

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 48,0984	EUR/TRY 56,0807	EUR/USD 1,1655	BIST-100 14.501	Gram Altın 7162,7
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

ABD tahvil getirilerindeki oynaklık sürerken, Fed Başkanı Warsh üzerindeki stres artıyor

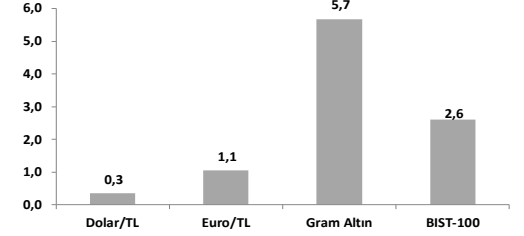
- 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri hanehalkı için 0,6 puan arttı; %45,58.
- Reel sektörün net döviz açık pozisyonu haziranda 2,3 milyar \$ arttı; 205,8 milyar \$.
- Yurt içinde bugün sektörel güven endeksleri açıklanacak.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent dün İran'a yönelik yeni bir yaptırım kampanyası başlattıklarını açıkladı. Washington'ın "Operation Economic Outcast" adını verdiği ve dijital varlıklar, altın, havacılık, teknoloji ve denizcilik sektörlerinde yeni yaptırımlar içeren paket, doğrudan İran'ı değil, İran'la ticaret yapmayı sürdüren üçüncü ülkeleri hedefliyor. Diğer yandan, söz konusu ülkelere yeni kurallara uyum sağlamaları için süre tanınacağı belirtilirken, uygulamanın ne zaman başlayacağı henüz net değil. İran'a uygulanan baskının askeri müdahale yerine ekonomik yaptırımlar üzerinden artırılması, bölgedeki enerji altı yapılarının hedef alınma olasılığını azaltsa da, İran ve Yemenli Husilerin petrol tankerlerine yönelik olası saldırıları arz güvenliğine ilişkin riskleri canlı tutmaya devam edecektir. Dün %2,4 gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,4 artışla 92,55'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 88\$). Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 68€ ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede. Dün ABD Hazine Bakanlığı'nın genişletilen tahvil geri alım programını finanse etmek için yaklaşık 1 trilyon dolarlık Hazine Genel Hesabı'ndaki kaynakların bir bölümünün kullanmayı değerlendirdiği haberiyle gerileyen **10 ve 30 yıllık ABD tahvil getirileri** bu sabah ikiye baz puan yukarda. Risk iştahının temkinli seyrettiği yeni günde **hisse senetleri** ABD ve Avrupa vadelerinde pozitif seyrederken, Asya seansındaki işlemlerde sınırlı alıcılı seyri hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün %0,24, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** ise %1,59 gerileyerek jeopolitik ve makro ekonomik gündemin yoğun olduğu haftaya düşüşle başlangıç yaptı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** yarın gece NVIDIA'nın açıklayacağı finansal sonuçları öncesinde yarı iletkenler (%-2,97) öncülüğünde teknoloji (%-1,59) tarafında yoğunlaşan satışlarla sırasıyla %0,28 ve %0,76 değer kaybetti. Enerji (%-0,76) ve sanayi (%-0,69) sektörlerinin haricinde ise yükselişler genele yayıldı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** küresel risk iştahındaki zayıf görünümle uyumlu şekilde yatay kapandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %3,7 artışın ardından bu sabah %0,1 düşüşle 68,2€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%116, Temmuz başından bu yana değişim: +%56). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah sınırlı alıcılı seyir hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,27, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,35 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,12 yukarda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB faiz artışı için eylül ayına %93 olasılık atfedilirken, yıl sonuna kadar 43 baz puanlık faiz artışı fiyatlanıyor. Fed vadeli faiz kontratlarında ise bu haftaki PCE enflasyonu ve Fed Başkanı Warsh'un Jackson Hole konuşması öncesinde eylül ayı olasılığı %43'e kadar yükseldi. ABD Hazine Bakanlığı'nın dünkü açıklamalarının da etkisiyle **30 yıllık ABD tahvil getirisi** 5 baz puan düşüşle %5,22'ye, 10 yıllık getiri 4 baz puan düşüşle %4,70'e gerilerken, 2 yıllık getiri günü %4,23'te yatay tutuldu. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (99,00). **Euro/dolar paritesi** %0,1 düşüşle 1,166'ya geriledi. ABD Hazinesi'nin tahvil piyasasına müdahalelerinin süreceği beklentisiyle dün %1,1 değer kazanan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,4 düşüşle 4635\$'da, dün %0,1 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,4 düşüşle 68\$'da işlem görüyor.

- Yurt dışında bugün** ABD'de konut fiyatları, Conference Board Tüketici Güven Endeksi, yeni konut satışları, Almanya'da IFO İş Dünyası İklım Endeksi ve büyüme verileri yayınlanacak. ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, temmuz ayında 1,4 puanlık düşüşle 90,8'e gerilemişti. Piyasa beklentisi manşet endeksin ağustosta 90,2 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde.
- Yurt içinde TCMB tarafından yayınlanan ağustos ayı sektörel enflasyon beklentilerine göre;** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için %23,69'a (temmuz: %23,95) gerilerken, reel sektör için %32,80 (temmuz: %32,50), hanehalkı için 0,6 puan artışla %45,58 seviyesinde gerçekleşti.
- Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu haziran ayında arttı. Döviz varlıkları sınırlı azalırken, döviz yükümlülüklerinin (+2,2 milyar \$) artması neticesinde açık pozisyon aylık 2,3 milyar \$ artarak 205,8 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Döviz yükümlülüklerindeki artışta türev yükümlülüklerdeki artış etkili oldu. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 3,2 milyar \$ azalarak 6,6 milyar \$'a geriledi.
- Yurt içinde bugün ise ağustos ayı sektörel güven endeksleri verileri açıklanacak.** Sektörel güven endekslerinden perakende sektörü hariç artış eğilimi temmuz ayında da devam etmişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (temmuz)

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi (ağustos)	90,8	90,2
---	------	------

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	24/08	21/08	2025
TLREF	36,94	39,86	37,96
TR 10 yıllık	34,62	34,80	28,96
ABD 10 yıllık	4,70	4,73	4,17
Almanya 10 yıllık	3,25	3,26	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	24/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,08	0,09	0,3	11,9
€/TL	56,09	0,0	1,1	11,0
€/§	1,17	-0,1	0,7	-0,7
\$/Yen	159,11	0,1	-0,2	1,5
GBP/§	1,36	-0,1	0,6	1,2

Bitcoin	78.930	2,0	22,6	-9,9
---------	--------	-----	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	24/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.501	-0,1	2,6	28,8
S&P 500	7.653	-0,3	-1,2	11,8
FTSE-100	10.854	0,3	1,3	9,3
DAX	26.107	-0,1	-0,9	6,6
SMI	14.447	-0,1	1,0	8,9
Nikkei 225	65.528	-0,7	-5,3	30,2
MSCI EM	1.695	-1,6	-0,9	20,7
Şangay	3.882	-0,6	-2,5	-2,2
Bovespa	171.907	0,5	3,1	6,7

Emtia Fiyatları

	24/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	92,2	-2,4	1,4	51,5
Altın (\$/ons)	4.652	1,1	5,3	7,4
Gram Altın (TL)	7.180,0	1,1	5,7	20,4
Bakır (\$/libre)	660,5	0,3	-0,2	16,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Haftalık repo ihalesinin açılmasıyla birlikte bankacılık endeksi dün günü %2,7 yükselişle kapatırken, endekste ki yükselişe en fazla katkısı Akbank ve Yapı Kredi Bankası sağladı. Düşen faizin etkisiyle Emlak GYO %6,5 yükselişle pozitif ayrıştı. Odine, Aselsan, Tüpraş ve Katılım Ev ise olumsuz performans gösteren hisselerdendi ve BIST-100 endeksi dün günü yatay seviyede kapattı. ABD Hazine Bakanı'nın İran ile ticarete yönelik yeni yaptırım söylemleri küresel piyasalarda dün ana gündem maddesini oluştururken, Türkiye'deki halka açık şirketler açısından genel etkinin sınırlı olmasını bekliyoruz. Yurt dışı endekslerdeki yataya yakın performansı dikkate alarak, BIST'te yatay bir seyir bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** Endeks haftaya %0,85 yukarı boşlukla 14.638 seviyesinden başlamasına rağmen 14.650'den gelen satışlarla kazançlarını koruyamadı ve günü %0,09 düşüşle 14.501 seviyesinde tamamladı. Günlük değişim sınırlı olmakla birlikte, kapanışın 14.478-14.650 bandının yalnızca %14'lük bölümünde, yani günün dip bölgesine yakın gerçekleşmesi gün içi görünüm açısından zayıf. Üstelik bu geri çekilmenin 20 günlük ortalamanın %6 üzerindeki hacimle gerçekleşmesi, 14.600 üzerindeki satış baskısının dikkate alınması gerektiğini gösteriyor. Ana teknik yapı ise henüz bozulmuş değil. Endeks EMA20 (14.114), EMA50 (14.055) ve EMA200'ün (13.220) üzerinde bulunurken EMA20 > EMA50 > EMA200 dizilimi yükseliş trendini desteklemeye devam ediyor. Dolayısıyla mevcut görünümü trend bozulmasından çok, yükseliş içinde momentum kaybı ve sindirim süreci olarak değerlendirmek daha doğru. Günün önemli sinyali, cuma günü test edilen 14.601 seviyesinin bugün yukarı boşlukla geçilmesine rağmen hareketin sürdürülemediği oldu. Endeks 14.650'ye kadar yükseldikten sonra yeniden 14.500 bölgesine döndü. Bu fiyat davranışı 14.600-14.650 bandındaki arzın henüz karşılanamadığını gösteriyor. Bu nedenle 14.650 üzerinde kalıcılık sağlanmadan yeni bir yukarı ivmelenmenin başladığını söylemek için erken. Bu bölgenin aşılması halinde 14.876 ve ardından 15.133 seviyeleri yeniden gündeme gelebilir. XU030 günü %0,25 artıda kapatmasına karşın burada da benzer bir gün içi zayıflama var. Piyasa katılımı ise cuma günü güçlü görünümünden belirgin biçimde zayıfladı. XU030 kapsamındaki 30 hissenin 16'sı yükselirken 14'ü geriledi; yükselenlerin oranı %53'e düştü. Cuma günü bu oran %83'tü. EKGYO %6,53, YKBNK %4,05 ve GUBRF %3,47 ile pozitif ayrışırken, piyasanın geneline yayılan güçlü bir alım görüntüsü oluşmadı. Dolayısıyla endekslerin ana trendi pozitif kalmakla birlikte yükselişin katılım desteği bugün sınırlı kaldı. Aşağıda gün içi dip olan 14.478 ilk önemli seviye. Bunun altında cuma gününün dip bölgesi 14.381 ve devamında 14.148 izlenebilir. Özellikle 14.381 altına yerleşme, bugünkü başarısız yukarı boşluk sonrasında kısa vadeli düzeltmenin derinleşme riskini artırabilir. Buna karşılık 14.650/668'in hacimli aşılması, bugün görülen satış baskısının sonlandığına yönelik daha güçlü bir teknik teyit oluşturacaktır. Genel görünüm pozitif kalmakla birlikte kısa vadede temkin gerektiriyor. Ana ortalamaların pozitif dizilimi yükseliş trendini korurken, yukarı boşluğun gün içinde geri verilmesi, kapanışın günlük bandın dip bölümünde gerçekleşmesi ve piyasa katılımının %83'ten %53'e düşmesi momentumun zayıfladığına işaret ediyor. 14.381-14.478 bölgesi korunduğu sürece mevcut hareket yükseliş trendi içerisindeki bir dinlenme olarak değerlendirilebilir; yeni bir yukarı ivme için ise 14.650/668 üzerinde kalıcılık görülmesi gerekiyor. BIST100 için 14.478-14.381-14.269-14.148 destek; 14.650/668-14.876-15.133 direnç olarak izlenebilir.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Enka İnşaat, Garanti Bankası, Koç Holding, Rönesans Gayrimenkul, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0,1	2,6	4,0	28,8
BIST-30	0,2	4,4	5,7	37,2
Banka Endeksi	2,7	3,9	3,2	-2,0
Sınai Endeks	0,1	3,6	5,6	44,8
Hizmetler Endeksi	-0,1	3,2	0,9	21,1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	14.025.190
Bankalar Piy. Değ.	2.216.929
Holdingler Piy. Değ.	2.794.008
Sanayi Piy. Değ.	6.022.132
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	305.342
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Pasifik Teknoloji	9,98	1101,8
Borusan Boru Sanayi	9,05	4349,2
Pasifik Eurasia Lojisti	8,75	2918,3
Emlak G.M.Y.O.	6,53	3306,3
Tekfen Holding	5,49	1463,9

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Odine Solutions Tekn	-9,99	31,4
Katılimevim Tasarruf	-7,72	8922,7
Balsu Gıda	-5,35	581,0
Coca Cola İçecek	-4,03	1065,2
Bera Holding	-3,36	141,3

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-0,17	17470,7
Akbank	3,44	13238,6
Aselsan	-0,87	12991,0
Astor Enerji	1,64	10821,7
İş Bankası (C)	1,61	9615,0

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300826	16835,0	0,2
F_XU0301026	17565,0	0,2
F_USDTRY0826	48,30	-0,1
F_EURTRY0826	56,40	-0,4

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300826	447.032	-9.690
F_USDTRY0826	4.934.725	-309.970

Şirket Haberleri

- Tab Gıda Şirket Raporu (Takip Listesine Ekleme):** TAB Gıda'yı, tüketim sektörü içinde sunduğu güçlü gelir büyümesi potansiyeli nedeniyle beğeniyoruz. Bu görüşümüz; şirketin HSR pazarındaki güçlenen konumu, devam eden pazar payı kazanımları, tüketicilerin uygun fiyatlı ürünlere yönelik talebini karşılayan sürdürülebilir restoran ağı genişlemesi, etkin dijitalleşme yatırımları ve artan serbest nakit akışı verimi tarafından desteklenmektedir. Ayrıca, son dönemde gerçekleştirilen hisse satışlarının hisse üzerindeki arz baskısını önemli ölçüde azalttığını düşünüyoruz. Detaylı PDF versiyonu için [tıklayınız](#).

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Tgs Dis Ticaret	TGSAS	0.30	0.1%	-	-	-	201.90	202.20
Enerya Enerji	ENERY	0.02	0.2%	-	-	-	8.86	8.88

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Etiler Gıda	ETILR	0.0188	0.3%	6.30	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Özsermayeye Oranı
Balatacılar Balatacilik	BALAT	4,500	70.13	0.3	0.73%
Akis G.M.Y.O.	AKSGY	1,200,000	10.11	12.1	0.38%
Ekim Turizm	EKIM	100,000	19.67	2.0	0.39%
Ahlatci Dogal Gaz Dag. Enerji ve Yat.	AHGAZ	368,532	33.03	12.2	2.91%
Global Yatirim Holding	GLYHO	150,000	16.90	2.5	1.86%
Toplam				29.1	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Pasifik Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	PSGYO	6,226,176,438	n.m.	---
Efor Yatirim	EFOR	2,178,000,000	n.m.	---

Kripto Para Durumu

STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- Clarity tıkanı, SEC kendi kripto kural taslağını masaya koydu
- GENIUS Yasası uygulaması netleşiyor, Hazine görüş topluyor
- Bitmine 5,82 milyon ETH ile hedefin yüzde 96'sına ulaştı

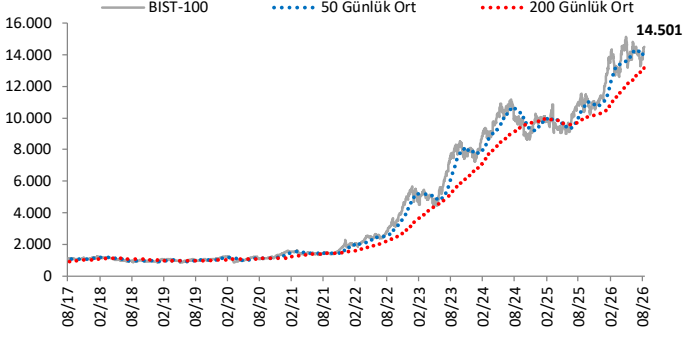
Haftalık kripto para piyasa analizi [Stablex Kripto Para Durumu](#) için [tıklayın](#)



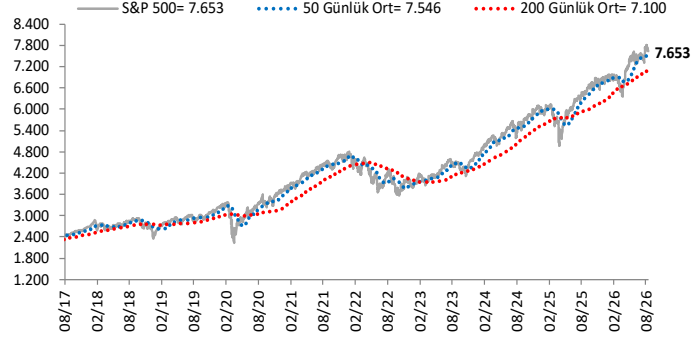
AKYatırım

Göstergeler

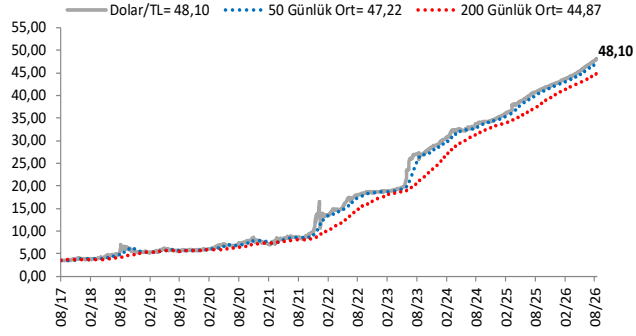
BIST-100 (bin)



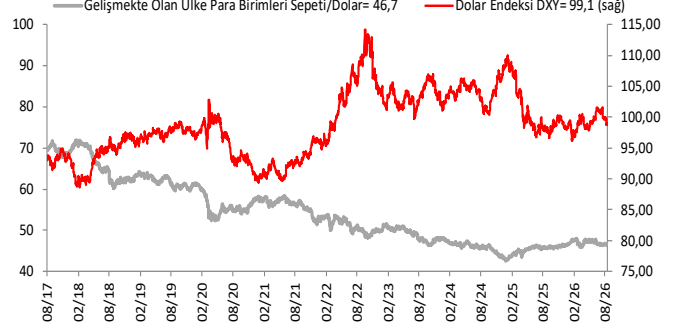
S&P 500



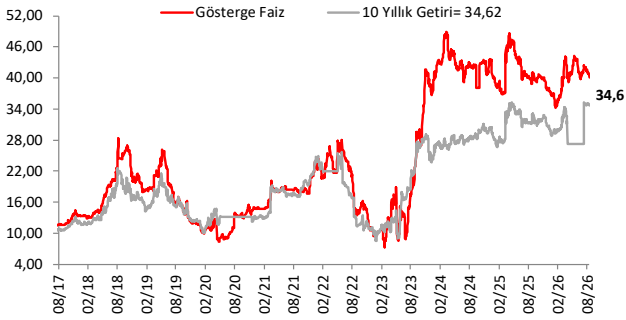
\$/TL



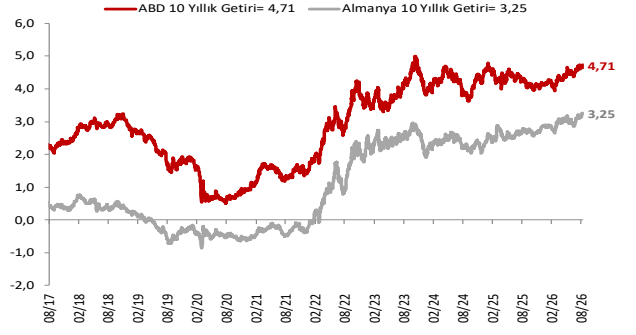
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



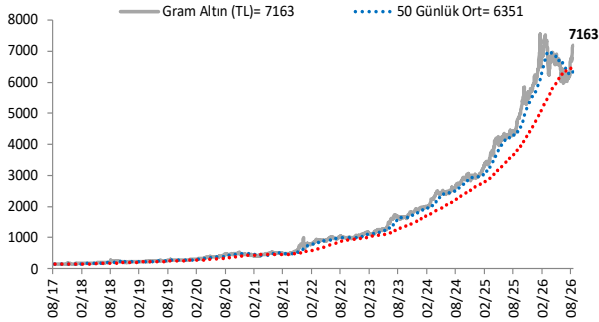
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



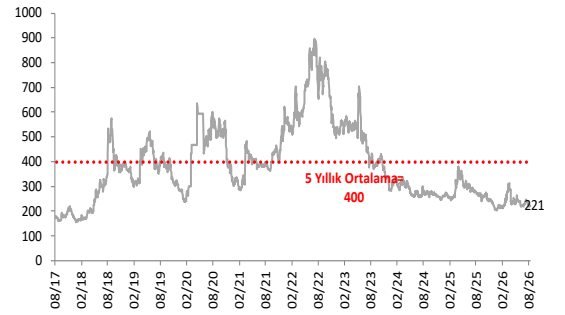
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. İş 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 ihtara gerek kalmaksızın söz 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 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, iş 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