

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,4398	56,2731	1,1609	14.012	6836,2

Petrol fiyatları jeopolitik gelişmelerle yükselişini sürdürüyor

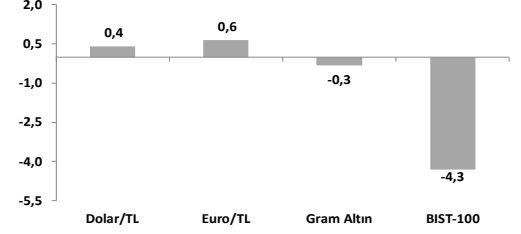
- Yurt içinde dün OVP (2027-2029) açıklandı.
- ABD'de tarım dışı istihdam ağustosta aylık 162 bin kişi ile son 5 ayın en güçlü artışını kaydetti.
- Euro Bölgesi'nde temmuzda aylık %0,3 artması beklenen perakende satışlar %0,6 azaldı.

ABD ve İran'ın hafta sonu Hürmüz Boğazı'ndan geçmekte olan tankerlere karşılıklı saldırıları sonrasında petrol ve doğal gaz fiyatları yeni haftaya yükselişle başlıyor. ABD Merkez Komutanlığı (CENTCOM), ABD güçlerinin cumartesi günü biri Hark Adası açıklarında olmak üzere üç İran petrol tankerini vurduğunu açıklamasının ardından İran İslam Devrim Muhafızları Ordusu Deniz Kuvvetleri de ABD saldırılarına misilleme olarak ABD bağlantılı üç gemiyi hedef aldığını bildirdi. Geçen haftayı %7,8 artışla 96,3'da tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,9 yükselişle 97,25'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort.: 96\$). Avrupa gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** 75€ ile son 3,5 yılın yeni zirvesinde. ABD piyasalarının İşçi Bayramı nedeniyle kapalı olduğu günde, **hisse senetleri** Avrupa vadelerinde hafif negatif seyreliyor. Asya borsalarında ise Cuma günü Nasdaq'taki yarı iletken yükselişini gecikmeli olarak fiyatlayan teknoloji yoğun endeksler haricinde karışık seyrin hakim. Cuma günkü güçlü ABD tarım dışı istihdam verisinin ardından Fed'e dair faiz artış beklentileri güçlenirken, **altının** ons fiyatı 4400\$'da baskılanmaya devam ediyor. Tahvil, FX, hisse senedi ve değerli metal piyasalarının bu haftaki yöneliminde ABD'de Perşembe günü açıklanacak ÜFE ve Cuma günü yayımlanacak TÜFE verileri yakından takip edilecek.

MSCI Dünya Endeksi Cuma günü Avrupa ve Asya endekslerindeki yükselişlere karşılık güçlü tarım dışı istihdam verisi sonrasında ABD borsalarındaki geri çekilmeler öncülüğünde %0,3 değer kaybederken, haftalık bazda yatay kapanış yaptı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,38 ve %0,29 gerilediği günde satışlar yarı iletkenler (%+2,14) ve sanayi (%+0,41) haricinde sektörlerin geneline yayıldı. Haftalık bazda ise petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle enerji (%+2,26) ve enerji bağlantılı şirketlerin yer aldığı kamu hizmetleri (%+0,74) ile teknoloji (%1,09) olumlu ayrıştı. Faiz beklentilerine hassasiyeti yüksek zorunlu olmayan tüketim (%-2,12), malzeme (%-1,57) ve gayrimenkul (%-1,26) ise en fazla değer kaybeden sektörler oldu. **Avrupa'da** hafta ortasına kadar olumsuz jeopolitik haber akışlarıyla satış baskısında kalan **Stoxx Europe 600** haftayı %0,8 kayıpla tamamladı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** geçen haftaki %8,7'lik yükselişin ardından bu sabah da %4,4 artışla 75,1€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+138, ağustos başından bu yana değişim: %+29). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,24 ve **Hong Kong** borsası %1,10 aşağıda, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,21 ve **Güney Kore'de** KOSPI %4,16 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'nin Perşembe günü toplantısında 25 baz puanlık faiz artışına kesin gözüyle bakılırken, önümüzdeki bir yıllık vadede toplam 84 baz puan artış fiyatlanıyor. Fed vadeli faiz kontratlarında ise, Cuma günü beklentilerin üzerinde gelen tarım dışı istihdam verisi sonrasında eylül ayına atfedilen olasılık tekrar %60'a yükseldi. Fed'e dair faiz artış beklentilerindeki dalgalı seyrin bu hafta açıklanacak ÜFE ve TÜFE verileriyle devam edecektir. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 6 baz puan artışla %4,78'e, 2 yıllık getiri 2 baz puan artışla %4,37'ye yükseldi. **Dolar Endeksi** Japon yenindeki güçlenme öncülüğünde diğer önemli para birimleri karşısında %0,5 değer kaybetti (99,18). **Euro/dolar** paritesi haftayı %0,3 yükselişle 1,161'de tamamladı. Faiz artış beklentileriyle baskılanan **altının** ons fiyatı geçen haftaki %0,8'lik gerilemenin ardından bu sabah %0,8 düşüşle 4395\$'da, haftalık %0,3 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,9 düşüşle 65,6\$'da işlem görüyor.

- ABD'de tarım dışı istihdam** ağustosta aylık 55 bin kişilik artış beklentilerine karşılık 162 bin kişi artarak istihdam piyasası adına önceki 3 aya kıyasla daha olumlu bir görünüm sunarken, haziran ve temmuz ayı değişimleri toplamda 55 bin kişi yukarı revize edildi. Böylelikle, temmuz ayında 38 bin kişi olan 3 aylık ortalama artış ağustosta 71 bine yükseldi. Sektörel bazda en yüksek artışlar önceki ayda sert kayıpların olduğu kamu (+35 bin) ile eğlence ve konaklama (+62 bin) tarafında yoğunlaştı. Ekonomide önemli paya sahip perakende ticaret (+1,4 bin), finans (-11 bin) ve bilgi (-23 bin) sektörlerindeki zayıf görünüm devam etti. Güçlü istihdam artışına karşılık aynı bir anket verisiyle hazırlanan **işsizlik oranı** ise işgücüne katılım oranındaki artışın etkisiyle %4,1'de sabit kaldı.
- Euro Bölgesi'nde temmuzda perakende satışlar** aylık bazda %0,6 azalarak beklentilerin (+%0,3) altında kalırken, yıllık artış da %0,6 oldu (beklenti: +%1,1). Satışlardaki aylık gerilemede gıda ve araç yaktarı harici ürünlerdeki %1,4'lük düşüş belirleyici oldu.
- Almanya'da fabrika siparişleri** temmuzda %2,5 artışla üst üste üçüncü ayda da beklentilerin (+%0,3) üzerinde gelerek genişleme bölgesinde yukarı yönlü eğilimini sürdüren PMI verisinin işaret ettiği gibi üretim tarafındaki güçlenmeyi teyit etti. Haziran ayındaki aylık değişim ise yukarı revizyonla %3,7'ye güncellendi. Aylık yükselişte gemi, tren ve uçak gibi yüksek tutarlı ulaşım araçları ön plana çıktı. Bu kategori dışındaki siparişler ise otomotiv sektörü öncülüğünde geriledi.
- Yurt dışında bugün**, Almanya'da sanayi üretimi, Euro Bölgesi'nde GSYİH büyümesi ve Sentix Yatırımcı Güven Endeksi verileri takip edilecek.
- Yurt içinde Orta Vadeli Program (2027-2029) yayımlandı.** Büyüme, 2026 için %3,3, 2027 için %4,2, 2028 ve 2029 yılları için sırasıyla %4,6 ve %5,0 olarak öngörüldü. 2026 yıl sonu enflasyonu tahmini %28,4 ile TCMB'nin tahminine yakın belirlenirken, 2027, 2028 ve 2029 yıl sonları için TCMB ara hedeflerinin üzerinde sırasıyla %21,0, %13,5 ve %9,0 oldu. Cari açığın 2026'da 47,5 milyar \$ (%GSYİH:2,6), 2027'de ise 38,5 milyar \$ (%GSYİH:1,9) ile ılımlı seyredeceği tahmin ediliyor. Bütçe açığının milli gelire oranının 2026 ve 2027'de sırasıyla %3,1 ve %3,5 seviyelerinde gerçekleşeceği öngörülmüyor. İşsizlik oranının program dönemi boyunca azalmaya devam edeceği ve tek haneli düzeylerde kalacağı bekleniyor. Büyüme tahminlerinin ima ettiği ortalama ABD doları/TL kuru ise 2026 ve sonrasındaki yıllar için sırasıyla 46,9, 56,1, 63,7 ve 68,8 düzeyinde.
- Yurt içinde mevsimsellikten arındırılmış TÜFE** ağustos ayında hesaplamalarımıza paralel şekilde aylık bazda %2,29 arttı; artış oranı temmuz aylıyla aynı seviyede gerçekleşti. **TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru** (REDK) ağustosta aylık %1 gerilerken, yıllık bazda %8 arttı. Temmuzda Şubat 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşan ÜFE bazlı REDK ise ağustosta aylık %0,3 geriledi (yıllık değişim: +%2,4). **Yurt içinde bugün** ağustos ayı hazine nakit dengesi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Euro Bölgesi GSYİH (2Ç26, m.a., çeyreklik % değişim, üçüncü)	0,4	0,4
Euro Bölgesi Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	0,9	1,7

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	04/09	03/09	2025
TLREF	36,93	36,92	37,96
TR 10 yıllık	34,21	34,22	28,96
ABD 10 yıllık	4,78	4,77	4,17
Almanya 10 yıllık	3,34	3,34	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	04/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,44	0,17	0,4	12,8
€/TL	56,25	-0,2	0,6	11,4
€/§	1,16	-0,1	0,3	-1,1
\$/Yen	156,26	0,3	-2,4	-0,3
GBP/§	1,35	0,0	-0,1	0,3

Bitcoin	79.919	0,2	1,7	-8,8
---------	--------	-----	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	04/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.012	0,6	-4,3	24,4
S&P 500	7.719	-0,4	0,1	12,8
FTSE-100	10.831	0,0	0,1	9,1
DAX	26.046	0,2	-2,0	6,4
SMI	14.396	0,0	0,0	8,5
Nikkei 225	65.021	1,3	-2,1	29,2
MSCI EM	1.726	1,3	0,2	22,9
Şangay	3.930	-0,3	-0,6	-1,0
Bovespa	185.147	0,0	5,4	14,9

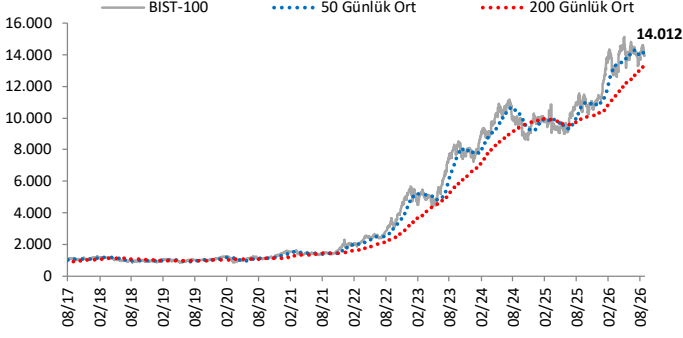
Emtia Fiyatları

	04/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	96,3	0,8	7,8	58,2
Altın (\$/ons)	4.430	-1,0	-0,6	1,8
Gram Altın (TL)	6.884,1	-1,1	-0,3	15,4
Bakır (\$/libre)	659,7	0,3	0,5	16,1

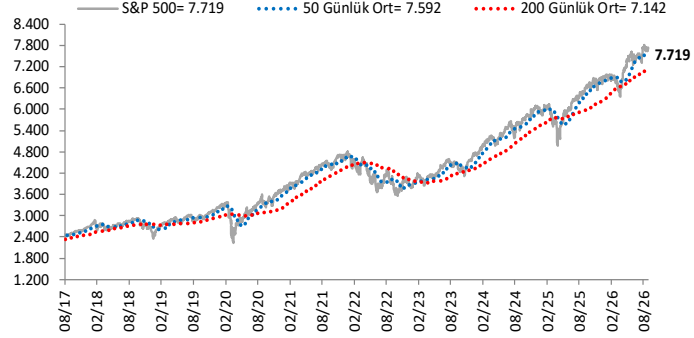
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

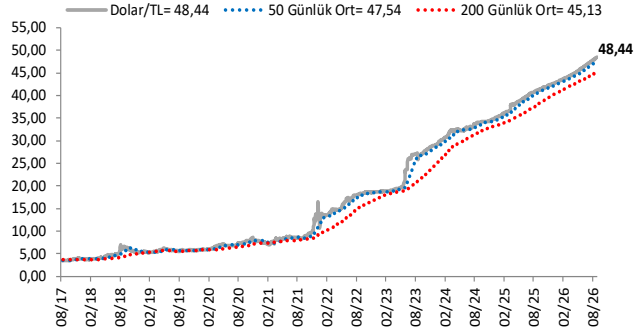
BIST-100 (bin)



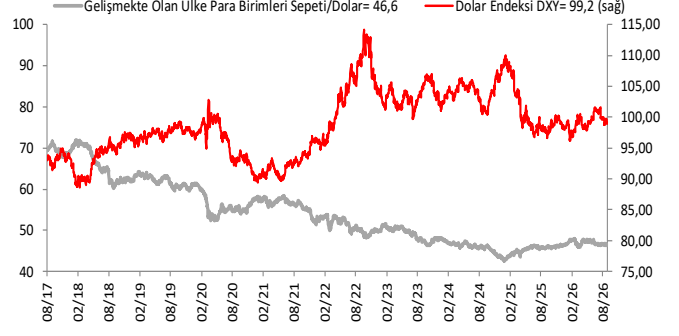
S&P 500



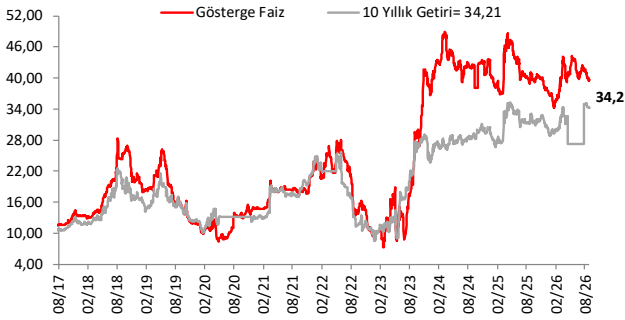
\$/TL



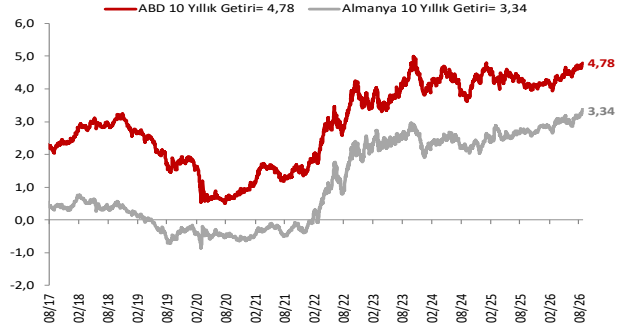
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



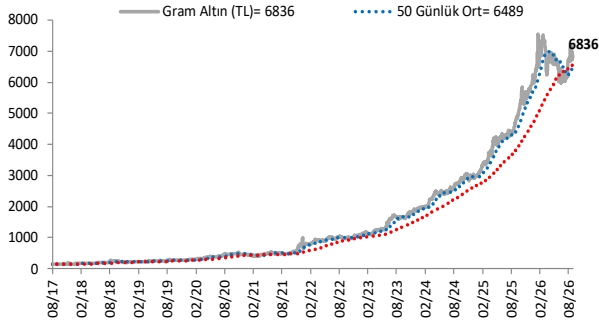
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



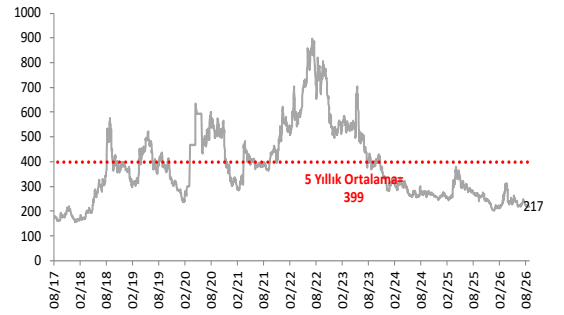
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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