

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 48,2441	EUR/TRY 56,1509	EUR/USD 1,1643	BIST-100 14.576	Gram Altın 7088,3
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Jackson Hole öncesi piyasalarda temkinli seyir

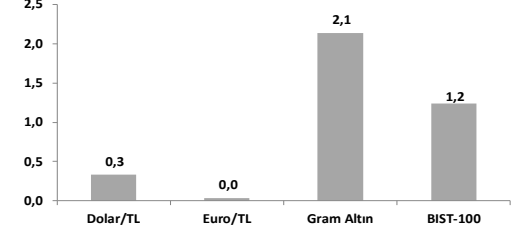
- Piyasalarda bugün Fed Başkanı Kevin Warsh'un Jackson Hole konuşması takip edilecek.
- Yurt içinde bugün dış ticaret ve ekonomik güven endeksi verileri açıklanacak.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvurularında düşük seyir devam etti.

Katar Dışişleri Bakanı Al Thani'nin İran Dışişleri Bakanı Abbas Arakçi'yi dünkü ziyaretinin ardından Katar Dışişleri Bakanlığı'ndan yapılan yazılı açıklamaya göre görüşmede Hürmüz Boğazı'ndaki mayınları temizlemesine yönelik ortak proje ve boğazda geçici bir koridor oluşturulması konuları ele alındı. Diğer yandan ABD Başkanı Trump'ın Hürmüz Boğazı'nın tanker geçişine açık olduğunu belirterek İran'la yeniden müzakere masasına dönme niyetlerinin bulunmadığını söylemesiyle dün %2,1 yükselen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,6 düşüşle 89,2\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, ağustos ort.: 88\$). İki gün üst üste yükselen ABD **tahvil** getirileri Fed Başkanı Kevin Warsh'un bugünkü Jackson Hole konuşması öncesinde yatay seyreliyor. Bazı Fed yetkililerinin devam eden enflasyon uyarılarının ve uzun vadeli getirilerdeki yükselişin ardından Warsh'un bugün kullanacağı ton tahvil, FX ve değerli metal piyasalarının kısa vadeli seyri açısından yakından takip edilecek. **Hisse senetleri** tarafında, Avrupa vadeli pozitif, ABD vadeli negatif açılışa işaret ederken, Asya seansındaki işlemlerde karışık seyir hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün Avrupa endekslerindeki geri çekilmeye karşılık ABD borsalarında Nvidia'nın (%+8,74) güçlü bilançosunun ardından teknoloji hisselerine gelen alımlarla %0,43 değer kazandı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,72 ve %1,57 yükseldiği günde teknoloji (%+3,40) haricinde diğer tüm sektörler geriledi. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** de zayıf seyreten küresel risk iştahına eşlik ederek sektörlerin geneline yayılan düşüşlerle %0,69 değer kaybetti. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %3,8 yükselişin ardından bu sabah %1,1 artışla 68,9€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%118, aylık değişim: +%18). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** bu sabah karışık seyir hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,08 ve **Japonya'da** Nikkei 225 %0,49 yukarda, **Güney Kore'de** KOSPI %1,69 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB faiz artışı için eylül ayına atfedilen olasılık %95'te, yıl sonuna kadar fiyatlanan faiz artışı ise 44 baz puanı. Fed vadeli faiz kontratlarında ise bu hafta beklentilerle uyumlu açıklanan çekirdek PCE verisi sonrasında eylül ayı olasılığı %35'te yatay seyreliyor. Temmuz ayı Fed toplantısında 25 baz puanlık faiz artışını savunan Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, enflasyonu kontrol altına almak için harekete geçme zamanının geldiği söylemini yineledi. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ise son verilere göre enflasyon tarafından görünümün "kötü olmadığını" belirterek, enflasyonun %2 hedefine dönmesi halinde gösterge faiz oranının %3 seviyesine kadar gerileyebileceğini değerlendirdi. 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün 3 baz puan artışla %4,68'e, 2 yıllık getiri 2 baz puan artışla %4,23'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** ve **Euro/dolar paritesi** günü sırasıyla 99,16 ve 1,165 seviyelerinde yatay tamamladı. Son 7 günlük ortalamada 4600\$ seviyesinde istikrar kazanan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,4 düşüşle 4582\$'da, dün %1,6 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,6 azalışla 68,8\$'da işlem görüyor.

- ABD'de işsizlik maaşı başvurularında düşük seyir devam etti.** Başvurular 22 Ağustos'ta sona eren haftada 203 bin ile beklentilerin hafif altında gerçekleşti (beklenti: 208 bin, önceki hafta: 207 bin). Dört haftalık ortalama ise 1250 kişi artışla 205.500 değerini aldı. Devam eden başvurular ise 15 Ağustos haftasında 18 bin kişi azalışla 1,78 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- ABD'de dış ticaret açığı** haziran ayındaki 101,4 milyar \$ seviyesinden temmuzda 118,8 milyar \$'a yükseldi (mart 2025'den bu yana en yüksek seviye). İhracat bir önceki aya göre %2,9 azalışırken, sermaye malları ithalatındaki %11,3'lük sert artışın etkisiyle toplam ithalat %3,7 yükseldi.
- Almanya'da GfK tüketici güven endeksi iyileşme gösterdi;** endeks eylülde 2,8 puan artışla -26,6 seviyesinde gerçekleşti (ağustos: -29,4). Bunda gelir beklentilerindeki yükselişin etkili olduğu belirtiliyor; ilgili gösterge 16,2 puan artışla 1,7 puan seviyesine yükseldi (son altı ayın en yüksek seviyesi). Tüketicilerin ekonomik beklentileri iyileşmeye devam etti; 2,4 puan artışla -3,9 puan olarak gerçekleşti.
- Yurt içinde TÜİK, 2025 yılı sanayi ve hizmet istatistiklerini yayınladı.** Buna göre; hizmet sektörü toplam istihdamın %41,2'sini, sanayi sektörü ise %26,1'ini oluşturdu. Ciroda, ticaret sektörü %46,8'lik pay ile ilk sırada yer almayla devam ederken, hizmet sektörünün payı %17,8, sanayi sektörünün ise %28,5 olarak gerçekleşti.
- Yurt içinde bugün TÜİK** temmuz ayı nihai dış ticaret istatistiklerini yayınlayacak. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, temmuz ayında ihracat yıllık bazda %2,9, ithalat %5,2 arttı. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,9 milyar \$ artarak 7,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 95,8 milyar \$'dan 96,8 milyar \$'a yükseldi. **Bugün ayrıca** ağustos ayı ekonomik güven endeksi ile temmuz hizmet üretici fiyat endeksi verileri açıklanacak. Ekonomik güven endeksinin (m.a.) alt endekslerinden tüketici ve reel kesim güven endeksi aylık bazda artarken, sektörel güven endeksleri ise geriledi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Dış Denge (temmuz, milyar \$)	-10,4	-7,4
ABD Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ağustos, final)	51,0	51,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	27/08	26/08	2025
TLREF	36,82	36,85	37,96
TR 10 yıllık	34,41	34,41	28,96
ABD 10 yıllık	4,68	4,65	4,17
Almanya 10 yıllık	3,25	3,23	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	27/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,13	0,03	0,3	12,0
€/TL	56,15	0,1	0,0	11,1
€/§	1,17	0,0	-0,2	-0,8
\$/Yen	159,39	0,1	0,2	1,7
GBP/§	1,36	0,0	-0,3	0,9
Bitcoin	80.105	2,1	10,2	-8,6

Hisse Senedi Endeksleri

	27/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.576	-0,2	1,2	29,4
S&P 500	7.731	0,7	1,2	12,9
FTSE-100	10.793	-0,8	0,4	8,7
DAX	26.367	0,3	1,5	7,7
SMI	14.384	-1,1	0,1	8,4
Nikkei 225	66.132	-0,2	-0,1	31,4
MSCI EM	1.723	0,3	1,3	22,7
Şangay	3.957	1,1	1,4	-0,3
Bovespa	175.135	0,3	4,3	8,7

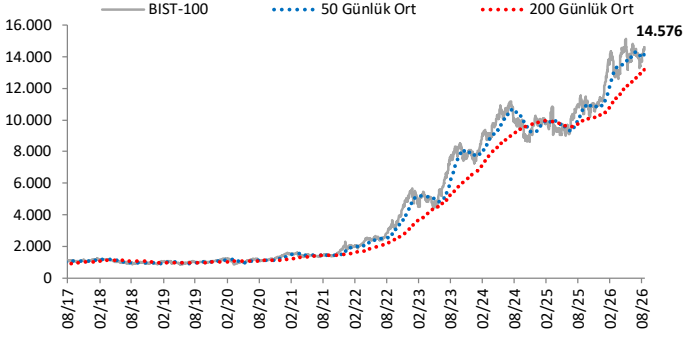
Emtia Fiyatları

	27/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	89,7	2,1	-4,4	47,4
Altın (\$/ons)	4.599	0,2	1,8	5,9
Gram Altın (TL)	7.126,7	0,4	2,1	19,5
Bakır (\$/libre)	659,0	-0,2	1,9	16,0

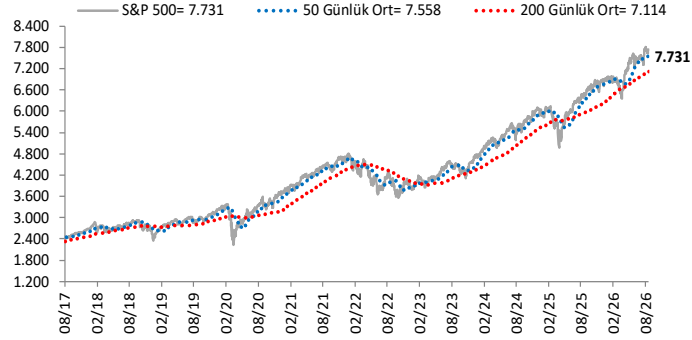
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

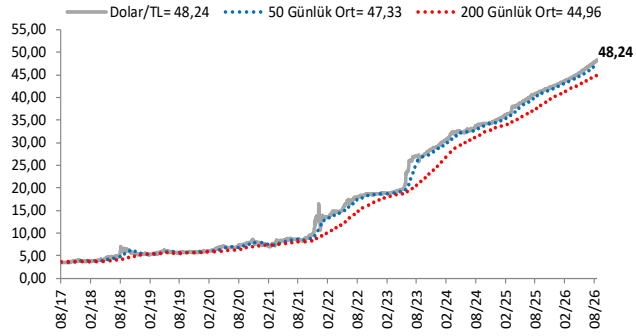
BIST-100 (bin)



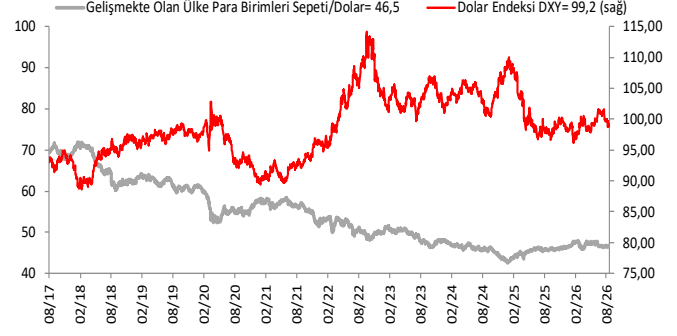
S&P 500



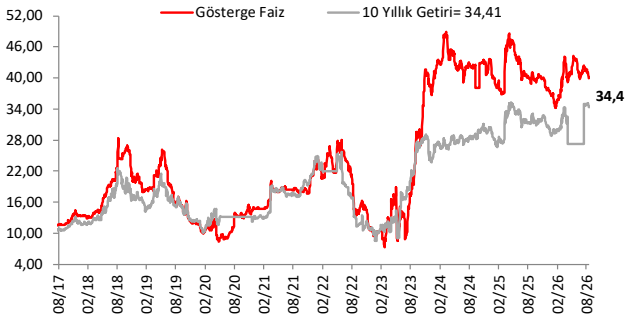
\$/TL



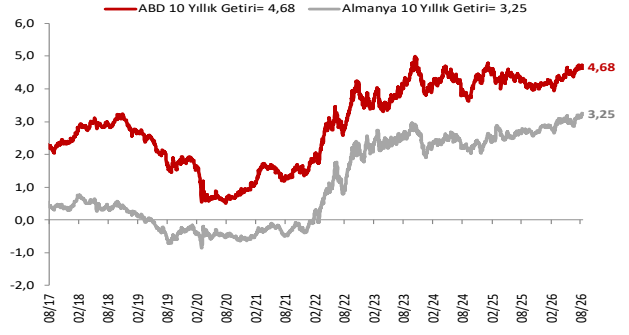
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



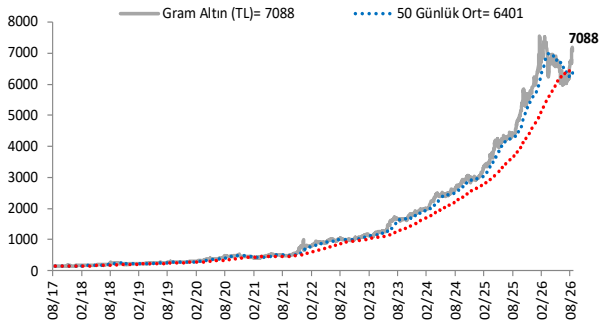
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



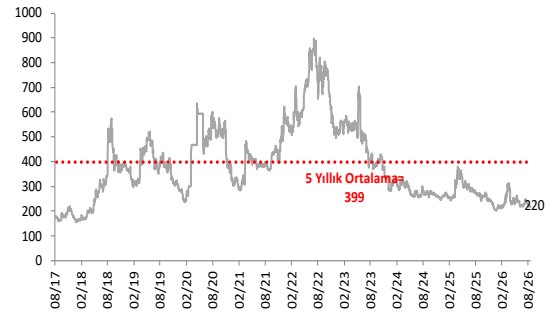
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 ihtaraya 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