

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 48,2966	EUR/TRY 55,9569	EUR/USD 1,1581	BIST-100 14.229	Gram Altın 6702,4
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Jeopolitik gerilim tırmanırken, merkez bankalarına yönelik faiz artış beklentileri güçleniyor

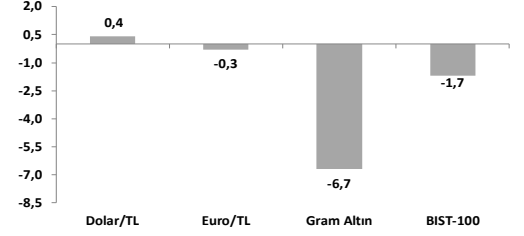
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi ağustosta aylık 0,4 puan arttı; 48,1.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE ağustosta öncü veriye göre aylık %0,4, yıllık %3,3 arttı.
- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi ağustosta aylık 1,0 puan azalışla 54,6 değerini aldı.

ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı (CENTCOM) dün ABD piyasalarının açık olduğu saatlerde İran'ın Hürmüz Boğazı'ndaki ticari gemilere ve bölgedeki ABD üslerine yönelik saldırılarını gerekçe göstererek Devrim Muhafızları Ordusu hedeflerini vurduğunu duyurdu. Saldırlar sonrasında İran'ın ABD'ye misilleme yapacağını açıklaması, ABD Başkanı Trump'ın ise İran'ın karşılık vermesi halinde çok daha ağır saldırılar gerçekleştirileceği tehdidinde bulunmasıyla tekrar çatışma döngüsüne girilmiş oldu. Arabulucu ülkelerden Pakistan ve Katar'ın arabuluculuk çabalarının devam ettiğine işaret eden dünkü açıklamalarına rağmen sahada çatışmaların sürmesiyle **Brent petrol** varil fiyatı dünkü %4,6'lık artışın ardından bu sabah da %0,7 yükselerek 95,3\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$). Son 3 işlem gününde birikimli olarak %12 yükselen Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** yeni günde 74€ ile son 3,5 yılın zirvesinde. Küresel tahvil piyasalarında ise artan enflasyon endişeleri ve faiz artış beklentileri ile tüm vadelere yayılan satış baskısı devam ediyor. Almanya'da 2011'den, İngiltere'de 2008'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşan 10 yıllık getiriler Japonya'da son 30 yılın en yüksek seviyesinde. **Hisse senetlerinde** bu sabah ABD ve Avrupa vadeli ile Asya seansındaki işlemlerde genele yayılan satıcı seyrin hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki düşüşler öncülüğünde %0,70 değer kaybederek üst üste üçüncü işlem gününde de negatif kapandı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,71 ve %1,03 gerilediği günde enerji (%+1,54) ve sağlık (%+0,66) haricinde satışlar genele yayıldı. Faiz artış beklentileri ve enflasyon endişeleri ile baskılanmaya devam eden **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün %0,54 gerileyerek son iki işlem günündeki düşüşlerle ağustos ayı kazanımlarının tamamını geri vermiş oldu. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah satıcı seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,80, **Japonya'da Nikkei** 225 %2,74 ve yıllık enflasyonun ağustosta %2,8'den %3,1'e yükseldiği açıklanan **Güney Kore'de KOSPI** %3,40 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için faiz artışına kesin gözüyle bakılırken, önümüzdeki 1 yılda 3x25 baz puan faiz artışı fiyatlanıyor. Fed vadeli faiz kontratlarında Kevin Warsh'un Cuma günü şahin tonlu açıklamaları ve bu haftaki jeopolitik haber akışlarıyla yükselmeye devam eden Eylül ayı faiz artış olasılığı bu sabah %67'de seyrederken, bir yıllık vadede beklenen toplam faiz artışı 65 baz puana ulaştı. Bir önceki toplantıda faizlerin sabit bırakılması yönünde oy kullanan Fed üyesi Michael Barr dünkü açıklamalarında, enflasyonun düşmemesi halinde merkez bankasının faiz oranlarını yükseltmeye hazırlıklı olması gerektiğini belirtti. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 5 baz puan artışla %4,80'e, 2 yıllık getiri 6 baz puan artışla %4,40'a yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazandı (99,68). **Euro/dolar** paritesi %0,2 düşüşle 1,159'a geriledi. Faiz seviyeleri ve dolar endeksindeki yukarı yönlü hareketin devamıyla dün %2,4 değer kaybeden **altının** ons fiyatı bu sabah %0,2 düşüşle 4322\$'da, dün %3,7 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde 64,1\$'da yatay işlem görüyor.

- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi** ağustosta aylık 1,0 puan azalışla 54,6 değerini aldı. Endeks art arda 8. ayda da genişleme bölgesinde kaldı. Üretim endeksi bir önceki ayın hafif altında 58,3 seviyesinde gerçekleşti. Yeni siparişler endeksi ise 53,7 ile bir önceki ayın 3,0 puan altında gerçekleşti. İstihdam endeksi 1,6 puanlık düşüşle 51,2'ye geriledi. Orta Doğu'da, emtia ve enerji piyasalarına ilişkin jeopolitik riskler endişe kaynağı olmaya devam ediyor.
- Euro Bölgesi'nde (EB) imalat sanayinde toparlanma devam etti.** İmalat sanayi PMI'ı ağustosta nihai veriye göre aylık 0,8 puan artışla 52,7 seviyesinde gerçekleşti (öncü veri: 52,8). Üretim ve yeni siparişler 2022 başından bu yana en hızlı oranda arttı. Enflasyonda düşüş eğilimi devam etti. Bununla birlikte girdi maliyetleri ve üretici fiyatlarındaki artış oranları, savaş öncesi seviyelerin üzerinde kalmaya devam etti. **EB'de TÜFE** ağustosta öncü veriye göre aylık %0,4 artarken, yıllık artış %2,9'dan %3,3'e yükseldi. **JP Morgan Küresel İmalat PMI** ağustosta sınırlı artarken 52,3 ile son 3 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Böylece endeks üst üste 13. ayda da 50 eşik değerinin üzerinde kalarak küresel imalat sektöründe büyümenin devam ettiğini gösterdi.
- Yurt içinde İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi**, bir miktar artmakla birlikte imalat sanayinde zayıf görünüm devam etti. Endeks ağustosta aylık 0,4 puan artmakla birlikte (48,1) ile Nisan 2024'ten bu yana eşik seviyesinin altında bulunuyor. Alt endekslerden üretim ve istihdam azalırken, yeni siparişlerde yavaşlama devam etti. Sektörel bazda bakıldığında; PMI tüm sektörlerde eşik seviye altında gerçekleşti. En belirgin düşüş giyim sektöründe görüldü; endeks seviye olarak marttan bu yana en düşük seviyede. Gıda, ağaç ve kağıt ile makine&metal sektörleri dışındaki diğer tüm sektörlerde endeks aylık bazda geriledi. **İTO Tüketici Fiyat Endeksi** ağustosta aylık %1,66 artarken, yıllık artış %34,96 oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD ADP İstihdam Değişimi (ağustos, bin kişi)	44	47
ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (temmuz, aylık % değişim, final)	1,1	1,1

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	01/09	31/08	2025
TLREF	36,91	36,96	37,96
TR 10 yıllık	34,40	34,37	28,96
ABD 10 yıllık	4,80	4,75	4,17
Almanya 10 yıllık	3,34	3,32	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	01/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,29	0,06	0,4	12,4
€/TL	56,00	-0,1	-0,3	10,9
€/£	1,16	-0,2	-0,7	-1,3
\$/Yen	160,18	0,3	0,6	2,2
GBP/\$	1,35	-0,2	-1,0	0,3

Bitcoin	77.414	-1,8	-1,0	-11,7
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	01/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.229	-0,7	-1,7	26,4
S&P 500	7.631	-0,7	-0,6	11,5
FTSE-100	10.789	-0,3	-0,9	8,6
DAX	25.970	-1,1	-1,1	6,0
SMI	14.335	0,3	-1,3	8,0
Nikkei 225	66.215	-0,1	0,5	31,5
MSCI EM	1.727	0,5	1,4	23,0
Şangay	3.980	-0,2	2,3	0,3
Bovespa	179.722	1,3	2,9	11,5

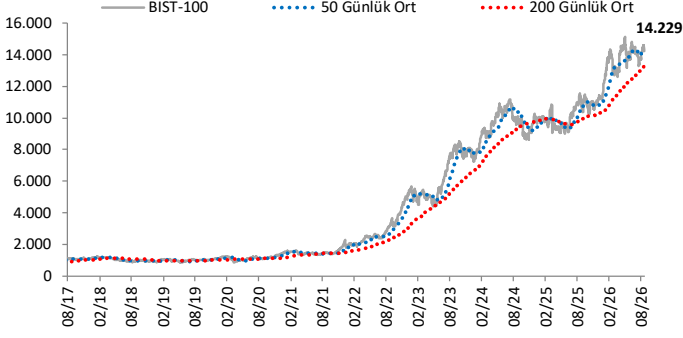
Emtia Fiyatları

	01/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	94,7	4,6	6,9	55,5
Altın (\$/ons)	4.329	-2,4	-7,1	0,1
Gram Altın (TL)	6.712,8	-2,6	-6,7	12,5
Bakır (\$/libre)	650,7	-1,3	-3,1	14,5

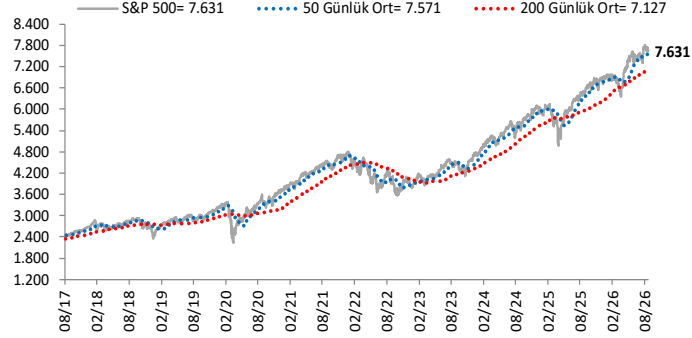
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

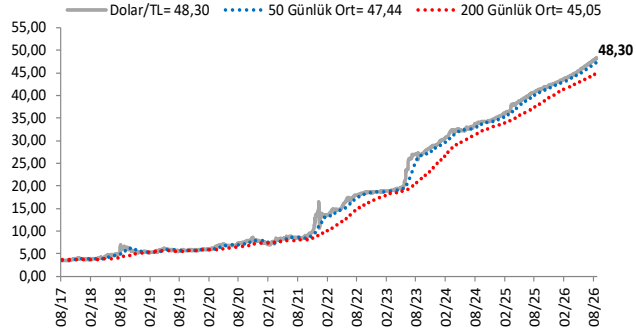
BIST-100 (bin)



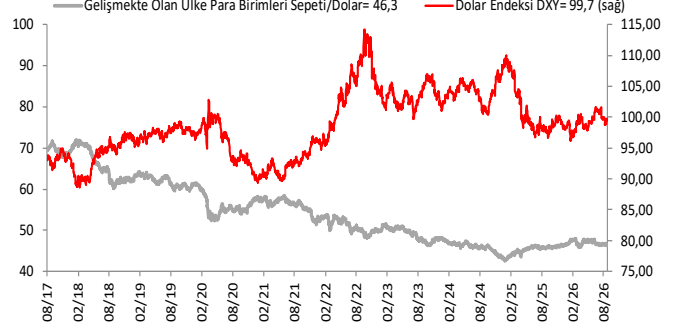
S&P 500



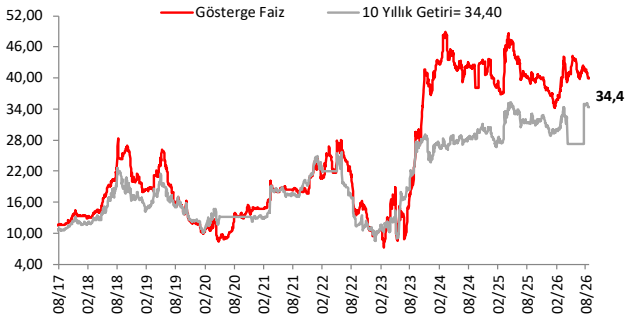
\$/TL



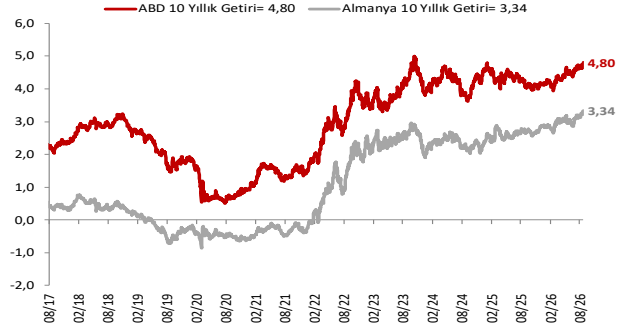
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



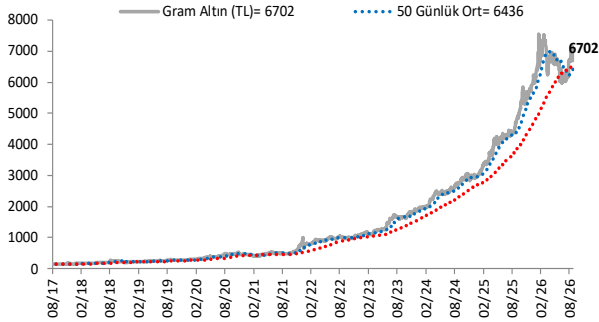
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



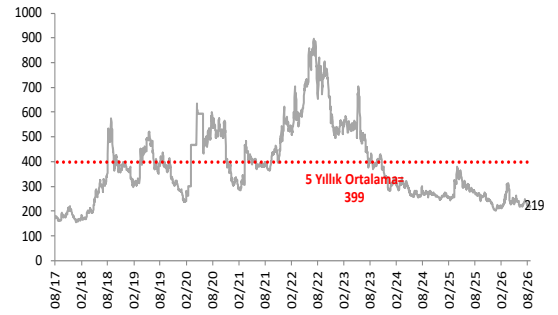
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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