

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL 41,0132	EUR/TRY 47,7550	EUR/USD 1,1642	BIST-100 11.478	Gram Altın 4447,2
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

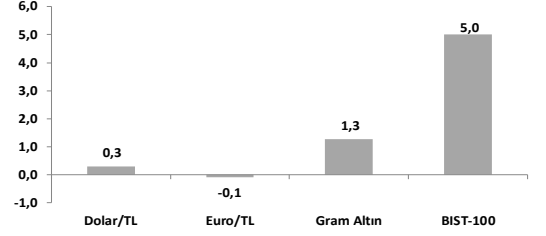
## Jackson Hole rallisi sonrasında küresel piyasalarda kar satışları görülüyor

- Yurt içinde reel kesim güven endeksi (m.a.) aylık 1,7 puan arttı; 100,6
- İnşaat güven endeksi azalırken, hizmet ve perakende güven endeksleri arttı
- Kapasite Kullanım Oranı (KKO) aylık 0,5 puan azalarak %73,6 değerini aldı

MSCI dünya endeksi dün %0,4 gerilerken, **gelişmekte olan piyasalar endeksi** Jackson Hole sonrası artan risk iştahını geriden fiyatlayan **Asya piyasalarındaki** yükseliş öncülüğünde %1,5 değerlendi. **ABD'de S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq** Cuma günü rallinin ardından dün kar satışlarıyla sırasıyla %0,4 ve %0,2 geriledi. Sektörel bazda, genele yayılan düşüşler görülse de, geçtiğimiz hafta endeks üstü getiri sunan zorunlu tüketim (-1,62), sağlık (-1,44) ve sanayi (-1,02) endekslerindeki geri çekilmeler ön plana çıktı. **Avrupa tarafında** geçtiğimiz hafta Rusya-Ukrayna hattındaki kalıcı barış görüşmeleriyle son 5 ayın zirvesine yükselen **Eurostoxx-600** dün %0,4 ekside tamamladı. Rusya rafineri kapasitesinin en az %17'sini hedef alan Ukrayna saldırıları sonrasında Avrupa'ya giden hatlar dahil bazı kritik enerji altyapı noktalarında aksamalar olduğu belirtiliyor. Avrupa vadeli işlemler piyasalarında bu sabah satıcı görünüm hakim. **Asya piyasalarında** da Çin haricinde genele yayılan satış baskısı görülüyor. Faiz cephesinde, ABD Başkanı Trump'ın gece saatlerin Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook'u "mortgage sözleşmelerinde yanlış beyanlarda bulunduğu" gerekçesiyle görevden almasının kısa vadeli Fed faiz beklentilerinde kayda değer bir etki oluşturmadığını takip ediyoruz. Bu sabah itibarıyla Fed'den yıl sonuna kadar 54bps faiz indirimi, eylül ayında 25bps'lik indirim için atfedilen olasılık ise %83 seviyesinde fiyatlanmaya devam ediyor. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** dün 2bps artışla %4,28'e, 2 yıllık getiri 3bps artışla %3,72'ye yükseldi. Risk iştahının nispeten zayıf seyrettiği günde **Dolar endeksi (DXY)** %0,7 güçlenerek 98,4'e yükselirken, **Euro/dolar paritesi** %0,9 değer kaybederek 1,162'ye geriledi. Jeopolitik risk artışının ön planda olduğu günde **Brent petrol aktif vadeli kontratı** %1,6'lık artışla 68,8\$/bbl'e yükseldi. **Altın fiyatı** ise bu sabah 3373\$/ons seviyesinde yatay seyrediyor.

- Almanya'da IFO İş Dünyası İklim Endeksi**, güven ortamında iyileşme eğilimi devam etti. Sene başından bu yana yükseliş gösteren endeks ağustosta aylık 0,4 puan artarak 89 ile Nisan 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Bu artış, şirketlerin beklentilerindeki iyileşmeden kaynaklandı (90,8→91,6). Mevcut duruma ilişkin değerlendirmeler sınırlı geriledi (86,5→86,4). İmalat ve hizmet sektörlerinde endeks bir miktar düşüş gösterdi.
- ABD'de Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi** haziran ayında aşağı yönlü revize edilen -0,18'den (revizyon öncesi: -0,10) temmuzda -0,19'a geriledi. Bu ayda üretim ve istihdamla ilgili alt göstergeler manşet veriye negatif katkı yaparken, kişisel tüketim ve konut kategorisi yatay kalarak endeksteeki düşüşü sınırladı. Endeksin üç aylık hareketli ortalaması Haziran ayındaki -0,26'dan Temmuz ayında -0,18'e yükseldi. Üretimle ilgili göstergeler yeniden negatif bölgeye geriledi; haziran ayındaki 0,01'den Temmuz ayında -0,10'a geriledi.
- ABD'de yeni konut satışları** temmuzda aylık %0,5 artış beklentisine karşın %0,6 geriledi ve yıllıklandırılmış olarak 652 bin adet olarak gerçekleşti. Bir yıl öncesine göre yeni konut satışları %8,2 azaldı. Yeni evlerin medyan fiyatı %0,8 geriledi. Yüksek seyreden mortgage oranları konut satın alınabilirliğinin düşük seyretmesine neden oluyor.
- Yurt dışında bugün** ABD'de bugün dayanıklı mal siparişleri, konut fiyatları, Conference Board Tüketici Güven Endeksi ve Richmond Fed imalat endeksi verileri açıklanacak. ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi temmuz ayında, beklentiler endeksi öncülüğünde 95,2'den 97,2'ye yükselmisti. Endeksin ağustos ayında 96,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.
- Yurt içinde ağustos ayı İktisadi Yönelim Anketi yayınlandı.** Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak ağustosta aylık 1,7 puan artarken, 100,6 ile üç ay sonra yeniden eşik seviyesine üzerine çıktı. Ancak endeks tarihsel ortalamasının altında kalarak imalat sanayinde zayıflığın sürdüğüne işaret etti. Ağustosta inşaat dışındaki sektörlerde güven endeksleri arttı. Hizmet, perakende ve inşaat güven endeksleri tarihsel ortalamalarının altında kalmaya devam etti.
- Kapasite Kullanım Oranı'nda (m.a.) düşüş eğilimi sürüyor.** KKO ağustosta aylık 0,5 puan azalarak %73,6 değerini aldı ve Ağustos 2020'den bu yana en düşük seviyeye indi. KKO, tarihsel ortalamasının da 2,9 puan altında kalarak imalat sanayi ana eğilimindeki zayıflığın belirginleşerek sürdüğüne işaret etti. (**Makro: Mevcut durumdaki zayıf görünüme karşın beklentilerde kısmi iyileşme**). **Yurt içinde bugün** TCMB ağustos ayı Sektörel Enflasyon Beklentilerini yayınlayacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Sektörel Enflasyon Beklentileri (ağustos)	-	-
ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi (ağustos)	97,2	96,5

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/08	22/08	2024
TLREF	42,76	42,73	48,80
TR 10 yıllık	31,29	31,38	29,04
ABD 10 yıllık	4,28	4,25	4,57
Almanya 10 yıllık	2,76	2,72	2,36

## Döviz Kurları ve Kripto

	25/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,0017	0,1	0,3	16,0
€/TL	47,6507	-0,8	-0,1	30,1
€//\$	1,1618	-0,9	-0,4	12,2
\$/Yen	147,80	0,6	-0,1	-6,0
GBP/\$	1,3455	-0,5	-0,4	7,5
Bitcoin	109.575	-2,8	-5,9	16,9

## Hisse Senedi Endeksleri

	25/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.478	0,9	5,0	16,8
S&P 500	6.439	-0,4	-0,2	9,5
FTSE-100	9.321	0,0	1,8	14,1
DAX	24.273	-0,4	-0,2	21,9
SMI	12.206	-0,5	1,1	5,2
Nikkei 225	42.808	0,4	-2,1	7,3
MSCI EM	1.285	1,5	1,0	19,5
Şangay	3.884	1,5	4,2	15,9
Bovespa	138.025	0,0	0,5	14,7

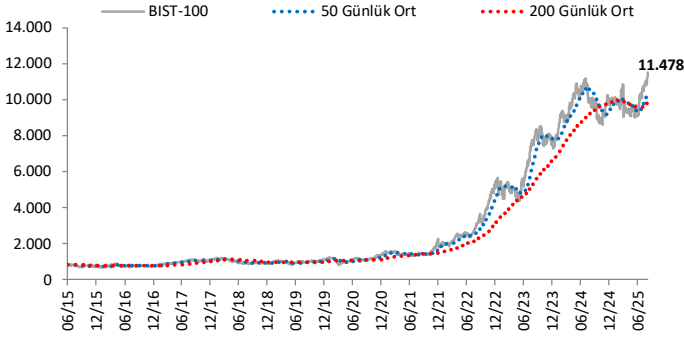
## Emtia Fiyatları

	25/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	68,8	1,6	3,3	-7,8
Altın (\$/ons)	3.366	-0,2	1,0	28,7
Gram Altın (TL)	4.430,4	-0,2	1,3	48,6
Bakır (\$/libre)	447,8	0,4	0,1	11,2

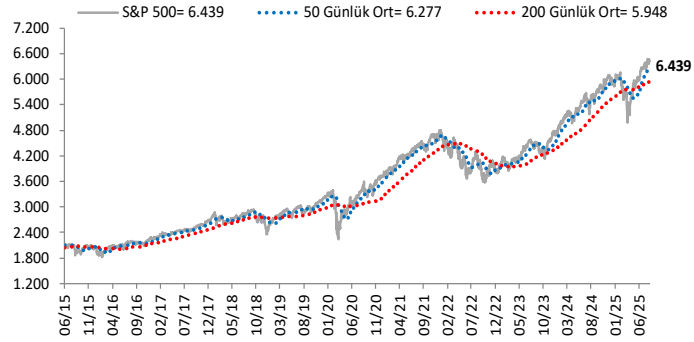
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

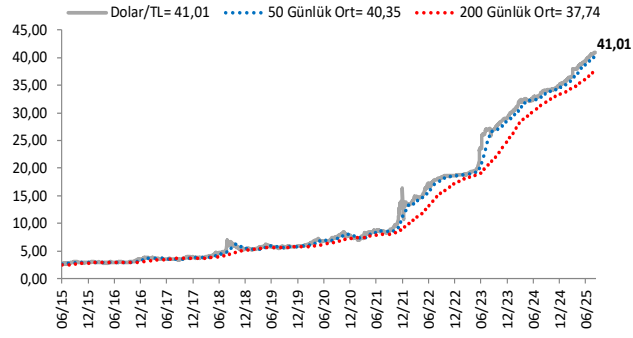
## BIST-100 (bin)



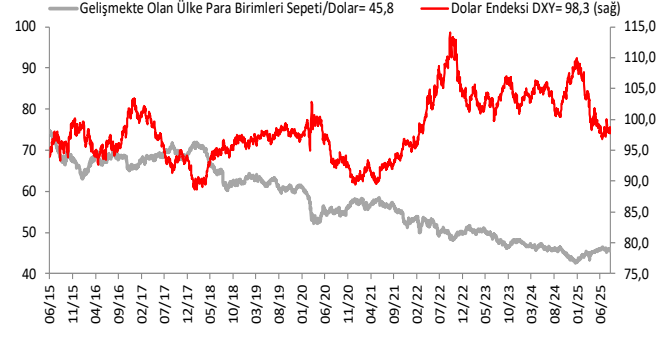
## S&P 500



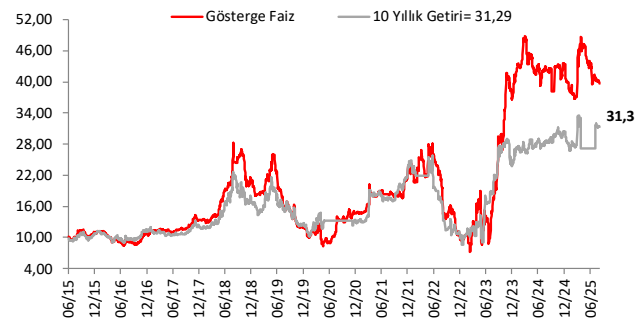
## \$/TL



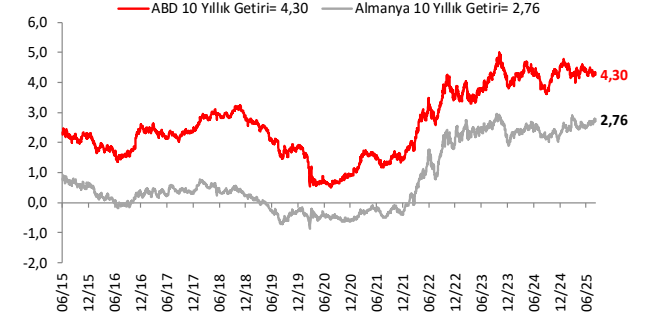
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



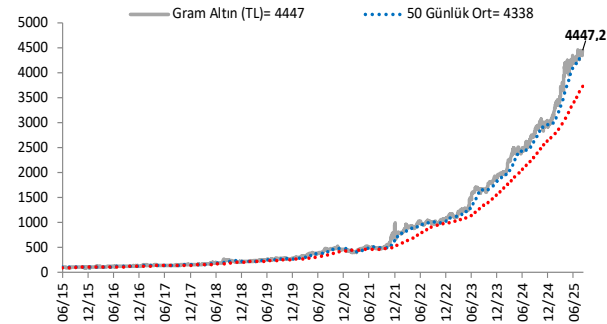
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## 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)

Çağlar 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 Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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 iğermediğinden 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