



Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi) (%)	Ağustos		23,4
11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar \$)	Temmuz		-330,2
15:30	ABD	Perakende Satışlar - Aylık (%)	Temmuz	0,6	0,6
15:30	ABD	Otomotiv Harcı Perakende Satışlar - Aylık (%)	Temmuz	0,3	0,5
15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi - Aylık (%)	Temmuz	0,1	0,1
15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi - Yıllık (%)	Temmuz	-0,3	-0,2
15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi - Aylık (%)	Temmuz	0,0	0,5
15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi - Yıllık (%)	Temmuz	2,8	
15:30	ABD	New York Fed Sanayi Endeksi	Ağustos	0,0	5,5
16:15	ABD	Sanayi Üretimi - Aylık (%)	Temmuz	0,0	0,3
16:15	ABD	Kapastite Kullanımı (%)	Temmuz	77,5	77,6
17:00	ABD	İşletme Stokları (%)	Haziran	0,2	0,0
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi	Ağustos-Ö	62,0	61,7
17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (%)	Ağustos-Ö	4,4	4,5
17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Uzun Vadeli Enflasyon Beklentisi (%)	Ağustos-Ö	3,4	3,4

FX Market Yenilendi!
Canlı kur takibi,
alarm kurma,
emir verme ve
yeni eklenen
portföyüm özelliklerini
yeni tasarımlarla
keşfetmeye
hemen başlayın.

Fibabanka Mobil'i indirmek için

App Store'dan
Google Play
AppGallery

Nazlı Dilcu Dağ
dilcu.dag@fibabanka.com.tr

Verde Zeyn Sakallı
verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Beklentilerin üstünde açıklanan büyüme verileri ardından Japonya endeksleri haftanın son işlem gününde alıcılı seyrederken, Çin'de açıklanan ekonomik verilerin zayıf sinyaller vermesi ardından Çin endeksleri pozitif seyrete de Hong Kong'da satışlar öne çıkıyor. Diğer taraftan dün ABD'de açıklanan ve beklentileri aşan üretici enflasyonu verilerinin ardından ABD stok endekslerindeki yükseliş rallisi ivme kaybetti. S&P500 %0,03 yükselişle, Dow Jones ve Nasdaq endeksleri ise sırasıyla %0,02 ve %0,01 düşüşle yatay kapanışlar gerçekleştirdi. Piyasaların gözü ABD Başkanı Donald Trump ile Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in bugün Alaska'daki görüşmesine çevrilirken, ABD ve Avrupa vadelipleri de görüşme öncesi pozitif tarafta kalıyor.

Dün açıklanan ABD temmuz ayı üretici fiyat endeksi hem manşet hem çekirdekte aylık %0,2 artış beklentilerinin üstünde %0,9 artış göstererek enflasyon üstünde maliyet kaynaklı baskıların arttığına işaret etti. Veriler Fed'in faiz indireceğine yönelik beklentilerin bir miktar zayıflamasına neden olsa da Eylülde 25 baz puanlık bir indirim verilebileceği olasılık %93 ile hala güçlü kalıyor. Diğer taraftan yüksek ÜFE açıklaması ardından dolar endeksi güçlenirken, endeks bu sabah 98,03 seviyelerinde hareket ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,26'larda hareket ediyor. Bugün de ABD'de perakende satışlar, ihracat ve ithalat fiyat endeksleri, sanayi üretimi ve Michigan Üniversitesi anketi sonuçlarını içeren yoğun bir veri akışı takip edilecek. Verilerin yanı sıra ABD Başkanı Trump ile Rusya Devlet Başkanı Putin'in Alaska Zirvesi bugün TSİ 22.00'de başlayacak. Görüşmeden çıkacak sonuçlar piyasalar tarafından merakla beklenirken, dün Alaska Zirvesi'nin başarılı olmama ihtimalinin %25 olduğunu ifade eden Trump, zirveden savaşı durduracak bir formül çıkmaması halinde Rusya'ya yaptırım uygulayacağını yineledi. Zirve öncesi EURUSD 1,1664 seviyelerinde hareket ediyor. İngiltere'de dün açıklanan GSYH verilerinin beklentileri aşması ardından hafif güçlenen GBPUSD, ABD ÜFE verileri sonrası düşüşe geçti. Parite bu sabah da 1,3546 seviyelerinde bulunuyor.

TCMB Başkanı Fatih Karahan dün yılın üçüncü enflasyon raporunun sunumunu gerçekleştirdi. Sunumda öne çıkan gelişme, Karahan'ın Merkez Bankası'nın enflasyon hedef ve tahminlerine yönelik iletişim çerçevesinde değişikliğe gidildiğini açıklaması oldu. Yeni iletişim çerçevesi kapsamında enflasyon tahminlerine ek olarak "ara hedef" uygulamasına geçildiğini açıklayan Karahan, yılın ikinci raporundaki 2025 yıl sonu enflasyon tahmini olan %24 seviyesini ara hedef olarak koruduklarını belirtti. Diğer taraftan yıl sonu enflasyon tahmin aralığı %25-29 seviyelerine çekildi ve aralığın alt bandının yukarı revize edilmesiyle TCMB'nin enflasyon beklentisinin belirlenen hedefin üstünde kaldığına işaret etti. Karahan, ara hedeflerin olağanüstü gelişmeler olmadıkça değiştirilmeyeceğini, para politikası patikasında referans alınarak dezenflasyon sürecinde daha kısa vadeli taahhütler olarak kullanılacağını vurguladı. Şahin olarak algılanan bu değişiklik ile BIST100 endeksi baskılanırken, endeks dün günü %1,15 düşüşle 10.824 seviyesinden tamamladı. Endekste işlem hacmi ise 108,2 milyar TL oldu. Dolar/TL sunum sonrası 40,87 seviyelerinde bulunurken, 5 yıllık CDS primi 269 seviyelerinde hareketini sürdürüyor.

Alaska Zirvesi öncesi ons altın 3.345\$, ons gümüş ise 38,10\$ seviyelerinde bulunuyor. Trump'ın zirvenin başarılı geçmemesi halinde Rusya'ya yaptırım uygulayacağını söylemesi ardından yükselen Brent petrol 66,6\$ çevresinde hareket ederken, Bitcoin 118.000\$ seviyelerinde işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1719–1,1779, aşağı yönde 1,1564–1,1527 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3589–1,3645, aşağı yönde 1,3361–1,3254 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 3.410\$–3.433\$, aşağı yönde 3.330\$–3.280\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 39,20\$–39,55\$, aşağı yönde 37,50\$–36,79\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 1.377\$–1.443\$, aşağı yönde 1.304\$–1.263\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 41,0000, aşağı yönde MOST indikatörü 40,0073 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 11.144–11.462, aşağı yönde 10.779–10.549 seviyeleri öne çıkıyor.

* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimi ile bir bütündür.



Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) aylık %5,66 azalırken, yıllık %44,32 arttı.
- TCMB Başkanı Fatih Karahan, 2025 yılının üçüncü Enflasyon Raporu'nun sunumunu gerçekleştirdi. Karahan, yeni iletişim çerçevesi kapsamında enflasyon tahminlerine ek olarak "ara hedef" uygulamasına geçildiğini açıkladı. Bu çerçevede, 2025 yılı ara hedefi %24, 2026 yılı ara hedefi %16 ve 2027 yılı ara hedefi %9 olarak belirlendi (Önceki raporda 2026 ve 2027 yıl sonu tahminleri %12 ve %8 seviyelerinde bulunuyordu). Böylece yılın ikinci enflasyon raporundaki 2025 yıl sonu enflasyon tahmini olan %24 seviyesi 2025 yılı ara hedefi olarak korunurken, tahmin aralığı daraltılarak %25-29 olarak güncellendi ve ara hedefin üstünde açıklandı. 2026 yıl sonu tahmin aralığı ise %13-19 olarak açıklandı. Karahan, ara hedeflerin olağanüstü gelişmeler olmadıkça değiştirilmeyeceğini, para politikası patikasında referans alınarak dezenflasyon sürecinde daha kısa vadeli taahhütler olarak kullanılacağını vurguladı. Karahan, sıkı para politikasının hedeflenen bir sonucu olarak talep kompozisyonundaki dengeli seyrin devam ettiğini, ikinci çeyrekte üretim göstergelerinin ılımlı seyrettiğini ve çıktı açığının dezenflasyonist patika ile uyumlu olduğunu belirtti. Tüketici enflasyonunun temmuz ayında belirgin şekilde düştüğünü, ağustos öncü verilerinin de bu eğilimin sürdüğünü belirten Karahan, enflasyonun son üç ayda piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmesine karşın, hizmet enflasyonundaki yüksek ataletin risk oluşturmaya devam ettiğini söyledi. Enflasyon beklentilerinin iyileşmesine rağmen tahminlerin üzerinde olduğunu, bu nedenle sıkı para politikası duruşunu kararlılıkla sürdürdüklerini vurguladı. Likidite yönetimi ve makroihtiyati tedbirlerle politika faizine yakın piyasa faizlerinin TL'ye geçişi ve tasarrufları desteklediğini ifade etti. Karahan, bakiyenin azalmasıyla birlikte KKM hesaplarının yenileme ve açma işlemlerinin yıl sonunda sonlandırılabilirliğini değerlendirdi. Karahan kredi büyüme limitlerini kısa vadede gevşetmeyi düşünmediklerini belirtti. TCMB Başkan Yardımcısı Cevdet Akçay ise liranın reel değerlenmesine ilişkin olarak "Muhtemelen düşük bir miktar TL değerlenmesi ya da kayda geçmeyecek bazda değersizleşmesi görebilirsiniz. Para politikası liraya olan cazibeyi koruduğu sürece sorun değil" ifadelerini kullandı.
- JPMorgan Türkiye Ekonomisti Fatih Akçelik TCMB'nin Enflasyon Raporu toplantısındaki en önemli gelişmenin TCMB'nin ara hedef açıklaması olduğunu belirtti. Akçelik bunun olumlu bir iletişim değişikliği olduğunu ifade ederek "Bu sürpriz bir gelişmeydi. Daha önce enflasyon tahminleriyle birlikte piyasa ara hedeflerin de değiştiği şeklinde yorumlar yapıyordu, bu da Merkez Bankası'nın kredibilitesine dair soru işaretleri uyandırıyordu. Bundan sonra TCMB her iki iletişimi de kullanarak kendi tarafında enflasyon görünümünü nasıl gördüğünü ve ara hedeflerine ulaşmak için nasıl bir para politikası duruşu sergilediğini birbirinden ayırtıracak" yorumunu yaptı.
- Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, "Teknik analizler, yıl sonunda enflasyon oranının Merkez Bankasının tahmin aralığında, %25-29 olarak gerçekleşeceğini göstermektedir. Sağlanan gelişmelerin beklentilere daha fazla yansımaya dezenflasyon süreci güç kazanacaktır" ifadesini kullandı.
- BDDK tarafından açıklanan verilere göre 8 Ağustos ile biten haftada bankacılık sektörünün kredi hacmi yıllık bazda %41,51 artış gösterdi. (Önceki hafta: %41,83)
- BDDK'nın haftalık verilerine göre KKM Hesapları 8 Ağustos haftasında bir önceki haftaya göre 19,1 milyar TL azalış ile 458,5 milyar TL'ye geriledi. (Dolar karşılığı 11,3 milyar \$)
- TCMB'nin açıkladığı haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre; 8 Ağustos ile biten haftada yurt dışında yerleşikler hisse senetlerine 77,9 milyon dolar giriş yaparak, DİBS'e ise net 242,9 milyon dolar giriş gerçekleştirdi. DİBS'teki çıkışların 417 milyon doları kesin alım işleminden kaynaklandı. Şirket borçlanma senetlerinde ise 8,1 milyon dolar giriş görüldü. Böylece 8 Ağustos haftasında toplam net giriş 328,9 milyon dolar oldu.
- TCMB verilerine göre 8 Ağustos haftasında yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 1,6 milyar dolar artarak 119,3 milyar dolara yükselirken, tüzel kişilerin döviz mevduatı ise 1,8 milyar dolar artarak 76,4 milyar dolar seviyesine yükseldi. Toplamda yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı 3,4 milyar dolar artarak 195,7 milyar dolar oldu.
- Merkez Bankası'nın toplam rezervleri 8 Ağustos ile biten haftada 5,4 milyar dolar artarak 174,4 milyar dolar seviyesine yükseldi. Rezervler içinde; altın rezervleri 2,7 milyar dolar artarak 86,8 milyar dolar seviyesine gelirken, brüt döviz rezervleri 2,7 milyar dolar artarak 87,6 milyar dolara yükseldi.
- TCMB haftalık verilerine göre 8 Ağustos haftasında banka kartı ve kredi kartı toplam harcamaları 1 Ağustos haftasına kıyasla %15,8 azalarak 432,9 milyar TL olurken, geçtiğimiz yılın aynı haftasına kıyasla %47,9 arttı. Toplam harcamaların 4 haftalık ortalamasının yıllık artışı %49,0 seviyesine geriledi.
- TCMB'nin günlük elektrik tüketim verilerine göre hesaplanan 1 haftalık ortalama elektrik tüketimi 10 Ağustos itibarıyla yıllık bazda %4,6 arttı. (Önceki hafta: %7,2 artış)
- Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) Başkanı Rifat Hisarcıklioğlu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan ile görüşerek, kendisine reel sektörün sıkıntı ve önerilerini ilettiklerini bildirdi.
- İBB'ye yönelik yeni yolsuzluk operasyonu kapsamında Beyoğlu Belediye Başkanı İnan Güney gözaltına alındı. 44 şüpheli hakkında gözaltı kararı verildiği öğrenildi.

Avrupa

- İngiltere Ulusal İstatistik Ofisi (ONS) verilerine göre İngiltere'de 2025'in 2. çeyreğinde GSYH bir önceki çeyreğe göre beklentilerin üzerinde %0,3 artış gösterdi ancak 2025'in ilk çeyreğindeki %0,7'lik artışa göre büyümede yavaşlamaya işaret etti. GSYH yıllık bazda ise %1,2 oranında büyüdü.
- İngiltere'de sanayi üretimi haziranda aylık bazda %0,7 artarken yıllık bazda %0,3 artış gösterdi. İmalat endeksi ise aylık %0,5 artış gösterse de yıllık bazda değişmedi.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



- İngiltere’de haziran ayında ihracat 74 milyar 762 milyon sterlin, ithalat ise 79 milyar 777 milyon sterlin olarak açıklandı. Böylece İngiltere’de dış ticaret haziran ayında 5 milyar 15 milyon sterlin açık verdi.
- İkinci okumalara göre Euro Bölgesi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %0,1, yıllık bazda %1,4 büyüdü. Böylece öncü verilerde revizyon olmadı.
- Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi haziranda aylık bazda %1,3 azalış gösterdi. Mayıs ayı sanayi üretiminin geçtiğimiz ay aylık bazda %1,7 artış gösterdiği açıklanmışken, bu oran %1,1 olarak revize edildi. Sanayi üretimi, haziranda yıllık bazda ise %0,2 arttı.

ABD

- ABD Çalışma Bakanlığı’nın verilerine göre üretici fiyat endeksi (ÜFE) temmuzda aylık bazda %0,9 artarak hizmet maliyetlerindeki artışın da etkisiyle son üç yılın en hızlı artışını kaydetti. Yıllık bazda ÜFE %3,3 arttı. ABD’de çekirdek ÜFE de aylık %0,9 arttı. Çekirdek ÜFE’de yıllık artış %3,7 olarak %3,0’lük tahminleri aştı. Aylık %1,1 artan hizmet maliyetleri, Mart 2022’den bu yana en yüksek artışını kaydetti.
- ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 9 Ağustos ile biten haftada 224 bine gerileyerek, piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Geçen hafta itibarıyla 4 haftalık ortalama işsizlik maaşı başvuruları ise 750 artarak 221 bin 750’ye çıktı. Devam eden işsizlik maaşı başvuruları 2 Ağustos ile biten haftada 15 bin kişi azalarak 1 milyon 953 bine geriledi.
- Richmond Fed Başkanı Tom Barkin, düşük ve hatta orta gelirli aileler yükselen fiyatlardan kaçınmak için daha agresif bir şekilde alışveriş yapsa bile, hala düşük olan işsizlik oranı ve devam eden ücret artışlarının hanehalkı harcamalarını beklenenden daha sağlıklı tutabileceğini söyledi. Barkin, "İnsanlar daha düşük ürünlere yöneliyor. Daha fazla özel marka satın alıyor, daha çok Walmart veya Aldi’ye gidiyor. Ancak, "Bankalardan gelen haftalık kredi kartı raporlarına dayanarak, tüketici tarafında daha güçlü bir temmuz kokusu alıyorum. Tüketici harcamaları bir adım yukarı çıkıyor olabilir" dedi.
- Ekonomist Marc Sumerlin, bir sonraki Fed başkanı olmak için adaylar arasında yer aldığını doğruladı. Sumerlin ayrıca büyük bir faiz indirimi çağrısında bulundu. Eski ABD Başkanı George W. Bush döneminde kıdemli ekonomist olarak görev yapan Sumerlin, 50 baz puanlık faiz indiriminin "neredeyse tartışmasız doğru karar" olacağını söyledi.
- Jefferies’in baş piyasa stratejisti ve ABD Merkez Bankası (Fed) başkan adaylarından David Zervos, CNBC’ye yaptığı açıklamada, Fed’in faiz indiriminde geciktiğini söyledi. Zervos, son üç Fed toplantısında 50 baz puanlık faiz indirimi çağrısında bulunduğunu hatırlatarak bu görüşünü yineledi
- Trump yönetiminin İnsan Kaynakları yetkilisi, bu yıl yaklaşık 300.000 federal çalışanın işten ayrılacağını öngördü. Bu, ocak ayından bu yana federal işgücünde %12,5’lik bir azalmaya denk geliyor. Personel Yönetimi Ofisi (OPM) Direktörü Scott Kupor, bu çalışanların %80’inin gönüllü olarak ayrılacağını, yalnızca %20’sinin işten çıkarılacağını belirtti.

Asya

- Çin Ulusal İstatistik Bürosu’nun açıkladığı verilere göre, perakende satışlar temmuzda yıllık bazda %3,7 arttı. Bu oran, %4,6 büyüme beklentilerinin oldukça altında kaldı ve hazirandaki %4,8’lik artıştan da daha zayıf gerçekleşti. Sanayi üretimi temmuzda yıllık %5,7 arttı. Bu, geçen yıl kasım ayından beri görülen en düşük seviye oldu ve %5,9’luk artış beklentisinin de altında kaldı. Sabit sermaye yatırımları ise yılbaşından bu yana %1,6 arttı. Bu rakam, ekonomistlerin %2,7’lik büyüme tahmininin gerisinde kaldı ve ilk altı aydaki %2,8’lik artışa kıyasla yavaşladı.
- Çin’de yeni konut fiyatları temmuz ayında aylık bazda %0,3 düşerek tekrar geriledi, ancak daha fazla yerel yönetimin konut alımını teşvik etmek için teşvikler sunmasıyla düşük büyük şehirlerde biraz daraldı.
- Japonya ekonomisi, ABD’nin dalgalı gümrük vergisi politikalarıyla boğuşmasına rağmen 2025’in ikinci çeyreğinde yılın ilk üç ayına kıyasla beklentilerin üstünde %0,3 büyüdü. Yıllık bazda bakıldığında, Japonya’nın GSYH’si ikinci çeyrekte %1,2 arttı.
- Japonya Maliye Bakanı Katsunobu Kato, hükümetin, merkez bankasının faiz oranlarını artırması yönündeki son iş sektörü çağrılarının arkasındaki ekonomik ve fiyat artışı planını yakından izlemesi gerektiğini söyledi. Ancak, belirli para politikası kararlarının Japonya Merkez Bankası’na (BOJ) ait olduğunu belirtti. Kato, ABD Hazine Bakanı Scott Bessent’in, BOJ’un enflasyon riskleriyle mücadelede geride kaldığı için faiz oranlarını artırmasının muhtemel olduğu yönündeki sözleri hakkında yorum yapmaktan kaçındı.

Dünyadan

- Rus hükümeti, ülkedeki ihracatçı şirketlere yönelik döviz gelirlerinin yüzde 40’ını satma zorunluluğunu iptal etti.
- Kremlin Sözcüsü Dmitriy Peskov, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile ABD Başkanı Donald Trump’ın Alaska’da yapacağı görüşmenin sonucunu tahmin etmenin hata olacağını belirterek, "Görüşmenin nasıl ilerleyeceğini göreceğiz" dedi.
- Alaska Zirvesi’nin başarılı olmama ihtimalinin %25 olduğunu ifade eden Trump, zirveden savaş durduracak bir formül çıkmaması halinde Rusya’ya yaptırım uygulayacağını yineledi.
- ABD Başkanı Donald Trump, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile yarın yapacağı görüşmenin iyi geçmesi halinde Rusya ile Ukrayna liderlerini bir araya getirecek ikinci görüşmeye bazı Avrupalı liderleri de davet edebileceğini belirtti.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.