığı'nın çünkü açıklamalarının da etkisiyle **30 yıllık ABD tahvil getirisi** 5 baz puan düşüşle %5,22'ye, 10 yıllık getiri 4 baz puan düşüşle %4,70'e gerilerken, 2 yıllık getiri günü %4,23'te yatay tutuldu. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (99,00). **Euro/dolar paritesi** %0,1 düşüşle 1,166'ya geriledi. ABD Hazinesi'nin tahvil piyasasına müdahalelerinin süreceği beklentisiyle dün %1,1 değer kazanan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,4 düşüşle 4635\$'da, dün %0,1 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,4 düşüşle 68\$'da işlem görüyor.

- Yurt dışında bugün** ABD'de konut fiyatları, Conference Board Tüketici Güven Endeksi, yeni konut satışları, Almanya'da IFO İş Dünyası İklım Endeksi ve büyüme verileri yayınlanacak. ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, temmuz ayında 1,4 puanlık düşüşle 90,8'e gerilemişti. Piyasa beklentisi manşet endeksin ağustosta 90,2 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde.
- Yurt içinde TCMB tarafından yayınlanan ağustos ayı sektörel enflasyon beklentilerine göre;** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için %23,69'a (temmuz: %23,95) gerilerken, reel sektör için %32,80 (temmuz: %32,50), hanehalkı için 0,6 puan artışla %45,58 seviyesinde gerçekleşti.
- Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu haziran ayında arttı. Döviz varlıkları sınırlı azalırken, döviz yükümlülüklerinin (+2,2 milyar \$) artması neticesinde açık pozisyonu aylık 2,3 milyar \$ artarak 205,8 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Döviz yükümlülüklerindeki artışta türev yükümlülüklerdeki artış etkili oldu. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 3,2 milyar \$ azalarak 6,6 milyar \$'a geriledi.
- Yurt içinde bugün ise ağustos ayı sektörel güven endeksleri verileri açıklanacak.** Sektörel güven endekslerinden perakende sektörü hariç artış eğilimi temmuz ayında da devam etmişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (temmuz)

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi (ağustos)	90,8	90,2
---	------	------

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	24/08	21/08	2025
TLREF	36,94	39,86	37,96
TR 10 yıllık	34,62	34,80	28,96
ABD 10 yıllık	4,70	4,73	4,17
Almanya 10 yıllık	3,25	3,26	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	24/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,08	0,09	0,3	11,9
€/TL	56,09	0,0	1,1	11,0
€/§	1,17	-0,1	0,7	-0,7
\$/Yen	159,11	0,1	-0,2	1,5
GBP/§	1,36	-0,1	0,6	1,2

Bitcoin	78.930	2,0	22,6	-9,9
---------	--------	-----	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	24/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.501	-0,1	2,6	28,8
S&P 500	7.653	-0,3	-1,2	11,8
FTSE-100	10.854	0,3	1,3	9,3
DAX	26.107	-0,1	-0,9	6,6
SMI	14.447	-0,1	1,0	8,9
Nikkei 225	65.528	-0,7	-5,3	30,2
MSCI EM	1.695	-1,6	-0,9	20,7
Şangay	3.882	-0,6	-2,5	-2,2
Bovespa	171.907	0,5	3,1	6,7

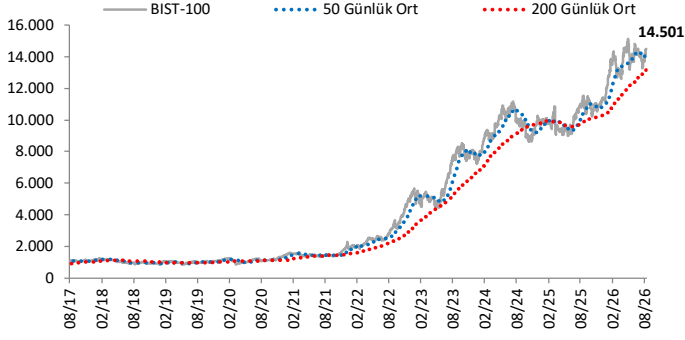
Emtia Fiyatları

	24/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	92,2	-2,4	1,4	51,5
Altın (\$/ons)	4.652	1,1	5,3	7,4
Gram Altın (TL)	7.180,0	1,1	5,7	20,4
Bakır (\$/libre)	660,5	0,3	-0,2	16,2

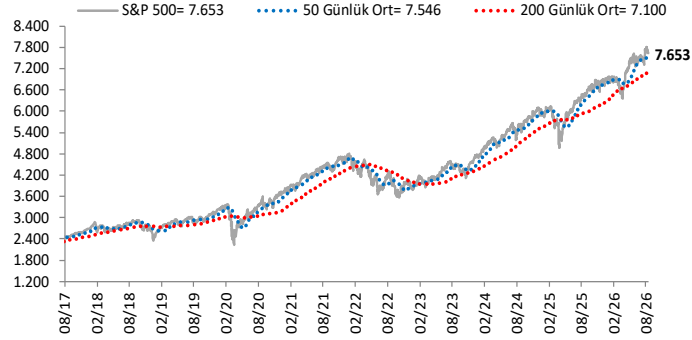
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

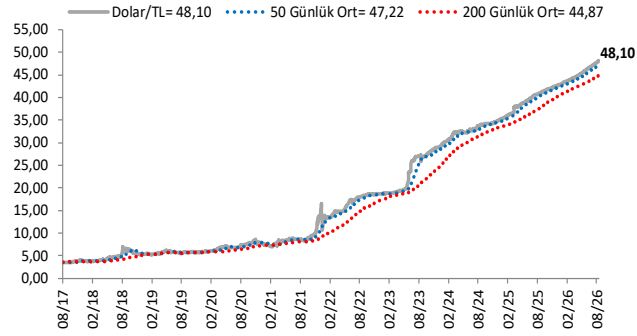
BIST-100 (bin)



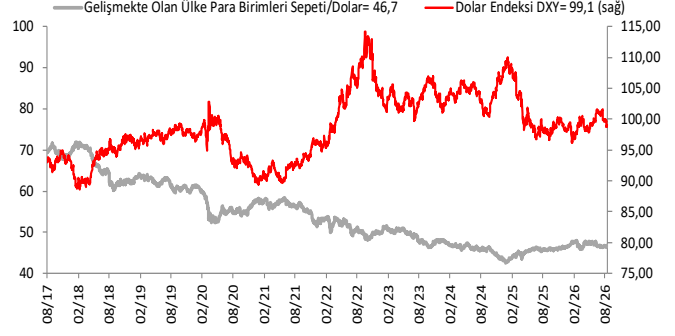
S&P 500



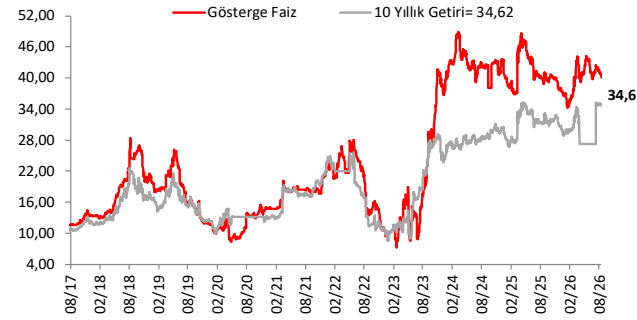
\$/TL



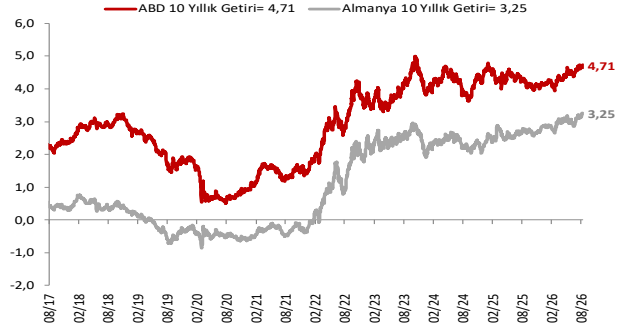
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



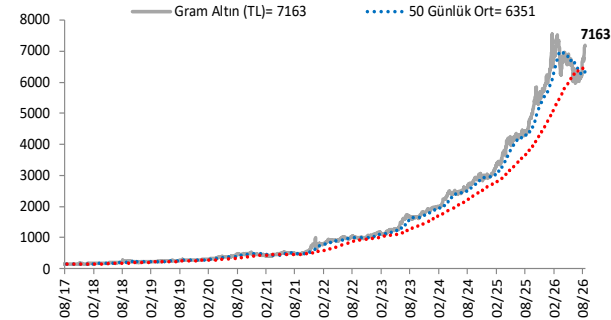
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



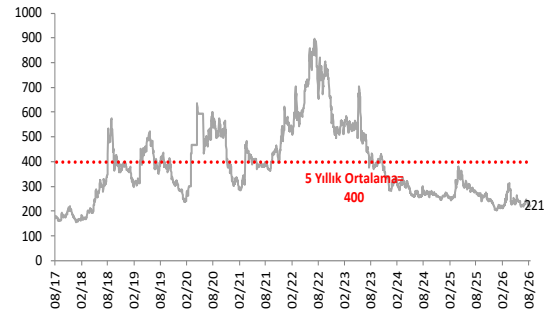
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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, hiğbir 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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