

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
48,1355EUR/TRY
56,1692EUR/USD
1,1656BIST-100
14.611Gram Altın
7133,8

Brent petrol varil fiyatı müzakere beklentileriyle gerilemeye devam ediyor

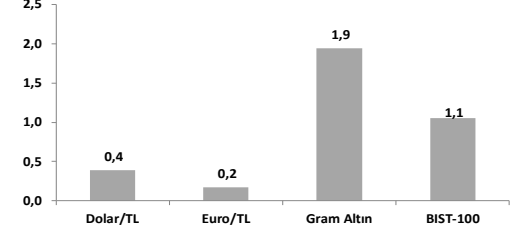
- ABD'de PCE temmuzda aylık bazda %0,2 artarken, yıllık artış %3,7'de sabit kaldı.
- ABD'de ekonomi yılın ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %1,5 büyüdü.
- Dayanıklı mal siparişleri ise temmuzda aylık %1,1 ile beklentilerin üzerinde arttı.

İran Devrim Muhafızları Ordusu dün İran ve Umman'ın anlaşmaya vardığını teyit ederken, İran ve arabulucu ülkeler arasında hızlanan diplomasi trafiği devam ediyor. ABD Başkanı Trump dün Hürmüz Boğazı'nın kontrolünün tamamen kendilerinde olduğunu ve boğazın mayınlardan temizlendiğini belirterek İran'la savaşın "çok yakında" sona ereceğini değerlendirdi. Diğer yandan, çeşitli haber kaynaklarında ABD'nin mayın temizlemede bir miktar ilerleme kaydetmiş olsa da İran tarafından döşenen tahmini 80 ila 150 mayının tamamının henüz temizlenmediği belirtiliyor. Katar Başbakanı Al Sani, bugün ABD ve İran arasında diplomatik temasları yeniden başlatma hedefiyle Tahran'ı ziyaret edecek. Önceki üç işlem gününde birikimli olarak %6,9 gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah da %0,4 düşüşle 87,55'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, ağustos ort.: 88\$). Olumlu jeopolitik haber akışlarına karşılık dün çekirdek beklentilerle uyumlu ancak manşette tahminleri sınırlı ölçüde aşan ABD PCE verisi sonrasında yükselen ABD **tahvil** getirileri yeni güne tüm vadelerde birer baz puan yukarda başlıyor. Veri sonrasında Fed'e dair beklentilerde anlamlı bir değişim olmasa da yıllık %3,3 seviyesinde seyreden çekirdek PCE görünümünde piyasaların Kevin Warsh'un yarınki Jackson Hole konuşmasına olan hassasiyeti devam edecektir. **Hisse senetleri** tarafında ise Nvidia'nın dün gece açıkladığı beklenti üzeri finansal sonuçlarından destekle ABD ve Avrupa vadelipleri bu sabah pozitif. Asya seansındaki işlemlerde ise karışık seyr hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün günü %0,07'lik sınırlı düşüşle yatay tamamladı. **ABD'de S&P 500** (%-0,02) ve **Nasdaq'taki** (%-0,08) işlemlerde sanayi (%+1,07), teknoloji (%+0,37) ve enerji (%+0,27) olumlu ayrışırken, diğer sektörlerin tamamı geriledi. **Avrupa'da** gün içi kazanımlarını ABD PCE verisi sonrasında azalan risk iştahıyla geri veren **Stoxx Europe 600** %0,02 değer kaybetti. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %1,4 gerilemenin ardından bu sabah %0,8 artışla 66,1€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %98, aylık değişim: %14). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** bu sabah karışık seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,61 ve **Güney Kore'de** KOSPI %1,23 yukarda, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,16 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB faiz artışı için eylül ayına atfedilen olasılık %96'da, yıl sonuna kadar fiyatlanan faiz artışı ise 44 baz puanda. Fed vadeli faiz kontratlarında ise beklentilerle uyumlu gelen çekirdek PCE enflasyonu sonrasında eylül ayı olasılığı %37'de yatay seyreliyor. 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün 2 baz puan artışla %4,65'e, 2 yıllık getiri 4 baz puan artışla %4,21'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazandı (99,17). **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,165'e geriledi. Dün aralıksız 5 günlük yükselişin ardından %1,4 değer kaybeden **altının** ons fiyatı bu sabah %0,6 artışla 4619\$'da, dün %0,8 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,1 artışla 68,9\$'da işlem görüyor.

- ABD'de ekonomi yılın ikinci çeyreğinde** ilk tahmine paralel çeyrekssel bazda yıllıklandırılmış olarak %1,5 büyüdü (1Ç26: %2,1). Büyümenin başlıca sürükleyicisi tüketim harcamaları olmaya devam etti; ilk çeyrekte büyümeye 0,37 puan katkı sağlayan tüketim harcamalarının bu çeyrekteki katkısı 2,31 puan oldu. Konut dışı sabit sermaye yatırımları 1,16 puan katkı sağladı (1Ç26: 1,42 puan). Konut yatırımları ise ilk çeyrekte büyümeyi aşağı çektiikten sonra (-0,3 puan) bu çeyrekte +0,05 puan ile sınırlı katkıda bulundu. Kamu harcamaları büyümeyi 0,2 puan, net ihracat ise 1,1 puan aşağı çekti.
- ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu** (PCE) temmuzda aylık bazda %0,2 artarken (beklenti: %0,1), yıllık artış %3,7'de sabit kaldı. Enerji kalemi hazirandaki aylık %5,9 düşüşün ardından temmuzda %1,5 geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ise beklentilere paralel aylık %0,2 arttı; yıllık artış %3,3 ile yatay seyretti.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri** haziran ayındaki aylık %0,5 artışın ardından temmuzda öncü veriye göre %1,1 ile beklentilerin üzerinde artarak (beklenti: %0,5) 339,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Yeni siparişler ulaşım kalemi hariç tutulduğunda %0,4, savunma kalemi hariç tutulduğunda ise %1,3 arttı. Artışa, üst üste iki aylık düşüşün ardından yükselişe geçen ulaşım ekipmanları sektörü öncülük etti (%+2,3).

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (22 Ağustos haftası, bin kişi)

206 208

ABD Dış Denge (temmuz, milyar \$)

-101,4 -100,5

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/08	25/08	2025
TLREF	36,85	36,90	37,96
TR 10 yıllık	34,41	34,47	28,96
ABD 10 yıllık	4,65	4,63	4,17
Almanya 10 yıllık	3,23	3,20	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	26/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,11	0,03	0,4	12,0
€/TL	56,08	-0,1	0,2	11,0
€/£	1,17	-0,2	-0,2	-0,8
\$/Yen	159,31	0,1	0,7	1,7
GBP/\$	1,36	-0,4	-0,1	0,9

Bitcoin	78.445	0,3	13,6	-10,5
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	26/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.611	1,0	1,1	29,7
S&P 500	7.676	0,0	-0,4	12,1
FTSE-100	10.878	-0,1	1,3	9,5
DAX	26.286	0,1	0,7	7,3
SMI	14.543	0,1	1,1	9,6
Nikkei 225	66.262	0,6	1,4	31,6
MSCI EM	1.717	0,8	2,9	22,3
Şangay	3.913	0,6	0,5	-1,4
Bovespa	174.586	0,0	4,0	8,4

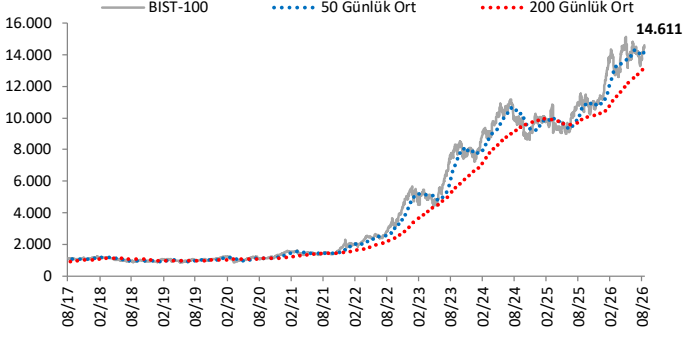
Emtia Fiyatları

	26/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	87,8	-0,8	-4,1	44,4
Altın (\$/ons)	4.591	-1,4	1,7	6,6
Gram Altın (TL)	7.095,2	-1,4	1,9	18,9
Bakır (\$/libre)	660,0	-1,7	1,6	16,1

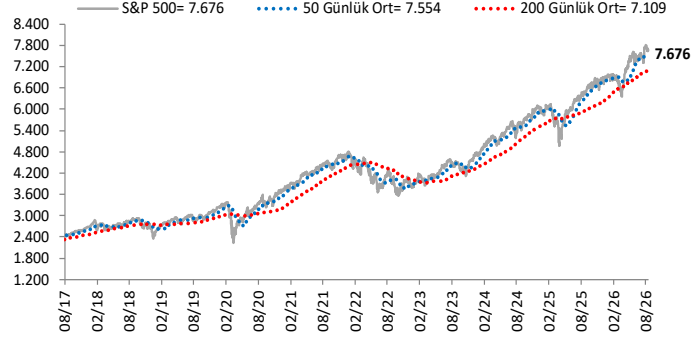
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

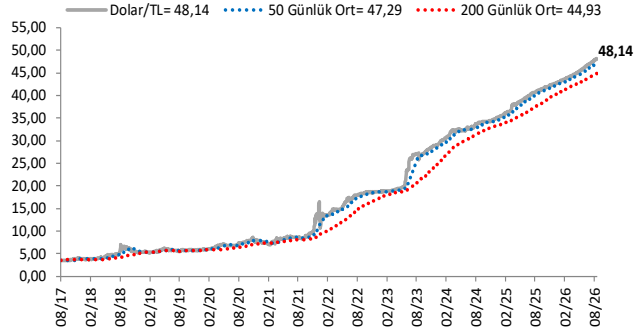
BIST-100 (bin)



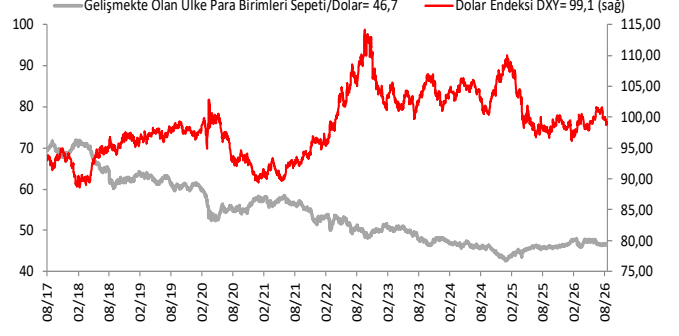
S&P 500



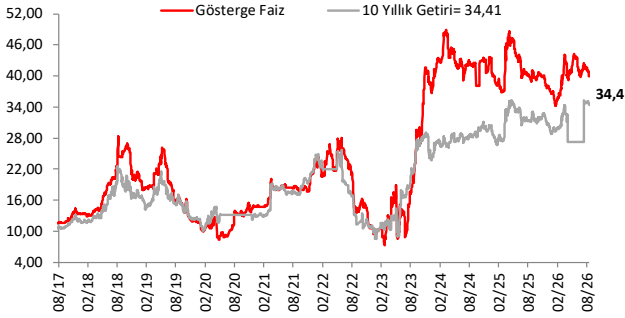
\$/TL



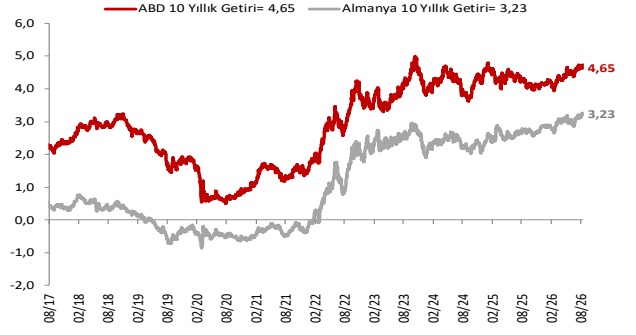
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



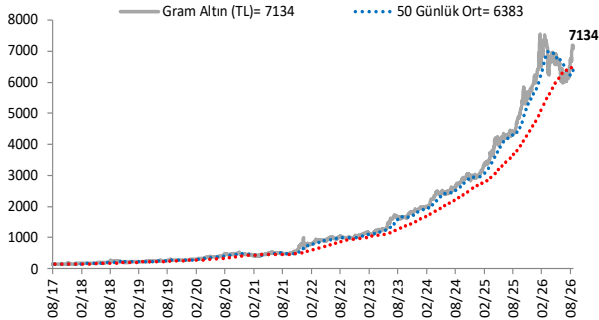
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



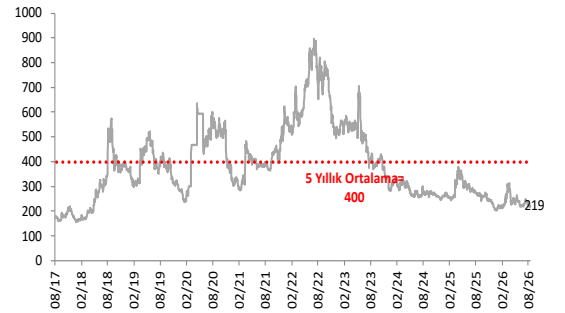
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. İř 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 iř 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, iř 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