

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,1167	56,1521	1,1665	14.473	7168,7

ABD-İran müzakere beklentileri tekrar güçleniyor

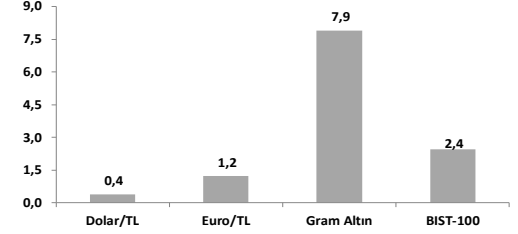
- Yurt içinde sektörel güven endekslerinde ağustos ayında gerileme görüldü.
- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi 0,8 puanlık düşüşle 89,4'e geriledi.
- ABD'de bugün PCE ve büyüme verileri açıklanacak.

İran, Pakistan, Umman ve Katar arasında diplomasi trafiği hızlanırken, ABD ve İran'ın tekrar müzakerelere başlayabileceğine dair beklentiler küresel risk iştahını destekliyor. İran Dışişleri Bakanı Abbas Araki ve Ummanlı mevkidasi Badr Albusaidi, dün Hürmüz Boğazı'ndan gemi trafiğinin yeniden başlatılmasını amaçlayan "geçici çerçeve" üzerinde görüşmelerini ve bölgenin mayınlardan temizlenmesi konusunda anlaşmalarını açıkladı. Pakistan Genelkurmay Başkanı Asim Münir ise, Tahran ve Washington arasındaki gerilimi azaltma ve çatışmaları sona erdirmeye çabalarının bir parçası olarak İran'a yaptığı bir günlük ziyareti tamamladı. İran medyasında, ziyaretin "çok değerli diplomatik kazanımlar" sağladığı ve İran'ın Hürmüz'e ilişkin şartlarını Pakistan üzerinden ABD'ye iletmişti haberleri paylaşıldı. New York Times'ın ABD'nin Ortadoğu'daki büyükelçiliklerine diplomatlarını geri göndereceğine dair haberi de dünkü olumlu jeopolitik gündemi besleyen bir diğer gelişme oldu. Böylelikle dün %3,9 düşüşle 9 günlük aranın ardından tekrar 90\$'ın altına çeken **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah da %2,6 gerileyerek 86,3\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 88\$). Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF**'teki (62,6€) son iki günlük birikimli düşüş %8,3. Dünkü olumlu jeopolitik haber akışlarına 6-7 baz puan düşüşlerle yanıt veren 10 ve 30 yıllık ABD **tahvil** getirileri PCE enflasyonunun açıklanacağı yeni güne birer baz puanlık yükselişlerle başlıyor. **Hisse senetleri** tarafında ABD vadeli sınırlı negatif. Avrupa vadeli ile Asya seansındaki işlemlerde ise alıcılı seyrini hakim. Piyasalarda bugün TSİ 15:30 açıklanacak ABD PCE ve büyüme verileri ile ABD piyasa kapanışı sonrasında NVIDIA'nın açıklayacağı finansal sonuçlar takip edilecek.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarında genele yayılan pozitif kapanışlarla %0,36 değer kazanırken, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** %0,56 yükselse de Pazartesi günü %1,59'luk düşüşü sınırlı ölçüde telafi edebildi. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** yarı iletkenlerdeki tepki alımları (%+1,67) öncülüğünde teknoloji (%+0,98) tarafında ağırlık kazanan yükselişle sırasıyla %0,32 ve %0,66 değer kazandı. Teknoloji sektörü hariç S&P ise sınırlı negatif getirilerle yükselişin sektörlerin geneline yayılmadığına işaret etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** enerji fiyatlarındaki geri çekilmeden destek bularak %0,35 değer kazandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %2,5 gerilemenin ardından bu sabah %6 düşüşle 62,6€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %98, Temmuz başından bu yana değişim: %43). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni güne bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah alıcılı seyrini hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,55, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,71 ve **Güney Kore'de** KOSPI %1,18 yukarda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB faiz artışı için Eylül ayına %93 olasılık atfedilirken, yıl sonuna kadar olan fiyatlamaya jeopolitik haberlerle dün 3 baz puanlık düşüşle 40 baz puana geriledi. Fed vadeli faiz kontratlarında ise bugünkü PCE enflasyonu ve Cuma günü Fed Başkanı Warsh'un Jackson Hole konuşması öncesinde Eylül ayı olasılığı %39'da. **30 yıllık ABD tahvil** getirisi dün 6 baz puan düşüşle %5,17'ye, 10 yıllık getiri 7 baz puan düşüşle %4,63'e ve 2 yıllık getiri 6 baz puan düşüşle %4,17'ye geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kaybetti (98,92). **Euro/dolar paritesi** %0,1 artışla 1,168'e yükseldi. Ay başından bu yana %15 değer kazanan **altının** son fiyatı bu sabah %0,3 düşüşle 4644\$'da, aynı dönemde %20 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni güne %0,9 artışla 69,3\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksinde düşüş devam etti;** temmuz ayındaki 90,2 seviyesinden ağustos ayında 0,8 puanlık düşüşle 89,4'e geriledi (ocaktan bu yana en düşük seviye). Tüketicilerin mevcut iş ve işgücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi art arda üç ay süren düşüşün ardından 6,8 puan artarak 121,2'ye yükseldi. Tüketicilerin gelir, iş ve işgücü piyasası koşullarına dair kısa vadeli beklentilerini yansıtan Beklentiler Endeksi ise 5,8 puan azalarak 68,2'ye geriledi. 12 aylık enflasyon beklentileri ağustos ayında bir miktar yükseldi.
- ABD'de Richmond Fed İmalat Anketi'ne göre,** imalat faaliyeti sınırlı geriledi. Endeks temmuz ayında 5 seviyesinden ağustosta 4 seviyesine gerilemekle birlikte art arda altıncı ay sıfırın üzerinde bir değer kaydetmiş oldu. Alt endekslerde ise karışık bir görünüm hakim.
- Almanya'da iş dünyası güveninde iyileşme ağustos ayında da devam etti.** Endeks son dört aydır yükseliş eğiliminde. İFO İş Dünyası İklim Endeksi ağustosta aylık 2,1 puan artışla 88,8'e yükselerek son bir yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Şirketler mevcut durumlarından daha memnun olduğunu belirtirken, beklentilerini de belirgin şekilde yukarı yönlü revize etti. İmalat sanayinde endeks belirgin yükseldi. Hizmet sektöründe iş iklimi iyileşti. **Yurt dışında bugün** ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) ve 2.çeyrek büyüme verisinin ikinci tahmini verileri takip edilecek.
- Yurt içinde sektörel güven endekslerinde** ağustos ayında gerileme görüldü. Hizmet sektörü güven endeksi sınırlı azalışla 111,9'a, inşaat sektörü güven endeksi 0,4 puan düşüşle 83,1'e geriledi. Perakende sektör güven endeksinde son iki ayda toplam azalış 2,7 puan oldu. Tüm sektörlerde endeks seviyeleri uzun dönem ortalamalarının belirgin altında kalmaya devam etti. Son olarak, perakende ve inşaat sektörlerinde talep göstergelerinde düşüş görüldü.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD Kişisel Tüketim Harcamaları	3,7	3,6
Enflasyonu (temmuz, yıllık % değ.)		
ABD GSYİH (2Ç26, yıllıklandırılmış % değişim, ikinci)	1,5	1,5

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/08	24/08	2025
TLREF	36,90	36,94	37,96
TR 10 yıllık	34,47	34,62	28,96
ABD 10 yıllık	4,63	4,70	4,17
Almanya 10 yıllık	3,20	3,25	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	25/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,10	0,04	0,4	12,0
€/TL	56,17	0,1	1,2	11,2
€/£	1,17	0,1	0,9	-0,6
\$/Yen	159,19	0,1	-0,3	1,6
GBP/\$	1,36	0,1	0,9	1,3

Bitcoin	78.199	-0,9	21,1	-10,8
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	25/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.473	-0,2	2,4	28,5
S&P 500	7.677	0,3	-0,2	12,2
FTSE-100	10.886	0,3	1,5	9,6
DAX	26.266	0,6	0,5	7,3
SMI	14.525	0,5	1,4	9,5
Nikkei 225	65.856	0,5	-2,4	30,8
MSCI EM	1.704	0,6	0,6	21,3
Şangay	3.889	0,2	-2,5	-2,0
Bovespa	174.577	1,6	5,0	8,3

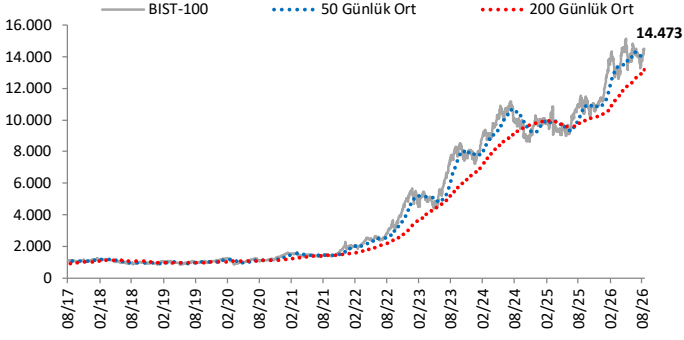
Emtia Fiyatları

	25/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	88,6	-3,9	-2,7	45,6
Altın (\$/ons)	4.657	0,1	7,4	7,4
Gram Altın (TL)	7.193,5	0,2	7,9	20,6
Bakır (\$/libre)	671,4	1,7	3,4	18,2

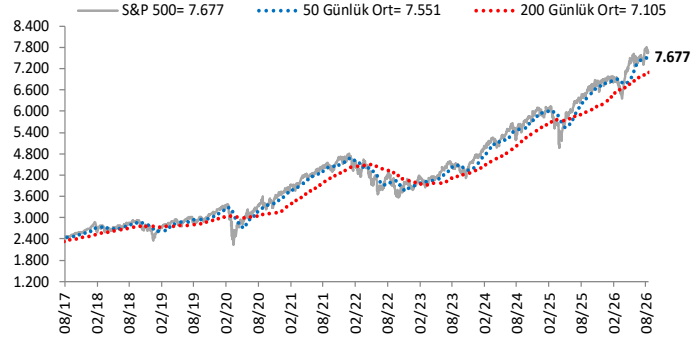
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

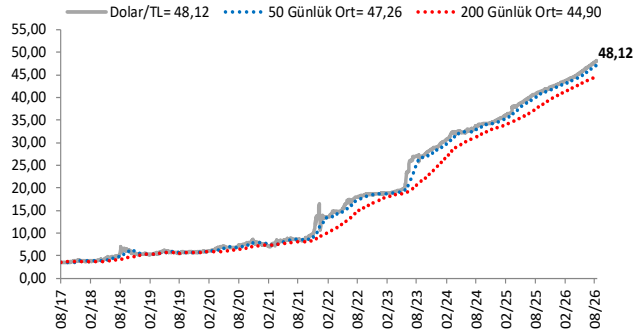
BIST-100 (bin)



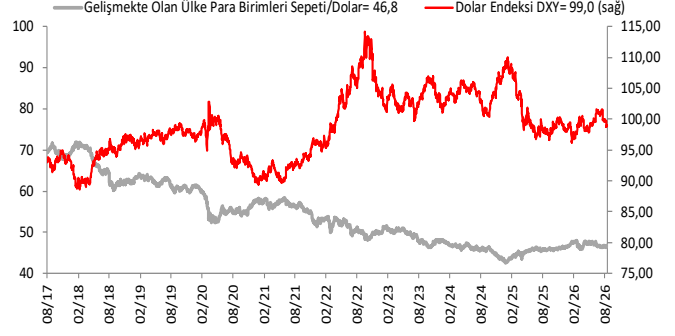
S&P 500



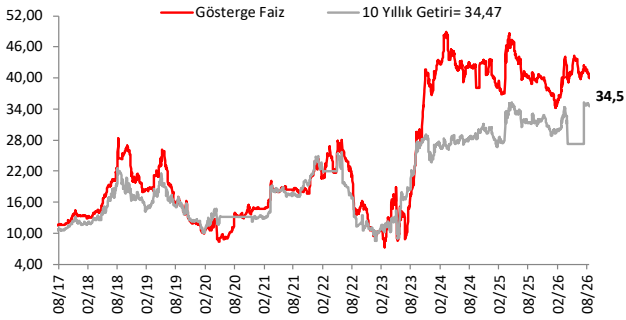
\$/TL



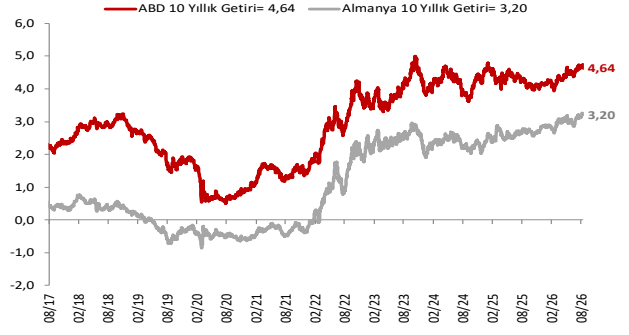
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



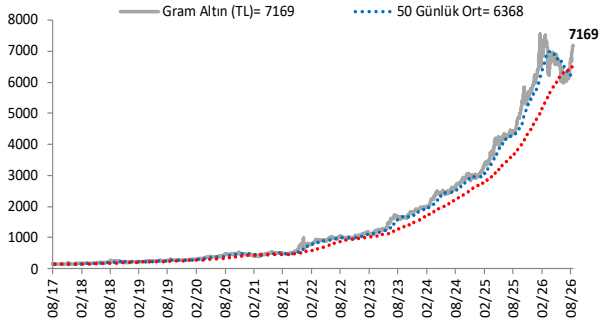
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



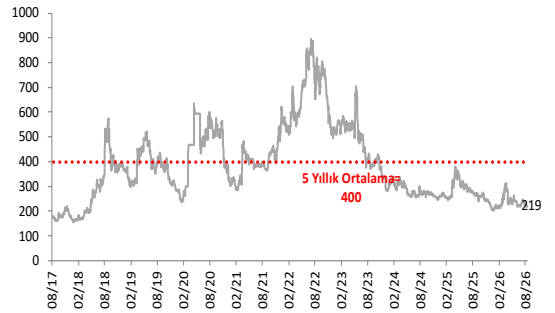
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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