

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL  
48,4408EUR/TRY  
56,3214EUR/USD  
1,1627BIST-100  
13.932Gram Altın  
6947,4

Fed'e yönelik faiz artış beklentileri Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla dalgalı seyrediyor

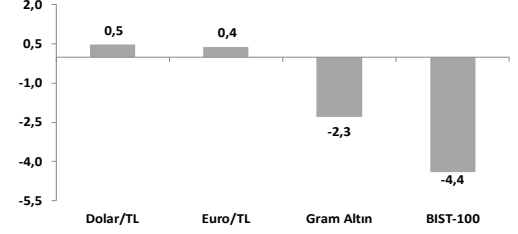
- ABD'de ISM Hizmet Sektörü Endeksi ağustosta 1,3 puan artışla 55,4'e yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE temmuzda aylık %1,6 ile beklenenden (%+1,3) hızlı arttı.
- ABD'de bugün tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Yıl başında ABD Başkanı Trump'ın Fed başkanlığı görevi için görüştüğü Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller'ın dünkü açıklamaları sonrasında Fed'e yönelik faiz artış beklentileri zayıflarken riskli varlıklara ve değerli metallere yönelim güçlendi. Waller dünkü açıklamalarında, fiyat baskılarının iyileştigiğine dair bazı iyimser sinyaller gördüğünü, enflasyon baskılarının hafiflediğini teyit eden veriler gelmesi halinde faiz oranlarının sabit tutulmasını destekleyebileceğini belirtti. Fed'in bir sonraki toplantıda faiz artışı konusunda aceleci davranmayacağı beklentileriyle OIS piyasasında eylül ayına atfedilen faiz artış olasılığı 9 puanlık düşüşle %52'ye gerilerken, tahvil getirileri ve dolar endeksinde de düşüşler ön plana çıktı. Ancak Fed'in sözlü yönlendirmeyi arka plana ittiği ve eylül ayı faiz kararına dair olasılıkların eşit (%50-%50) dağıldığı mevcut çerçevede 16 Eylül'deki karar öncesinde açıklanacak tarım dışı istihdam ve enflasyon verileri ile birlikte diğer üyelerden gelecek değerlendirmeler piyasalardaki oynaklığın yüksek seyretmesine zemin hazırlıyor. Jeopolitik tarafta ise ABD ve İran'ın gerilimi tırmandıran karşılıklı saldırı açıklamaları şimdilik azalsa da diplomatik görüşmelere yönelik gündemin oluşmaması enerji fiyatlarının ulaştığı yüksek seviyelerdeki katliğin devam etmesine neden oluyor. ABD Başkan Yardımcısı JD Vance dün, ABD'nin mevcut durumda İran'la müzakere halinde olmadığını, İran'a karşı ekonomik, askeri ve diplomatik baskı olmak üzere tüm seçeneklerin masada olduğunu açıkladı. Dün gün içinde 97,6\$'a kadar yükselen **Brent petrol** varil fiyatı günü %0,1'lik düşüşle kapatmasının ardından bu sabah %0,5 yükselişle 96\$ seviyesinde işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort: 95\$). **Hisse senetlerinde** bu sabah ABD ve Avrupa vadeli ile ABD piyasalarındaki düşük yükselişi gecikmeli olarak fiyatlayan Asya seansındaki işlemlerde pozitif seyrin hakim. Bugün TSİ 15:30'da açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi öncesinde 2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri ise yeni güne birer baz puan yukarda başlıyor.

**MSCI Dünya Endeksi** Waller'ın dünkü açıklamaları sonrasında ABD ve Avrupa borsalarındaki yükselişler öncülüğünde %1,16 değer kazanarak hafta başındaki kayıplarının tamamını telafi etti. **ABD'de S&P 500** (%+1,06) ve **Nasdaq'taki** (%+1,40) yükselişte alımlar enerji (%-0,72) ve malzeme (%-0,46) haricinde genele yayılırken, Muhteşem Yedili (%+2,38) grubun ağırlıklı kısmını oluşturdğu zorunlu olmayan tüketim (%+1,58) ve iletişim (%+1,51) ile faiz beklentilerinden olumlu etkilenen finans (%1,55) ve gayrimenkul (%+1,27) bir miktar daha olumlu ayrıştı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** üç günlük aralıksız düşüşlerin ardından dün %0,46 değer kazandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %2,5 gerilemenin ardından bu sabah da %0,4 düşüşle 71,5€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+126, ağustos başından bu yana değişim: %+23). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarındaki sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah genele yayılan alıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,47, **Japonya'da** Nikkei 225 %1,19 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,09 yukarda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için kesin gözüyle bakılan faiz artış beklentisi korunuyor. Fed vadeli faiz kontratlarında ise, New York Fed Başkanı John Williams ve Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller'ın güvercin açıklamaları sonrasında eylül ayına atfedilen faiz artış olasılığı %52 seviyesinde fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puan düşüşle %4,77'ye, 2 yıllık getiri 3 baz puan düşüşle %4,34'ye geriledi. **Dolar Endeksi** Japon yenindeki güçlenme ve faiz artış beklentilerindeki zayıflama öncülüğünde diğer önemli para birimleri karşısında %0,7 değer kaybetti (98,91). **Euro/dolar** paritesi günü %0,3 yükselişle 1,163'te tamamladı. Dün %2,1 değer kazanan **altının** ons fiyatı bu sabah 4473\$'da yatay, dün %2,5 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,4 düşüşle 66,7\$'da işlem görüyor.

- ABD'de ISM Hizmet Sektörü** Endeksi ağustosta 1,3 puan artışla şubat ayından bu yana en yüksek seviye olan 55,4'e yükselerek hizmet sektörü talep ve faaliyet koşullarında güçlenmeye işaret etti. Yeni siparişlerdeki büyüme, 2023'ün başından bu yana en hızlı seviyeye ulaşırken, iş faaliyetleri göstergesi 2022'den bu yana en yüksek seviyesini kaydetti. Diğer yandan malzeme ve hizmetler için ödenen fiyatları ölçen endeks 2022 ortasından bu yana en yüksek seviyeye ulaşarak maliyet yönlü fiyat baskılarının sürmekte olduğu sinyali verdi.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE** temmuzda aylık %1,6 ile beklenenden (%+1,3) hızlı artarken, yıllık oran %4,6'dan %5,8'e ulaştı (yıllık beklenti: %+5,5). Aylık enflasyonun mart ayından bu yana en yüksek oranda artmasında enerji fiyatlarındaki %5,6'lık yükseliş belirleyici oldu. Ülke bazında ise İspanya ve İtalya'daki aylık %3 seviyesindeki artışlar ön plana çıktı.
- Euro Bölgesi'nde temmuzda 52 olan bileşik PMI**, ağustosta da aynı seviyede kalarak Bölgedeki ekonomik faaliyetlerin temmuzda ulaştığı son 8 ayın en yüksek büyüme hızını ağustosta da sürdürdüğünü ortaya koydu (beklenti: 52,1).
- Yurt dışında bugün**, Almanya'da fabrika siparişleri, Euro Bölgesi'nde perakende satışlar ve ABD'de tarım dışı istihdam ile işsizlik oranı verileri takip edilecek.
- Yurt içinde TÜFE** ağustosta %1,84 artarken, yıllık enflasyon 0,25 puan azalışla %31,5 oldu. Yılın ilk sekiz ayında birikimli fiyat artışı ise %22,07 olarak gerçekleşti. Gıda ve temel mal fiyatları aşağı yönlü sürprizin ana bileşenleri oldu. TÜİK yöntemiyle bugün açıklanacak mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) aylık enflasyonu %2,29 ile yatay hesaplıyoruz (önceki: %2,29). Mevcut risk dengesi dikkate alarak yıl sonu enflasyon tahminimizi %30,0 düzeyinde korurken, politika faizi tahminimizi %37,0'den %36,0'a çekiyoruz (**Makro: Jeopolitik gerilimlere bağlı maliyet-itisli enflasyon talep koşullarındaki zayıflamayla kısmen sınırlanıyor**). **Yurt içinde bugün** ağustos ayı reel efektif döviz kuru açıklanacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                                            |     |    |
|------------------------------------------------------------|-----|----|
| Euro Bölgesi perakende satışlar (temmuz, yıllık % değişim) | 0,7 | -  |
| ABD tarım dışı istihdam (ağustos, bin kişi)                | -23 | 55 |

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 03/09 | 02/09 | 2025  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 36,92 | 36,92 | 37,96 |
| TR 10 yıllık      | 34,22 | 34,35 | 28,96 |
| ABD 10 yıllık     | 4,77  | 4,78  | 4,17  |
| Almanya 10 yıllık | 3,34  | 3,38  | 2,85  |

## Döviz Kurları ve Kripto

|         | 03/09  | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|---------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL   | 48,35  | 0,17       | 0,5       | 12,6          |
| €/TL    | 56,37  | 0,7        | 0,4       | 11,6          |
| €/£     | 1,16   | 0,3        | -0,2      | -1,0          |
| \$/Yen  | 155,81 | -1,8       | -2,2      | -0,6          |
| GBP/\$  | 1,35   | 0,3        | -0,5      | 0,4           |
| Bitcoin | 81.470 | 5,3        | 1,7       | -7,0          |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 03/09   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 13.932  | -0,8       | -4,4      | 23,7          |
| S&P 500    | 7.748   | 1,1        | 0,2       | 13,2          |
| FTSE-100   | 10.832  | 0,7        | 0,4       | 9,1           |
| DAX        | 26.003  | 0,6        | -1,4      | 6,2           |
| SMI        | 14.395  | 0,2        | 0,1       | 8,5           |
| Nikkei 225 | 64.214  | -0,2       | -2,9      | 27,6          |
| MSCI EM    | 1.703   | 0,2        | -1,1      | 21,3          |
| Şangay     | 3.942   | 0,0        | -0,4      | -0,7          |
| Bovespa    | 185.188 | 0,0        | 5,7       | 14,9          |

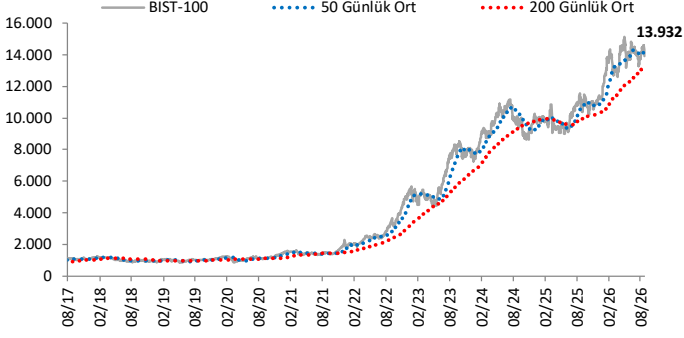
## Emtia Fiyatları

|                  | 03/09   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 95,5    | -0,1       | 6,5       | 57,0          |
| Altın (\$/ons)   | 4.473   | 2,1        | -2,7      | 3,5           |
| Gram Altın (TL)  | 6.962,8 | 2,4        | -2,3      | 16,7          |
| Bakır (\$/libre) | 657,7   | 1,2        | -0,2      | 15,8          |

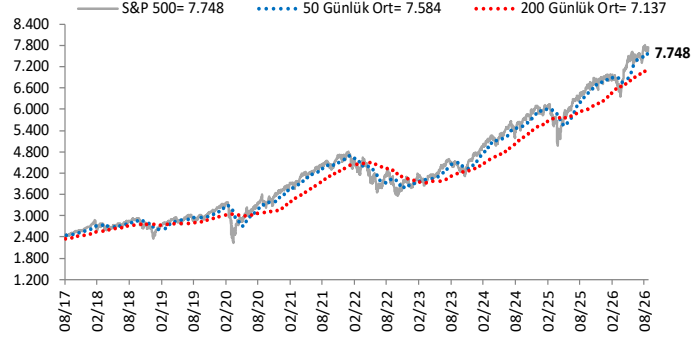
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

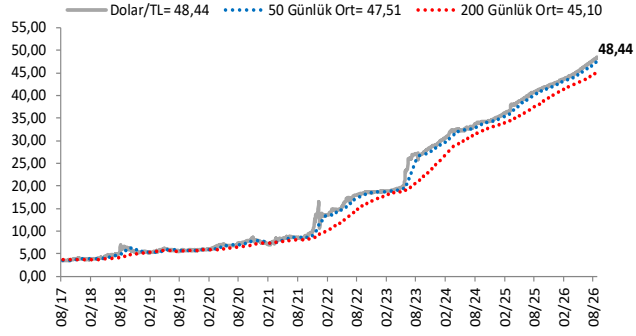
## BIST-100 (bin)



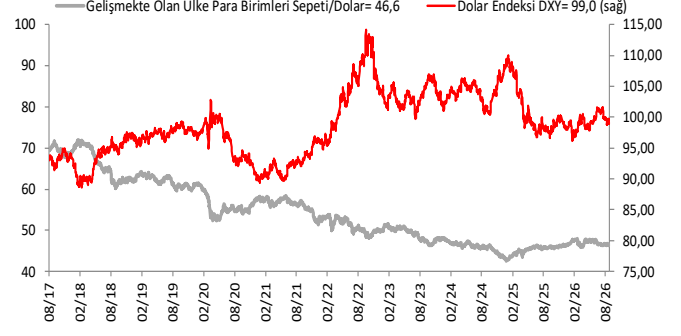
## S&P 500



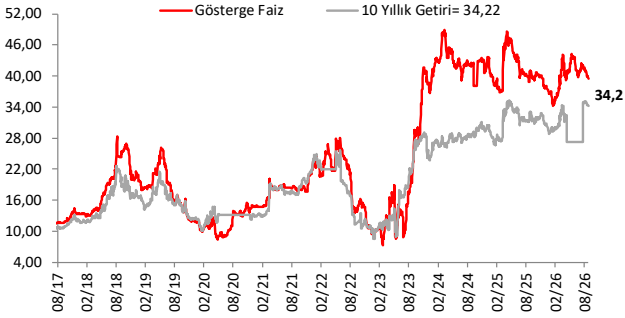
## \$/TL



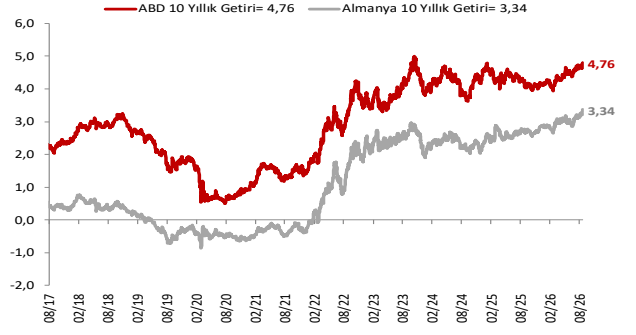
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



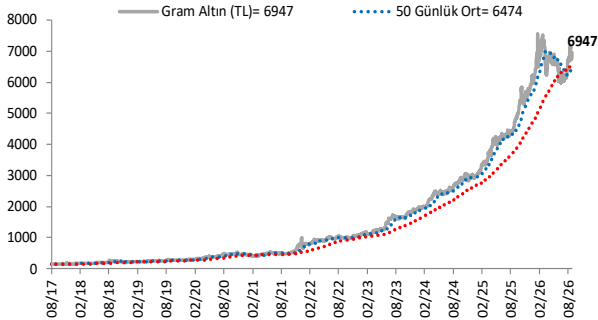
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



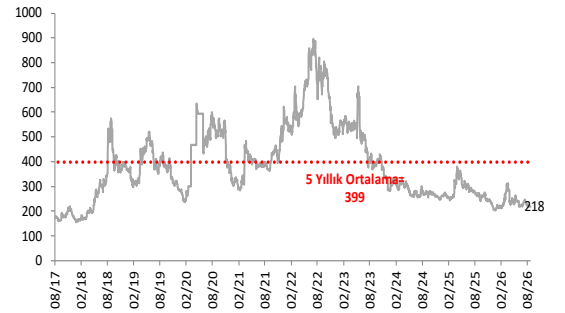
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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**