

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,3168	EUR/TRY 48,6924	EUR/USD 1,1778	BIST-100 11.000	Gram Altın 4887,3
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

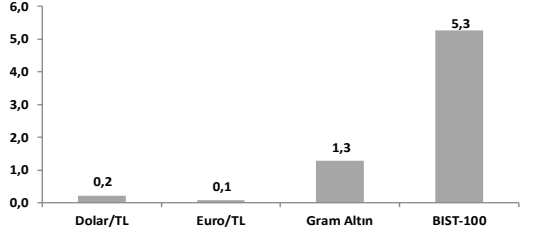
Küresel borsalarda ve altın fiyatlarında rekor seviyeler görülmeye devam ediyor

- Yurt içinde bütçe dengesi ağustosta 96,7 milyar TL fazla verdi
- Hizmet üretim endeksi (m.a.) temmuz ayında aylık %0,4 azaldı
- İnşaat üretim endeksi (m.a.) temmuzda aylık %1,9 arttı

Küresel piyasalarda risk iştahı Fed faiz kararı öncesinde güçlü seyredirken, borsalarda ve altın fiyatlarında rekor seviyeler görülmeye devam ediyor. **MSCI dünya endeksi** haftanın ilk işlem gününde %0,5 artarak rekor tazelerken, **gelişmekte olan piyasalar endeksi** Asya piyasalarındaki pozitif kapışımlarla son 4 yılın en yüksek değerine ulaştı. **ABD** endeksleri genel olarak yapay zeka yatırımlarına ilişkin büyüme hikayeleriyle ön plana çıkan teknoloji hisseleri öncülüğünde güçlü kapanışlar yaptı; dün sırasıyla %0,5 ve %0,94 yükselen **S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq** yeni zirvelerini test etti. Dünkü işlemlerde Google %4,3 yükselerek Nvidia, Microsoft ve Apple'dan sonra 3 trilyon dolarlık değeri aşan dördüncü şirket oldu. Sektörel detayda, Google'ın da içinde yer aldığı iletişim (%+2,33) ile zorunlu olmayan tüketim (%+1,10) ve teknoloji (%+0,82) endeks üstü getiriler sunarken, zorunlu tüketim (%-1,14) ve sağlık (%-1,01) gibi defansif sektörlerde kayıplar görüldü. **Avrupa'da Eurostoxx-600** savunma (%+1,7), teknoloji (%+1,7) ve bankacılık (%+1,3) hisselerindeki artışların desteğiyle %0,4 yükselerek üç haftanın zirvesine yakın seviyelerde kapandı. **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasaları** ise bugünkü işlemlerde ABD ile TikTok konusunda temel çerçeveye mutabakata varan ancak ABD ve Çin liderlerinin Cuma günü yapacakları açıklamalara odaklanan Çin piyasaları haricinde genel olarak alıcılı seyir hakim. Faiz tarafında, Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı dün 2 baz puan (bp) azalarak 68 bp'ye geriledi. ABD Temyiz Mahkemesi, Başkan Trump'ın Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook'un görevden alınmasına yönelik talebini reddetti. Diğer yandan, Trump'ın ekonomi danışmanı Stephen Miran, Pazartesi günü Senato'da yapılan oylamanın ardından Fed yönetim kuruluna katılmaya hazırlanıyor. Miran'ın onaylanması, FOMC toplantısı için Fed'in Washington ofislerine zamanında girmesini sağlayacak. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** dün 3 bp azalışla %4,04'e, 2 yıllık getiri 2 bp azalışla %3,54'e geriledi. Faiz indirim beklentileri ile hassas hareket eden **Dolar endeksi (DXY)** dün 97,3 değeri ile temmuz başından bu yana en düşük seviyeye geriledi. **Euro/dolar paritesi** ise %0,2'lik sınırlı artışla bu sabah 1,178 seviyesinde bulunuyor. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** dün %0,2 artarak 67,4\$/bbl ile bu yılki ortalamasının altında kalmaya devam ediyor. **Altın fiyatı** ise bu sabah 3681\$/ons ile tüm zamanların en yüksek seviyesinde.

- ABD'de New York Empire State İmalat Anketi'ne göre;** genel iş koşulları endeksinde bozulma görüldü; ağustosta 11,9'dan -8,7'ye geriledi ve üç ay sonra ilk kez daralma bölgesine geri döndü. İstihdam endeksi dört ay sonra ilk kez negatif bölgeye girdi. Yeni siparişler sert düşüş göstererek negatif değer aldı. **ABD'de bugün** perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri açıklanacak.
- Euro Bölgesi'nde dış ticaret fazlası yıllık bazda temmuz ayında geriledi;** bir önceki yılın aynı ayında 18,5 milyar € iken Temmuz 2025'te 12,4 milyar € olarak gerçekleşti. Buna ihracattaki yıllık artışın %0,4 ile ithalatın altında (%3,1) kalması etkili oldu. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise dış ticaret fazlası hazirandaki 3,7 milyar €'dan 5,3 milyar €'ya yükseldi. ABD ile ticaret fazlası haziranda 9,4 milyar € iken temmuzda 8,9 milyar € olarak gerçekleşti.
- Yurt içinde ağustos ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 96,7 milyar TL** ile Hazine nakit dengesinin (84,2 milyar TL) üzerinde fazla verdi. 2024 yılı aynı döneminde bütçe 129,6 milyar TL açık vermişti. Faiz dışı bütçe fazlası ise ağustos ayında 276,4 milyar TL oldu. 2024 yılının aynı döneminde 32,5 milyar TL açık verilmiş idi. Böylece bütçe açığı Ocak-Ağustos döneminde 907,6 milyar TL olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli olarak ise toplam bütçe açığı 2,04 trilyon TL'ye, faiz dışı bütçe açığı ise 110 milyar TL'ye geriledi. (**Makro: Bütçede yeni OVP hedefleriyle uyumlu görünüm**)
- Hizmet Üretim Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak son iki aydır azalış gösteriyor; haziranda aylık bazda %0,3 temmuzda %0,4 azaldı. Alt sektörler itibarıyla, ulaştırma ve depolama aylık %1,7 azalırken, bilgi ve iletişim ise %2,7 arttı. Konaklama ve yiyecek hizmetlerinde aylık artış %0,2 ile sınırlı kaldı. Hizmet üretim endeksi takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %2,5 arttı.
- İnşaat üretim endeksi** mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak artış hızı bir miktar ivme kaybederek temmuzda %1,9 arttı. Yıllık bazda ise inşaat üretiminde artış takvim etkilerinden arındırılmış olarak %24 oldu.
- Yurt içinde bugün** ağustos ayı konut fiyat endeksi ve konut satışları ile temmuz ücretli çalışan istatistikleri yayınlanacak. Hazine bugün 10 yıl vadeli sabit kuponlu ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Satışları (ağustos, yıllık % değişim)	12,4	-
ABD Perakende Satışlar (ağustos, aylık % değişim)	0,5	0,2

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	15/09	12/09	2024
TLREF	40,00	40,15	48,80
TR 10 yıllık	32,18	32,66	29,04
ABD 10 yıllık	4,04	4,06	4,57
Almanya 10 yıllık	2,69	2,71	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	15/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,3246	-0,1	0,2	16,9
€/TL	48,6001	0,0	0,1	32,6
€/\$/	1,1761	0,2	0,0	13,6
\$/Yen	147,40	-0,2	-0,1	-6,2
GBP/\$	1,3599	0,3	0,4	8,7
Bitcoin	115.410	-0,4	3,1	23,2

Hisse Senedi Endeksleri

	15/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.000	6,1	5,3	11,9
S&P 500	6.615	0,5	1,8	12,5
FTSE-100	9.277	-0,1	0,6	13,5
DAX	23.749	0,2	-0,2	19,3
SMI	12.144	-0,4	-1,4	4,7
Nikkei 225	44.768	0,0	2,6	12,2
MSCI EM	1.329	0,2	3,6	23,6
Şangay	3.861	-0,3	0,9	15,2
Bovespa	143.547	0,9	1,2	19,3

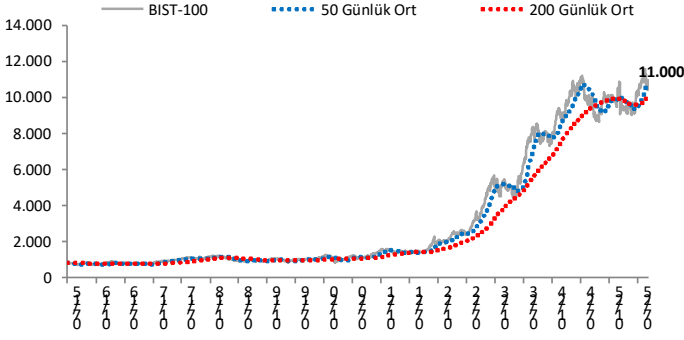
Emtia Fiyatları

	15/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,4	0,7	2,2	-9,6
Altın (\$/ons)	3.679	1,0	1,2	40,4
Gram Altın (TL)	4.878,1	0,8	1,3	63,6
Bakır (\$/libre)	465,6	1,5	3,7	15,6

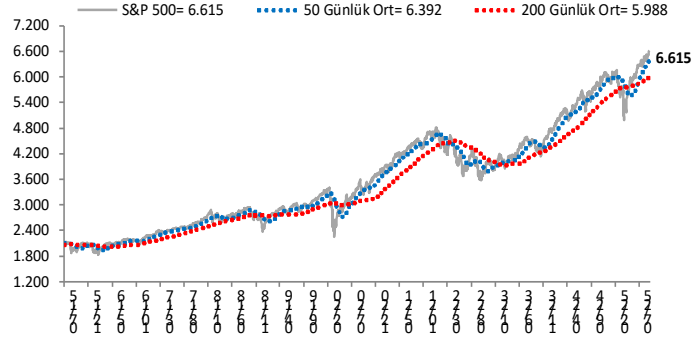
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

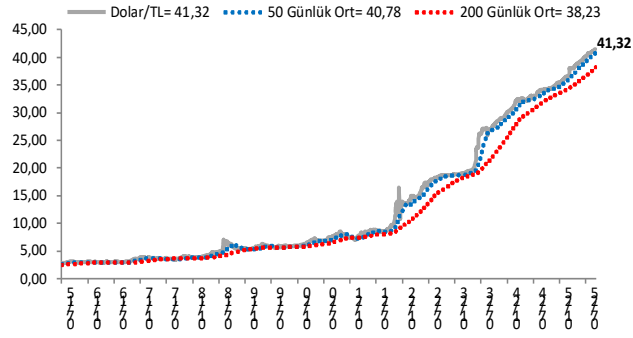
BIST-100 (bin)



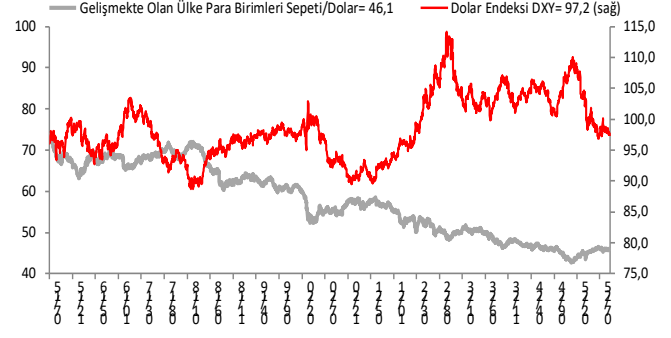
S&P 500



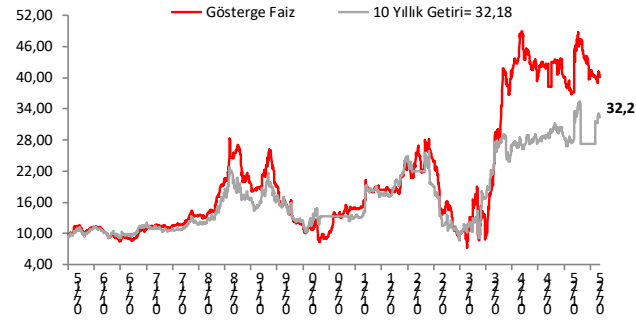
\$/TL



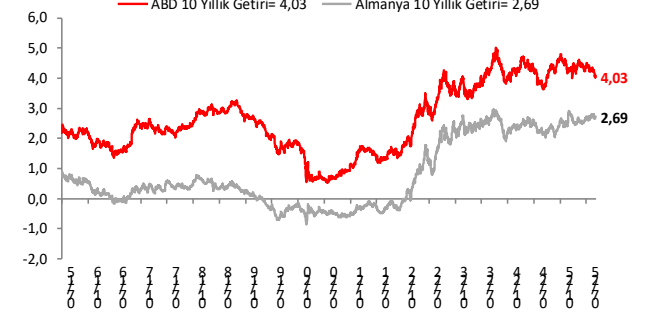
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



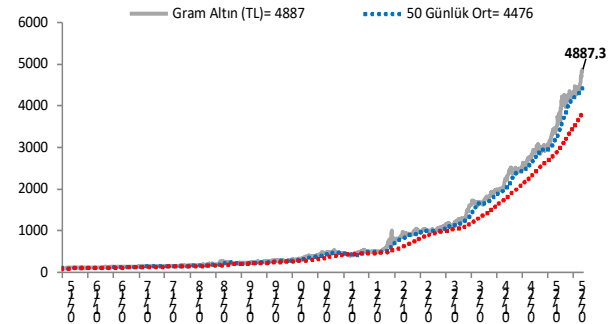
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. Çağlar 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 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, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 geğmesi 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