

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

17 - 23 Ağustos 2026

Atakan Üstün
Deniz Nail Tekekoğlu


BFRC
BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi

Bülten İçeriği

[Piyasa Verileri - Türkiye](#) 2

[Piyasa Verileri - Küresel & Emtia](#) 2

[Açıklanan Veriler - Türkiye & Küresel](#) 3

[Haftalık Ajanda](#) 3

Türkiye Ekonomisi

- [Hazine Borçlanma İşlemleri](#) 4
- [Hazine Borç Stoku ve Alacak Gelişmeleri](#) 4
- [İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi](#) 5
- [Tüketici Güven Endeksi](#) 5
- [Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi — 2026 II. Çeyrek](#) 6
- [Konut Fiyat Endeksi ve Yeni Kiracı Kira Endeksi](#) 7
- [Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri](#) 8
- [Türkiye Dış Borç İstatistikleri — 2026 II. Çeyrek](#) 9
- [Uluslararası Yatırım Pozisyonu](#) 10
- [İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı](#) 11

Küresel Ekonomi

- [ABD’de 30 Yıllık Tahvil Faizi 19 Yılın Zirvesini Görürken Fed’in Şahin Tonu ve Borç Endişeleri Baskıyı Artırdı.....](#) 12
- [Brent Haftayı 94,39 \\$/Varilde Tamamlarken ABD’nin İran’a Yönelik Yaptırım Tehditleri Arz Riskini Artırdı.....](#) 13
- [ABD’de Hizmet PMI’ı 56,8’e Yükselirken Üçüncü Çeyrek Büyümesi %3’e Yaklaştı.....](#) 13
- [ABD’de Konut Başlangıçları %12,4 Gerilerken Sanayi Üretimi Temmuzda %0,2 Arttı.....](#) 13
- [Euro Bölgesi’nde PMI 52,1’e Yükselirken Piyasalar ECB’den Daha Şahin Bir Patika Fiyatlıyor.....](#) 14
- [Almanya’da Üretici Fiyatları %3 Artarken İmalat PMI’ı 51 Ayın Zirvesine Çıktı.....](#) 14
- [Japonya’da Çekirdek Enflasyon Temmuzda %1,8’e Yükselirken BoJ’un Eylülde Faiz Artırma Beklentisi Güçlendi.....](#) 15
- [Kanada, ABD’nin 20 Mlr \\$’lık Tarife Hamlesine “Dolar Dolar” Misilleme Kararı Aldı.....](#) 15
- [Yapay Zekâ Yatırımları Kısa Vadede Enflasyon Baskısını Artırabilir.....](#) 15

Haftalık Para ve Banka Verileri

- [Banka Faizleri](#) 16
- [Kredi Büyümeleri](#) 16
- [Net Döviz Pozisyonu.....](#) 16
- [Net Döviz Pozisyonu .Değişimi](#) 16
- [Brüt Rezerv](#) 17
- [Haftalık DTH Değişimi](#) 17
- [Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri](#) 17
- [Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri](#) 17

[Yasal Uyarı](#) 18

Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	14.515	▲ 2,42%	
\$/TL	48,03	▲ 0,32%	
€/TL	56,11	▲ 1,23%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	40,85	▼ -27 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	34,80	▼ -25 bps	
Gram Altın (₺)	7.115	▲ 5,52%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.674	▼ -1,43%	
NASDAQ 100	29.309	▼ -2,45%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,24	▲ 6,68 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,73	▲ 4,17 bps	
FTSE 100	10.817	▲ 0,62%	
Nikkei 225	66.016	▼ -3,93%	
Dax	26.137	▼ -1,15%	
Altın Ons (\$)	4.603	▲ 5,18%	
Gümüş Ons (\$)	68,99	▲ 6,66%	
Ham Petrol (\$)	94,39	▲ 6,63%	
Bitcoin (\$)	77.505	▲ 23,32%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Ülke	Tarih	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	Japonya	17.08.2026	2. Çeyrek	0.5%	0.5%	0.3%
Sanayi Üretimi (Yıllık)	Çin	17.08.2026	Temmuz	5.3%	5.0%	4.5%
Perakende Satışlar (Yıllık)	Çin	17.08.2026	Temmuz	1.0%	1.5%	0.6%
Bütçe Dengesi	Türkiye	17.08.2026	Temmuz	114.2 Mlr TL	-	-378.1 Mlr TL
İşsizlik Oranı	İngiltere	18.08.2026	Haziran	4.9%	4.8%	4.9%
ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Almanya	18.08.2026	Ağustos	26.3	30.0	34.2
Konut Başlangıçları	ABD	18.08.2026	Temmuz	1.415 Mio	1.35 Mio	1.239 Mio
Sanayi Üretimi (Aylık)	ABD	18.08.2026	Temmuz	0.3%	0.3%	0.2%
Enflasyon Oranı (Yıllık)	İngiltere	19.08.2026	Temmuz	2.6%	2.9%	2.9%
Enflasyon Oranı (Yıllık, Final)	Euro B.	19.08.2026	Temmuz	2.8%	2.9%	2.9%
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	20.08.2026	Haftalık	212K	210K	206K
Philadelphia Fed İmalat Endeksi	ABD	20.08.2026	Ağustos	41.4	25.0	47.4
Çekirdek Enflasyon Oranı (Yıllık)	Japonya	21.08.2026	Temmuz	1.6%	1.8%	1.8%
Perakende Satışlar (Aylık)	İngiltere	21.08.2026	Temmuz	0.7%	-0.5%	-0.5%
Tüketici Güven Endeksi	Türkiye	21.08.2026	Ağustos	89.8	-	90.8
Bileşik PMI (Öncü)	Euro B.	21.08.2026	Ağustos	52.0	51.7	52.1
İmalat PMI (Öncü)	ABD	21.08.2026	Ağustos	53.9	53.9	53.2
Hizmet PMI (Öncü)	ABD	21.08.2026	Ağustos	54.6	54.0	56.8

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Ülke	Tarih	Saat	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Büyüme (Çeyreklik, Final)	Almanya	25.08.2026	09:00:00	2. Çeyrek	0.4%	0.2%
Ifo İş Ortamı Endeksi	Almanya	25.08.2026	11:00:00	Ağustos	86.6	87.2
CB Tüketici Güven Endeksi	ABD	25.08.2026	17:00:00	Ağustos	90.8	91.2
Yeni Konut Satışları	ABD	25.08.2026	17:00:00	Temmuz	0.628 Mio	0.62 Mio
Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	ABD	26.08.2026	15:30:00	Temmuz	0.1%	0.2%
Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	ABD	26.08.2026	15:30:00	Temmuz	0.3%	0.7%
Büyüme (Çeyreklik, 2. Tahmin)	ABD	26.08.2026	15:30:00	2. Çeyrek	2.1%	1.5%
Kişisel Harcamalar (Aylık)	ABD	26.08.2026	15:30:00	Temmuz	0.3%	0.2%
Mal Ticaret Dengesi (Öncü)	ABD	27.08.2026	15:30:00	Temmuz	-101.4 Mlr \$	-99.0 Mlr \$
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	27.08.2026	15:30:00	Haftalık	206K	209K
Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Japonya	28.08.2026	02:30:00	Ağustos	1.9%	1.8%
Enflasyon Oranı (Yıllık, Öncü)	Fransa	28.08.2026	09:45:00	Ağustos	2.1%	-
Dış Ticaret Dengesi (Final)	Türkiye	28.08.2026	10:00:00	Temmuz	-10.37 Mlr \$	-7.4 Mlr \$
Ekonomik Güven Endeksi	Türkiye	28.08.2026	10:00:00	Ağustos	99.8	-
İşsizlik Oranı	Almanya	28.08.2026	10:55:00	Ağustos	6.4%	6.4%
Ekonomik Güven Endeksi	Euro B.	28.08.2026	12:00:00	Ağustos	96.9	97.5
Chicago PMI	ABD	28.08.2026	16:45:00	Ağustos	57.6	57.0
Michigan Tüketici Güven Endeksi (Final)	ABD	28.08.2026	17:00:00	Ağustos	55.2	51.0

Not: Veriler Trading Economics takviminden alınmıştır. Beklenti* sütununda consensus, Açıklanan sütununda actual verileri kullanılmıştır.

- Dönemsel İşgücü İstatistikleri (II. Çeyrek 2025-II. Çeyrek 2026)
İşsizlik oranı – Yıllık: %8,5 → %7,9
Çeyreklik: %8,2 → %7,9
Erkek: %6,7 | Kadın: %10,3
- İstihdam oranı – Yıllık: %49,0 → %48,5
Çeyreklik: %48,4 → %48,5
Erkek: %65,8 | Kadın: %31,6
- İşgücüne katılma oranı – Yıllık: %53,5 → %52,7
Çeyreklik: %52,8 → %52,7
Erkek: %70,6 | Kadın: %35,3
- Genç işsizlik oranı – Yıllık: %15,9 → %13,9
Çeyreklik: %14,9 → %13,9
Erkek: %11,0 | Kadın: %19,3
- Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Haziran 2025-Haziran 2026)
Yıllık değişim: %33,88 → %32,06
Aylık değişim: %2,52 → -%0,92
- Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Temmuz 2025-Temmuz 2026)
Yıllık değişim: %30,06 → %29,67
Aylık değişim: %3,03 → %2,51

Hazine Borçlanma İşlemleri 17 Ağustos 2026

Hazine, değişken faizli devlet tahvili ihalesinde 13,4 milyar TL satış gerçekleştirdi. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %46,10 oldu. Aynı gün TLREF'e endeksli devlet tahvili ihalesinde 88,3 milyar TL satış yapılırken, ortalama yıllık bileşik faiz %45,09 olarak gerçekleşti.

18 Ağustos 2026

Hazine, TÜFE'ye endeksli devlet tahvili ihalesinde 4,7 milyar TL satış gerçekleştirdi. Ortalama yıllık bileşik faiz %5,83 oldu. Aynı gün sabit kuponlu devlet tahvili ihalesinde 74,4 milyar TL satış yapılırken, ortalama yıllık bileşik faiz %35,12 seviyesinde gerçekleşti.

20 Ağustos 2026

Kurumsal yatırımcılara yönelik ihraçlara toplam 3,53 milyar ABD doları teklif geldi ve tekliflerin tamamı karşılandı. Hazine, 3,43 milyar ABD doları tutarında devlet tahvili ve 105,4 milyon ABD doları tutarında kira sertifikası ihraç etti.

Hazine Borç Stoku ve Alacak Gelişmeleri

31 Temmuz 2026 – Hazine Alacakları

Hazine alacak stoku 254,0 milyar TL olarak gerçekleşti. Stok içerisinde en yüksek pay 218,1 milyar TL ile Türkiye Varlık Fonu'na ait olurken, Temmuz ayı sonu itibarıyla Hazine alacaklarından 7,7 milyar TL tahsilat yapıldı.

31 Temmuz 2026 – Merkezi Yönetim Borç Stoku

Merkezi yönetim borç stoku 15,46 trilyon TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun 7,57 trilyon TL'si Türk lirası, 7,89 trilyon TL'si döviz cinsi borçlardan oluştu.

Türk Lirası Likidite Yönetimi – 23 Ağustos 2026

1 Mart 2026 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanmasına karar verilmiştir.

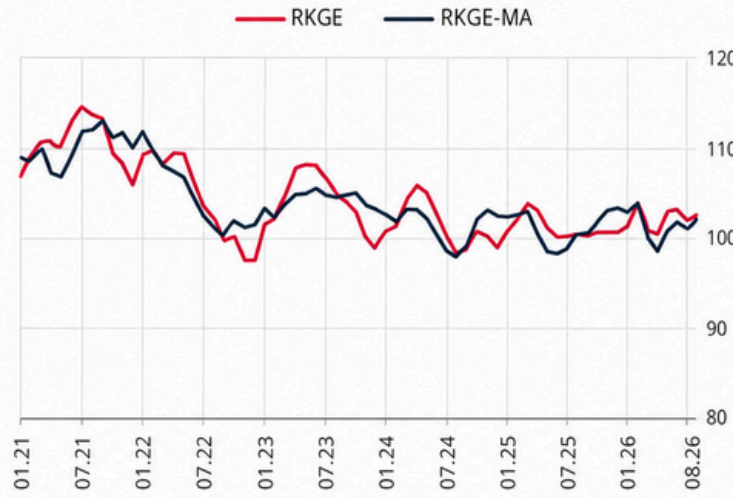
İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi

Ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA) 1,2 puan artarak 102,4 seviyesine yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmamış RKGE ise 0,6 puan artışla 102,8 oldu.

Son üç aylık üretim hacmine ilişkin denge değeri 3,5'ten 1,3'e gerilerken, gelecek üç aylık üretim hacmi beklentisi 14,8'den 18,4'e yükseldi. Gelecek üç aylık toplam sipariş beklentisi 14,0'tan 18,1'e, ihracat sipariş beklentisi 11,1'den 14,4'e çıktı.

Gelecek üç aylık birim maliyet beklentisi 50,2'den 51,6'ya yükselirken, satış fiyatı beklentisi 35,4'ten 34,5'e geriledi. Gelecek 12 aylık yıllık ÜFE beklentisi %31,3'ten %31,2'ye düştü. Genel gidişata ilişkin denge değeri ise -9,8'den -13,3'e geriledi.

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ve RKGE-MA



RKGE=100: Anketin kapsadığı reel kesim temsilcileri tarafından yapılan değerlendirmelere göre ekonomik faaliyetlere ilişkin istikrarlı görünüm
RKGE>100: Anketin kapsadığı reel kesim temsilcilerinin ekonomik faaliyetlere ilişkin güveninin arttığı (iyimser) görünüm
RKGE<100: Anketin kapsadığı reel kesim temsilcilerinin ekonomik faaliyetlere ilişkin güveninin azaldığı (kötümser) görünüm

Kaynak: TCMB

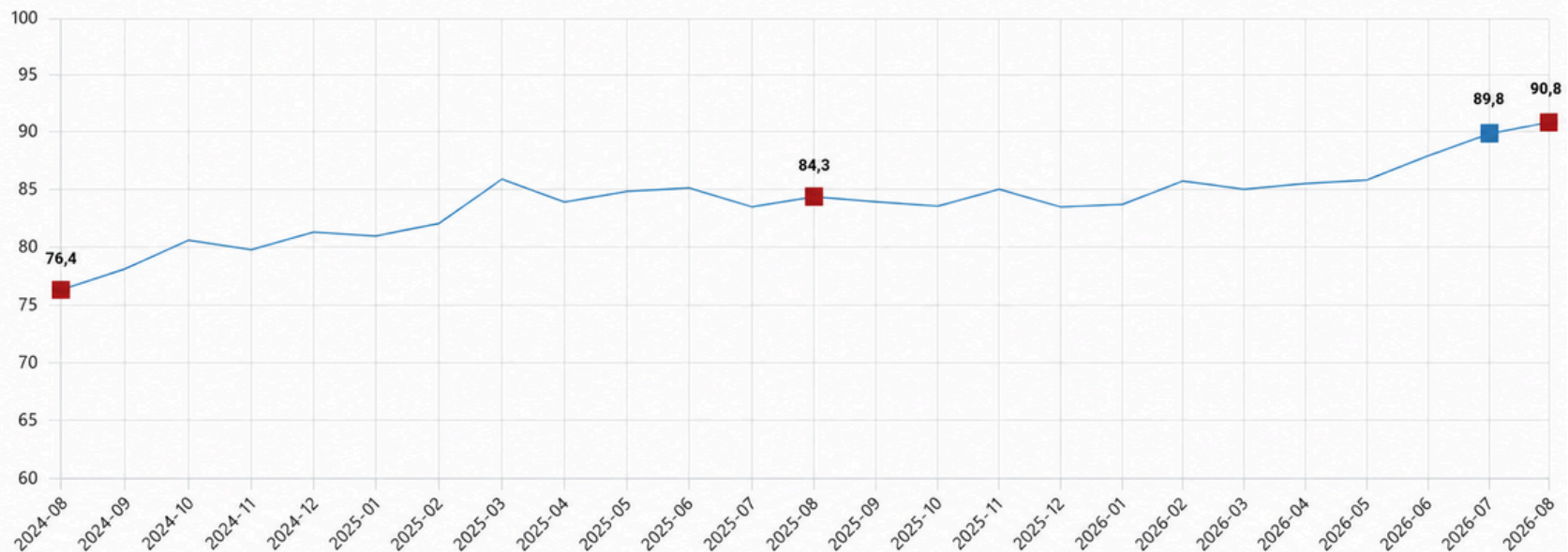
Genel Gidişat (Denge, Mevsimsellikten Arındırılmış)



Tüketici Güven Endeksi

Ağustos ayında tüketici güven endeksi, bir önceki aya göre %1,0 artarak 90,8 seviyesine yükseldi. Endeks temmuz ayında 89,8 seviyesinde bulunuyordu. Böylece tüketici güveninde aylık bazda sınırlı bir artış kaydedildi.

Tüketici güven endeksi, Ağustos 2026



Kaynak: TÜİK

Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi – 2026 II. Çeyrek

2026 yılının ikinci çeyreğinde Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi (TGFE) bir önceki çeyreğe göre %5,5, yıllık bazda nominal olarak %29,4 arttı. Reel olarak ise yıllık %2,2 geriledi. Endeks değeri 253,2 olarak gerçekleşti.

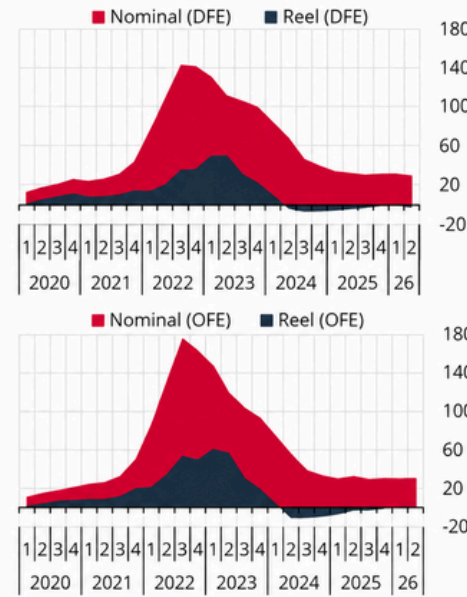
Dükkan Fiyat Endeksi çeyreklik %5,4, yıllık nominal %29,2 artarken reel olarak %2,4 azaldı. Ofis Fiyat Endeksi ise çeyreklik %6,0, yıllık nominal %30,6 yükselirken reel olarak %1,3 geriledi.

İstanbul, Ankara ve İzmir'de ticari gayrimenkul fiyatları çeyreklik bazda sırasıyla %5,3, %6,4 ve %5,0; yıllık bazda ise %27,8, %32,5 ve %25,7 arttı.

Türkiye Dükkan ve Ofis Fiyat Endeksleri (Çeyreklik % Değişim)

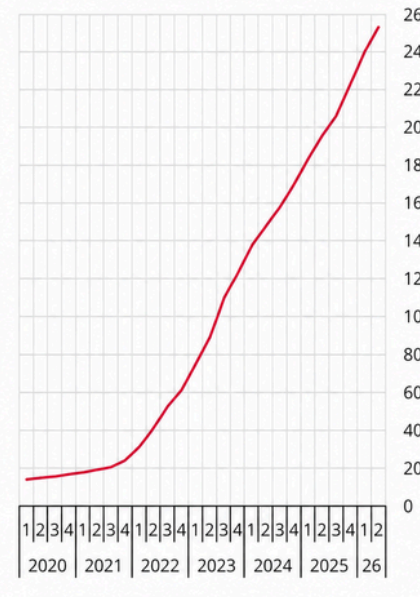


Türkiye Dükkan ve Ofis Fiyat Endeksleri (Yıllık % Değişim)

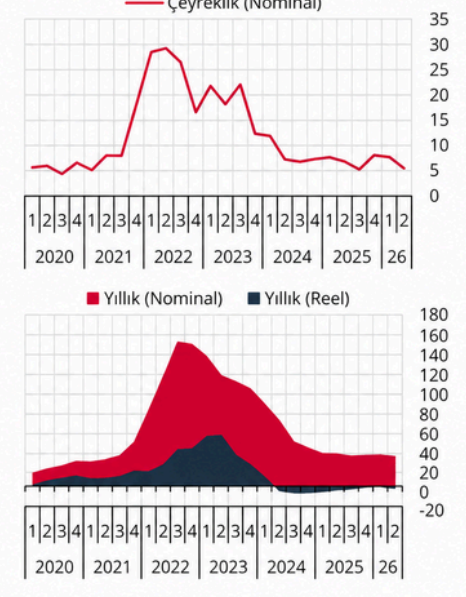


Kaynak: TCMB
(DFE = Dükkan Fiyat Endeksi, OFE = Ofis Fiyat Endeksi)

TGFE (Seviye, 2023=100)

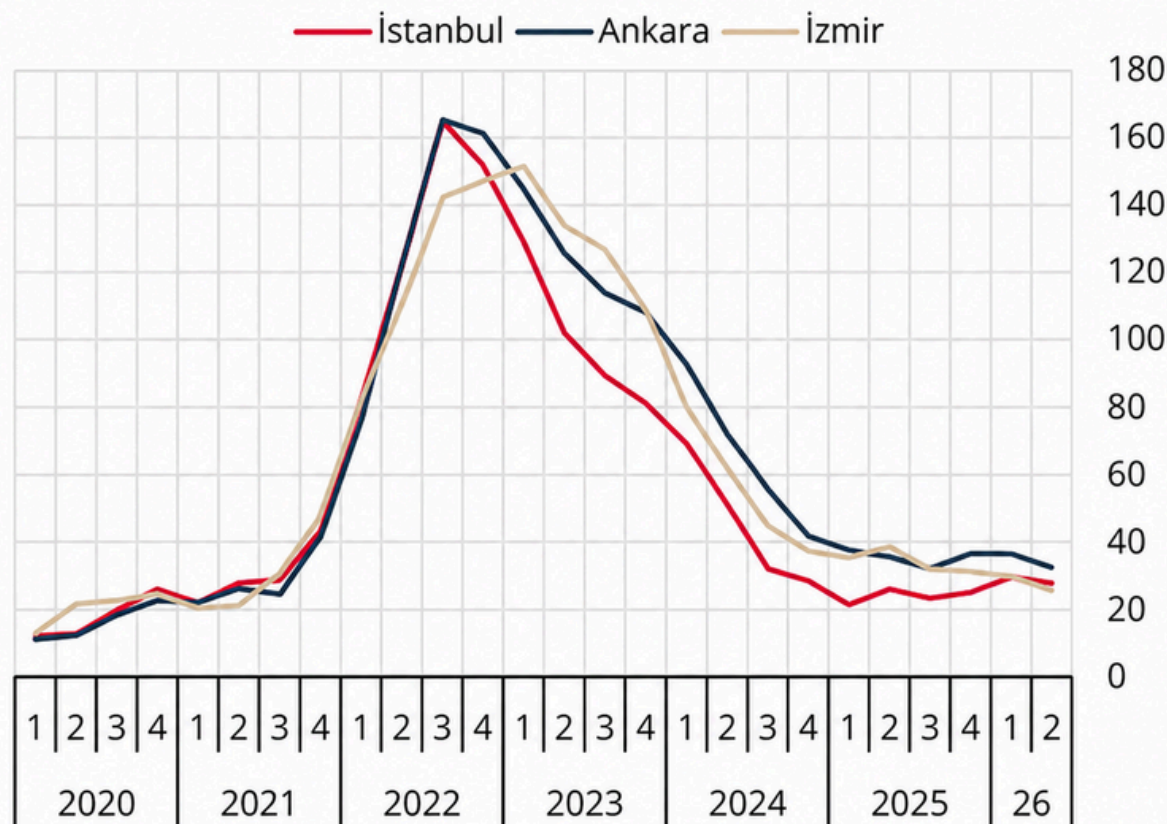


TGFE (Değişimler, %)



Kaynak: TCMB

Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi - 3 Büyük İl (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TCMB

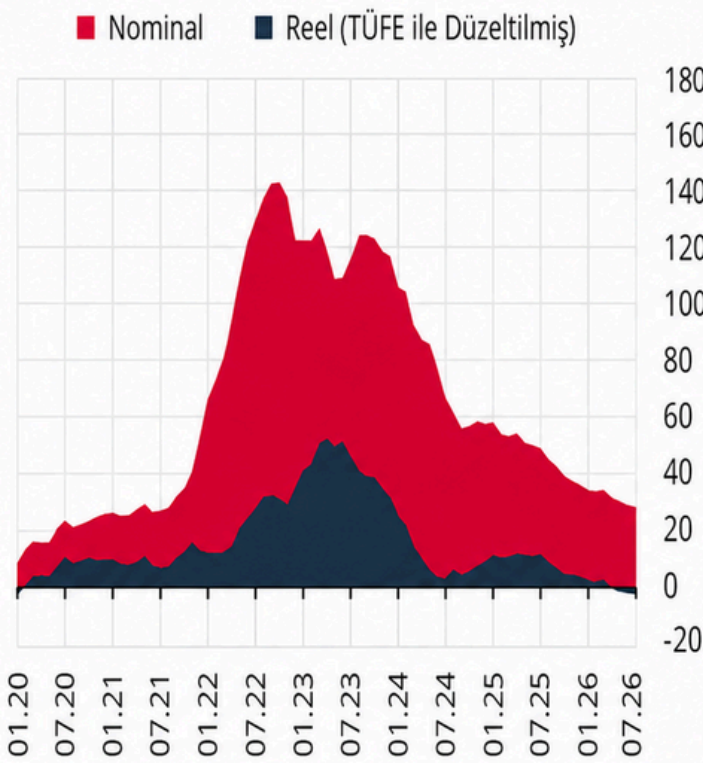
Konut Fiyat Endeksi ve Yeni Kiracı Kira Endeksi

Temmuz ayında Konut Fiyat Endeksi (KFE) aylık %1,5, yıllık nominal %25,0 artarken reel olarak %5,1 geriledi. Endeks 234,8 seviyesinde gerçekleşti. İstanbul, Ankara ve İzmir'de yıllık artışlar sırasıyla %27,7, %26,6 ve %23,1 olurken, aylık değişimler %2,7, %2,2 ve -%0,5 olarak kaydedildi.

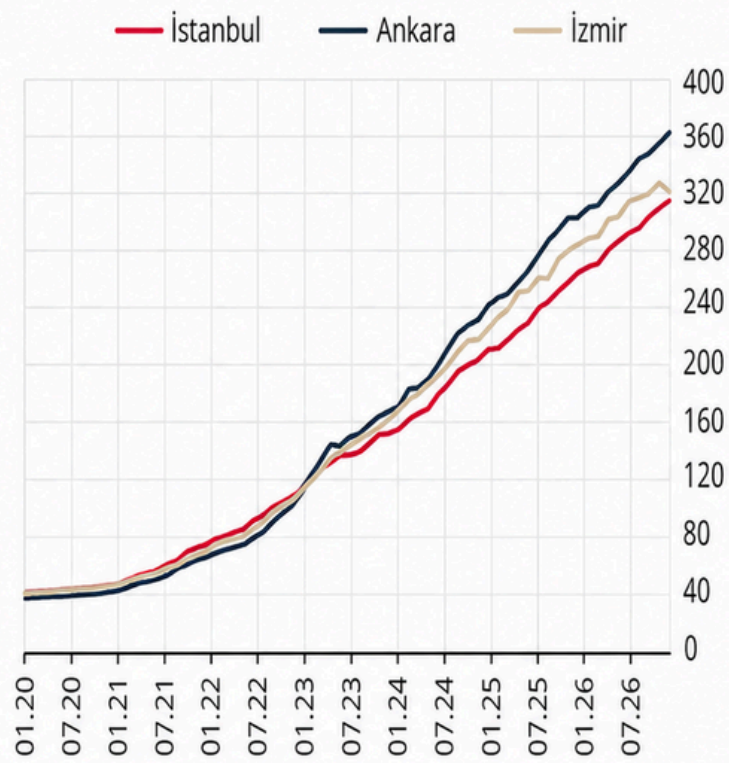
Bölgesel bazda KFE'de en yüksek yıllık artış %35,5 ile Bingöl, Elazığ, Malatya, Tunceli, Van, Bitlis, Hakkâri ve Muş bölgesinde, en düşük artış ise %16,4 ile Balıkesir ve Çanakkale bölgesinde gerçekleşti.

Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE) aylık %1,9, yıllık nominal %28,4 artarken reel olarak %2,6 azaldı. İstanbul, Ankara ve İzmir'de yıllık kira artışları sırasıyla %32,4, %28,6 ve %26,3; aylık değişimler ise %1,7, %2,2 ve -%1,8 oldu. Bölgesel yıllık artış %35,0 ile Artvin, Giresun, Gümüşhane, Ordu, Rize ve Trabzon bölgesinde en yüksek, %18,8 ile Balıkesir ve Çanakkale'de en düşük seviyede gerçekleşti.

Yeni Kiracı Kira Endeksi (Yıllık % Değişim)

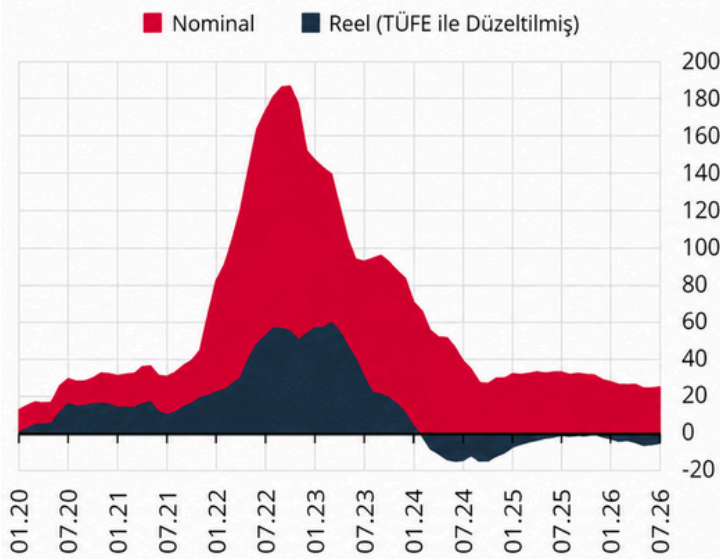


Yeni Kiracı Kira Endeksi - 3 Büyük İl (Seviye, 2023=100)

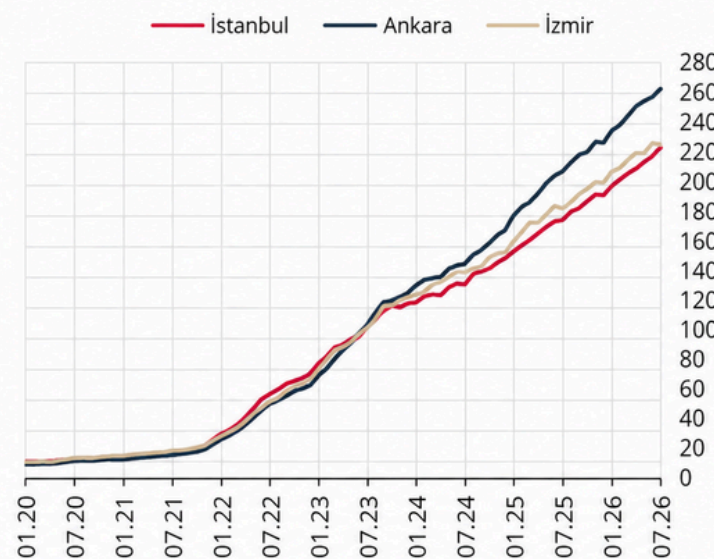


Kaynak: TCMB

Konut Fiyat Endeksi (Yıllık % Değişim)



Konut Fiyat Endeksi - 3 Büyük İl (Seviye, 2023=100)



Kaynak: TCMB

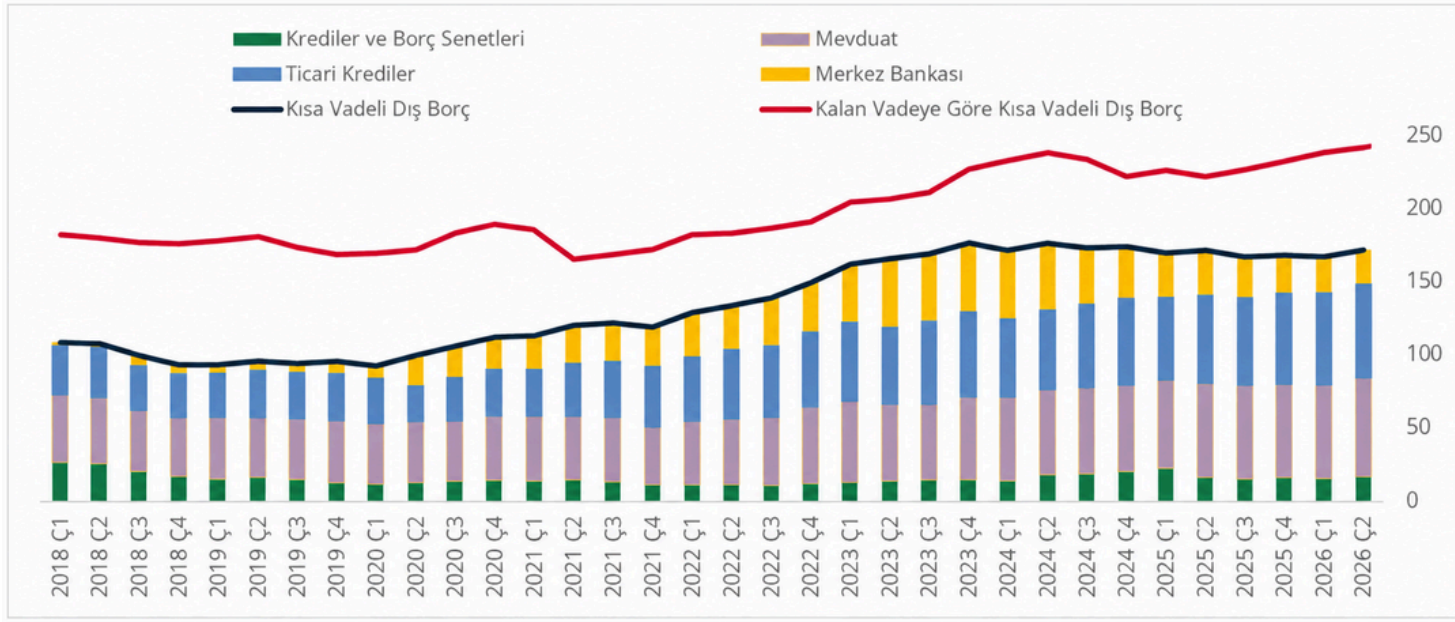
Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

Haziran ayında Kısa Vadeli Dış Borç (KVDB) stoku bir önceki çeyreğe göre %2,5 artarak 170,7 milyar ABD dolarına yükseldi. Kalan vadeye göre KVDB stoku ise 239,5 milyar ABD doları olarak gerçekleşti.

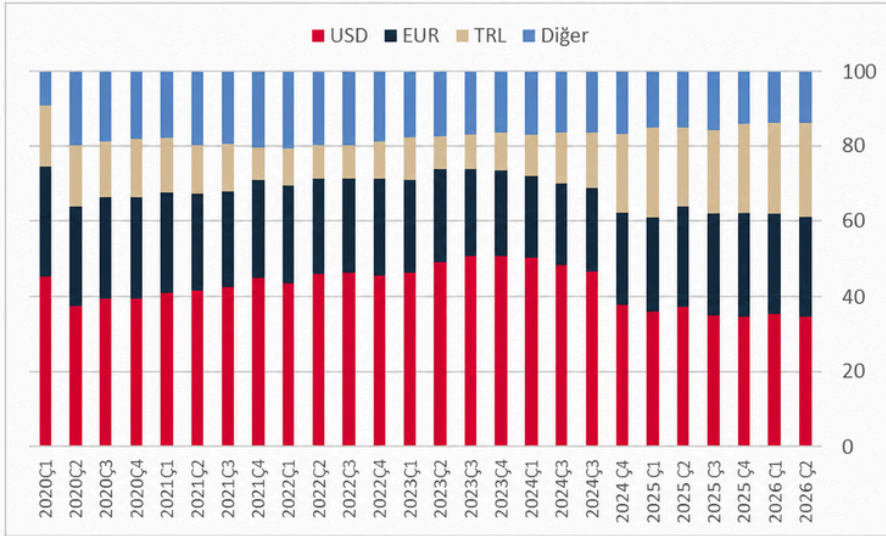
Bankalar kaynaklı KVDB stoku çeyreklik %5,0 artışla 74,9 milyar dolar, diğer sektörler kaynaklı stok ise %3,6 artışla 72,0 milyar dolar oldu. Ticari kredi yükümlülükleri %0,1 azalarak 63,6 milyar dolar, nakit kredi yükümlülükleri ise %43,5 artarak 8,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

KVDB stokunun %34,6'sı ABD doları, %26,5'i euro, %25,3'ü Türk lirası ve %13,6'sı diğer dövizlerden oluştu. Kalan vadeye göre stokta mevduat yükümlülükleri 66,9 milyar dolara gerilerken, kredi ve menkul kıymet yükümlülükleri 74,2 milyar dolara yükseldi.

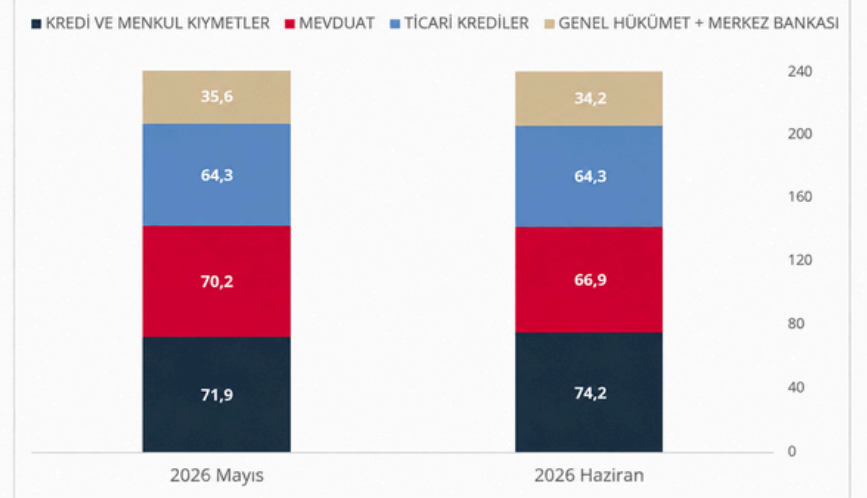
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Milyar ABD Doları)



KVDB Stokunun Döviz Kompozisyonu (% Pay)



Kalan Vadeye Göre KVDB Stoku (Milyar ABD doları)



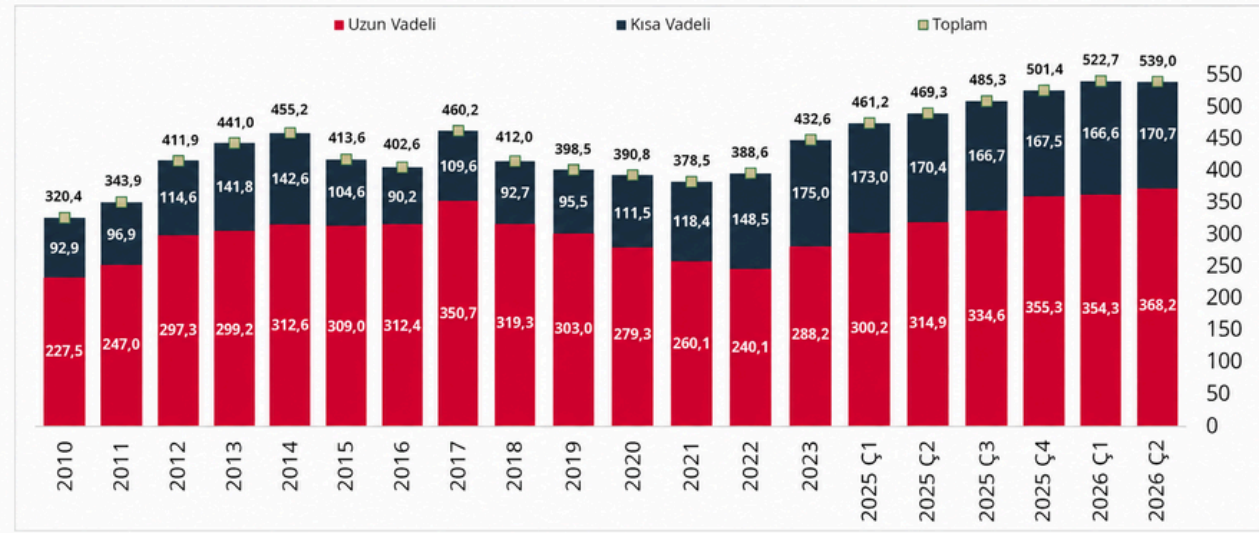
Türkiye Dış Borç İstatistikleri – 2026 II. Çeyrek

2026 yılının ikinci çeyreğinde Türkiye'nin brüt dış borç stoku bir önceki çeyreğe göre %3,5 artarak 539,0 milyar ABD dolarına yükseldi. Kısa vadeli dış borçlar %2,5 artışla 170,7 milyar dolar, uzun vadeli dış borçlar ise %3,9 artışla 368,2 milyar dolar oldu.

Kamu sektörü dış borcu %3,3 artarak 197,9 milyar dolar, özel sektör borcu %4,2 artarak 318,0 milyar dolar olurken, TCMB'nin dış yükümlülükleri %4,8 azalarak 23,1 milyar dolara geriledi.

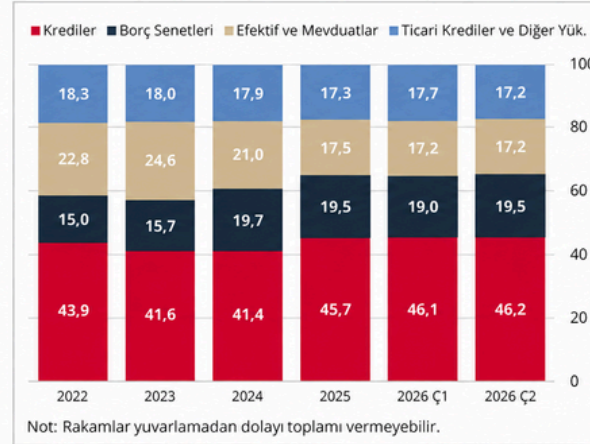
Dış borç stokunun enstrüman dağılımında kredilerin payı %46,2, borç senetlerinin %19,5, efektif ve mevduatların %17,2 oldu. Para birimi dağılımında ise ABD dolarının payı %48,9, euronun %28,8, Türk lirasının %12,2, diğer para birimlerinin %10,1 olarak gerçekleşti.

Türkiye Brüt Dış Borç Stoku (Milyar ABD Doları)



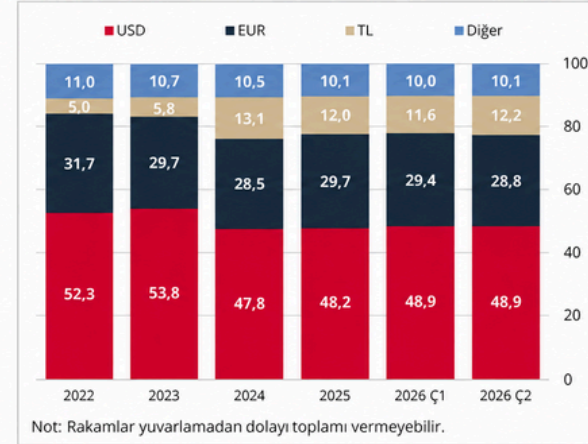
Kaynak: TCMB

Türkiye Brüt Dış Borç Stokunun Enstrüman Dağılımı (Yüzde pay)



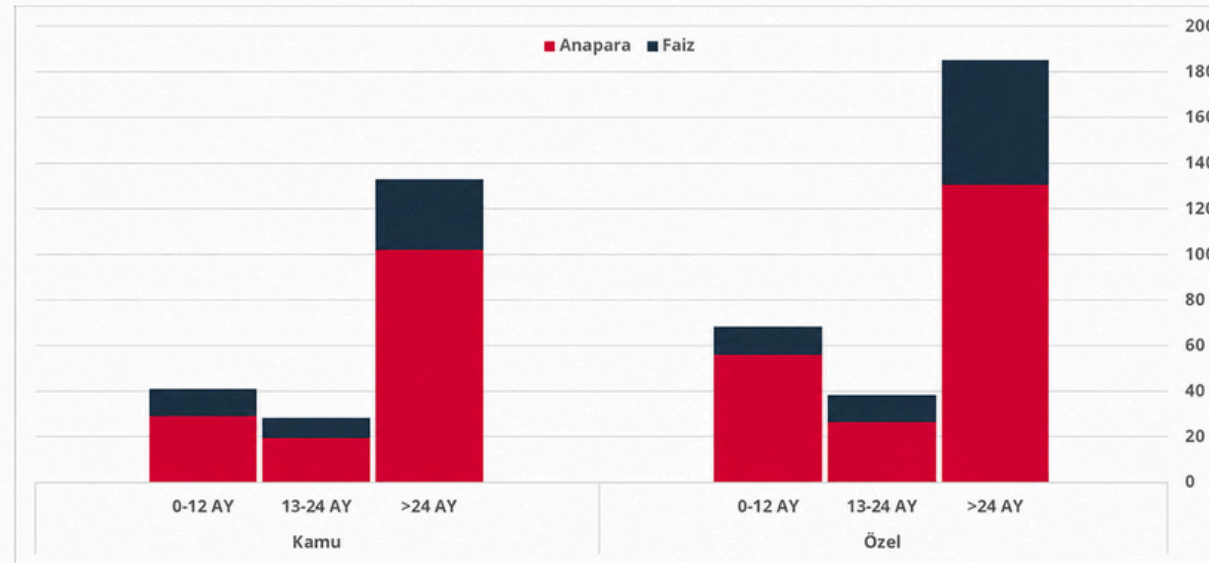
Kaynak: TCMB

Türkiye Brüt Dış Borç Stokunun Para Birimi Dağılımı (Yüzde pay)



Kaynak: TCMB

Kredi ve Borç Senetleri Anapara ve Faiz Ödeme Projeksiyonları (Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

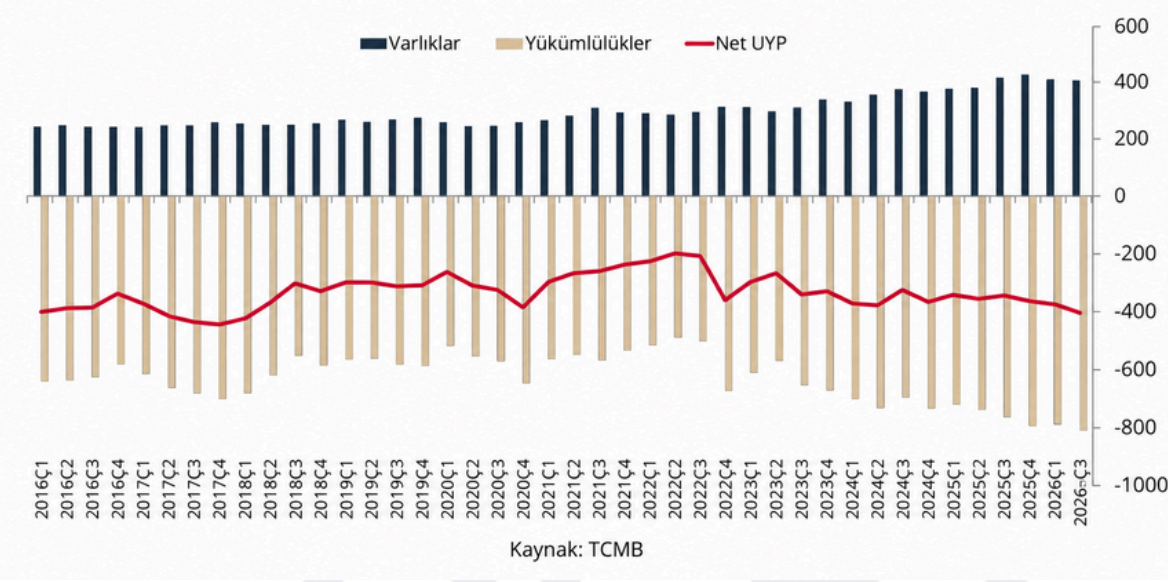
Uluslararası Yatırım Pozisyonu

Haziran ayında Türkiye'nin net Uluslararası Yatırım Pozisyonu -402,6 milyar ABD doları oldu. Yurt dışı varlıklar bir önceki çeyreğe göre %1,7 azalarak 404,0 milyar dolar, yükümlülükler ise %3,0 artarak 806,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Finansal türevlerin net değeri -4,3 milyar dolar oldu.

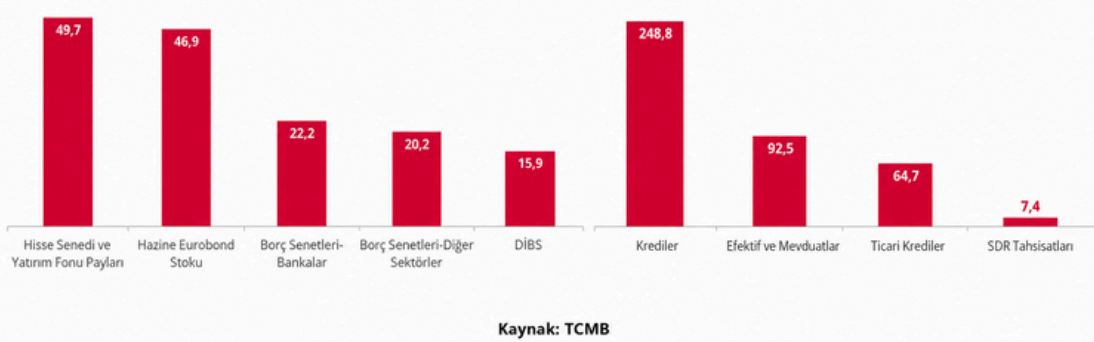
Varlıklarda doğrudan yatırımlar %3,2 artışla 81,2 milyar dolar olurken, portföy yatırımları %11,0 azalışla 9,1 milyar dolar, diğer yatırımlar %2,7 azalışla 163,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. TCMB rezerv varlıkları %2,2 azalarak 147,4 milyar dolara geriledi.

Yükümlülüklerde doğrudan yatırımlar %0,6 azalarak 231,5 milyar dolar, portföy yatırımları %8,8 artarak 154,8 milyar dolar, diğer yatırımlar ise %2,9 artarak 413,4 milyar dolar oldu. Portföy yükümlülükleri içinde hisse senedi ve yatırım fonu payları %14,6 artışla 49,7 milyar dolara yükseldi.

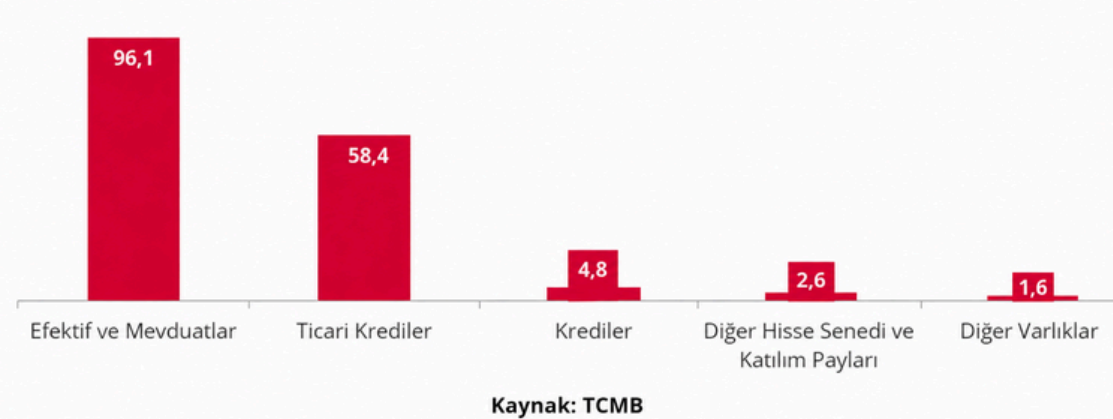
Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Stok, Milyar ABD Doları)



Portföy Yükümlülüklerinin Kompozisyonu (Stok, Milyar ABD Doları)



Diğer Varlıklar Kaleminin Kompozisyonu (Stok, Milyar ABD Doları)



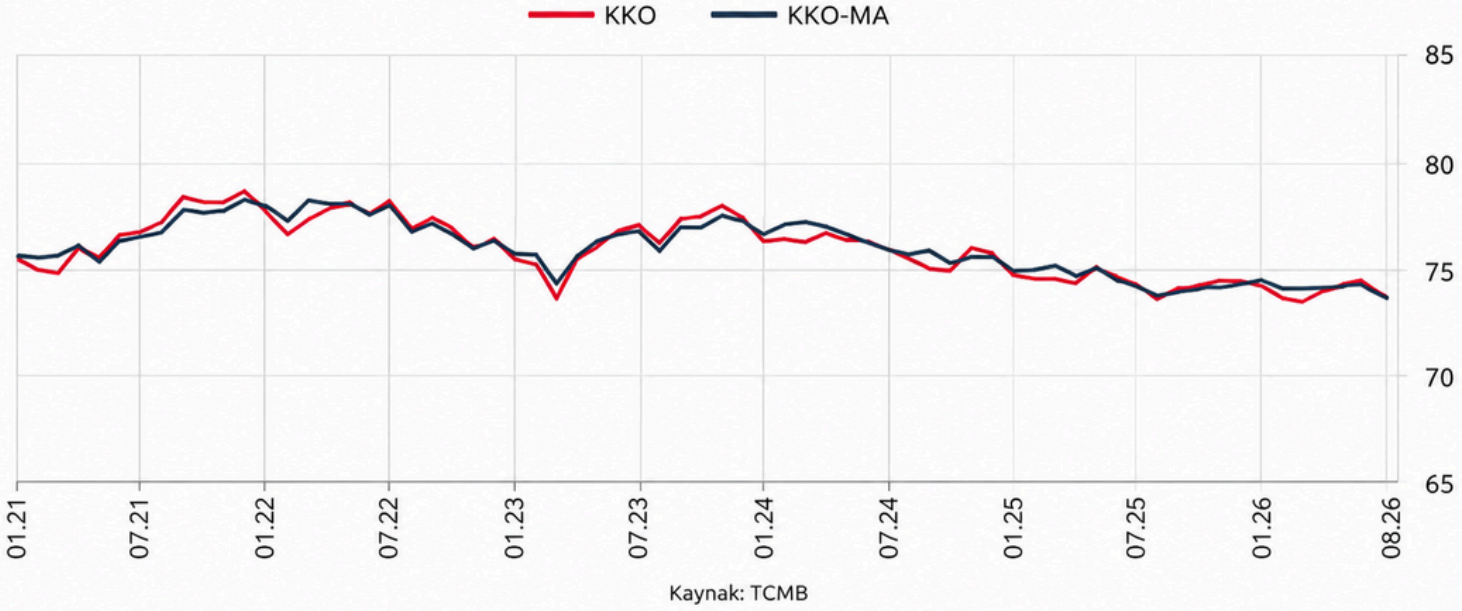
İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

Ağustos ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA) bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak %73,5 seviyesine geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış KKO ise 0,4 puan düşüşle %73,5 oldu.

Mal gruplarında kapasite kullanım oranı tüketim mallarında %71,4'ten %71,6'ya, dayanıklı tüketim mallarında %67,1'den %68,2'ye yükseldi. Dayanıksız tüketim mallarında %72,3'ten %72,2'ye, ara mallarında %74,9'dan %74,7'ye, yatırım mallarında ise %71,2'den %69,7'ye geriledi.

Sektörel bazda Ağustos ayında en yüksek kapasite kullanım oranları tütün ürünlerinde %83,8, ağaç ürünlerinde %83,9 ve kağıt ürünlerinde %82,4 olarak gerçekleşti. En düşük oranlar ise deri ürünlerinde %58,1, motorlu kara taşıtlarında %65,9 ve makine ve ekipmanda %67,0 oldu.

KKO ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış KKO (%)



Mal Gruplarına Göre KKO (%) ⁽³⁾

(%)	KKO-MA	KKO	Tüketim Malları	Dayanıklı Tüketim Malları	Dayanıksız Tüketim Malları	Ara Mallar	Yatırım Malları
Ağustos 2025	73,6	73,5	72,1	70,3	72,5	74,7	68,1
Temmuz 2026	73,8	73,9	71,4	67,1	72,3	74,9	71,2
Ağustos 2026	73,5	73,5	71,6	68,2	72,2	74,7	69,7
	↓↓	↓↔	↑↓	↑↓	↓↓	↓↔	↓↑

Kaynak: TCMB

ABD'de 30 Yıllık Tahvil Faizi 19 Yılın Zirvesini Görürken Fed'in Şahin Tonu ve Borç Endişeleri Baskıyı Artırdı

ABD tahvil piyasasında satış baskısı, yüksek enflasyon, artan bütçe açıkları ve İran savaşı kaynaklı belirsizliklerle birlikte hafta içinde belirgin şekilde arttı. 30 yıllık ABD Hazine tahvili getirisi %5,34 ile 19 yılın en yüksek seviyesine çıkarken, 10 yıllık tahvil getirisi de %4,7 civarına yükseldi. Aynı dönemde ABD'nin toplam kamu borcu 40 Trln \$'ı aşarken, uzun vadeli borçlanma maliyetlerindeki yükseliş konut kredilerinden şirket finansmanına ve federal bütçenin faiz yüküne kadar geniş bir alanda baskıyı artırdı.

Hazine Bakanı Scott Bessent bunun üzerine 10-30 yıl vadeli tahviller için geri alım miktarını işlem başına 2 Mlr \$'dan en az 4 Mlr \$'a çıkaracağını açıkladı. Müdahalenin ardından 30 yıllık getiri kısa süreliğine yaklaşık %5,18'e, 10 yıllık getiri ise %4,66'ya geriledi. Ancak rahatlama kalıcı olmadı; 20 Ağustos'ta 10 yıllık getiri yeniden %4,70'e, 30 yıllık getiri ise %5,25 civarına yükselerek önceki zirvesine yaklaştı. Hazine'nin ağustos-kasım döneminde tüm vadelerde planladığı toplam azami geri alım tutarı, ek uzun vadeli alımlarla 69 Mlr \$'dan 83 Mlr \$'a çıkarılacak.

Piyasa katılımcıları bu tutarın 32,2 Trln \$ büyüklüğündeki ABD Hazine tahvili piyasasına ve yaklaşık 5,5 Trln \$'lık 20-30 yıl vadeli tahvil stokuna kıyasla oldukça sınırlı kaldığını değerlendiriyor. Financial Times'a göre ABD hükümeti son yıllarda GSYH'nin yaklaşık %6'sı kadar bütçe açığı verirken, kamu borcunun GSYH'ye oranının yaklaşık %100'e ulaşması yatırımcıların uzun vadeli ABD varlıklarına ilişkin risk primini artırıyor. Bessent bütçe açığının zirve yapmış olabileceğini ve tarife gelirleriyle mali görünümün iyileşebileceğini savunsa da piyasalarda kalıcı rahatlama için daha güçlü bir mali konsolidasyon beklentisi öne çıkıyor.

Tahvil piyasasındaki baskıya Fed tarafındaki şahinleşme de eşlik etti. Temmuz toplantısında politika faizi %3,50-%3,75 aralığında beşinci kez sabit tutulurken, üç üye 25 baz puanlık faiz artışı yönünde oy kullandı. Tutanaklarda "birçok" üyenin enflasyonun %2 hedefine doğru gerilememesi halinde yeni bir sıkılaştırmanın gerekli olabileceğini düşündüğü belirtildi. Fed'in faiz indirimi seçeneğini tartışmaması ve bazı üyelerin erken hareket edilmemesi halinde ileride daha sert artışların gerekebileceğini savunması, uzun vadeli tahviller üzerindeki faiz baskısını destekleyen unsurlardan biri oldu.

(Kaynak: Reuters ve Financial Times)

Hazine Açıklaması Sonrası ABD 30 Yıllık Tahvil Getirisi Geriledi Ancak Yüksek Seyretmeye Devam Etti

ABD 30 yıllık Hazine tahvili getirisi (%)

19 Yılın En Yüksek Seviyesi



Kaynak: LSEG, Reuters, 20 Ağustos 2026

Brent Haftayı 94,39 \$/Varilde Tamamlarken ABD'nin İran'a Yönelik Yaptırım Tehditleri Arz Riskini Artırdı
ABD'nin İran'ın ticaret ortaklarına yönelik yeni ekonomik yaptırım tehditleri ve Hürmüz Boğazı'ndaki düşük geçiş hacmi petrol fiyatlarını destekledi. Brent petrol 21 Ağustos kapanışında 94,39 \$/varile yükselirken haftalık bazda %6,63 arttı. WTI ise günü 87,06 \$/varilde tamamladı. Bir önceki gün Brent 93,78 \$/varile, WTI ise 87,83 \$/varile çıkarak 24 Temmuz'dan bu yana en yüksek seviyelerini görmüştü.

Trump yönetimi İran'a destek sağlayan ülkelere "benzeri görülmemiş" ekonomik yaptırımlar uygulanabileceğini belirtirken, İran yeni tehditlere "yıkıcı" karşılık vereceğini açıkladı. Yaptırımların kısa vadede İran ihracatı üzerindeki ek etkisinin sınırlı kalabileceği değerlendirilse de, Hürmüz'deki nakliye risklerinin yeniden artması arz görünümünü kırılgan tutuyor. 21 Ağustos'tan önceki son veride boğazdan yalnızca 7 emtia gemisi geçti; bu sayı bir önceki günün yaklaşık yarısıydı. Savaş öncesinde Hürmüz, küresel petrol ve LNG arzının yaklaşık beşte birini taşıyordu.

Suudi Arabistan, Irak, BAE ve Kuveyt kaynaklı arzın halen kısıtlı olması fiyatlar üzerindeki yukarı yönlü baskıyı sürdürürken, alternatif boru hatları, ABD kaya petrolü ve Venezuela kaynaklı ek arz bir miktar denge sağlıyor. ABD'de ham petrol stokları beklenmedik şekilde 4,4 Mio varil arttı, ancak dizel ve ısıtma yağı dahil distilat stokları üst üste üçüncü haftada geriledi. Ayrıca İran petrolünün en büyük alıcısı olan Çin'in, ABD'nin olası ikincil yaptırımlarının odağında kalması enerji piyasasındaki jeopolitik risk primini yüksek tutuyor. (Kaynak: Reuters)

ABD'de Hizmet PMI'ı 56,8'e Yükselirken Üçüncü Çeyrek Büyümesi %3'e Yaklaştı

ABD'de ekonomik aktivite ağustosta hizmet sektöründeki güçlü ivmeyle hızlandı. S&P Global hizmet PMI'ı temmuzdaki 54,6'dan 56,8'e yükselerek Aralık 2024'ten bu yana en yüksek seviyesine çıktı ve 54,0'lık piyasa beklentisini belirgin şekilde aştı. Bileşik PMI da 54,5'ten 56,0'a yükselerek Nisan 2022'den bu yana en güçlü seviyesini gördü. Buna karşılık imalat PMI'ı 53,9'dan 53,2'ye gerileyerek beş ayın en düşük seviyesine indi.

S&P Global, mevcut anket verilerinin ABD ekonomisinde üçüncü çeyrek yıllıklandırılmış büyümesinin %3'e yaklaşabileceğine işaret ettiğini belirtti; ekonomi ikinci çeyrekte %1,5 büyümüştü. Hizmet sektöründe yeni iş hacmi Aralık 2024'ten bu yana en hızlı artışı kaydederken, istihdam artışı 19 ayın en güçlü seviyesine ulaştı. İmalatta ise İran savaşı ve Hürmüz Boğazı kaynaklı tedarik sorunlarıyla birlikte stok oluşturma talebinin zayıflaması üretim artışını sınırladı; fabrika üretimi 13 ayın en düşük hızında büyüdü.

Fiyat baskıları ağustosta bir miktar gerilese de hem girdi maliyetleri hem de satış fiyatlarındaki artış yüksek kalmaya devam etti. Üçüncü çeyrekte ortalama maliyet artışı ikinci çeyreğin hâlâ hafif üzerinde seyrederken, enerji fiyatlarının yeniden yükselmesi enflasyon baskılarını güçlendirebilecek temel risklerden biri olarak öne çıkıyor. (Kaynak: Reuters)

ABD'de Konut Başlangıçları %12,4 Gerilerken Sanayi Üretimi Temmuzda %0,2 Arttı

ABD ekonomisinde temmuz verileri sektörler arasında ayrışmaya işaret etti. Konut başlangıçları hazirandaki 1,415 Mio seviyesinden 1,239 Mio'ya gerileyerek aylık %12,4 düştü ve 1,345 Mio'luk piyasa beklentisinin altında kaldı. Müstakil konut başlangıçları %9,9 azalarak 808 bine indi ve Kasım 2022'den bu yana en düşük seviyesini gördü. Buna karşılık inşaat izinleri 1,374 Mio'dan 1,443 Mio'ya yükselerek 1,375 Mio'luk beklentiye aştı.

Konut piyasasındaki zayıflamada yüksek mortgage faizleri ve konut fiyatlarının talebi baskılaması etkili olurken, sanayi tarafında daha dirençli bir görünüm izlendi. ABD sanayi üretimi temmuzda %0,2 artarak ikinci ay üst üste yükseldi; haziran verisi de %0,3 artışa revize edildi. Toplam üretimin yaklaşık dörtte üçünü oluşturan imalat üretimi de %0,2 arttı, kapasite kullanım oranı ise %76,3 ile son bir yılın en yüksek seviyesine çıktı.

Alt kalemlerde iş ekipmanları üretimi %0,8, savunma ve uzay ekipmanları üretimi %1,8, bilgisayar ve elektronik ürünleri üretimi ise %1,9 arttı. Böylece hizmet sektöründeki güçlü PMI verilerinin ardından sanayi üretiminin de artış göstermesi ABD ekonomisinin üçüncü çeyreğe güçlü bir aktiviteyle girdiğine işaret ederken, konut tarafındaki gerileme yüksek faizlerin faiz duyarlı sektörler üzerindeki baskısının sürdüğünü gösterdi. (Kaynak: Bloomberg HT)

Euro Bölgesi'nde PMI 52,1'e Yükselirken Piyasalar ECB'den Daha Şahin Bir Patika Fiyatlıyor

Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivite ağustosta yılın en güçlü seviyesine çıktı. S&P Global bileşik PMI endeksi temmuzdaki 52,0'dan 52,1'e yükselerek Kasım 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı ve 51,7'lik piyasa beklentisini aştı. İmalat PMI'ı 51,9'dan 52,8'e çıkarak dört yılı aşkın sürenin zirvesini görürken, üretim artışı 54 ayın en güçlü seviyesine ulaştı. Hizmet PMI'ı ise 51,7'de sabit kaldı. Yeni siparişler 40 ayın en hızlı artışını kaydederken, ihracat siparişleri Şubat 2022'den bu yana ilk kez yükseldi ve istihdam yıl içinde ilk kez artış gösterdi.

Büyüme görünümündeki dirençliliğe rağmen ECB açısından enflasyon riskleri devam ediyor. Euro Bölgesi enflasyonu temmuzda %2,9 seviyesinde bulunurken, Brent petrolün yeniden 90 \$/varilin üzerine çıkması ve Avrupa doğal gaz depolarının ağustos ayı için yaklaşık on yılın en düşük seviyesine gerilemesi enerji kaynaklı fiyat baskılarını artırıyor. Gaz depolarının doluluk oranı ağustosta yaklaşık %59,3 seviyesinde bulunurken, analistler düşük stokların kış öncesi enerji fiyatları üzerinde ek risk oluşturabileceğini belirtiyor.

Para piyasaları ECB'nin eylülde 25 baz puanlık artışla mevduat faizini %2,50'ye çıkarmasını beklerken, daha ileri sıkılaştırma beklentileri de güçleniyor. Piyasalar mevduat faizinin Mart 2027'ye kadar %3'e ulaşmasına yaklaşık %25, Eylül 2027'ye kadar ise yaklaşık %60 olasılık veriyor. Euro Bölgesi'nin orta vadeli nötr faiz beklentisinin göstergelerinden 5 yıllık €STR gecelik endeks swap oranı da yaklaşık %2,85 ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Bu görünüm, büyümenin beklenenden dirençli kalması ve enerji kaynaklı enflasyon risklerinin sürmesi halinde ECB'nin daha şahin bir politika patikasını koruyabileceğine işaret ediyor. (Kaynak: Reuters)



Almanya'da Üretici Fiyatları %3 Artarken İmalat PMI'ı 51 Ayın Zirvesine Çıktı

Almanya'da üretici fiyatları temmuzda yıllık %3,0 artarak Nisan 2023'ten bu yana en güçlü yükselişini kaydetti ve %2,7'lik beklentiyi aştı. Haziranda artış %1,8 seviyesindeydi. Ara malı fiyatları %5,4, enerji fiyatları ise %3,8 yükselirken İran savaşı ve Ren Nehri'ndeki düşük su seviyeleri maliyet baskısını artırdı.

Ağustos öncü verilerinde bileşik PMI 51,3'ten 51,0'a gerilese de büyüme bölgesinde kaldı. İmalat PMI'ı 52,2'den 54,1'e çıkarak 51 ayın zirvesine ulaşırken, hizmet PMI'ı 49,8'den 48,5'e gerileyerek daralmanın sürdüğünü gösterdi. Veriler, Almanya'da sanayi tarafında toparlanma güçlenirken üretim maliyetleri ve enerji kaynaklı enflasyon risklerinin yeniden arttığına işaret ediyor. (Kaynak: Reuters).

Japonya'da Çekirdek Enflasyon Temmuzda %1,8'e Yükselirken BoJ'un Eylülde Faiz Artırma Beklentisi Güçlendi

Japonya'da taze gıda hariç çekirdek tüketici enflasyonu temmuzda yıllık %1,8'e yükselerek beklentilerle uyumlu gerçekleşti; haziranda artış %1,6 seviyesindeydi. Taze gıda ve enerji hariç "core-core" enflasyon ise %1,7'den %1,9'a çıkarken, manşet enflasyon da %1,6'dan %1,9'a yükseldi. Mal fiyatları yıllık %2,7, hizmet enflasyonu ise %1,2 arttı. Artan petrol ve petrokimya maliyetlerinin yanı sıra zayıf yenin ithalat fiyatlarını yukarı çekmesi, fiyat baskılarının yeniden güçlenmesinde etkili oldu.

BoJ, haziranda politika faizini %1'e çıkararak 31 yılın en yüksek seviyesine taşımış, temmuz toplantısında ise faizi sabit tutmuştu. Reuters'a göre banka 17-18 Eylül toplantısında faizi %1,25'e yükseltmeye hazırlanırken, Financial Times piyasalarda Eylül artışına yaklaşık %70 olasılık verildiğini aktardı. Temmuzda Japonya ile ABD'nin yaklaşık 85 Mlr \$'lık ortak döviz müdahalesi sonrası yen güçlense de kur yeniden dolar başına yaklaşık 159 yen seviyesine geriledi.

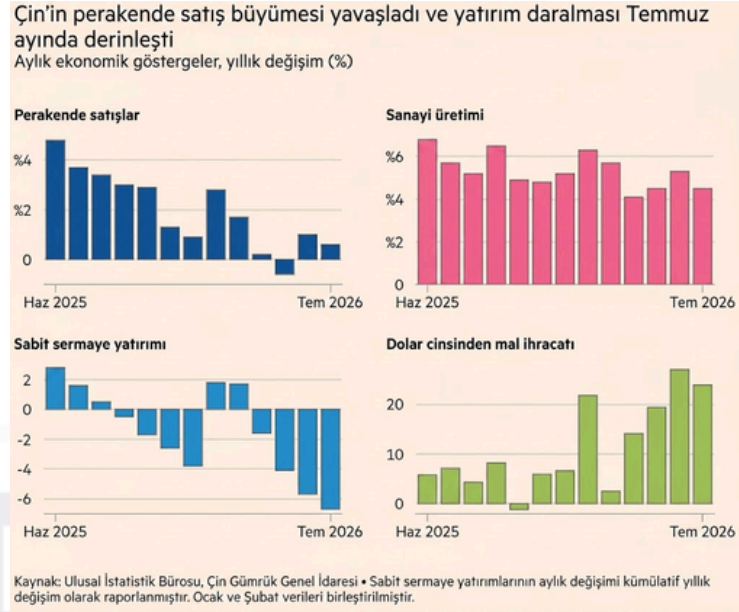
Fiyat baskısının önümüzdeki aylarda daha da güçlenebileceğine ilişkin beklentiler de BoJ üzerindeki baskıyı artırıyor. Japonya'da toptan enflasyon temmuzda yıllık %7,2'ye yükselirken, bazı ekonomistler çekirdek tüketici enflasyonunun sonbaharda %2'nin üzerine, Mart 2027'ye doğru ise %3'ün üzerine çıkabileceğini öngörüyor. Bu görünüm, BoJ'un Eylül'de 25 baz puanlık artışın ardından yıl sonuna doğru yeniden sıkılaşabileceği beklentilerini destekliyor. (Kaynak: Reuters ve Financial Times)

Çin'de Sanayi Üretimi ve Tüketim Temmuzda Yavaşlarken Yatırımlar %6,7 Daraldı

Çin ekonomisinde temmuz verileri iç talep ve yatırım tarafındaki zayıflığın derinleştiğine işaret etti. Sanayi üretimi yıllık bazda %4,5 artarak hazirandaki %5,3 seviyesinden geriledi ve %4,8'lik beklentinin altında kaldı. Perakende satışlar ise yalnızca %0,6 yükselerek %1,5'lik piyasa beklentisinin ve hazirandaki %1,0'lık artışın belirgin şekilde altında gerçekleşti.

Sabit sermaye yatırımları yılın ilk yedi ayında geçen yılın aynı dönemine göre %6,7 daralırken, haziran sonundaki %5,7'lik düşüşten daha olumsuz bir görünüm sergiledi. Tüketici teşviklerinin etkisinin azalması, uzun süredir devam eden emlak sektörü sorunları ve zayıf hanehalkı güveni iç talebi baskılamak, büyüme daha fazla sanayi üretimi ve ihracata bağımlı hale geldi. Temmuz ayında ihracatın yıllık %23,9 artması bu ayrışmayı daha da belirginleştirdi.

Çin ekonomisi ikinci çeyrekte %4,3 büyüyerek hükümetin 2026 için belirlediği %4,5-%5,0 hedef aralığının altında kalmıştı. Politbüro, ekonomik ivmedeki kaybın ardından kamu harcamalarının hızlandırılacağını ve iç talebin destekleneceğini açıklarken, temmuz verileri yılın ikinci yarısında daha güçlü mali teşvik ihtiyacını artırdı. Buna karşın yatırımların özellikle kamu politikalarıyla desteklenen teknoloji ve ulaşım sektörlerinde güçlü seyretmesi, büyümenin giderek daha fazla politika destekli alanlarda yoğunlaştığını gösteriyor. (Kaynak: Financial Times)



Kanada, ABD'nin 20 Milyar Dolarlık Tarife Hamlesine "Dolar Dolar" Misilleme Kararı Aldı

ABD ile Kanada arasında üç gün süren ticaret görüşmelerinin anlaşmaz sonuçlanmasının ardından Ottawa, Washington'un yeni tarifelerine "dolar dolar" karşılık vereceğini açıkladı. ABD'nin yaklaşık 20 Milyar Dolar değerindeki Kanada ihracatını kapsayan ve bazı ürünlerde %50'ye ulaşan tarifelerine karşı Kanada'nın misilleme önlemleri 8 Eylül'de yürürlüğe girecek. Önlemler ABD'den ithal edilen çelik, süt ürünleri, elektronik, beyaz eşya, tarım ekipmanları ile kağıt ve selüloz ürünlerini kapsayacak. Kanada Başbakanı Mark Carney, müzakerelerin ABD'nin son dakika talepleri nedeniyle çöktüğünü belirtirken, yeni tarifelerin Kanada'nın ABD'ye ihracatının yaklaşık %5'ini doğrudan etkilemesi bekleniyor. ABD'nin Kanada'nın toplam ihracatındaki payının yaklaşık %70 olması nedeniyle gerilimin özellikle otomotiv, çelik, alüminyum, kereste ve imalat sektörlerinde baskı yaratabileceği değerlendiriliyor.

Anlaşmazlığın merkezinde otomotiv tarifeleri, Kanada'nın üçüncü ülkelerle yeni ticaret anlaşmaları yapabilme alanı ve kritik mineraller bulunuyor. Tarafların karşılıklı suçlamaları sürerken gerilimin tırmanması, USMCA'nın geleceğine ilişkin belirsizliği artırıyor ve iki ülke arasındaki ticari ilişkilerde daha uzun süreli bir bozulma riskini gündeme getiriyor. (Kaynak: Reuters ve Financial Times)

Yapay Zekâ Yatırımları Kısa Vadede Enflasyon Baskısını Artırabilir

İsviçre Merkez Bankası (SNB) Yönetim Kurulu üyesi Petra Tschudin, yapay zekânın uzun vadede verimlilik artışları yoluyla fiyatları aşağı çekme potansiyeli bulursa da, kısa ve orta vadede enflasyonu yükseltebileceğini belirtti. Tschudin, AI yatırımlarına yönelen sermaye akımlarının ekonominin diğer bölümlerinde uyum sorunları yaratabileceğini ve özellikle çip gibi kritik girdilerde oluşabilecek arz sıkıntılarının fiyatları artırabileceğini söyledi.

Tschudin'e göre daha yüksek verimlilik zaman içerisinde mal ve hizmetlerin maliyetini düşürebilir; ancak bunun kalıcı bir deflasyon yaratması için fiyat düşüşlerinin yıllar boyunca tekrarlanması gerekiyor. Bu nedenle verimlilik artışının tek başına yapısal olarak düşük enflasyon anlamına gelmediğini vurguladı. IMF'nin yeni Başekonomisti Silvana Tenreyro da bir gün önce yayımlanan araştırmada, yapay zekânın verimliliği artırmasının enflasyonu otomatik olarak düşürmeyebileceği konusunda uyarıda bulunmuştu. SNB'nin mevcut tahminleri, yıllık enflasyonun 2029'un ilk çeyreğine kadar %0-%2 hedef aralığında kalacağına işaret ederken politika faizi şu anda %0 seviyesinde bulunuyor. Tschudin, bu tahminin faizlerin üç yıl boyunca değişmeyeceği anlamına gelmediğini ve enflasyon görünümüne ilişkin yeni bilgiler ortaya çıkması halinde para politikasının yeniden ayarlanacağını belirtti. (Kaynak: Reuters)

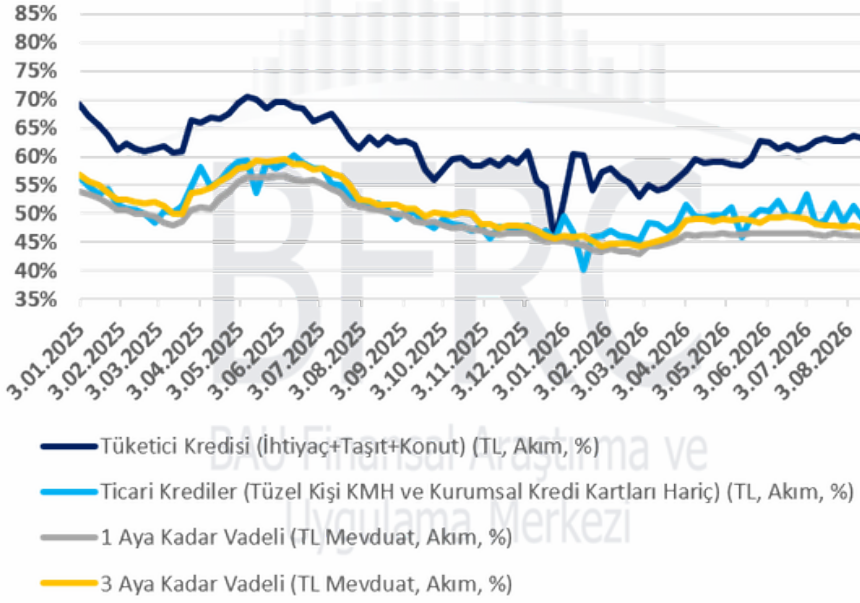
Para ve Bankacılık Verileri

[14 Ağustos Haftası]

Deniz Nail Tekekoğlu

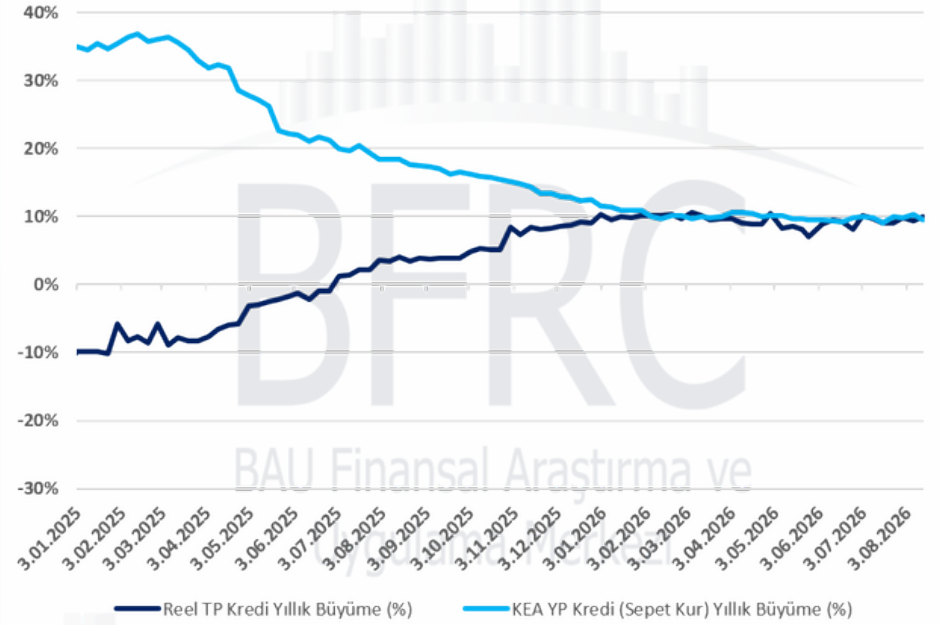
Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 14 Ağustos



Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 14 Ağustos



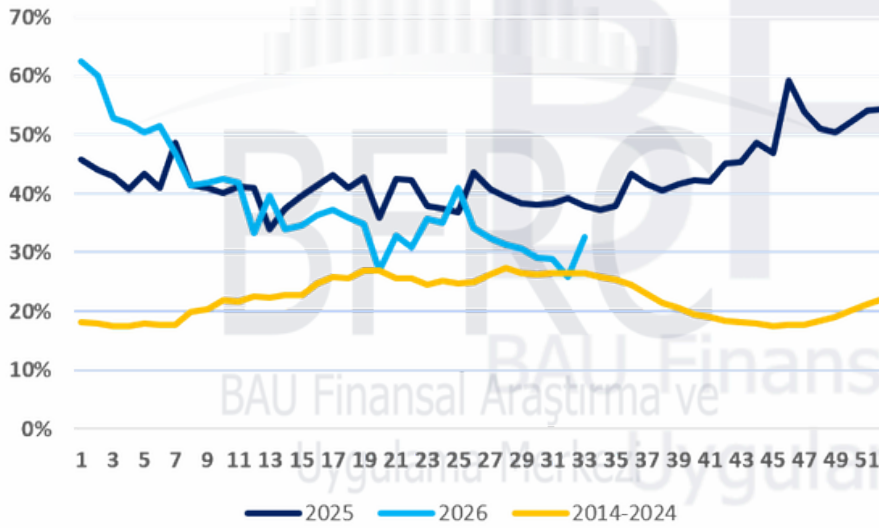
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %63,62 → %63,29 (-33 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %51,32 → %49,08 (-224 bps)

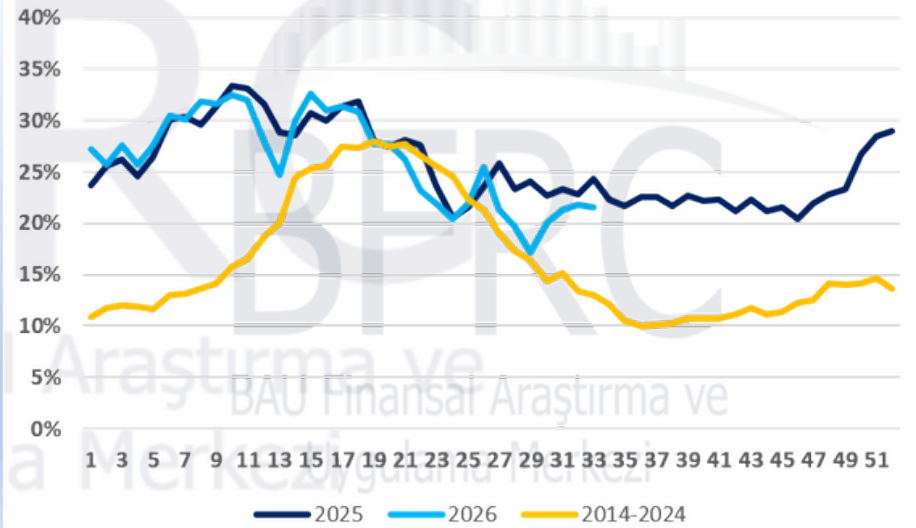
1 Ay Vadeli Mevduat %46,19 → %46,04 (-15 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %47,91 → %47,40 (-51 bps)

Tablo-3. Tüketici Kredileri Çeyreklik Büyümesi
(Yıllıklandırılmış, %)

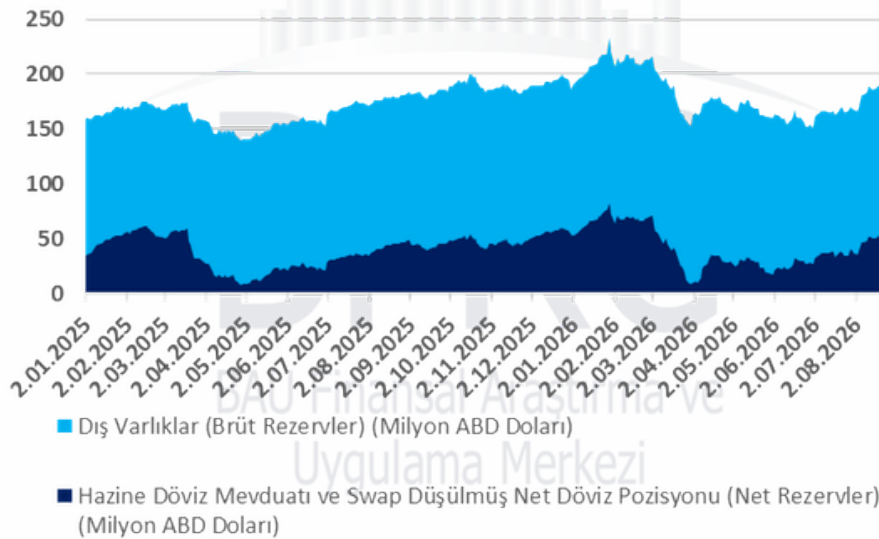


Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi
(Yıllıklandırılmış, KEA, %)



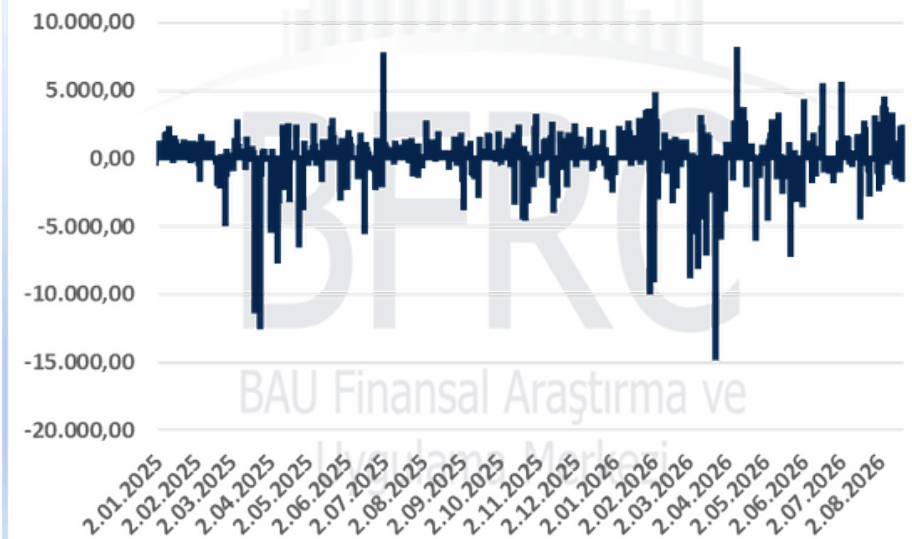
Tablo-5. TCMB Döviz Rezervleri
(Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 20 Ağustos



Tablo-6. Net Döviz Pozisyonu Günlük Değişim
(Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 20 Ağustos



Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu (13 Ağustos- 20 Ağustos)

50,88 Mlr \$ → 53,61 Mlr \$ (2,73 Mlr \$)

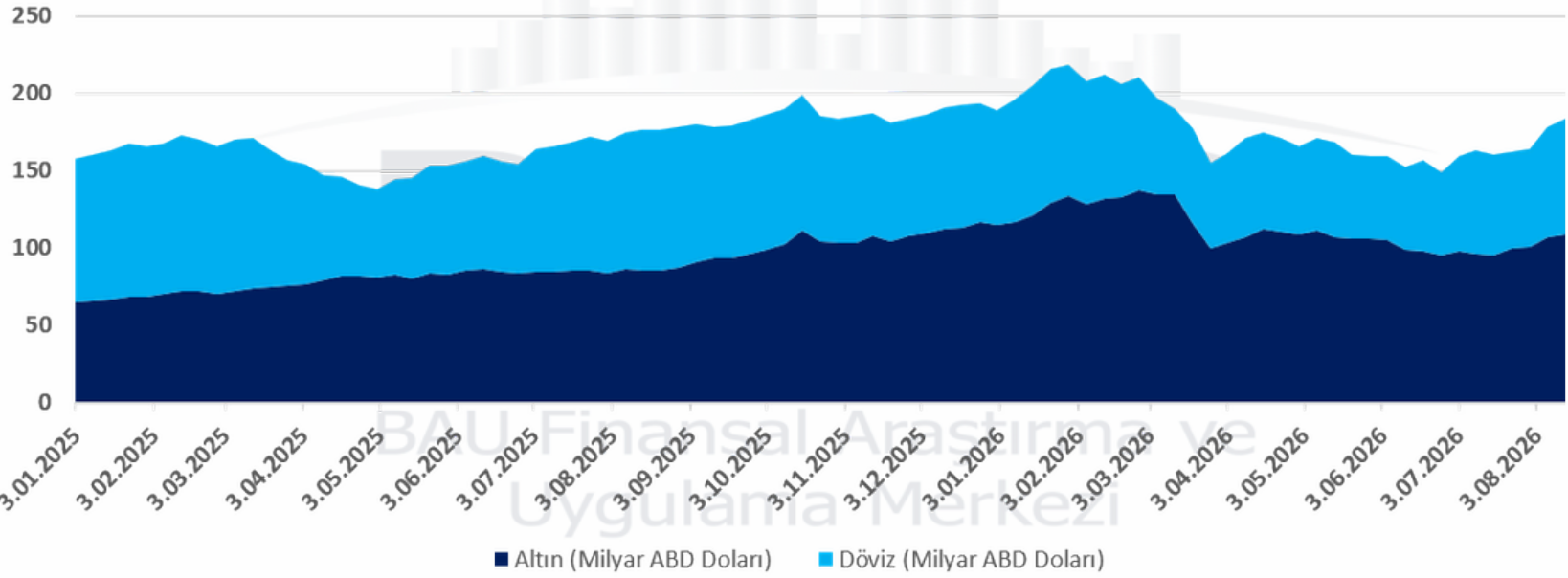
Para ve Bankacılık Verileri

[14 Ağustos Haftası]

Atakan Üstün

Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 14 Ağustos



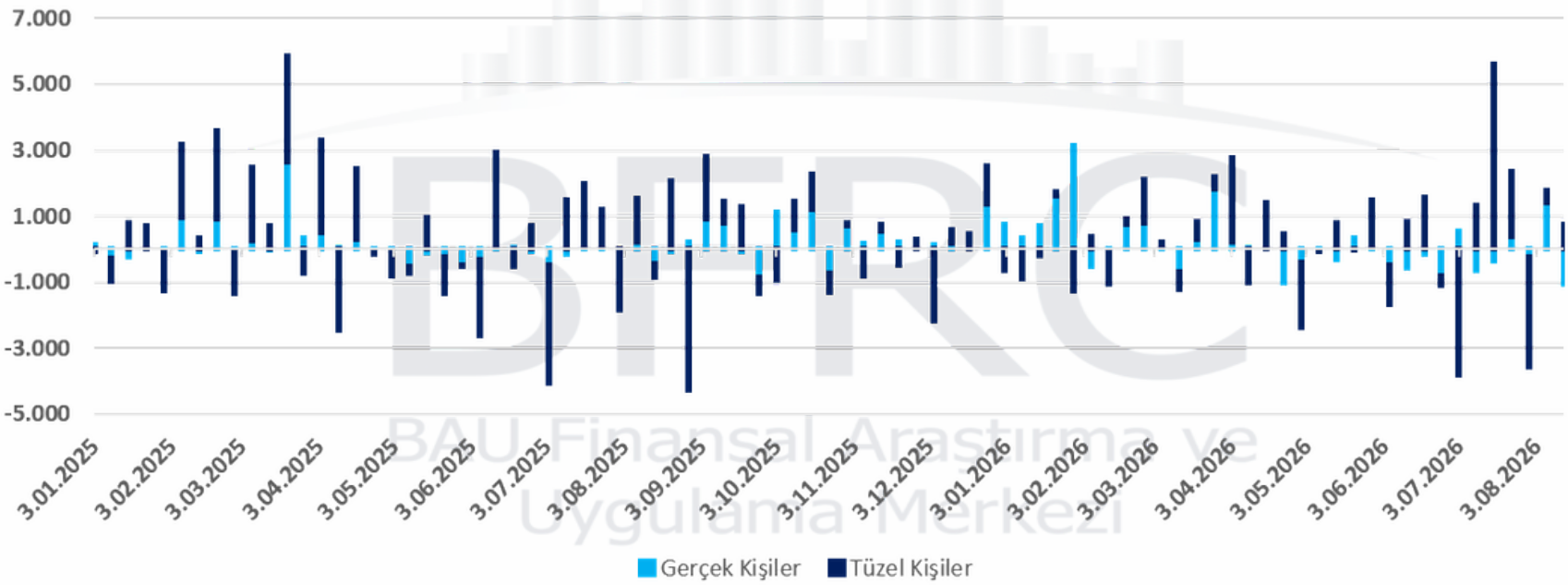
Altın Rezerv 107,34 Mlr \$ → 108,33 Mlr \$ (+0,99 Mlr \$)

Döviz Rezerv 71,02 Mlr \$ → 75,17 Mlr \$ (+4,14 Mlr \$)

Brüt Rezerv 178,37 Mlr \$ → 183,50 Mlr \$ (+5,13 Mlr \$)

Tablo-8. Haftalık DTH Değişim (Arındırılmış, Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 14 Ağustos

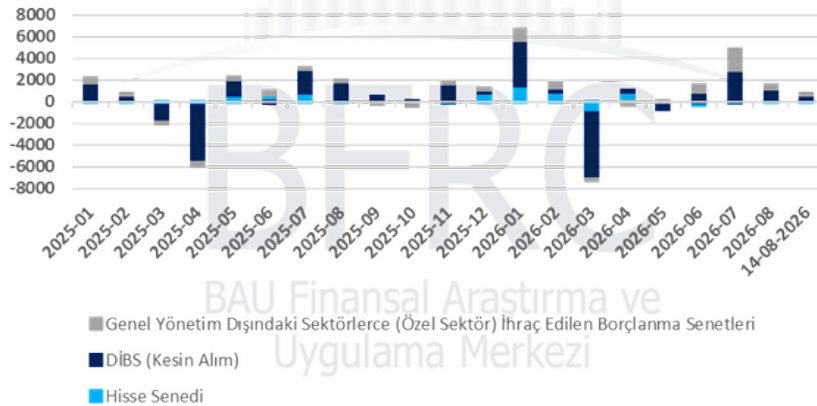


Gerçek Kişiler 1402,63 Mln \$ → -1056,45 Mln \$

Tüzel Kişiler 367,73 Mln \$ → 759,10 Mln \$

Tablo-9. Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri Değişimi (Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 14 Ağustos



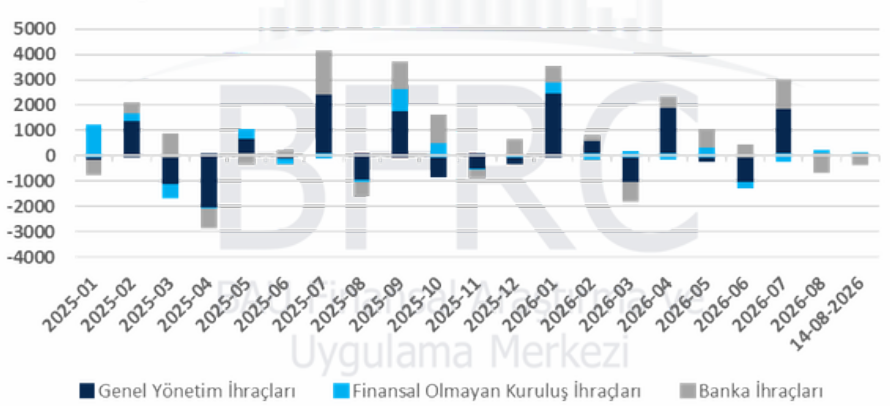
Hisse Senedi 1,50 Mln \$ → 176,14 Mln \$

DİBS (Kesin Alım) 545,78 Mln \$ → 445,92 Mln \$

Özel Sektör 209,95 Mln \$ → 84,40 Mln \$

Tablo-10. Yurt Dışı Yerleşiklerin Yabancı Para Portföyleri Değişimi (Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 14 Ağustos



Genel Yönetim 98,61 Mln \$ → 2,66 Mln \$

Finansal Olmayan Kuruluşlar -13,61 Mln \$ → 74,74 Mln \$

Bankalar -272,56 Mln \$ → -306,18 Mln \$

Yasal Uyarı!

Bu bültende yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri ve mevduat kabul etmeyen bankalar tarafından, ilgili mevzuat çerçevesinde, müşteri ile imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi kapsamında sunulmaktadır.

Burada yer alan görüş ve analizler genel nitelikte olup, herhangi bir finansal enstrümanın alım-satımına yönelik tavsiye niteliği taşımamaktadır. Bu bilgiler, kişilerin risk ve getiri tercihleri ile mali durumlarına uygun olmayabilir. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BFRC

BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi



<https://bfrc.bau.edu.tr>



[/bahcesehirbfrc](https://www.instagram.com/bahcesehirbfrc)



[/BahcesehirBFRC](https://twitter.com/BahcesehirBFRC)



[/Bahçeşehir Üniversitesi Finansal
Araştırma ve Uygulama Merkezi](https://www.linkedin.com/company/Bahcesehir-Universitesi-Finansal-Arastirma-ve-Uygulama-Merkezi)



[/bahcesehirbfrc3101](https://www.youtube.com/channel/UCbahcesehirbfrc3101)