

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 48,2618	EUR/TRY 55,9546	EUR/USD 1,1588	BIST-100 14.642	Gram Altın 6876,1
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Fed'e dair faiz artış beklentileri Başkan Kevin Warsh'tan gelen şahin mesajlarla güçleniyor

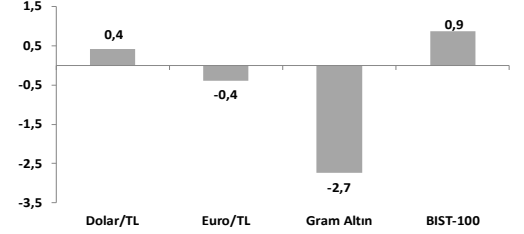
- TÜİK'in nihai verilerine göre dış ticaret dengesi temmuz ayında 7,3 milyar \$ açık verdi.
- Yurt içinde bugün ikinci çeyrek büyüme verisi açıklanacak.
- ABD'de Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi ağustosta aylık 3,5 puan düşüşle 51,7'ye geriledi.

Fed Başkanı Kevin Warsh geçtiğimiz hafta Cuma günü Jackson Hole'daki konuşmasında son enflasyon verileri beklentilerden daha iyi gelse de temel eğilimde anlamlı bir iyileşme yaşanmadığını ve finansal koşulların genel olarak kısıtlayıcı olmadığını değerlendirirken, enflasyonun %2 hedefine yeterli hızda yaklaşmaması halinde Fed'in "daha yapacak işi olduğunu" söyleyerek faiz oranlarının yükseltilebileceği sinyali verdi. Warsh Fed kararlarında hangi göstergelerin dikkate alınacağını açıkça ortaya koyan bir "reaksiyon fonksiyonu" açıklamasa da enflasyona dair değerlendirmelerde temmuz ayı konuşmasına kıyasla daha net ve şahin bir duruş sergilemesiyle 2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri arasındaki fark 37 baz puan (-7bp) ile tekrar temmuz FOMC öncesi seviyelere gerilerken, bir sonraki toplantı için faiz artışına atfedilen olasılık 17 puanlık artışla %60'a yükseldi. Tahvil, FX ve hisse senedi piyasalarının Fed'in 16 Eylül'deki toplantısına kadar bu hafta açıklanacak tarım dışı istihdam ve bir sonraki hafta yayınlanacak enflasyon verisine olan hassasiyeti daha da artıracaktır. Jeopolitik tarafta ise ABD'nin dün gece temmuz ayından bu yana ilk kez İran'a saldırmasının ardından **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,1 artışla 90,3\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, ağustos ort.: 88\$). Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** 68€ ile savaş dönemi zirvesinde seyrediyor. Yeni haftanın başlangıcında **hisse senetlerinde** ABD ve Avrupa vadelerinde satıcılık. Asya seansındaki işlemlerde karışık seyr hakim. Fed beklentileri ve dolar endeksindeki yükselişle 4600\$'dan baskılanan **altının** ons fiyatının 4400\$'a olan yönelimi bu sabah da devam ediyor.

MSCI Dünya Endeksi Cuma günü %0,15'lik geri çekilmenin ardından geçtiğimiz haftayı %0,33 yükselişle, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** ise yatay seviyede tamamladı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,49 ve %0,85 yükseldiği haftada ikinci çeyrek finansal sonuçlarıyla yapay zeka ekosistemine dair olumlu sinyaller veren Nvidia (+%1,32) öncülüğünde teknoloji (+%1,80) ve iletişim (+%1,56) sürükleyici oldu. Diğer yandan, petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle enerji (-1,96) ile geleneksel sektörlerden sağlık (-2,0), sanayi (-1,73) ve gayrimenkul (-1,28) en fazla değer kaybedenler arasında yer aldı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** Cuma günü %0,51'lik yükselişin desteğiyle hafta içindeki düşüşleri telafi ederek haftalık bazda %0,15 değer kazandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah %3,1 artışla 68,2€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%116, aylık değişim: +%17). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah karışık seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,03 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,05 yukarda, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,33 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için faiz artışına %95, aralık toplantısında bu yılki üçüncü faiz artışı için %76 olasılık atfediliyor. Fed vadeli faiz kontratlarında Kevin Warsh'un Cuma günü şahin tonlu açıklamaları sonrasında Eylül ayına atfedilen olasılık haftalık 17 puanlık artışla %60'a yükselerek bir sonraki toplantı için faiz artırım senaryosunun tekrar canlı hale geldiğine işaret ederken, yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı 10 baz puanlık artışla 37 baz puanı fiyatlanıyor. 10 yıllık ABD tahvil getirisi geçen hafta 2 baz puan düşüşle %4,72'ye gerilerken, 2 yıllık getiri 11 baz puan artışla %4,34'e yükseldi. Böylelikle 2 ve 10 yıllık getiri farkı 37 baz puan ile Kevin Warsh'un temmuz FOMC konuşması öncesindeki seviyelere gerileyerek getiri eğrisinin kısa vadeli faizler öncülüğünde yataylaştığını gösterdi. **Dolar Endeksi** geçen hafta diğer önemli para birimleri karşısında %0,9 değer kazanırken (99,70), **Euro/dolar** paritesi haftayı %0,6 düşüşle 1,159 seviyesinde tamamladı. Cuma günü faiz artışı beklentileri ve dolar endeksindeki yükselişle %3,1 değer kaybeden **altının ons fiyatı** bu sabah %0,7 düşüşle 4424\$'da, önceki işlem gününde %4,1 gerileyen gümüş fiyatı ise yeni günde %0,1 artışla 66,4\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi** mevcut ve beklenen ekonomik koşullara ilişkin değerlendirmelerde bozulmanın etkisiyle ağustos ayında nihai veriye göre aylık 3,5 puan düşüşle 51,7'ye geriledi (öncü veri: 51,0). 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %4,2 seviyesinden %4'e gerilerken, beş yıllık enflasyon beklentisi %3,3'te sabit kaldı. Tüketicilerin beklentilere ilişkin değerlendirmeleri bir önceki aya göre 3,9 puan azalışla 51,5'e, mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeler ise 2,9 puan düşüşle 51,9'a geriledi. İran gerilimi de dahil olmak üzere devam eden politika belirsizlikleri nedeniyle tüketiciler, hem kısa hem de uzun vadede benzin fiyatlarında ilave artışlar bekliyor.
- Yurt içinde TÜİK'in nihai verilerine göre;** dış ticaret açığı temmuz ayında 7,3 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici veriye yakın gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %2,9 artışla 25,6 milyar \$, ithalat ise %5,1 artışla 33,0 milyar \$ oldu. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 95,9 milyar \$'dan 96,8 milyar \$'a yükseldi.
- Ekonomik Güven Endeksi** art arda son dört aydır yükseliş eğiliminde. Endeks ağustosta aylık 0,8 puan artışla 100,6'ya yükselerek şubattan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. **Hizmet üretici fiyat endeksi** temmuzda aylık %3,94, yıllık olarak ise %32,77 arttı.
- Veri yoğun bir haftaya başlıyoruz. Yurt içinde** bugün 2. çeyrek büyüme ve temmuz işsizlik oranı, yarın İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, Perşembe enflasyon verileri açıklanacak. Yılın ilk çeyreğinde Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH) yıllık büyümesi %2,5 olarak gerçekleşmişti. İkinci çeyrekte ekonominin yıllık %2,9 büyüyeceğini tahmin ediyoruz. Ayrıca Hazine Eylül-Kasım dönemi iç borçlanma stratejisini yayınlayacak. **Yurt dışında ise** bu hafta küresel çapta imalat ve hizmet PMI, Euro Bölgesi'nde TÜFE, ABD'de ISM imalat ve hizmet endeksi ile tarım dışı istihdam verileri takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye GSYİH (2Ç26, yıllık % değişim)

2,5

2,9

Türkiye İşsizlik Oranı (temmuz, %)

7,6

-

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	28/08	27/08	2025
TLREF	36,91	36,82	37,96
TR 10 yıllık	34,34	34,41	28,96
ABD 10 yıllık	4,72	4,68	4,17
Almanya 10 yıllık	3,28	3,25	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	28/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,24	0,23	0,4	12,3
€/TL	55,89	-0,5	-0,4	10,6
€/§	1,16	-0,6	-0,8	-1,4
\$/Yen	160,09	0,4	0,7	2,2
GBP/§	1,35	-0,4	-0,8	0,5

Bitcoin	78.590	0,6	1,5	-10,3
---------	--------	-----	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	28/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.642	0,5	0,9	30,0
S&P 500	7.712	-0,2	0,5	12,7
FTSE-100	10.824	0,3	0,1	9,0
DAX	26.570	0,8	1,7	8,5
SMI	14.400	0,1	-0,4	8,5
Nikkei 225	66.406	0,4	0,6	31,9
MSCI EM	1.722	0,0	0,0	22,6
Şangay	3.952	-0,1	1,2	-0,4
Bovespa	175.665	0,3	2,7	9,0

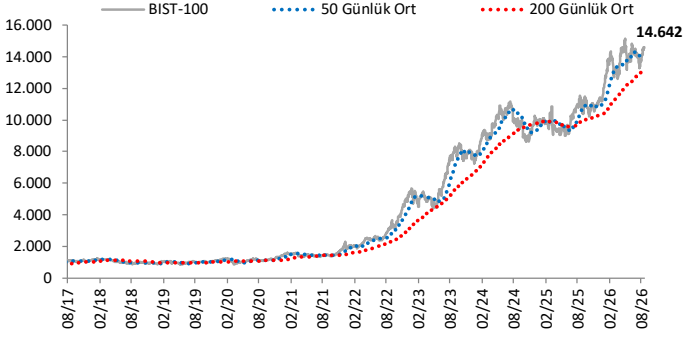
Emtia Fiyatları

	28/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	89,3	-0,4	-5,4	46,8
Altın (\$/ons)	4.455	-3,1	-3,2	2,8
Gram Altın (TL)	6.905,7	-3,1	-2,7	15,8
Bakır (\$/libre)	656,2	-0,4	-0,4	15,5

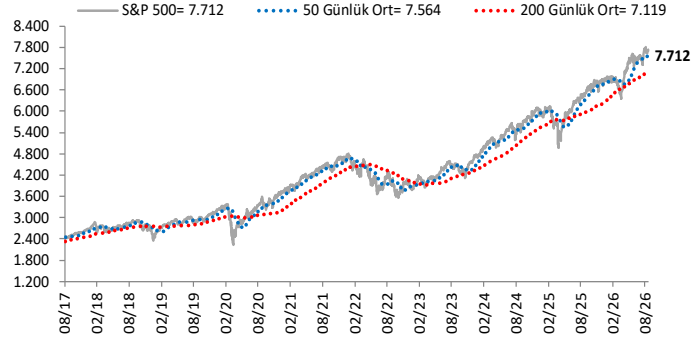
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

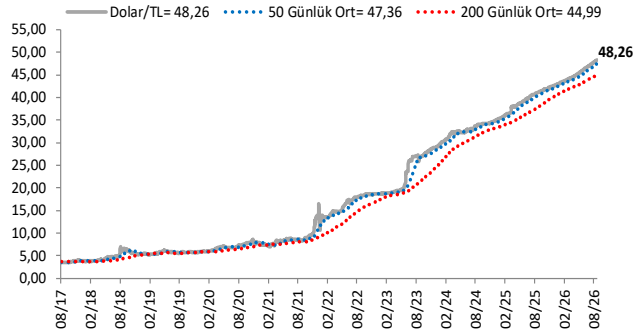
BIST-100 (bin)



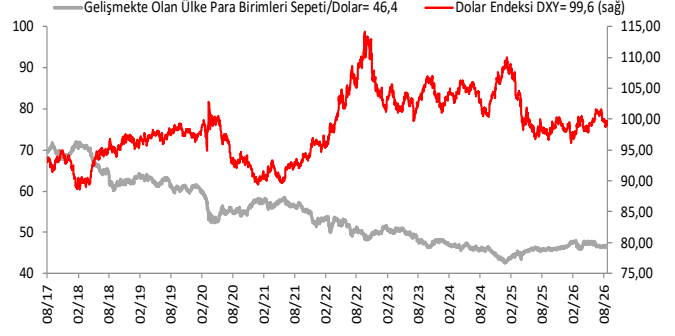
S&P 500



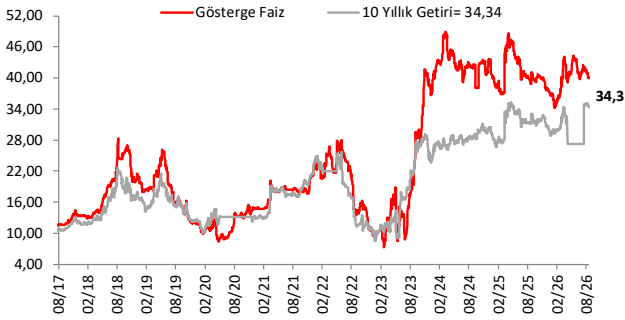
\$/TL



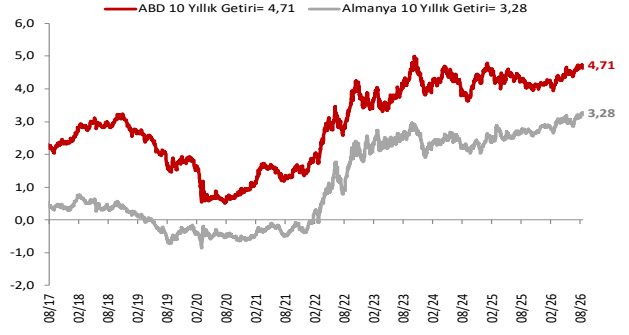
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



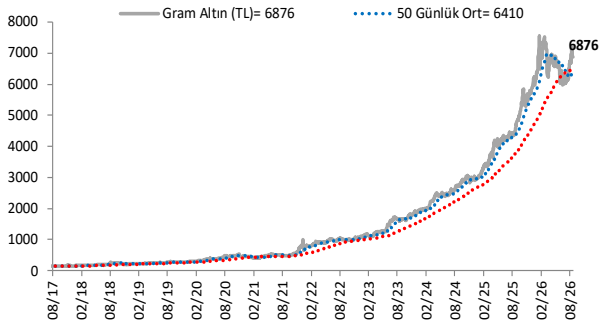
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



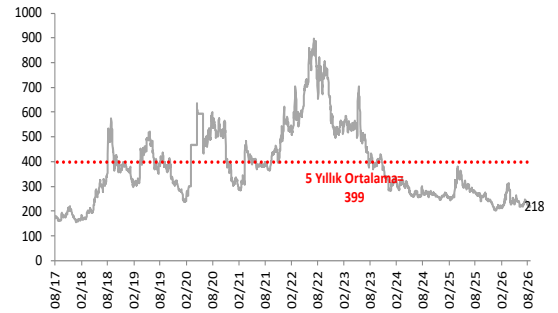
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. İç 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 iç 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, iç 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