

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL 41,1692	EUR/TRY 48,0749	EUR/USD 1,1654	BIST-100 10.738	Gram Altın 4678,4
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

## Altın güçlenen faiz indirim beklentisiyle rekor seviyeye ulaştı

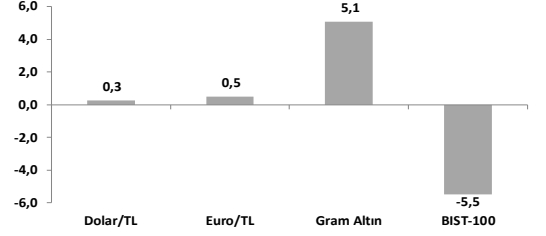
- Yurt içinde ağustosta aylık enflasyon %2,04 ile beklentilerin üzerinde kaldı
- Ticaret Bakanlığı geçici verilerine göre dış ticaret ağustosta 4,2 milyar \$ açık verdi
- ABD'de bugün ISM hizmet sektörü endeksi ve ADP istihdam verileri açıklanacak

**MSCI dünya endeksi** dün ABD ve Japonya borsalarındaki tepki yükselişlerinin desteğiyle %0,4 değerlerken, Asya piyasalarında karışık görünümün hakim olduğu günde **gelişmekte olan ülkeler endeksi** %0,1'lik zayıf yükseliş kaydetti. Genel anlamda zayıf gelen istihdam verileri ve faiz indirim beklentilerindeki artış **ABD borsalarında** risk hassasiyeti yüksek hisselerle alım getirse de sırasıyla %1,0 ve %0,5 değer kazanan **S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq'da** yükselişler belli hisse ve sektörlerde yoğunlaştı. ABD'de federal mahkemenin Google'a yönelik açılan antitröst davasında şirketin Chrome tarayıcısını satmasına gerek olmadığına hükmetmesiyle Alphabet %9 değer kazandı. Böylelikle sektörel bazda, Google'ın da içinde yer aldığı iletişim hizmetleri (%+3,77) ile teknoloji (%+0,82) endekslerindeki yükselişler ön plana çıkarken, enerji (%-2,30), sanayi (%-0,48), sağlık (%-0,41) ve finans (%-0,16) endekslerindeki düşüşler risk iştahının genele yayılmadığını gösteriyor. Yarın açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ABD borsalarındaki yükselişin devam için kritik öneme sahip. Jeopolitik cephede **Ukrayna**, gündemdeki yerini koruyor. Avrupa ülkeleri Paris'te süren görüşmelerde Ukrayna'ya uzun vadeli güvenlik garantileri sağlamaya çalışsa da ABD'nin bu planlardaki rolüne ilişkin belirsizlik sürüyor. Son dönemde, jeopolitik ve siyasi belirsizliklere hassas hareket eden **Avrupa'da Eurostoxx-600** dün teknoloji (%+1,0) ve savunma (%+1,3) öncülüğünde %0,7 yükseldi. Ancak Rusya-Ukrayna hattındaki sıcak çatışmalar devam ederken diplomatik zeminde ilerlemelerin zayıf kalması Avrupa borsaları üzerinde kısa vadeli baskı oluşturmaya devam ediyor. Yeni günde Avrupa vadeli işlemler sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise bu sabah **Çin** ve **Hong Kong** haricinde alıcılı görünüm hakim. Faiz cephesinde, istihdam piyasasındaki zayıf görünüme işaret eden JOLTS açık iş pozisyonları verisi ve Fed Governörü Waller'in Fed'in faiz indirimine başlamasının gerektiğini ve önümüzdeki aylarda birden fazla faiz indirimi olacağını gördüğünü söylemesinin ardından Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı 3 bps artışla 58bps'e yükselirken, eylül ayında 25bps'lik indirim için atfedilen olasılık bu sabah itibarıyla %100 seviyesinde fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 4bps azalışla %4,22'ye, 2 yıllık getiri 2bps azalışla %3,62'ye geriledi. **Dolar endeksi (DXY)** %0,3 zayıflayarak 98,1 seviyesine çekilirken, **Euro/dolar paritesi** %0,2'lik artışla 1,166'ya yükseldi. Hafta sonu yapılacak OPEC+ toplantısı öncesinde, dün %2,2 gerileyen **Brent petrol aktif vadeli kontratı** bu sabah da %0,5 düşüşle 67,3\$/bbl seviyesinde işlem görüyor. Güvenli liman arayışının hakim olduğu günde **altın fiyatı** ise %0,7 değerlenerek 3559\$/ons ile rekor seviyeye yükseldi.

- ABD'de fabrika siparişleri** haziranda aylık %4,8 düşüş göstermesinin ardından temmuzda %1,3 azalarak 603,6 milyar \$'a geriledi. Ulaşım hariç tutulduğunda, siparişler haziran ayında %0,4, temmuz ayında ise %0,6 artış gösterdi. **Dayanıklı mal siparişleri** temmuzda öcü veriyeye paralel %2,8 azaldı. Taşımacılık hariç tutulduğunda, yeni siparişler %1,0 artış gösterdi.
- ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları** temmuzda aylık 176 bin düşüşle 7,18 milyon seviyesinde gerçekleşti. İşe alım oranı %3,3'te sabit kaldı. İstifa ve işten çıkarma oranları sırasıyla %2 ve %1,1'de sabit kaldı. **MBA haftalık konut kredisi başvuruları** son üç haftadır düşüş gösteriyor; 29 Ağustos ile biten haftada %1,2 geriledi. 30 yıl vadeli mortgage ortalama faizi 5 baz puan düşüşle %6,64'e geriledi. **ABD'de bugün ADP istihdam**, nihai S&P Global hizmet PMI, ISM hizmet sektörü endeksi ve dış denge verileri açıklanacak.
- Euro Bölgesi'nde** ağustosa ayı hizmet sektörü PMI'ı 50,5 ile öncü verinin hafif altında kaldı (öncü: 50,7, temmuz: 51,0). Yeni ihracat siparişlerinde üç ayın en hızlı düşüşünü gördüldü. İstihdam artışı ağustosa ayında da devam etti, şirketlerin önümüzdeki 12 ayda faaliyetlerini artmasını beledikleri belirttiler. Hizmet sektöründe enflasyonist baskılar arttı. Girdi maliyetleri enflasyonu üç ayın en yüksek seviyesine yükselirken, ücretler mart ayından bu yana en hızlı artışını kaydetti.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE** aylık bazda son iki aydır artış gösteriyor; haziranda aylık artış %0,8 iken temmuzda %0,4 oldu. Enerji fiyatları son iki aydır artış gösteriyor; temmuzda aylık artış %1,5 oldu. Enerji hariç toplam sanayi fiyatları ise sabit kaldı. Ülke bazında, aylık ÜFE Almanya'da %0,1 azalırken, İspanya'da %0,8, Fransa'da %0,4 arttı.
- Yurt içinde tüketici enflasyonu** aylık %2,04, yıllık %33,0 ile piyasa beklentilerinin üstünde kaldı. Temmuz ayındaki tek seferlik etkilerin (≈0,9 puan) ortadan kalkmasına rağmen gıda enflasyonundaki bozulma enflasyondaki iyileşmeyi engelledi. Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonları da geriledi. B endeksi yıllık enflasyonu 1,1 puan erileyerek %32,7, C endeksi yıllık enflasyonu ise 1,7 puan azalışla %33,0 olarak gerçekleşti. Yı-ÜFE ağustosa ayında aylık %2,48 arttı. Böylece yıllık üretici enflasyonu %24,2'den %25,2'ye yükseldi. **(Makro: Güçlü büyüme ve enflasyondaki katıllık faiz indirim adımlarını sınırlayacak görünüyor)**

- Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre**, ağustosa ayında ihracat yıllık bazda %0,9 azalışla 21,8 milyar \$, ithalat ise yıllık %3,9 düşüşle 26,0 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece ağustosa ayında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,8 milyar \$ azalışla 4,2 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı yılın ilk sekiz ayında 60,1 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 88,3 milyar \$'dan 87,5 milyar \$'a geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre dış ticaret dengesinde son iki aydır önemli iyileşme görülüyor; dış açık Ekim 2021'den bu yana en düşük değerini aldı. **(Makro: Dış ticaret açığında ağustosa belirgin iyileşme)** Yurt içinde bugün ise TCMB ağustosa ayı reel efektif döviz kuru, TÜİK mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerini açıklayacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (ağustos)	69,36	-
ABD ADP İstihdam Değişimi (ağustos, bin kişi)	104	68

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/09	02/09	2024
TLREF	42,91	42,73	48,80
TR 10 yıllık	32,91	32,48	29,04
ABD 10 yıllık	4,22	4,26	4,57
Almanya 10 yıllık	2,74	2,78	2,36

## Döviz Kurları ve Kripto

	03/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,1569	0,0	0,3	16,4
€/TL	48,0173	0,2	0,5	31,1
€/Ş	1,1662	0,2	0,2	12,6
\$/Yen	148,10	-0,2	0,5	-5,8
GBP/Ş	1,3444	0,4	-0,4	7,4
Bitcoin	112.264	0,8	-0,1	19,8

## Hisse Senedi Endeksleri

	03/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.738	-1,3	-5,5	9,2
S&P 500	6.448	0,5	-0,5	9,6
FTSE-100	9.178	0,7	-0,8	12,3
DAX	23.595	0,5	-1,9	18,5
SMI	12.200	0,9	-0,1	5,2
Nikkei 225	41.939	-0,9	-1,4	5,1
MSCI EM	1.267	0,1	-0,2	17,8
Şangay	3.814	-1,2	0,3	13,8
Bovespa	139.864	-0,3	0,5	16,3

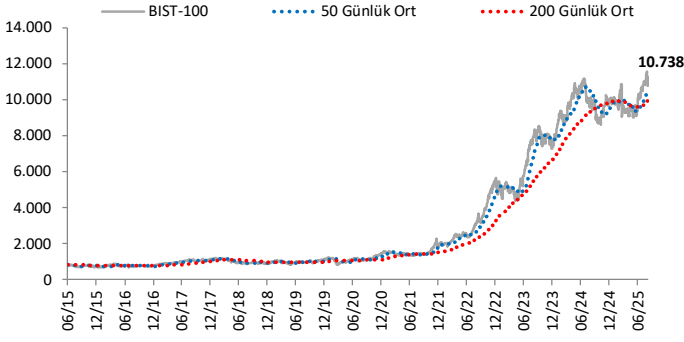
## Emtia Fiyatları

	03/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,6	-2,2	-0,7	-9,4
Altın (\$/ons)	3.559	0,7	4,8	34,6
Gram Altın (TL)	4.704,1	0,8	5,1	57,8
Bakır (\$/libre)	455,9	-0,2	3,1	13,2

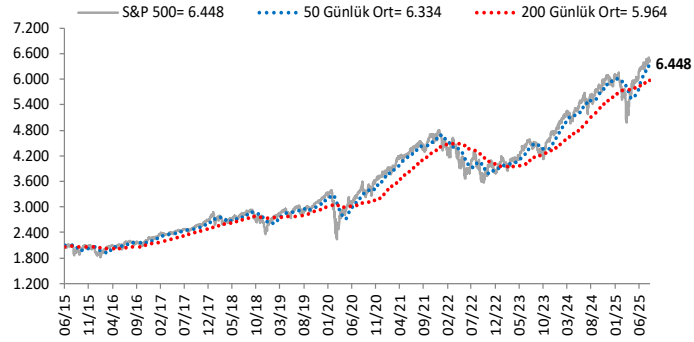
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

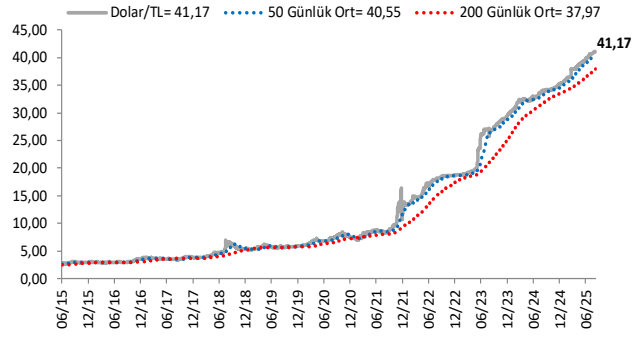
## BIST-100 (bin)



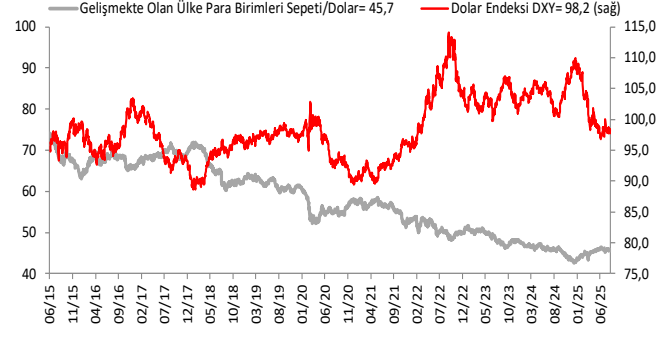
## S&P 500



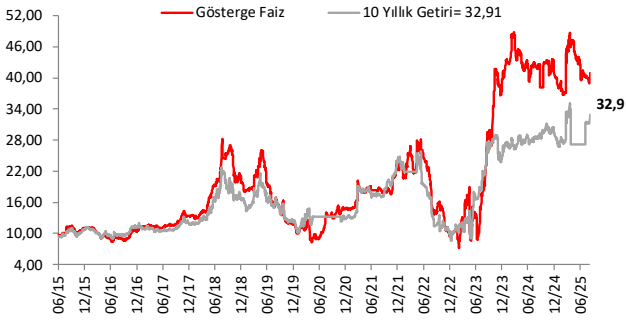
## \$/TL



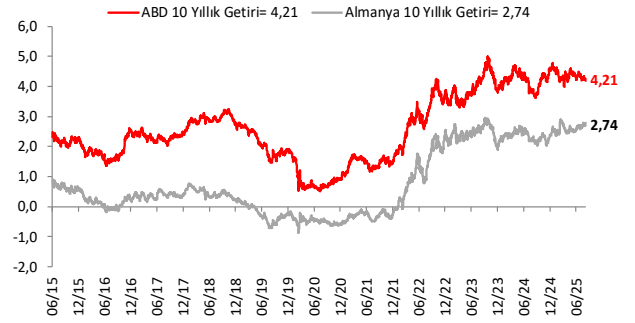
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



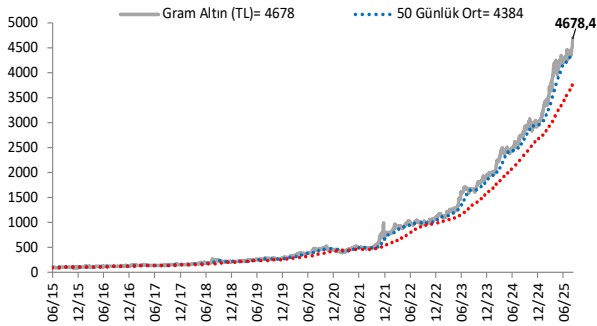
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## 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)

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 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 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 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 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