

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
48,6387EUR/TRY
56,1588EUR/USD
1,1537BIST-100
14.236Gram Altın
6712,6

Uzun vadeli ABD tahvil getirileri son 19 yılın zirvesinde

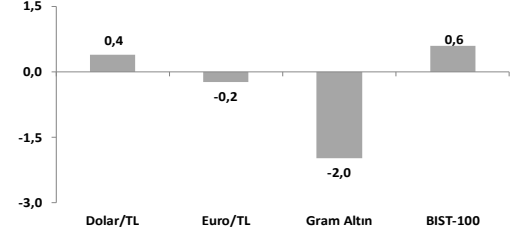
- Yurt içinde bugün ağustos ayı merkezi yönetim bütçe dengesi açıklanacak.
- Ayrıca temmuz ayı hizmet ve inşaat üretim endeksi verileri yayınlanacak.
- İhracat miktar endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak temmuzda aylık %2,7 arttı.

Orta Doğu'da diplomatik çözüm beklentilerinin İran ve Körfez'deki Arap ülkeleri arasında dün yapılması planlanan toplantının ertelenmesiyle şimdilik rafa kalkmasının ardından, Yemen'deki İran destekli Husiler dün Suudi Arabistan'a yeni saldırılar düzenledi. Küresel petrol arzının %4'ünü oluşturan Suudi Arabistan'ın Doğu-Batı boru hattı faaliyetlerini durdurmasıyla dün %1 yükselen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,3 artışla 107\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort.: 100\$). Doğal gaz depo doluluk oranlarının tarihsel ortalamaların oldukça altında seyrettiği Avrupa'da gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** 82€ ile son günlerde ulaştığı zirvesinde. Enerji fiyatlarının mart-mayıs dönemi kapsayan savaş dönemi ortalamalarının üzerindeki seyrine devam etmesi ve Fed'in yarınki toplantıda politika faizini 25 baz puan artırmasına atfedilen olasılığın bu sabah %92'ye yükselmesiyle, **10 ve 30 yıllık ABD tahvil** getirileri yeni güne ikiye baz puan yukarıda başlıyor. Böylelikle ABD Hazinesi'nin son dönemdeki tahvil müdahalelerine rağmen 30 yıllık getiri %5,37 ile Haziran 2007'den, 10 yıllık getiri %5,01 ile Temmuz 2007'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, **dolar endeksi** güçlenme eğilimini bu sabah da (%+0,2) koruyarak aralıksız yükselişini 4. güne taşıyor. **Hisse senetleri** tarafında, Avrupa ve ABD vadeli ana endekslerde negatif açılışa işaret ediyor. Asya seansındaki işlemlerde genel olarak satıcılı seyrin hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan düşüşlerle %0,55 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500** (%-0,48) ve **Nasdaq'taki** (%-0,56) satışlar Anthropic CEO'su Dario Amodei'nin yapay zeka sektörünün geliştirme hızını yavaşlatması yönündeki çağrısının ardından yarıiletkenler (%-4,38) öncülüğünde ana endeksin %38'ini oluşturan teknoloji (%-1,67) tarafında yoğunlaşırken, sağlık (%+1,35) ve temel tüketim (%+1,27) gibi geleneksel sektörler ile iletişim (%+2,79) olumlu ayrıştı. Faiz artışı beklentilerine hassasiyeti daha yüksek olan küçük ölçekli şirketler endeksi **Russell 2000**'deki kayıplar ise dün %0,40 ile devam etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** enerji fiyatlarının ve faiz artış beklentilerinin güçlenmeye devam ettiği haftanın ilk işlem gününü %0,56 kayıpla tamamladı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %3,8 yükselişin ardından bu sabah %0,4 düşüşle 82,2€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%162, ağustos başından bu yana değişim: +%43). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah satıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,26, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,31 ve **Güney Kore'de** KOSPI %1,38 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, Euro Bölgesi'nde OIS piyasasında yıl sonuna kadar fiyatlanan toplam faiz artışı miktarı dün 2 baz puan artışla 39 baz puana yükseldi. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ise yarınki Fed toplantısında 25 baz puanlık faiz artışına %92 olasılık atfedilirken, yıl sonuna kadar iki faiz artışı fiyatlanıyor (53 bp). **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 baz puan artışla 2007'den bu yana en yüksek seviye olan %4,99'a, 2 yıllık getiri 3 baz puan artışla %4,66'ya yükseldi. **Dolar endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 güçlendi (99,39). **Euro/dolar** paritesi ise %0,4 düşüşle 1,155'e geriledi. **Altının** ons fiyatı dünkü %1,1'lik düşüşün ardından bu sabah 4301\$'da, dün %1,9 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise yeni günde 63,2\$ seviyesinde yatay işlem görüyor.

- Yurt içinde ihracat birim değer endeksinde yıllık artış hızı ivme kaybetti** ve temmuz ayında yıllık %8,2 arttı (haziran: %12,6). İhracat miktar endeksi ise yıllık %4,9 azalış gösterdi (haziran: +%8,1). Miktar endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak ise hazirandaki aylık %5,5 düşüşün ardından temmuzda %2,7 arttı. İthalat birim değer endeksi yıllık %12,8 artarken, ithalat miktar endeksi ise %6,9 geriledi (haziran: +%9,0). İthalat miktar endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak ise hazirandaki aylık %8,4 artışın ardından temmuzda %8,7 daraldı.
- Yurt içinde bugün** temmuz ayı hizmet ve inşaat üretim endeksleri ile ağustos ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri açıklanacak. Merkezi yönetim bütçe dengesi temmuz ayında 378,1 milyar TL, faiz dışı denge ise 51,3 milyar TL açık vermişti. Hazine nakit dengesi ağustos ayında 49,8 milyar TL, faiz dışı denge ise 209,6 milyar TL fazla verdi.
- Hazine** dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 144,0 milyar TL borçlandı. 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %39,98 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün 5 yıl ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvil ihaleleri ile 2 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. **Yurt dışında** ise bugün Almanya ve Euro Bölgesi'nde ZEW beklenti endeksi, Euro Bölgesi'nde dış ticaret verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Bütçe Dengesi (ağustos, milyar TL)	-378,1	-
Türkiye Hizmet Üretim Endeksi (temmuz, yıllık % değişim)	1,3	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	14/09	11/09	2025
TLREF	36,90	36,90	37,96
TR 10 yıllık	34,58	34,24	28,96
ABD 10 yıllık	4,99	4,97	4,17
Almanya 10 yıllık	3,52	3,50	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	14/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,63	0,22	0,4	13,2
€/TL	56,20	-0,2	-0,2	11,2
€/£	1,15	-0,4	-0,6	-1,7
\$/Yen	154,35	0,5	0,0	-1,5
GBP/\$	1,35	-0,2	-0,3	0,2

Bitcoin	79.085	2,3	-0,2	-9,8
---------	--------	-----	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	14/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.236	-1,6	0,6	26,4
S&P 500	7.620	-0,5	-1,3	11,3
FTSE-100	10.698	0,4	-1,2	7,7
DAX	25.441	-0,5	-2,2	3,9
SMI	13.879	0,7	-2,8	4,6
Nikkei 225	63.493	-0,8	-4,4	26,1
MSCI EM	1.698	-1,4	-3,4	20,9
Şangay	3.885	-0,1	-1,2	-2,1
Bovespa	185.501	-0,9	0,2	15,1

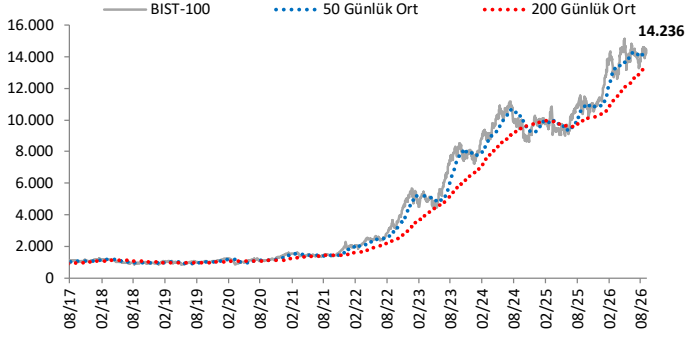
Emtia Fiyatları

	14/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	105,7	1,0	8,9	73,7
Altın (\$/ons)	4.300	-1,1	-2,4	-0,5
Gram Altın (TL)	6.712,9	-0,9	-2,0	12,5
Bakır (\$/libre)	633,0	-2,2	-4,0	11,4

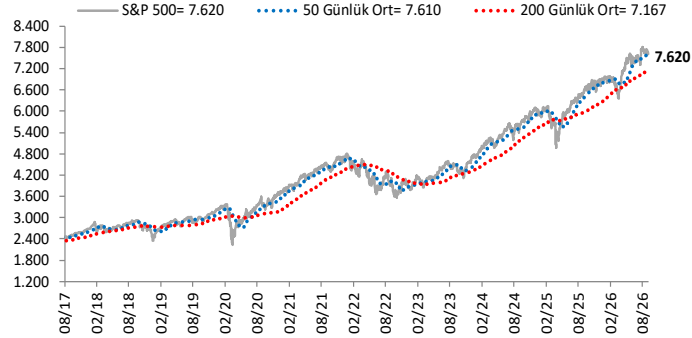
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

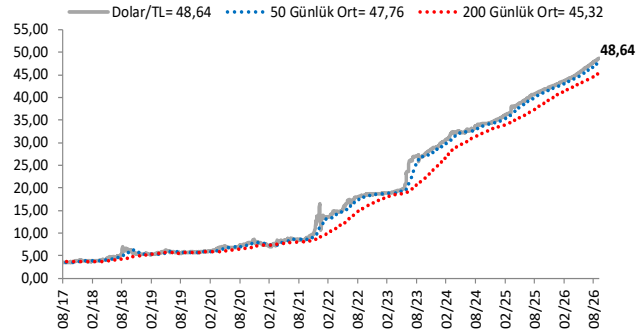
BIST-100 (bin)



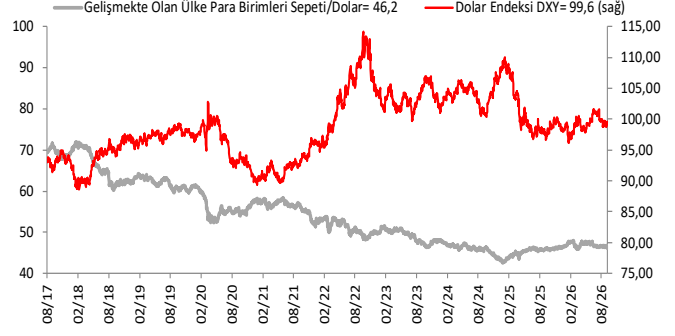
S&P 500



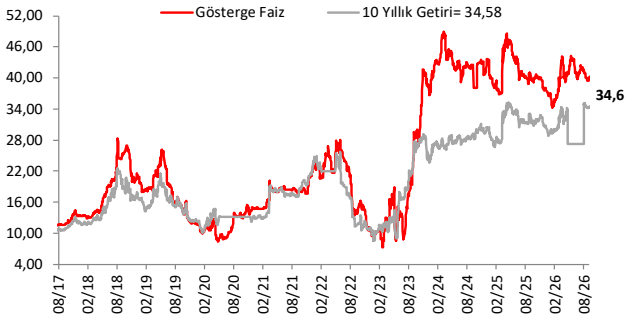
\$/TL



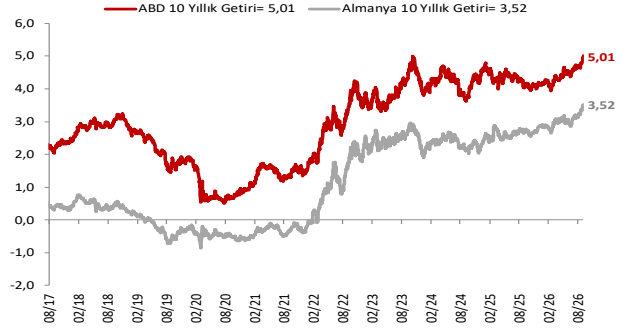
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



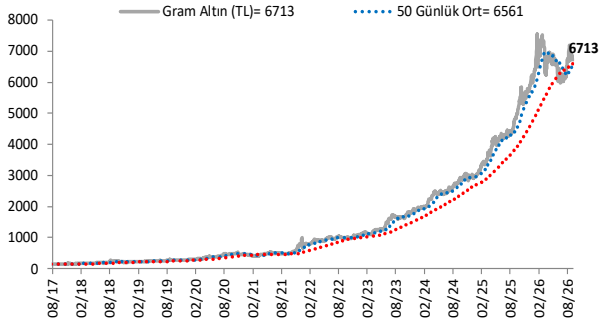
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



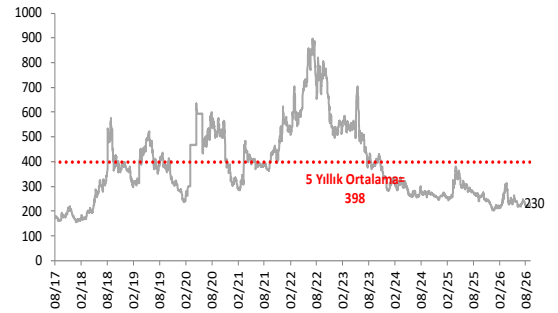
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. İř 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 ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř 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, iř 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