

	21.Ağu	27.Ağu	Değişim		21.Ağu	27.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	14.515	14.576	% 0,4 ▲	EUR/USD	1,1679	1,1651	-% 0,2 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 40,78	% 40,14	-64 bp ▼	USD/TL	48,0346	47,7758	-% 0,5 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	222	219	-2 bp ▼	EUR/TL	56,0967	55,9532	-% 0,3 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.722	1.723	% 0,1 ▲	Altın (USD/ons)	4.603	4.601	% 0,0 ●
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,74	% 4,67	-7 bp ▼	Petrol (USD/varil)	94,4	89,7	-% 5,0 ▼

bp: baz puan

Bu hafta, ABD'nin İran'a yönelik yeni yaptırımları ile İran ve Umman'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçişte geçici bir koridor oluşturulması konusunda olumlu ilerlemeler kaydedildiği yönündeki haberler takip edildi. Brent petrolün varil fiyatı önceki haftaki yükselişin ardından yeniden 90 USD'nin altına gerilerken, altın fiyatları yatay seyretti. Veri gündeminde beklentilerin üzerinde artan ABD Temmuz ayı PCE endeksi öne çıkarken, piyasalar Fed Başkanı'nın Jackson Hole Sempozyumu'nda yapacağı konuşmaya odaklandı. Yurt içinde TCMB'nin Mart ayı başından bu yana ara verdiği bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlama kararı gündemde öne çıkarken, reel sektör ve hanehalkının enflasyon beklentilerinde bir miktar bozulma kaydedildiği görüldü. Gelecek hafta, Ağustos ayı PMI verilerinin yanı sıra ABD'de tarım dışı istihdam ve Euro Alanı'nda TÜFE verileri yakından izlenecek. Yurt içinde ayrıca ikinci çeyrek büyüme verisi, Ağustos ayı enflasyon verileri ile Temmuz ayına ilişkin istihdam göstergeleri açıklanacak.

Orta Doğu'daki gelişmeler yakından izlendi.

İran'a yönelik yeni yaptırımlar açıklayan ABD yönetimi, ticaret ortaklarına ilişkilerini kesmeleri için süre verdiklerini, aksi durumda ikincil yaptırımların söz konusu olabileceğini vurguladı. Hürmüz Boğazı konusunda istedikleri noktaya yakın olduklarını ve gerilimin yakın zamanda bitmesini beklediğini ifade eden Başkan Trump, Boğaz'dan geçişlerin ABD'nin kontrolünde yapılmaya devam edildiğini ve Tahran yönetimiyle yakın zamanda yeniden müzakere yürütme niyetinde olmadıklarını belirtti. İran tarafından Umman ile Hürmüz Boğazı'ndan geçiş rejimi ve gelir paylaşımı konularında uzlaşmaya varıldığı, nihai ayrıntılar üzerindeki müzakerelerin sürdüğü açıklandı. Gelişmeler paralelinde Brent petrolün varil fiyatı 90 USD'nin altına gerilerken, Perşembe gününü %2,1 yükselişle 89,7 USD/varil seviyesinde tamamladı.

Bu hafta ABD ve Kanada arasında yaşanan ticari gerilim de piyasalarda yakından izlendi. ABD'nin yaklaşık 20 milyar USD tutarındaki Kanada menşeli ürüne yönelik %50'lik yeni tarifelerinin uygulanmaya başlanmasının ardından Kanada da ABD'ye karşı 8 Eylül'de yürürlüğe girmesi beklenen yeni tarifeler duyurdu. Ayrıca, Trump ABD'nin Kanada'dan ithal ettiği otomobil, kamyon ve otomotiv parçalarına uygulanan gümrük vergileri 1 Ocak 2027 itibarıyla %50'ye yükselteceğini açıkladı.

ABD'de yoğun bir veri gündemi takip edildi.

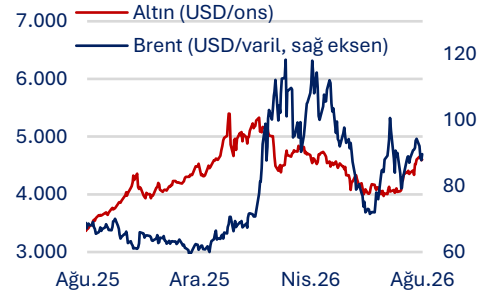
ABD'de yeni konut satışları Temmuz'da 607 bin adet ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Haziran'da konut fiyatlarında aylık bazda değişim görülmeyenken, yıllık bazda %2,3 yükseliş izlendi. Ülkede tüketici güven endeksi Ağustos'ta 0,8 puan azalarak 89,4 seviyesinde gerçekleşerek Ocak ayından bu yana en düşük düzeyine gerilerken, aynı dönemde tüketicilerin 12 ay sonrası için enflasyon beklentisinde sınırlı yükseliş kaydedildi. ABD'nin yıllıklandırılmış 2. çeyrek GSYH büyümesi %1,5 seviyesinde gerçekleşerek öncü veriyi teyit etti. Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ise Temmuz'da aylık bazda %0,2 yıllık bazda %3,7 oranında artış kaydederek piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek PCE fiyat endeksindeki aylık ve yıllık artışlar ise sırasıyla %0,2 ve %3,3 ile beklentiler paralelinde açıklandı.

Fed'in Eylül ayı toplantısında faiz artırımı yapma olasılığının %35-40 civarında fiyatlandığı haftada piyasalar Fed Başkanı Warsh'ın Jackson Hole Sempozyumu'nda yapacağı konuşmaya odaklandı.

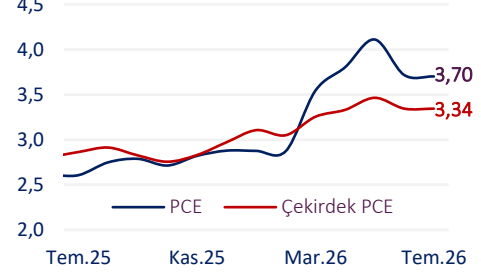
Almanya ekonomisi beklentinin üzerinde büyüdü.

Almanya ekonomisine ilişkin çeyreklik büyüme verisi yılın ikinci çeyreğinde %0,2'den %0,3'e revize edilirken, yıllık büyüme %1,0 ile 2022'nin 3. çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bu dönemde GSYH büyümesini destekleyen başlıca etken ihracat artışı oldu. Ülkede yatırımcı güvenini gösteren Ifo İş İklimi Endeksi Ağustos'ta 88,8 ile son bir yılın en yüksek düzeyine ulaştı.

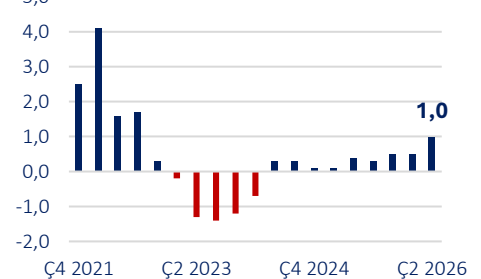
Altın ve Petrol Fiyatları



ABD Enflasyon Göstergeleri (yıllık % değişim)



Almanya GSYH Büyümesi (ma, yıllık % değişim)



ECB Yönetim Kurulu Üyesi Schnabel, Orta Doğu kaynaklı risklere ve Euro Alanı ekonomisinin dirençli görünümüne dikkat çekerek, enflasyonun %2'lik hedefe dönmesini sağlamak için faiz oranlarının daha fazla artırılmasının gerektiğini belirtti. Piyasalar, ECB'nin 10 Eylül'deki toplantısında 25 baz puanlık faiz artışına gideceğini fiyatlıyor.

Yurt içinde ekonomik güven endeksi Ağustos'ta eşik değeri aştı.

TÜİK verilerine göre, ekonomik güven endeksi Ağustos'ta 0,8 puan artarak 100,6 puan ile Orta Doğu geriliminin başlamasından bu yana ilk defa eşik değerin üzerinde gerçekleşti. Alt endeksler incelendiğinde, tüketici ve reel kesim güven endekslerinde aylık bazda sırasıyla %1,0 ve %1,2 artış kaydedildiği gözlemlendi.

TCMB haftalık repo ihalelerine yeniden başladı.

TCMB, 23 Ağustos 2026'da yayımladığı duyurusunda, 1 Mart 2026 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanacağını açıkladı. Söz konusu adım ile birlikte ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %40,0'tan %37,0 seviyesine geriledi.

Enflasyon beklentilerinde sınırlı bir bozulma kaydedildi.

TCMB tarafından yayımlanan Sektörel Enflasyon Beklentileri'ne göre, Ağustos'ta 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi reel sektörde 0,3 puan artarak %32,80'e, hanehalkında ise 0,6 puan artışla %45,58'e çıktı.

Ağustos ayı Hanehalkı Beklenti Anketi'ne göre, hanehalkının 12 ay sonrası USD/TL beklentisi 54,47'ye yükselirken, konut fiyatlarında 12 ay sonrası artış beklentisi 0,36 puan azalarak %32,13'e geriledi. Enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı 0,8 puan azalarak %16,9'a gerilerken en çok artış beklenen gruplar "gıda" ile "yakıt ve enerji" oldu.

Yurt dışından net portföy girişleri...

Fiyat ve kur hareketlerinden arındırılmış verilere göre, 21 Ağustos haftasında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 150,2 milyon USD tutarında net alım, DİBS piyasasında da toplam (kesin alım, ters repo, teminat alım ve ödünç alım) 821,2 milyon USD tutarında net satış gerçekleştirdiler. Böylece, yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 1,7 milyar USD, DİBS piyasasında da 3,9 milyar USD düzeyinde net alım gerçekleştirdi.

Finansal piyasalar...

Orta Doğu'da süregelen belirsizliklere karşın ABD'de teknoloji şirketlerinin olumlu açıklanan bilançoları ABD endekslerini bu hafta destekledi. MSCI gelişmekte olan piyasalar borsa endeksi yatay seyrederken, Güney Kore Merkez Bankası'nın 25 baz puanlık faiz artırımı kararının takip edildiği Asya piyasalarında KOSPI endeksi yatay seyrederken Shanghai ve Japonya borsalarında haftalık bazda yükselişler kaydedildi.

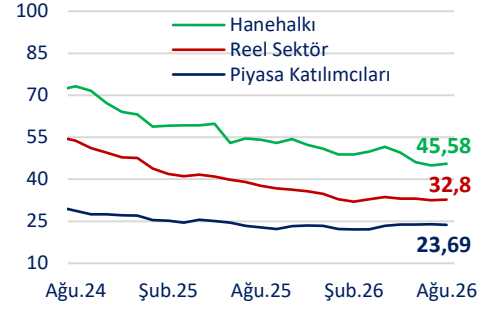
Yurt içinde BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla önceki hafta kapanışına kıyasla %0,4 ile sınırlı yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise haftayı 2 baz puan düşüşle 219 seviyesinde tamamlarken, 2 yıllık gösterge tahvil faizi 64 baz puan düşerek %40,14 seviyesine geriledi.

Gelecek haftanın gündemi...

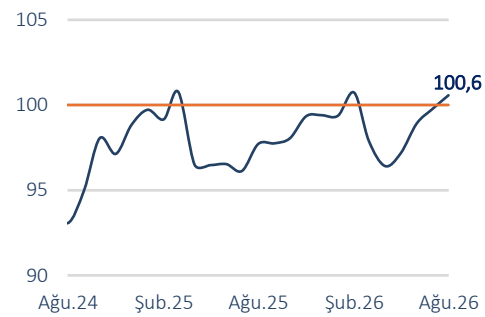
Gelecek hafta önde gelen ekonomilerin PMI verileri ile Ağustos ayına ilişkin ABD tarım dışı istihdam ve Euro Alanı TÜFE enflasyonu verileri açıklanacak. Yurt içinde de ikinci çeyrek büyüme verisi, Ağustos ayına ilişkin enflasyon ve PMI verileri ile Temmuz ayı istihdam göstergeleri gündemde öne çıkıyor.

Sektörel Enflasyon Beklentileri

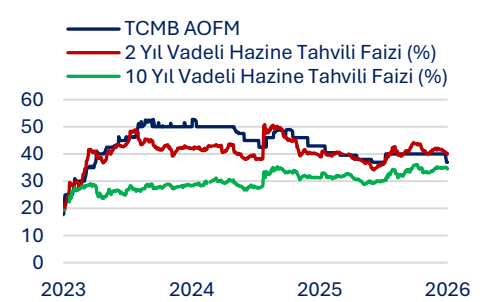
(12 ay sonrası, %)



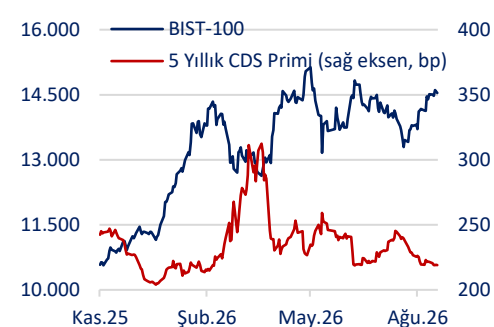
Ekonomik Güven Endeksi



TCMB Ağırlık Ortalama Fonlama Maliyeti ve Tahvil Faizleri



BIST-100 ve CDS



Kaynak: Datastream, TÜİK

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
31 Ağustos	TR İşsizlik Oranı	Temmuz	-	%7,6
	TR GSYH Büyümesi, yıllık	2026 Ç2	%2,9	%2,5
	Çin NBS İmalat PMI	Ağustos	49,6	49,2
	Çin NBS Hizmetler PMI	Ağustos	-	49,0
1 Eylül	TR İstanbul Sanayi Odası İmalat Sanayi PMI	Ağustos	-	47,7
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Ağustos	-	53,2
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Ağustos	55,2	55,6
	ABD JOLTS Açık İş İlanları, adet	Temmuz	7,3 milyon	7,4 milyon
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Ağustos	52,8	52,8
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Ağustos	%3,3	%2,9
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Temmuz	%6,3	%6,3
	Almanya İmalat Sanayi PMI	Ağustos	54,1	54,1
	Çin RatingDog İmalat Sanayi PMI, nihai	Ağustos	51,0	50,9
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Ağustos	45 bin kişi	44 bin kişi
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Temmuz	-	%1,1
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Temmuz	%0,7	-%0,3
3 Eylül	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ağustos	-	%31,75
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ağustos	-	%27,83
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Ağustos	-	56,8
	ABD ISM Hizmetler PMI	Ağustos	54,0	54,1
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Ağustos	51,7	51,7
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	-	%4,6
	Çin RatingDog Hizmetler PMI	Ağustos	-	50,4
	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Ağustos	-	106,0
4 Eylül	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Ağustos	65 bin kişi	-23 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Ağustos	%4,2	%4,1
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	%0,3	-%0,3

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Aslı Göksun Şat Sezgin
Müdür Yardımcısı
asli.sat@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Alp Ege Küpelioglu
Uzman Yardımcısı
alp.kupelioglu@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.