

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,2781	56,0737	1,1610	14.334	6888,7

Küresel piyasalarda risk iştahı jeopolitik gelişmeler ve faiz artış beklentileriyle yatay seyrediyor

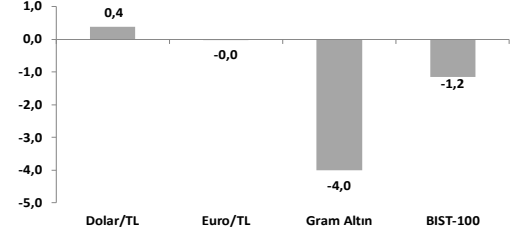
- Türkiye ekonomisi 2Ç'te yıllık %2,3, mevsimsellikten arındırılmış olarak çeyreklik %1,1 büyüdü.
- İşsizlik oranı (m.a.) temmuzda aylık 0,5 puan artarak %8,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Küresel çapta imalat sanayi PMI ve ABD'de ISM imalat verileri takip edilecek.

ABD ve İran'ın dükkü karşılıklı saldırılarının ardından taraflardan gelen açıklamalar çatışmaların belli bir düzeyde aralıklarla devam edebileceğine işaret ediyor. ABD Başkanı Trump, İran'ın ABD'nin Ürdün ve BAE'deki üslerine yaptığı misillemelere yanıt vereceklerini, İran Genelkurmay Başkanlığı ise ABD saldırılarında hangi ülkeler kullanılıyorsa hedef alınacağını duyurdu. Diğer yandan resmi kayıtlara geçme de çeşitli haber kaynaklarında ve ABD'li yetkililerce Hürmüz Boğazı'nda tanker geçişinin belirli ölçüde sağlandığı paylaşılsa da **Brent petrol** varil fiyatı jeopolitik haber akışının etkisiyle dükkü %1,3'lük artışın ardından bu sabah da %1 yükselerek 91,5\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$). Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah 71€ ile yalnızca ABD-İran savaş döneminin değil Rusya-Ukrayna savaş döneminin yaşadığı 2022 yılından bu yana en yüksek seviyede. Fed Başkanı Kevin Warsh'un Cuma günü şahin konuşmasının ardından tahvil piyasalarındaki satış baskısı yeni ayın ilk işlem gününde diğer vadelere de yayılarak devam ediyor. ABD tahvil getirileri bu sabah tüm vadelerde 2-3 baz puanlık artışlarla güne başlıyor. **Hisse senetlerinde** dün olduğu gibi bugün de ABD ve Avrupa vadeleri hafif satıcı. Asya seansındaki işlemlerde karışık seyrer hakim. **Altın** ons fiyatı ise son 3 işlem gününde test ettiği 4400\$ destek seviyesine yakın hareket ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki düşüşler öncülüğünde %0,37 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** enerji (%+2,10) ve teknoloji (%+0,30) haricinde sektörlerin geneline yayılan düşüşlerle sırasıyla %0,33 ve %0,12 geriledi. Böylelikle aylık sektörel getirilerde bültenimizde geçen ay boyunca bahsettiğimiz yüksek seviyelerde katkılı sergileyen petrol fiyatları ve rafineri marjları, yapay zeka ekosistemine dair güçlü sinyaller veren ikinci çeyrek finansal sonuçları ve uzun vadeli faizlerin baskılanacağı beklentisiyle yükselen değerli metaller temasında enerji (%+6,48), teknoloji (%+6,19) ve malzeme (%+5,82) en fazla değer kazanan ilk üç sektör oldu. Faiz beklentilerinin ve jeopolitik gelişmelerin baskı unsuru olmaya devam ettiği **Avrupa'da** ise **Stoxx Europe 600** dün %0,62 geriledi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dükkü %5,6 yükselişin ardından bu sabah %1,5 artışla 71€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+125, ağustos başından bu yana değişim: %+22). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** dün olduğu gibi bu sabah da karışık seyrer hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,14 yukarda, ABD Hazine Bakanı Bessent'in Japonya Maliye Bakanı Katayama ve Japonya Merkez Bankası Başkanı Ueda'ya faiz oranlarını yükseltmeye yönelik adımların gerekli olduğunu belirttiği **Japonya'da** Nikkei 225 %0,14 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,10 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için faiz artışına kesin gözüyle bakılıyor. ECB yetkilileri de eylülde faiz oranlarını artırmak için güçlü gerekçelerin olduğunu belirterek piyasa beklentilerini teyit ediyor. Fed vadeli faiz kontratlarında Kevin Warsh'un Cuma günü şahin tonlu açıklamaları sonrasında eylül ayına atfedilen olasılık dün de yükselişine devam ederek 7 puanlık artışla %67'ye ulaşırken, bir yıllık vadede beklenen toplam faiz artışı 61 baz puana kadar yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün 3 baz puan artışla %4,75'e, 2 yıllık getiri 2 baz puan artışla %4,36'ya yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kaybetti (99,43). **Euro/dolar** paritesi %0,3 artışla 1,162'ye yükseldi. Faiz seviyelerinin son 3 işlem günündeki yukarı yönlü hareketine rağmen dolar endeksinde şimdilik benzer eğilimin oluşmamasıyla 4400\$'ı destek seviyesi belirleyen **altının ons fiyatı** bu sabah %0,2 düşüşle 4426\$'da, dün %0,3 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,3 düşüşle 66,4\$'da işlem görüyor.

- Almanya'da TÜFE** ağustosta öncü veriye göre aylık %0,2 artarak, yıllık artış %2,8'den %2,9'a yükseldi. Enerji fiyatlarındaki artış ivme kazandı (yıllık artış: haziranda %3,4, temmuzda %8,3, ağustosta: %10,5). Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyondaki yıllık artış %2,4 ile sabit kaldı. **Yurt dışında bugün** imalat sanayi PMI, Euro Bölgesi'nde ağustos ayı öncü TÜFE, ABD'de ISM imalat endeksi ile JOLTS açık iş pozisyonları verileri açıklanacak.
- Yurt içinde** ikinci çeyrekte yıllık büyüme %2,3 ile beklentilerin altında kalırken, mevsimsellikten arındırılmış çeyreklik büyüme %1,1 ile yeniden hız kazanarak beklentileri aştı. Tarımsal üretimdeki olumlu seyrer yıllık büyümeye 0,5 puan katkı yaparken, tarım dışı çeyreklik büyüme %1,0 ile gücünü korudu. Harcama kompozisyonuna göre çeyreklik büyümenin sürükleyicisi net ihracat (1,6 puan) ve stok değişimi (0,7 puan) olurken, nihai yurt içi talep tüketim harcamalarına bağlı olarak çeyreklik bazda daralarak çeyreklik büyümeye 1,2 puan negatif katkı yaptı. (**Makro: İç talep yavaşlarken, net ihracatın olumlu katkısıyla faaliyette ilimli büyüme sürdü.**)
- İşsizlik oranı** temmuzda mevsimsellikten arındırılmış aylık 0,5 puan artarak %8,1 değerini aldı. İstihdam edilenlerin sayısı aylık 388 bin, işgücü sayısı ise 238 bin kişi azaldı. İşgücüne katılım oranı 0,4 puan azalışla %52,5 ile nisan değerine geriledi. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise 1,8 puan artışla %30,6 seviyesinde gerçekleşti. **TÜRK-İŞ'in** ağustos ayı verilerine göre açık sınırı aylık %1,21 artışla 37.388 TL oldu. Açık sınırında yıllık artış %37,90 olarak gerçekleşti (temmuz: %39,85). Yoksulluk sınırı 121.786 TL'ye yükseldi.
- Hazine Eylül-Kasım 2026 dönemi** iç borçlanma stratejisini yayınladı. Buna göre eylül ayında 296,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 281,9 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (ağustos)	47,7	-
ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi (ağustos)	55,6	55,2

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	31/08	28/08	2025
TLREF	36,96	36,91	37,96
TR 10 yıllık	34,37	34,34	28,96
ABD 10 yıllık	4,75	4,72	4,17
Almanya 10 yıllık	3,32	3,28	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	31/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,26	0,04	0,4	12,3
€/TL	56,09	0,3	0,0	11,0
€/§	1,16	0,3	-0,4	-1,1
\$/Yen	159,74	-0,2	0,4	1,9
GBP/§	1,35	0,1	-0,6	0,5

Bitcoin	78.854	0,3	-0,1	-10,0
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	31/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.334	-2,1	-1,2	27,3
S&P 500	7.686	-0,3	0,4	12,3
FTSE-100	10.824	0,0	-0,3	9,0
DAX	26.258	-1,2	0,6	7,2
SMI	14.286	-0,8	-1,1	7,7
Nikkei 225	66.312	-0,1	1,2	31,7
MSCI EM	1.719	-0,2	1,5	22,4
Şangay	3.986	0,9	2,7	0,4
Bovespa	177.419	1,0	3,2	10,1

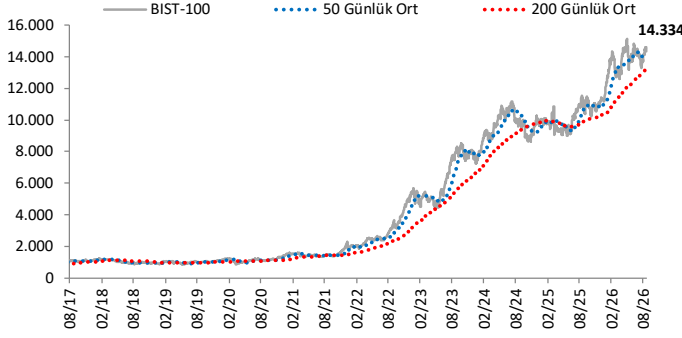
Emtia Fiyatları

	31/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	90,5	1,3	-1,8	48,7
Altın (\$/ons)	4.437	-0,4	-4,6	2,9
Gram Altın (TL)	6.892,0	-0,2	-4,0	15,5
Bakır (\$/libre)	659,4	0,5	-0,2	16,0

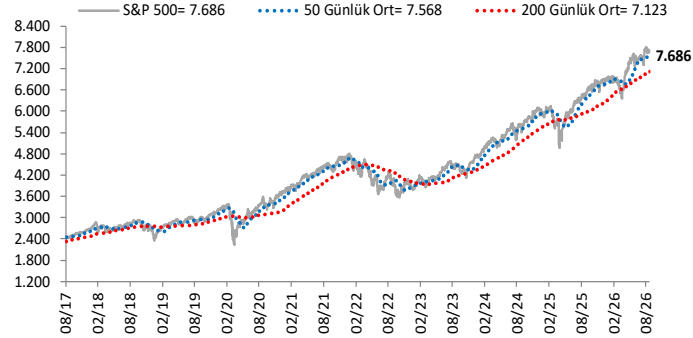
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

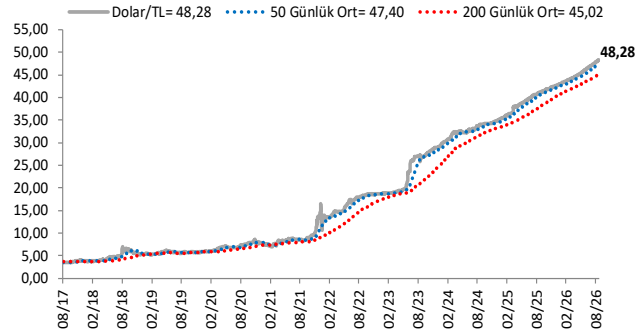
BIST-100 (bin)



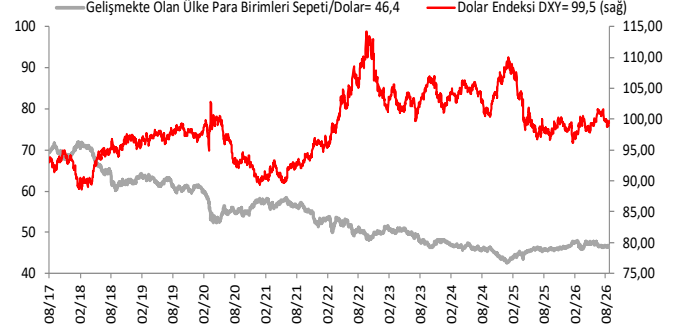
S&P 500



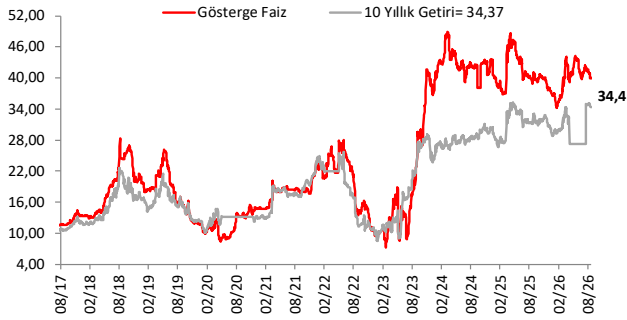
\$/TL



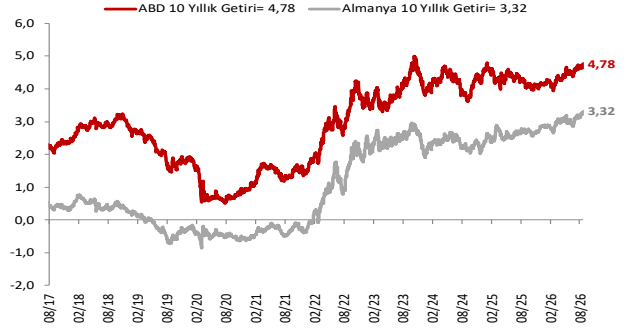
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



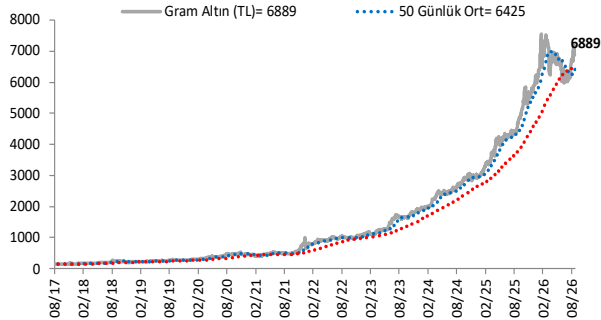
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



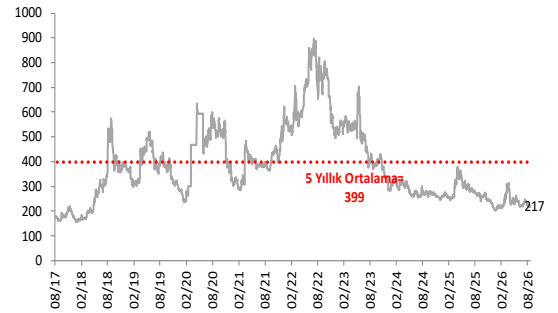
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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, 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 iş 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, iş 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