

### DEĞERLENDİRME

Uygur Yolcu  
uyyolcu@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy  
dakkoca@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3028

Gürol Atay  
gatay@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3138

**ÖZET:** Nvidia'nın gelecek döneme ilişkin beklentilerinin piyasa tahminlerinin üzerinde kalması, yapay zekâ temalı hisselerle yönelik risk iştahını desteklerken teknoloji sektöründeki yükselişin etkisiyle Nasdaq endeksi dün günü %1,6 artışla tamamladı. Bununla birlikte, **Nvidia sonrası oluşan olumlu havanın bugün bir miktar zayıfladığı** görülüyor. **Nasdaq 100 vadeli kontratları yaklaşık %0,3 gerilerken**, bilanço sonrasında değer kaybeden Marvell Technology'nin teknoloji hisseleri üzerinde yarattığı baskı ve yatırımcıların **Fed Başkanı Kevin Warsh'ın bugünkü konuşması öncesinde** yeni pozisyon alma konusunda temkinli davranması bu görünümde etkili oluyor. Günün ana gündemini Warsh'ın Jackson Hole toplantıları kapsamında **TSİ 17.00'de** yapacağı konuşma oluşturuyor. Faiz görünümüne ilişkin görece şahin mesajlar vermesi beklenen konuşmanın, özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde son dönemde görülen yükselişin devam edip etmeyeceği açısından yön belirleyici olması bekleniyor. Avrupa'da Euro Stoxx endeksi yaklaşık %0,3 yükselirken, Asya piyasalarında karışık bir görünüm mevcut. Brent petrol, geçen haftayı 94 dolar civarında tamamlamasının ardından **Hürmüz Boğazı'na ilişkin diplomatik girişimlerin** yakından izlenilmesiyle bugün 90 doların altında işlem görürken, doğal gaz fiyatlarındaki yükselişin sürmesi ise dikkat çekiyor. Öte yandan Venezuela'nın OPEC üyeliğinden ayrılmayı değerlendirdiğine yönelik haberler de enerji piyasalarının gündeminde yer alıyor. Dolar endeksi yatay seyrederken altın fiyatlarında sınırlı bir gerileme görülüyor. ABD tahvil piyasasında ise Bessent yönetimindeki **Hazine'nin uzun vadeli tahvil geri alım programını genişletmesinin etkileri** izlenmeye devam ediyor. Geçen hafta %5,33 seviyesini test eden ABD 30 yıllık tahvil faizi daha sonra %5,15 civarına kadar gerilese de bugün %5,20'ye yakın seviyelerde bulunuyor. Piyasa değerlendirmeleri ise, tahvil faizlerindeki düşüşte geri alım programından ziyade petrol fiyatlarındaki gerilemenin şimdilik daha belirleyici olduğuna işaret ediyor.

Nvidia, 2028 mali yılında gelirlerinin yaklaşık **%70 artmasını** beklediğini açıklayarak analistlerin %45'lik tahminini belirgin şekilde aşarken, güçlü yapay zekâ talebinin devam ettiği sinyalini verdi. Şirketin mevcut çeyrek geliri **108 milyar dolar ile piyasa tahminlerinin üzerinde** gerçekleşirken, artan bellek maliyetleri nedeniyle brüt kâr marjlarında önümüzdeki dönemde daralma bekleniyor.

**Kore Merkez Bankası**, güçlü yarı iletkin talebinin büyümeyi desteklediği ortamda politika faizini üst üste ikinci kez 25 baz puan artırarak %3'e çıkardı.

ABD'de **tüketici güveni** ağustosta **89,4 ile yılın en düşük seviyesine** geriledi, **yeni konut satışları temmuzda %10,5 düşerek 607 bine** indi. ABD'de **çekirdek PCE temmuzda aylık %0,2 artarken yıllık %3,3'te** kaldı. **Dayanıklı mal siparişleri temmuzda beklentilerin üzerinde %1,1 arttı**. ABD'de yeni işsizlik maaşı başvuruları, 22 Ağustos'ta sona eren haftada 4 bin kişi azalarak **203 bine** indi ve **208 bin** olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Yıl başından bu yanaki ortalamanın da altındaki bu seviye, iş gücü piyasasının hâlen dirençli olduğunu ve Fed açısından belirgin bir risk unsuru oluşturmadığını gösteriyor.

Almanya'da **IFO güven endeksi 88,8'e yükselirken**, veriler sanayide toparlanma sinyali verdi. Almanya'da GfK tüketici güven endeksi, eylülde -29,5 olan piyasa beklentisinin üzerinde -26,6'ya yükselerek marttan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Fransa'da yüksek kamu borcu, **borçların kısmen silinmesine yönelik tartışmaları** gündeme taşıdı.

**Yurt içinde** ise TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi'ne göre ağustosta 12 ay sonrası enflasyon beklentisi piyasa katılımcılarında **%23,69'a gerilerken**, reel sektörde **%32,80'e**, hanehalkında ise **%45,58'e yükseldi**.

Ağustosta sektörel güven endeksleri aylık bazda **inşaatta %0,4, hizmetlerde %0,1 ve perakende ticarete %0,8 gerilerken**, üçüncü çeyreğin ilk iki ayında inşaat ve hizmet sektörlerinde ikinci çeyreğe kıyasla toparlanma, perakende ticarete ise daha zayıf bir görünüm izlendi.

Yurt dışı veri takviminde bugün saat **12.00'de Euro Bölgesi ağustos ayı nihai tüketici güven endeksi** takip edilecek. ABD'de saat **17.00'de Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole toplantılarındaki konuşması** izlenecek. Aynı saatte Michigan Üniversitesi ağustos ayı nihai tüketici güven endeksi açıklanacak. ECB yönetim kurulu üyesi Isabel Schnabel ise TSİ 19:00'da konuşacak.

Bugün yurt içinde saat **10.00'da temmuz ayı dış ticaret dengesi ile ağustos ayı ekonomik güven endeksi** açıklanacak.

**ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi ağustosta 0,8 puan düşerek 89,4'e geriledi ve yıl başından bu yana en düşük seviyesini kaydetti.** 3-16 Ağustos tarihleri arasında yapılan anket, yüksek benzin fiyatları, hayat pahalılığı ve işe alımlardaki yavaşlamanın hanehalkı beklentileri üzerinde baskı oluşturduğunu gösterdi. İlk yarıdaki güçlü harcama artışının ardından tüketicilerin temmuzda daha temkinli davranmasıyla perakende satışları da bir yılı aşkın sürenin en sert düşüşünü yaşamıştı.

### Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin  
Kamera ile Karekodu Okutunuz



Masaüstü Ulaşım İçin  
Bağlantıyı Tıklayınız

Sunum Erişim Linki

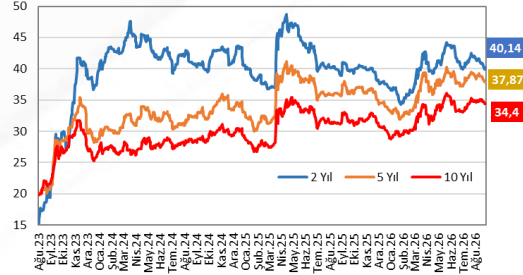


|                                 | 26.08.2026 | 27.08.2026 | Değişim |
|---------------------------------|------------|------------|---------|
| BIST 100 Endeksi                | 14.611     | 14.576     | -0,24%  |
| TR 5 Yıllık CDS Primi           | 219        | 220        | 1 bps   |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi  | 39,91%     | 40,14%     | 23 bps  |
| 10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | 34,41%     | 34,41%     | 0 bps   |
| ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi       | 4,21%      | 4,23%      | 2 bps   |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi      | 4,65%      | 4,68%      | 3 bps   |

|                            | 26.08.2026 | 27.08.2026 | Değişim |
|----------------------------|------------|------------|---------|
| USD/TL                     | 48,1111    | 48,1274    | 0,03%   |
| EUR/TL                     | 56,0839    | 56,1509    | 0,12%   |
| EUR/USD                    | 1,1651     | 1,1653     | 0,02%   |
| Dolar Endeksi (DXY)        | 99,2       | 99,2       | -0,01%  |
| Altın (USD / Ons)          | 4.591      | 4.599      | 0,18%   |
| Gümüş (USD / Ons)          | 68,1       | 69,2       | 1,65%   |
| Platin (USD / Ons)         | 1.834      | 1.850      | 0,91%   |
| Brent Petrol (USD / Varil) | 87,84      | 89,70      | 2,12%   |

| Dünya Borsaları  | 26.08.2026 | 27.08.2026 | Değişim |
|------------------|------------|------------|---------|
| NASDAQ           | 26.130     | 26.541     | 1,57%   |
| Dow Jones        | 53.464     | 53.569     | 0,20%   |
| S&P 500          | 7.676      | 7.731      | 0,72%   |
| Euro Stoxx 600   | 656        | 652        | -0,69%  |
| Nikkei           | 66.262     | 66.132     | -0,20%  |
| Shenzhen CSI 300 | 4.591      | 4.630      | 0,86%   |
| Shanghai         | 3.913      | 3.957      | 1,13%   |
| Hang Seng        | 25.653     | 25.566     | -0,34%  |

### Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



### Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- **ABD’de yeni konut satışları temmuzda** aylık %10,5 düşerek yıllıklandırılmış 607 bine indi ve ocaktan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Yüksek mortgage faizleri ve konut fiyatları talebi sınırlarken, inşaat şirketlerinin fiyat indirimleri ve sunduğu teşvikler satışları yalnızca kısmen destekleyebildi.
- **ABD’de temmuzda çekirdek PCE enflasyonu** aylık %0,2 artarken, yükselişte portföy yönetim ücretleri belirleyici oldu. Aylık artış hazirandaki %0,1’in üzerinde gerçekleşirken, yıllık çekirdek enflasyon %3,3 seviyesinde sabit kaldı. Reel tüketim harcamalarının önceki aydaki %0,4’lük artışın ardından yatay seyretmesi, tüketici talebindeki yavaşlamanın sürdüğünü ve enflasyonist baskıların görece ılımlı kaldığını gösterdi.
- **ABD’de dayanıklı mal siparişleri temmuzda piyasa beklentisi** olan %0,5’in üzerinde aylık %1,1 arttı. Şirket yatırımlarının öncü göstergelerinden çekirdek sermaye mali siparişleri, makine ve ana metal sektörlerinin desteğiyle yükselişini sürdürdü. İkinci çeyrekte şirket kârlarındaki güçlü artışın da katkısıyla, işletme yatırımlarının üçüncü çeyrekte ABD büyümesine destek vermeye devam etmesi bekleniyor.

**Almanya’da IFO verileri**, ekonomide özellikle sanayi ve ihracat kaynaklı bir toparlanmaya işaret ediyor. Ağustosta iş dünyası güven endeksi beklentileri aşarak 88,8’e yükselirken, ihracat beklentileri de Şubat 2022’den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Dijitalleşme ve yapay zekâ yatırımları elektrikli ekipman, elektronik ve optik ürün sektörlerini destekliyor. İmalat PMI verisindeki iyileşme ve ikinci çeyrek büyümesindeki yukarı yönlü revizyon da sanayide toparlanma beklentisini güçlendirmekte. **Almanya’da GfK tüketici güven endeksi**, gelir beklentilerindeki iyileşmeyle eylülde -29,5 olan piyasa beklentisinin üzerinde -26,6’ya yükselerek marttan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

### TCMB tarafından ağustos ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi yayımlandı.

Ağustos ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcılarında gerilerken reel sektör ve hanehalkında sınırlı artış kaydetti. Buna rağmen hanehalkı beklentisi, yüksek seviyesini korusa da önceki yıllara kıyasla belirgin şekilde daha düşük bir düzeyde bulunuyor.

- **Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi**, bir önceki aya göre **0,26 puan azalarak %23,69’a** geriledi.
- **Reel sektörün 12 ay sonrası enflasyon beklentisi**, **0,30 puan artarak %32,80’e** yükseldi.
- **Hanehalkının 12 ay sonrası enflasyon beklentisi** ise **0,64 puan artışla %45,58** seviyesinde gerçekleşti.
- Piyasa katılımcıları ile hanehalkı beklentileri arasındaki fark **21,89 puan** düzeyinde bulunuyor.

### Yurt içinde sektörel güven endeksleri takip edildi.

- Mevsimsellikten arındırılmış **inşaat sektörü güven endeksi**, ağustosta aylık %0,4 azalarak 83,1 seviyesine geriledi. Endeksin ilk sekiz aylık ortalaması 83,2 olurken, üçüncü çeyreğe ilişkin temmuz-ağustos ortalaması ikinci çeyrek ortalamasına kıyasla sınırlı bir artış gösterdi.
- Mevsimsellikten arındırılmış **hizmet sektörü güven endeksi**, ağustosta %0,1 düşüşle 111,9 seviyesinde gerçekleşti. İlk sekiz aylık ortalaması 111,7 olan endeksin temmuz-ağustos ortalaması, ikinci çeyreğe kıyasla inşaat sektöründekinden daha belirgin bir artışa işaret etti.
- Mevsimsellikten arındırılmış **perakende ticaret sektörü güven endeksi** ise ağustosta %0,8 azalarak 110,1’e geriledi. Endeks, üçüncü çeyrekte ikinci çeyreğe göre inşaat ve hizmet sektörlerinin aksine daha zayıf bir görünüm sergiledi.

### TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.

- **Yurt içi yerleşiklerin DTH’ı arındırılmamış verilere göre, 21 Ağustos haftasında 5,87 milyar USD artış sergiledi. Artış, gerçek kişilerde 4,80 milyar USD, tüzel kişilerde ise 1,07 milyar USD oldu.** Gerçek kişilerin kıymetli maden hesapları 3,98 milyar USD, tüzel kişilerin kıymetli maden hesapları ise 0,09 milyar USD arttı. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH’ı 234,0 milyar USD seviyesine yükseldi; bunun 149,3 milyar USD’si gerçek kişilere, 84,7 milyar USD’si tüzel kişilere ait oldu. Dolarizasyon oranı (YP mevduatın payı) %38,5’ten %38,9 seviyesine yükseldi.
- **Yurt içi yerleşiklerin DTH’ı arındırılmış verilere göre, 21 Ağustos haftasında 1,14 milyar USD artış sergiledi.** Bu artış, gerçek kişilerde 0,78 milyar USD, tüzel kişilerde ise 0,36 milyar USD oldu.
- **Yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında, 21 Ağustos haftasında 150 milyon USD’lik net alış gerçekleştirdi.** Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 1,7 milyar USD’lik alış gerçekleştirdiler.
- **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise %32,46’dan %32,76 seviyesine yükseldi. 2025 yılı sonunda %35,8’lerde idi.
- **Tahvil piyasasında** ise 21 Ağustos haftasında yabancılar 1 milyon USD’lik net satış gerçekleştirdi. Böylece yabancılar önceki son dokuz haftada toplam 4,73 milyar USD’lik alışlarının ardından iki haftadır ardı ardına sınırlı satış yapıyorlar. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 2,1 milyar USD’lik alış gerçekleştirdiler.
- **Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı**, 21 Ağustos itibarıyla %7,38’den **%7,27 seviyesine gerilerken**, 2025 yılı sonunda %7,6’larda idi.
- **TCMB’nin toplam rezervleri**, 21 Ağustos haftasında 4,9 milyar USD’lik artışla 183,5 milyar USD’den 188,4 milyar USD seviyesine yükseldi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi).
- **Net rezervi**, 21 Ağustos haftasında 67,1 milyar USD’den 66,9 milyar USD seviyesine geriledi. **Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 1,7 milyar USD artışla 54,3 milyar USD’den 55,9 milyar USD seviyesine yükseldi. **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 12,9 milyar USD’den 11 milyar USD seviyesine geriledi.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

| Tarih  | Ülke         | Bayrak                                                                             | Saat (TSİ) | Veri                                                                                         | Gerçekleşme | Beklenti | Önceki |
|--------|--------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------|--------|
| 24 Ağu | ABD          |   | 15:30      | Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Temmuz)                                                 | -0,08       | -0,09    | 0,06   |
| 25 Ağu | Türkiye      |   | 10:00      | Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Ağustos)         |             |          |        |
|        | Almanya      |   | 09:00      | GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 2. Çeyrek)                                                | 1,0%        | 0,9%     | 0,7%   |
|        |              |   | 11:00      | IFO İş Dünyası Endeksi (Ağustos)                                                             | 88,8        | 87,2     | 86,7   |
|        | ABD          |   | 17:00      | Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Ağustos)                                           | 89,4        | 90,2     | 90,2   |
|        |              |   | 17:00      | Yeni Konut Satışları (Aylık Değişim, Temmuz)                                                 | -10,5%      | -1,4%    | 7,6%   |
| 26 Ağu | ABD          |   | 15:30      | GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 2. Çeyrek, Revize Veri)                          | 1,5%        | 1,5%     | 2,1%   |
|        |              |   | 15:30      | Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 2. Çeyrek, Revize Veri) | 3,6%        | 3,4%     | 4,4%   |
|        |              |   | 15:30      | PCE Deflatör (Yıllık, Temmuz)                                                                | 3,7%        | 3,6%     | 3,7%   |
|        |              |   | 15:30      | Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Temmuz)                                                       | 3,3%        | 3,3%     | 3,3%   |
|        |              |   | 15:30      | Kişisel Gelirler (Temmuz)                                                                    | 0,4%        | 0,2%     | 0,2%   |
|        |              |   | 15:30      | Kişisel Harcamalar (Temmuz)                                                                  | 0,2%        | 0,1%     | 0,3%   |
|        |              |   | 15:30      | Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Aylık Değişim, Temmuz)                                 | 1,1%        | 0,5%     | 0,5%   |
| 27 Ağu | Almanya      |   | 09:00      | GfK Tüketici Güveni (Eylül)                                                                  | -26,6       | -29,2    | -29,6  |
|        | ABD          |   | 15:30      | Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 22 Ağustos)                                       | 203         | 208      | 206    |
|        |              |   |            | Fed Jackson Hole Toplantıları (3 Gün Sürecek)                                                |             |          |        |
| 28 Ağu | Türkiye      |   | 10:00      | Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Temmuz)                                                   |             |          | -10,4  |
|        |              |   | 10:00      | Ekonomik Güven Endeksi (Ağustos)                                                             |             |          | 99,8   |
|        | Euro Bölgesi |   | 12:00      | Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Ağustos)                                                 |             | -15,9    | -15,9  |
|        | ABD          |   | 17:00      | Fed Başkanı Kevin Warsh'un Jackson Hole Toplantılarında Konuşması                            |             |          |        |
|        |              |  | 17:00      | Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Ağustos)                           |             | 51,0     | 49,5   |