

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

24 - 30 Ağustos 2026

Atakan Üstün
Deniz Nail Tekekoğlu



Bülten İçeriği

Piyasa Verileri - Türkiye 2

Piyasa Verileri - Küresel & Emtia 2

Açıklanan Veriler - Türkiye & Küresel 3

Haftalık Ajanda 3

Türkiye Ekonomisi

- Ekonomik Güven Endeksi 4
- Hanehalkı Beklenti Anketi 5
- Sektörel Enflasyon Beklentileri 6
- Finansal Hizmetler Güven Endeksi 7
- Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Pozisyonu 8

Küresel Ekonomi

- Jackson Hole'da Warsh Şahinleşirken Eylül Faiz Artışı Beklentisi Güçlendi..... 9
- Brent 89,31 \$/Varile Gerilerken Hürmüz'de Yeniden Açılma Beklentileri Arz Riskini Hafifletti..... 10
- ABD'de PCE Enflasyonu %3,7'de Kalırken İkinci Çeyrek Büyümesi %1,5 Oldu..... 10
- ABD'de Şirket Kârları Rekor Seviyeye Çıkarken Çalışanların Milli Gelirden Aldığı Pay Tarihi Düşüklere Geriledi..... 11
- G7 Ülkelerinde Yükselen Tahvil Faizleri Borçlanma Maliyetlerini On Milyarlarca Dolar Artırdı..... 11
- ECB Eylül'de Faiz Artışına Hazırlanırken Sıkılaşma Döngüsünün Devamı Gündemde..... 12
- Almanya Ekonomisi İkinci Çeyrekte %0,3 Büyürken Ifo Güven Endeksi 88,8'e Yükseldi..... 12
- BoE'de Bir Sonraki Faiz Artışı Beklentisi 2027'ye Ötelenirken Piyasalar Bu Yıl Sabit Faiz Bekliyor..... 12
- Fransa Ekonomisi İkinci Çeyrekte Durgunlaşırken Enflasyon %2,7'ye Yükseldi..... 12
- Tokyo Enflasyonu %1,8'e Yükselirken Japonya Yeni Desteklemek İçin Rekor 96,5 Mlr \$ Harcadı..... 13
- Çin'de Sanayi Kârlarındaki Büyüme Yavaşlarken AI Bağlantılı Sektörler Ayrıştı..... 13
- Nvidia'nın Güçlü Görünümü Nasdaq'ı %1,57 Yükseltirken AI Rallisi Yeniden Hız Kazandı..... 13

Haftalık Para ve Banka Verileri

- Banka Faizleri 14
- Kredi Büyümeleri 14
- Net Döviz Pozisyonu.....14
- Net Döviz Pozisyonu .Değişimi 14
- Brüt Rezerv 15
- Haftalık DTH Değişimi 15
- Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri 15
- Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri 15

Yasal Uyarı 16

Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	14.642	▲ 0,87%	
\$/TL	48,24	▲ 0,43%	
€/TL	55,89	▼ -0,38%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	40,10	▼ -75 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	34,34	▼ -46 bps	
Gram Altın (₺)	6.920	▼ -2,73%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.712	▲ 0,49%	
NASDAQ 100	29.433	▲ 0,43%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,34	▲ 10,75 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,72	▼ -1,59 bps	
FTSE 100	10.824	▬ 0,07%	
Nikkei 225	66.406	▲ 0,59%	
Dax	26.570	▲ 1,66%	
Altın Ons (\$)	4.455	▼ -3,21%	
Gümüş Ons (\$)	66,38	▼ -3,79%	
Ham Petrol (\$)	89,31	▼ -5,38%	
Bitcoin (\$)	77.405	▼ -0,13%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Ülke	Tarih	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Büyüme (Çeyreklik, Final)	Almanya	25.08.2026	2. Çeyrek	0.4%	0.2%	0.3%
Ifo İş Ortamı Endeksi	Almanya	25.08.2026	Ağustos	86.7	87.2	88.8
CB Tüketici Güven Endeksi	ABD	25.08.2026	Ağustos	90.2	90.2	89.4
Yeni Konut Satışları	ABD	25.08.2026	Temmuz	0.678 Mio	0.62 Mio	0.607 Mio
Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	ABD	26.08.2026	Temmuz	0.1%	0.2%	0.2%
Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	ABD	26.08.2026	Temmuz	0.5%	0.5%	1.1%
Büyüme (Çeyreklik, 2. Tahmin)	ABD	26.08.2026	2. Çeyrek	2.1%	1.5%	1.5%
Kişisel Harcamalar (Aylık)	ABD	26.08.2026	Temmuz	0.3%	0.1%	0.2%
Mal Ticaret Dengesi (Öncü)	ABD	27.08.2026	Temmuz	-101.41 Mlr \$	-99.0 Mlr \$	-118.8 Mlr \$
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	27.08.2026	Haftalık	207K	208K	203K
Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Japonya	28.08.2026	Ağustos	1.7%	1.7%	1.8%
Enflasyon Oranı (Yıllık, Öncü)	Fransa	28.08.2026	Ağustos	2.1%	-	2.4%
Dış Ticaret Dengesi (Final)	Türkiye	28.08.2026	Temmuz	-10.37 Mlr \$	-7.4 Mlr \$	-7.34 Mlr \$
Ekonomik Güven Endeksi	Türkiye	28.08.2026	Ağustos	99.8	-	100.6
İşsizlik Oranı	Almanya	28.08.2026	Ağustos	6.4%	6.4%	6.4%
Ekonomik Güven Endeksi	Euro B.	28.08.2026	Ağustos	97.1	97.5	98.4
Chicago PMI	ABD	28.08.2026	Ağustos	57.6	58.3	47.1
Michigan Tüketici Güven Endeksi (Final)	ABD	28.08.2026	Ağustos	55.2	51.0	51.7

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Ülke	Tarih	Saat	Dönem	Son Değer	Beklenti*
İmalat PMI	Çin	31.08.2026	04:30:00	Ağustos	49.2	49.7
Büyüme (Yıllık)	Türkiye	31.08.2026	10:00:00	2. Çeyrek	2.5%	2.9%
Enflasyon Oranı (Yıllık, Öncü)	Almanya	31.08.2026	15:00:00	Ağustos	2.8%	2.9%
İmalat PMI	Türkiye	1.09.2026	10:00:00	Ağustos	47.7	-
Enflasyon Oranı (Yıllık, Öncü)	Euro B.	1.09.2026	12:00:00	Ağustos	2.9%	3.2%
Çekirdek Enflasyon Oranı (Yıllık, Öncü)	Euro B.	1.09.2026	12:00:00	Ağustos	2.5%	2.5%
ISM İmalat PMI	ABD	1.09.2026	17:00:00	Ağustos	55.6	55.3
JOLTs Açık İş İlanları	ABD	1.09.2026	17:00:00	Temmuz	7.359 Mio	7.39 Mio
ADP İstihdam Değişimi	ABD	2.09.2026	15:15:00	Ağustos	44K	47K
Enflasyon Oranı (Aylık)	Türkiye	3.09.2026	10:00:00	Ağustos	1.78%	-
Enflasyon Oranı (Yıllık)	Türkiye	3.09.2026	10:00:00	Ağustos	31.75%	-
Mal Ticaret Dengesi	ABD	3.09.2026	15:30:00	Temmuz	-73.3 Mlr \$	-86.4 Mlr \$
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	3.09.2026	15:30:00	Haftalık	203K	205K
ISM Hizmet PMI	ABD	3.09.2026	17:00:00	Ağustos	54.1	54.1
Fabrika Siparişleri (Aylık)	Almanya	4.09.2026	09:00:00	Temmuz	3.1%	0.0%
Perakende Satışlar (Aylık)	Euro B.	4.09.2026	12:00:00	Temmuz	-0.3%	0.3%
Tarım Dışı İstihdam	ABD	4.09.2026	15:30:00	Ağustos	-23K	45K
İşsizlik Oranı	ABD	4.09.2026	15:30:00	Ağustos	4.1%	4.2%
Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	ABD	4.09.2026	15:30:00	Ağustos	0.1%	0.2%

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

- Hizmet Sektörü Güven Endeksi (Ağustos 2025-Ağustos 2026)

Yıllık değişim: 111,1 → 111,9

Aylık değişim: 112,0 → 111,9

- Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi (Ağustos 2025-Ağustos 2026)

Yıllık değişim: 108,8 → 110,1

Aylık değişim: 111,0 → 110,1

- İnşaat Sektörü Güven Endeksi (Ağustos 2025-Ağustos 2026)

Yıllık değişim: 85,3 → 83,1

Aylık değişim: 83,5 → 83,1

- Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Temmuz 2025-Temmuz 2026)

Yıllık değişim: %36,35 → %32,77

Aylık değişim: %3,21 → %3,94

- Dış Ticaret İstatistikleri (Temmuz 2025-Temmuz 2026)

İhracat: 24 milyar 909 milyon ABD doları → 25 milyar 623 milyon ABD doları

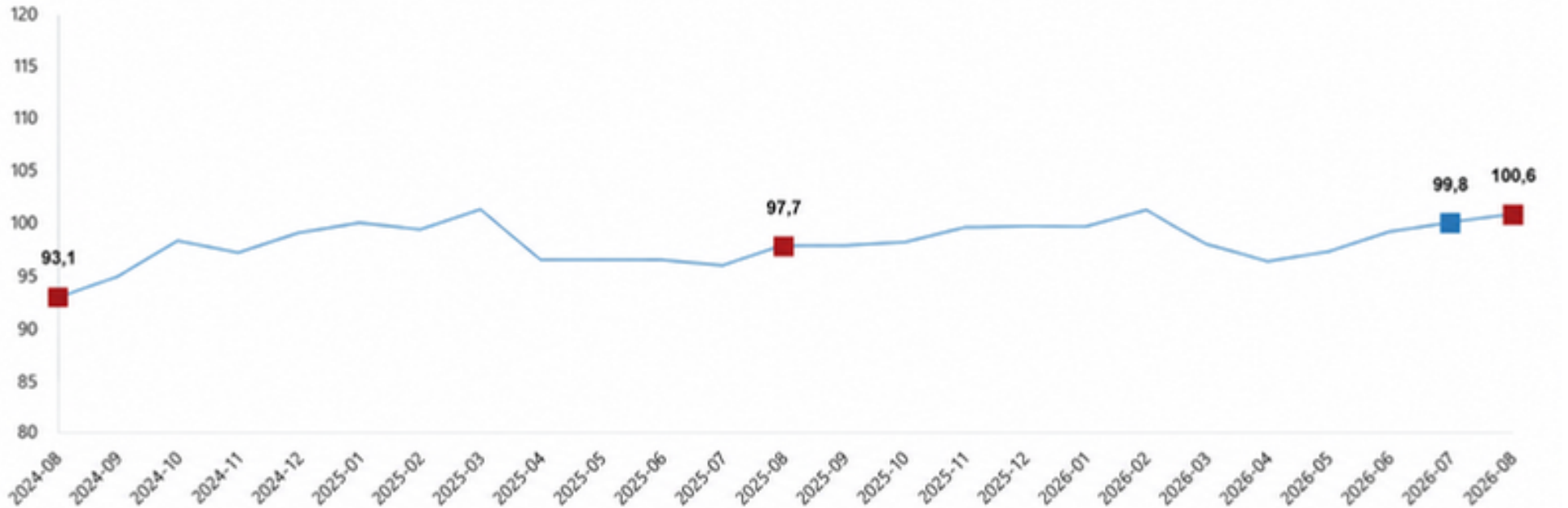
İthalat: 31 milyar 372 milyon ABD doları → 32 milyar 966 milyon ABD doları

Dış ticaret açığı: 6 milyar 463 milyon ABD doları → 7 milyar 343 milyon ABD doları

Ekonomik Güven Endeksi

Ekonomik güven endeksi, Temmuz ayındaki 99,8 seviyesinden Ağustos'ta %0,8 artışla 100,6'ya yükseldi. Aynı dönemde tüketici güven endeksi %1,0 artışla 90,8'e, reel kesim güven endeksi %1,2 artışla 102,4'e yükselirken; hizmet sektörü güven endeksi %0,1 azalışla 111,9'a, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,8 azalışla 110,1'e ve inşaat sektörü güven endeksi %0,4 azalışla 83,1'e geriledi.

Ekonomik güven endeksi, Ağustos 2026



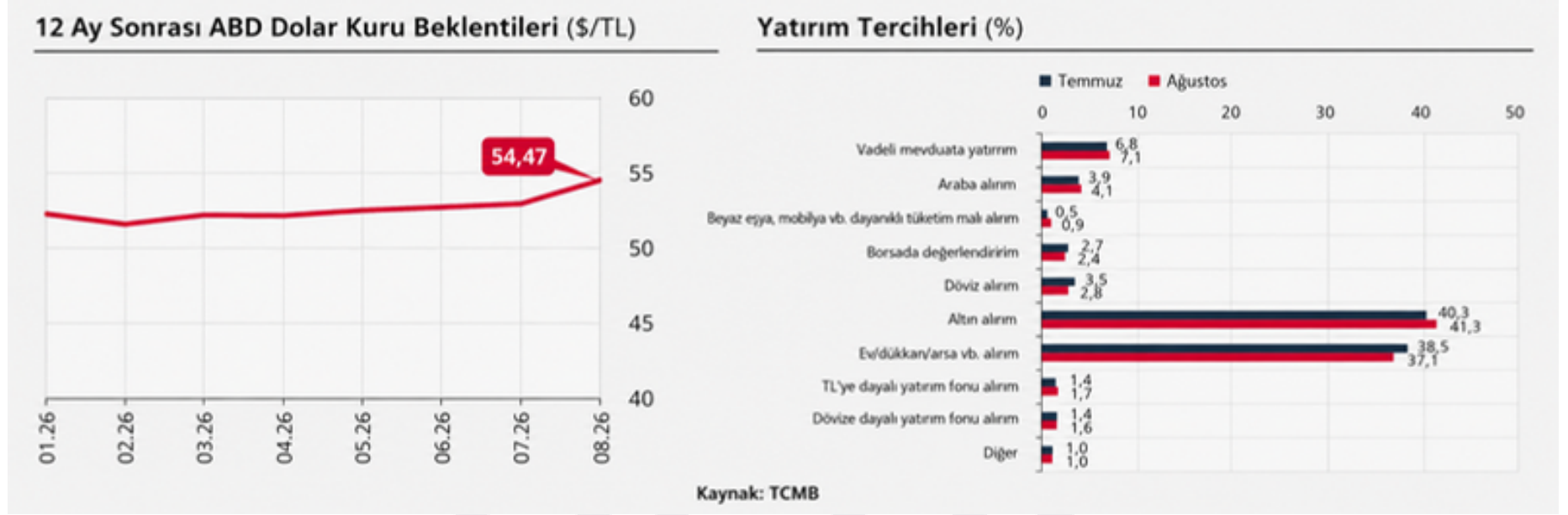
Kaynak: TÜİK

Hanehalkı Beklenti Anketi

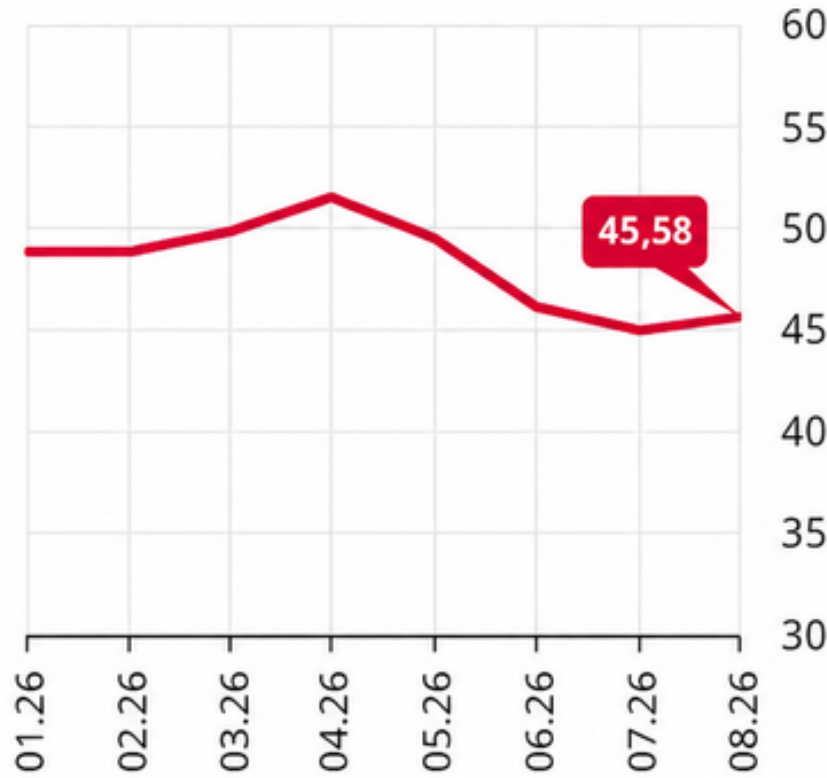
Hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya göre 0,64 puan artarak %45,58'e yükseldi. 12 ay sonrası konut fiyat artış beklentisi 0,36 puan azalarak %32,13'e, ABD doları kuru beklentisi ise 1,49 TL artarak 54,47 TL'ye ulaştı.

Fiyatı en fazla artan gruplar arasında gıda %39,3 ve yakıt ve enerji %33,6 ile öne çıktı. Gelecek 12 ayda fiyatının en fazla artması beklenen gruplarda da gıda %36,6, yakıt ve enerji %32,2 pay aldı.

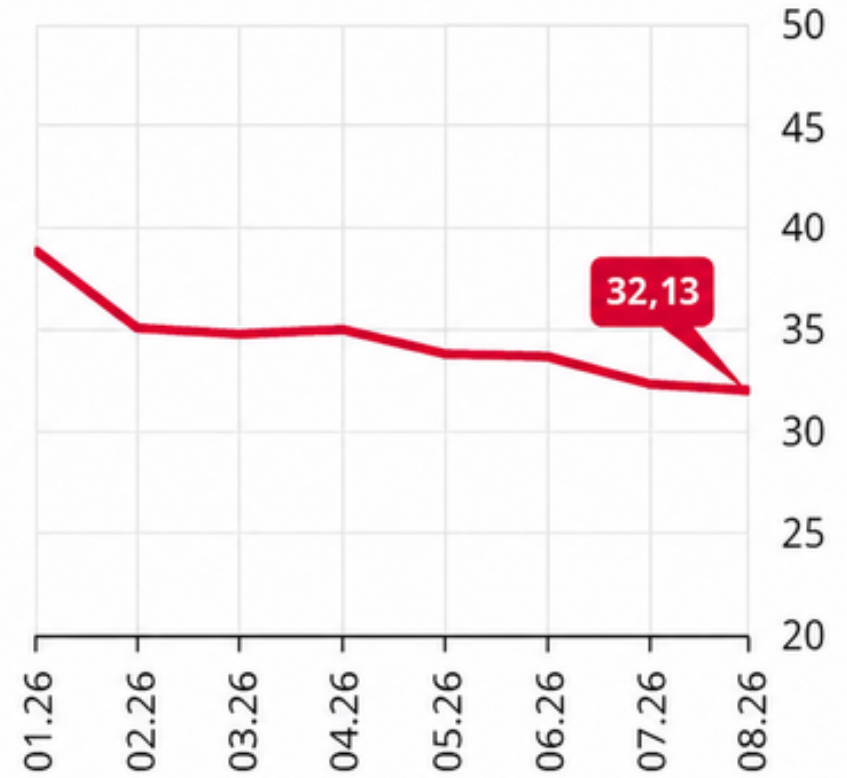
Yatırım tercihlerinde altının payı 1,0 puan artarak %41,3'e yükselirken, ev/dükkan/arsa tercihinin payı 1,4 puan azalarak %37,1'e geriledi.



12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri (%)



12 Ay Sonrası Konut Fiyatı Değişim Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

Sektörel Enflasyon Beklentileri

Ağustos ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi, piyasa katılımcılarında aylık 0,26 puan azalarak %23,69'a gerilerken, reel sektörde 0,30 puan artarak %32,80'e, hanehalkında ise 0,64 puan artarak %45,58'e yükseldi.

Geçen yılın aynı dönemine göre piyasa katılımcılarının enflasyon beklentisi %22,84'ten %23,69'a yükselirken, reel sektör beklentisi %37,70'ten %32,80'e, hanehalkı beklentisi ise %54,07'den %45,58'e geriledi. Gelecek 12 ayda enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı aylık 0,78 puan azalarak %16,85 oldu.

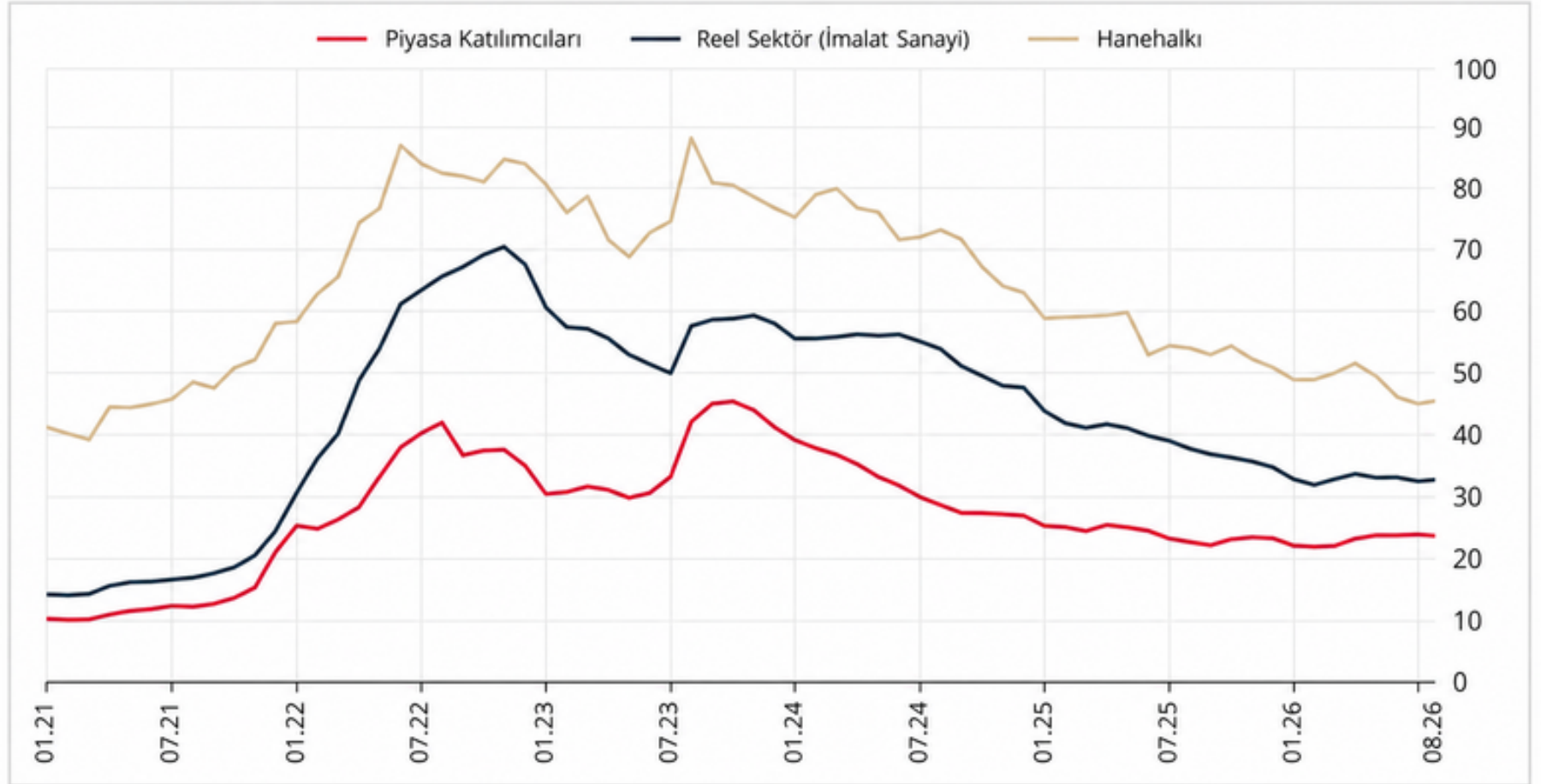
Enflasyona İlişkin Beklentiler (%)

(%)	Piyasa Katılımcıları 12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi	Reel Sektör 12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi	Hanehalkı 12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi	Enflasyon Oranının Düşeceğini Bekleyen Hanehalkı Oranı
Ağustos 2025	22,84	37,70	54,07	
Temmuz 2026	23,95	32,50	44,94	17,63
Ağustos 2026	23,69	32,80	45,58	16,85
	↓↑	↑↓	↑↓	↓

Not: Kısa oklar aylık değişimleri, uzun oklar ise yıllık değişimleri göstermektedir. Enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı dışındaki değişkenlerde lacivert oklar azalışı, kırmızı oklar ise artışı göstermektedir.

Kaynak: TCMB

Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay, %)



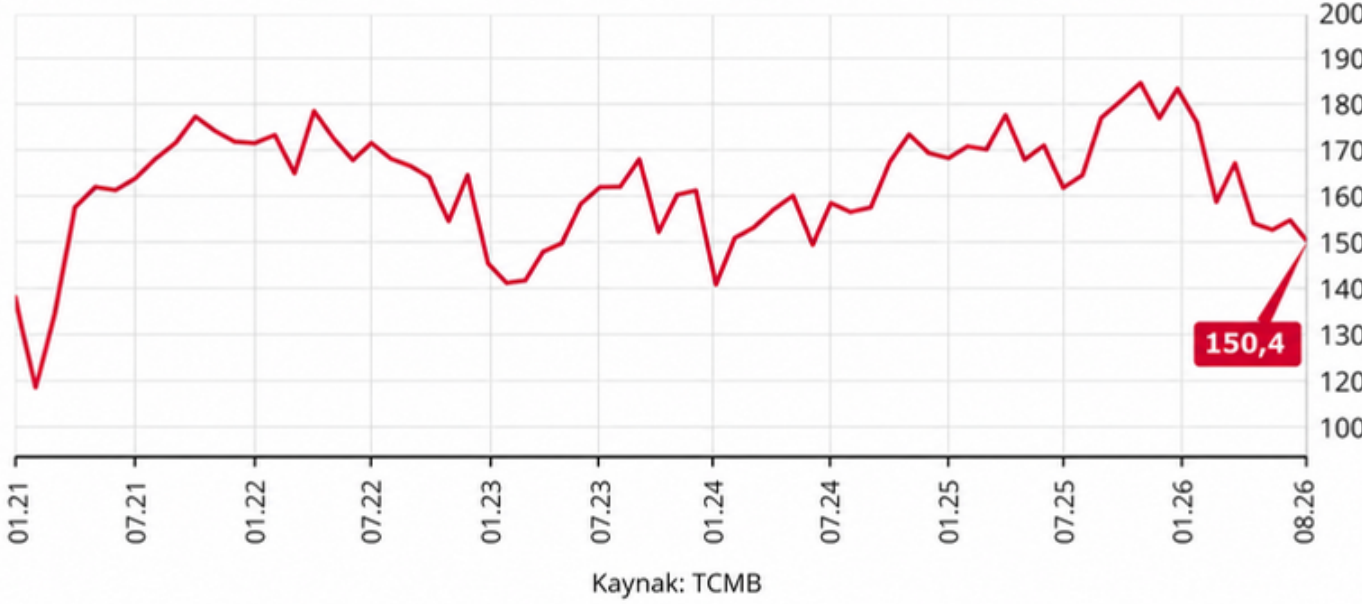
Kaynak: TCMB

Finansal Hizmetler Güven Endeksi

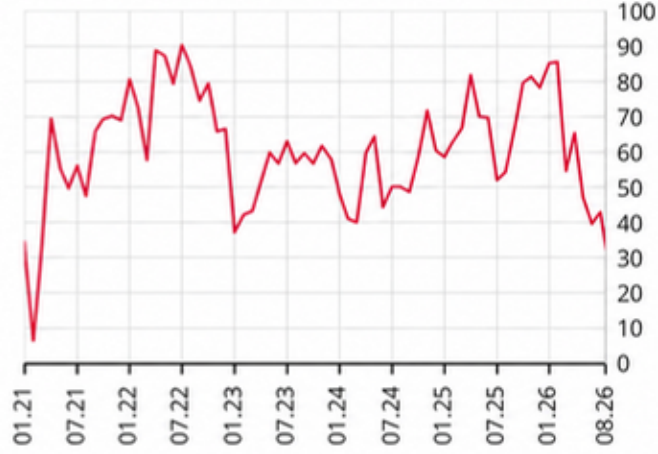
Ağustos ayında Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE) bir önceki aya göre 4,6 puan azalarak 150,4 seviyesine geriledi. Son üç aydaki iş durumu dengesi 42,9'dan 31,5'e, hizmetlere olan talep dengesi 47,7'den 42,9'a gerilerken, gelecek üç aya ilişkin hizmet talebi beklentisi 74,3'ten 76,7'ye yükseldi.

İstihdam tarafında son üç aya ilişkin denge 19,1'den 6,8'e gerilerken, gelecek üç ay istihdam beklentisi 13,4'ten 20,8'e yükseldi. Alt sektörlerde güven endeksi aylık bazda finansal hizmet faaliyetlerinde 5,3 puan, yardımcı finansal faaliyetlerde 0,6 puan azalırken, sigorta, reasürans ve emeklilik fonlarında 3,5 puan arttı.

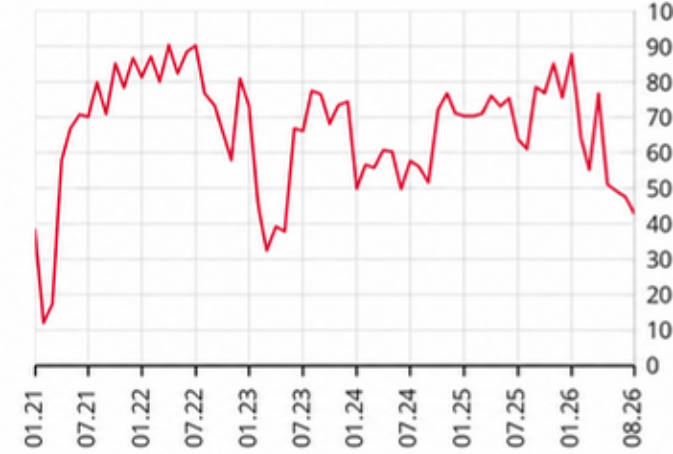
Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE)



Son Üç Aydaki İş Durumu (Denge)



Son Üç Aydaki Hizmetlere Olan Talep (İş Hacmi) (Denge)



Denge: Finansal Hizmetler Anketi'nin ilgili sorusuna toplam yanıt verenler içerisinde, pozitif (arttı, artacak, iyileşti, iyileşecek) ve negatif (azaldı, azalacak, kötüleşti, kötüleşecek) yanıt verenlerin yüzdelerinin farkıdır.

Kaynak: TCMB

FHA Toplu Sonuçlara İlişkin Gelişmeler (*)

	Periyodu	Son Üç Ay		Gelecek Üç Ay	
İş Durumu	Aylık	-11,4	-22,8		
Hizmetlere Olan Talep (İş Hacmi)	Aylık	-4,8	-17,9	2,4	-2,5
İstihdam	Aylık	-12,3	-35,6	7,4	-24,4

(*) Kısa oklar aylık değişimleri, uzun oklar ise yıllık değişimleri göstermektedir.

Kaynak: TCMB

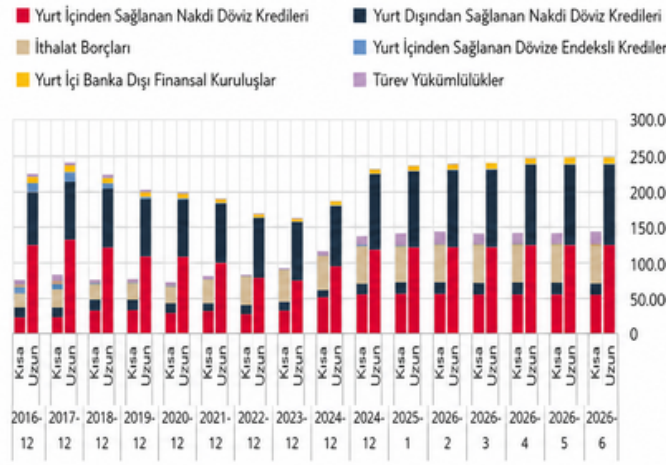
Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Pozisyonu

Haziran ayında finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlıkları aylık 140 milyon dolar azalırken, yükümlülükleri 2,2 milyar dolar arttı. Net döviz pozisyonu açığı 2,34 milyar dolar artarak 205,76 milyar dolara yükseldi.

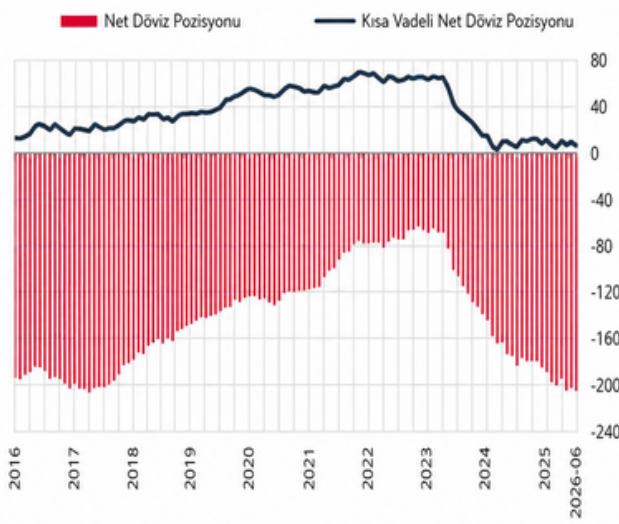
Varlıklarda yurt dışı doğrudan yatırımlar 1,03 milyar dolar, türev varlıklar 845 milyon dolar artarken, yurt içi banka mevduatı 1,60 milyar dolar, ihracat alacakları 568 milyon dolar azaldı. Yükümlülüklerde türev yükümlülükler 3,57 milyar dolar artarken, yurt içinden sağlanan nakdi krediler 1,15 milyar dolar geriledi.

Kısa vadeli varlıklar 150,12 milyar dolar, kısa vadeli yükümlülükler 143,53 milyar dolar oldu. Kısa vadeli net döviz pozisyonu fazlası aylık 3,17 milyar dolar azalarak 6,59 milyar dolara gerilerken, kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı %36 olarak gerçekleşti.

Yükümlülükler Vade Dağılımı (Milyon ABD Doları)

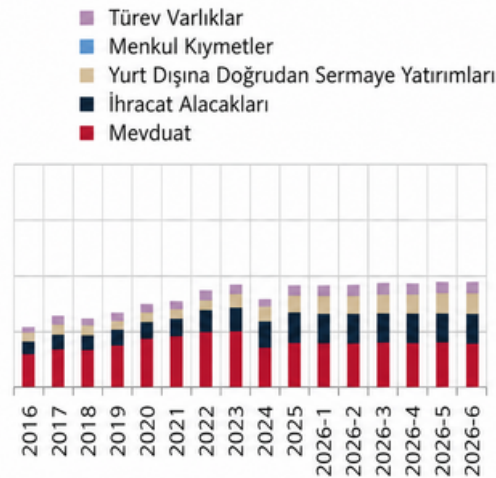


Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyonu (Milyar ABD Doları)

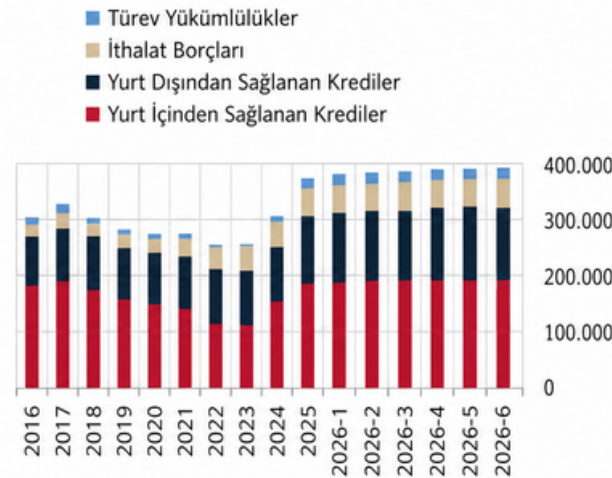


Kaynak: TCMB

Varlık Dağılımı (Milyon ABD Doları)

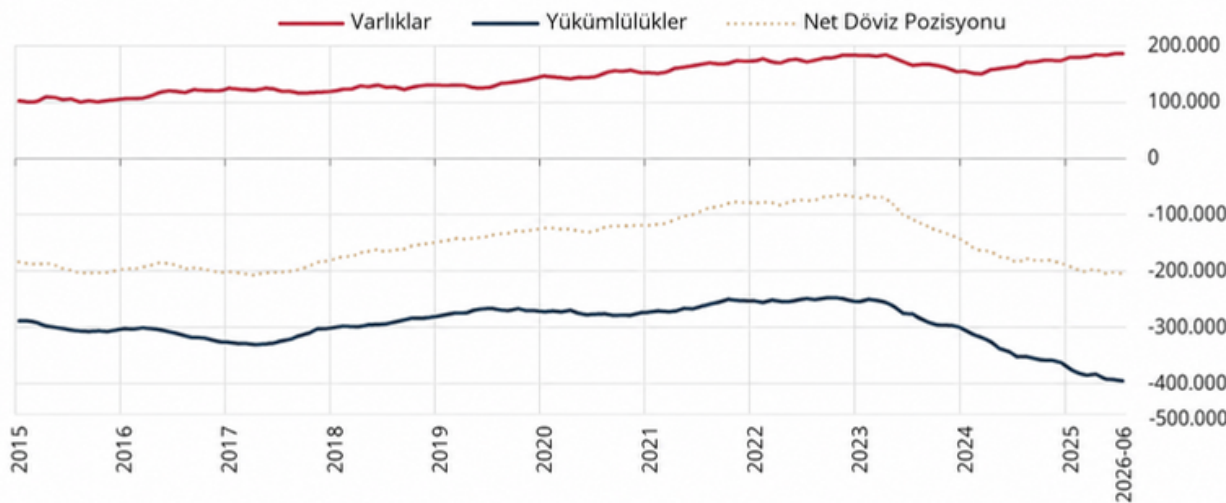


Yükümlülük Dağılımı (Milyon ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Net Döviz Pozisyonu - Varlık ve Yükümlülükler (Milyon ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Jackson Hole'da Warsh Şahinleşirken Eylül Faiz Artışı Beklentisi Güçlendi

Fed Başkanı Kevin Warsh, Jackson Hole'daki konuşmasında enflasyonun %2 hedefine yeterince hızlı yaklaşmaması halinde Fed'in yeniden faiz artırmak zorunda kalabileceği mesajını verdi. Warsh, işgücü piyasasının istikrarlı, ekonomik büyümenin dirençli ve finansal koşulların hâlâ belirgin biçimde sıkı olmadığını belirtirken, mevcut konjonktürde Fed'in temel önceliğinin fiyat istikrarı olması gerektiğini vurguladı. Fed'in tercih ettiği PCE fiyat endeksi temmuzda yıllık %3,7 seviyesinde kalırken, son altı aylık yıllıklandırılmış artış %4,1 oldu. Warsh ayrıca PCE sepetindeki kalemlerin yaklaşık yarısında fiyat artışlarının yıllık %3'ün üzerinde seyrettiğine dikkat çekerek, son iki yılda enflasyondaki ilerlemenin sınırlı kaldığını söyledi.

Warsh'ın açıklamaları, Fed'in eylül toplantısına ilişkin faiz artışı beklentilerini belirgin biçimde yükseltti. Reuters'a göre eylül ayında faiz artışı olasılığı konuşma öncesindeki yaklaşık %40'tan %60'a çıkarken, Financial Times'ın aktardığı CME verilerinde olasılık %35'ten %62'ye yükseldi. Fed politika faizi Aralık ayından bu yana %3,50-%3,75 aralığında tutuluyor. Warsh, mevcut faiz seviyelerine rağmen kredi ve kredi piyasalarında belirgin bir baskı görmediğini ve finansal koşulları genel olarak "kısıtlayıcı" olarak tanımlamanın zor olduğunu belirterek, enflasyonun yüksek seyretmeye devam etmesi halinde daha sıkı para politikasına alan bulunduğuna işaret etti.

Piyasalar konuşmaya hızlı tepki verdi. ABD 2 yıllık tahvil getirisi 11 baz puana kadar yükselerek %4,34'e çıkarken dolar, altı önemli para biriminden oluşan sepete karşı %0,5 değer kazandı. Warsh'ın açıklamaları, temmuz toplantısında üç Fed üyesinin faiz artışı yönünde oy kullanmasının ardından FOMC içindeki şahin eğilimin güçlendiği algısını destekledi. Buna karşın Warsh, konuşmasının doğrudan bir ileri yönlendirme olmadığını belirterek eylül toplantısı öncesinde açıklanacak istihdam ve enflasyon verilerinin belirleyici olacağını vurguladı. Böylece Jackson Hole sonrası Fed fiyatlaması daha şahin bir yöne kayarken, piyasaların odağı eylül toplantısı öncesindeki son veri setlerine çevrildi. (Kaynak: Reuters ve Financial Times)

ABD Enflasyonu, Federal Rezerv'in %2 Hedefinin Çok Üzerinde Seyrediyor

PCE Fiyat Endeksi (Yıllık % Değişim)



Kaynak: ABD Ekonomik Analiz Bürosu (BEA)

Brent 89,31 \$/Varile Gerilerken Hürmüz'de Yeniden Açılma Beklentileri Arz Riskini Hafifletti

Petrol fiyatları, Hürmüz Boğazı'ndan geçen sevkiyatlarda kısmi toparlanma ve olası bir yeniden açılma anlaşmasına ilişkin beklentilerle haftayı düşüşle tamamladı. Brent petrol 89,31 \$/varile gerileyerek günü %0,43, WTI ise 83,40 \$/varile inerek %0,16 düşüşle kapattı. Haftalık bazda Brent %5'in üzerinde, WTI ise %4'ün üzerinde değer kaybetti. Fed Başkanı Kevin Warsh'ın enflasyonla mücadele için yılın ilerleyen dönemlerinde faiz artışının gerekebileceğine işaret eden şahin mesajları da petrol üzerindeki aşağı yönlü baskıyı artırdı.

Piyanın ana odağı Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyatların ne ölçüde normalleşeceği oldu. Savaş öncesinde küresel petrol arzının yaklaşık %20'si boğazdan geçerken, perşembe günü yalnızca 7 emtia gemisi geçiş yaptı; bu sayı bir gün önce 17, son 10 günlük ortalama ise 15 seviyesindeydi. Goldman Sachs, Körfez'den toplam petrol ihracatının son dönemde 15-16 Mio varil/gün seviyesine ulaştığını, bunun savaş öncesinin hâlâ 7-8 Mio varil/gün altında ancak mart ayındaki dip seviyenin 5-6 Mio varil/gün üzerinde olduğunu tahmin ediyor. Diplomatik tarafta arabulucular, boğazın yeniden normal trafiğe açılması için girişimlerini hızlandırırken İran'ın yeniden açılma koşullarını içeren bir liste hazırlamayı kabul ettiği bildirildi. Buna karşın ABD'nin İran'a yönelik yeni ve daha sert yaptırımları, Rus rafinerilerine yönelik Ukrayna saldırıları ve bölgedeki jeopolitik belirsizlik arz tarafındaki risk priminin tamamen ortadan kalkmasını engelliyor. Öte yandan ABD yönetiminin Venezuela petrol rezervlerine uzun vadeli erişim sağlayabilecek bir anlaşma üzerinde çalışması, orta vadede küresel arz görünümünü destekleyebilecek bir diğer unsur olarak öne çıkıyor. (Kaynak: Reuters)

ABD'de PCE Enflasyonu %3,7'de Kalırken İkinci Çeyrek Büyümesi %1,5 Oldu

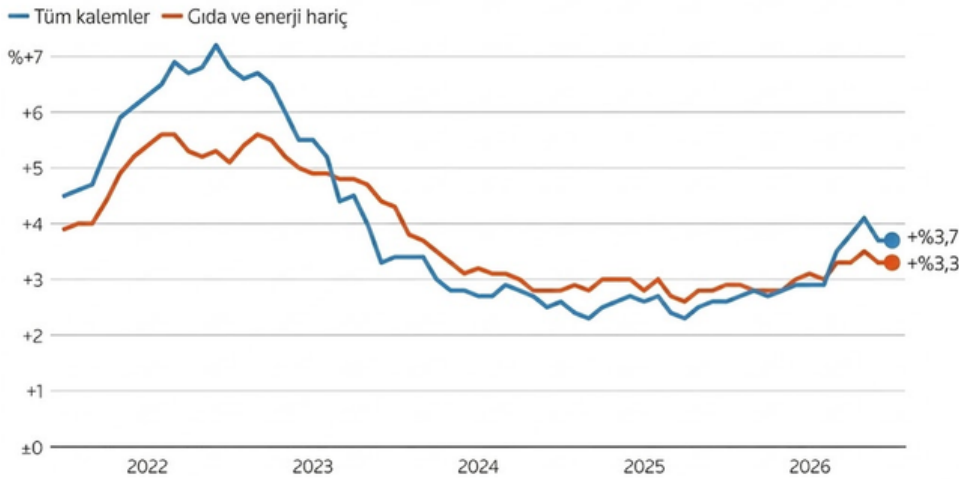
ABD'de Fed'in tercih ettiği PCE fiyat endeksi temmuzda aylık %0,2 artarken, yıllık enflasyon %3,7'de sabit kaldı ve %3,6'lık beklentinin üzerinde gerçekleşti. Böylece PCE enflasyonu Fed'in %2 hedefinin 65'inci ay üst üste üzerinde kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE ise aylık %0,2, yıllık %3,3 arttı. Verinin ardından eylül toplantısında faiz artışı olasılığı yaklaşık %36'dan %40'a yükseldi.

Enflasyon, mayısta İran savaşı ve enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle %4,1 ile üç yılın zirvesine çıktıktan sonra gerilese de, düşüşün yavaşlaması Fed üzerindeki sıkılaşma baskısını canlı tutuyor. Faizler aralık ayından bu yana %3,50-%3,75 aralığında bulunurken, enflasyonun hedefin üzerinde kalması ve yeni tarife kaynaklı fiyat baskılarının gündeme gelmesi, daha sıkı para politikası isteyen Fed üyelerinin argümanlarını güçlendiriyor.

Büyüme tarafında ise ABD ekonomisinin ikinci çeyrek yıllıklandırılmış büyüme tahmini %1,5'te değişmedi. Buna karşın tüketici harcamaları büyümesi %3,2'den %3,4'e, özel iç talebin önemli göstergelerinden nihai özel yurtiçi satışlar ise %3,9'dan %4,2'ye revize edildi. İş yatırımları, özellikle yapay zekâ harcamalarının desteğiyle güçlü seyrederken şirket kârları ikinci çeyrekte 400,9 Mlr \$ arttı ve tarihin en büyük ikinci çeyreklik artışını kaydetti. Veriler, ABD ekonomisinin üçüncü çeyrekte %3 civarında bir büyüme hızına ulaşabileceğine işaret ederken, güçlü talep görünümünün Fed'in enflasyonla mücadelede temkinli kalmasına neden olabileceği değerlendiriliyor. (Kaynak: Reuters)

ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi'nde yıllık değişim

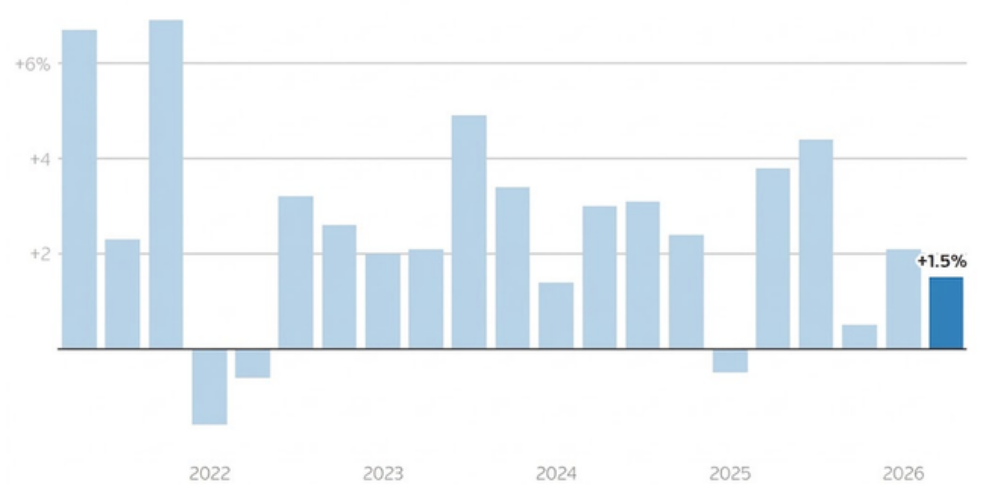
Temmuz ayında manşet enflasyon %3,7 ile değişmeden kaldı. Değişken fiyatlı ürünleri hariç tutan 'çekirdek' oran ise %3,3 ile değişmeden kaldı.



Kaynaklar: Ekonomik Analiz Bürosu, LSEG

ABD gayri safi yurtiçi hasılası

Önceki çeyreğe göre yüzde değişim



Büyüme oranları yıllıklandırılmış ve enflasyona göre arındırılmıştır.

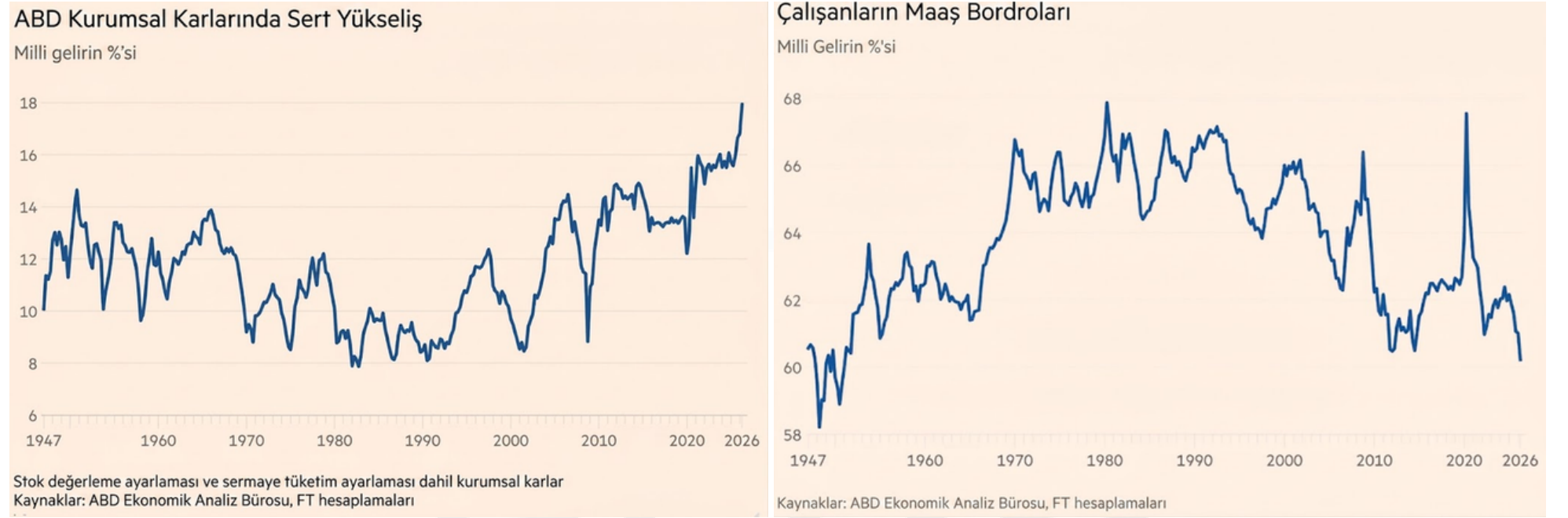
Kaynaklar: ABD Ekonomik Analiz Bürosu, LSEG

ABD’de Şirket Kârları Rekor Seviyeye Çıkarken Çalışanların Milli Gelirden Aldığı Pay Tarihi Düşüklere Geriledi

ABD’de şirket kârları ikinci çeyrekte rekor seviyeye yükselirken, çalışanların ücret ve yan haklardan aldığı pay belirgin biçimde geriledi. Vergi öncesi şirket kârları yıllıklandırılmış bazda 4,8 Trln \$’a ulaşarak milli gelirin %18’ini oluşturdu ve İkinci Dünya Savaşı sonrasında bu yana en yüksek paya çıktı. Buna karşılık çalışanların ücret ve yan haklardan aldığı pay %60’a gerileyerek 1950’lerden bu yana en düşük seviyesini gördü.

Şirket kârlılığındaki yükselişte yapay zekâ yatırımlarının Big Tech şirketlerinde yarattığı güçlü gelir artışı, enerji fiyatlarındaki yükselişin petrol şirketlerinin marjlarını desteklemesi ve vergi indirimlerinin şirket bilançolarına katkısı etkili oldu. Güçlü kârlılık ABD hisse senedi piyasalarını ve emeklilik hesaplarını desteklerken, kazançların önemli bölümünün sermaye gelirine dayanan yüksek gelir gruplarında yoğunlaşması gelir dağılımındaki ayrışmayı artırdı.

Çalışanlar tarafında ise ücret artışlarının enflasyonun gerisinde kalması dikkat çekti. Reel ortalama saatlik kazançlar temmuzda yıllık bazda %0,2 geriledi. Ayrıca ABD’nin büyük düşük ücretli işverenlerinde CEO ücretleri 2019–2025 döneminde %41 artarken, medyan çalışan ücretleri %21 yükseldi; aynı dönemde tüketici fiyatlarındaki artış %26 oldu. İşgücünün milli gelirden aldığı paydaki gerilemenin sendikalaşmadaki uzun dönemli düşüş, dış kaynak kullanımı ve son dönemde yüksek enflasyon ile AI kaynaklı sermaye yoğunlaşması gibi faktörlerle ilişkili olabileceği değerlendiriliyor. (Kaynak: Financial Times)



G7 Ülkelerinde Yükselen Tahvil Faizleri Borçlanma Maliyetlerini On Milyarlarca Dolar Artırdı

ABD-İran savaşının başladığı şubat ayından bu yana küresel tahvil faizlerindeki yükseliş, G7 ülkelerinin kamu borçlanma maliyetlerini belirgin biçimde artırdı. Financial Times hesaplamalarına göre G7 ülkeleri savaş öncesi faiz seviyelerine kıyasla bugüne kadar yaklaşık 16 Mlr \$ ek finansman maliyeti üstlendi. Mevcut faiz seviyelerinin korunması halinde bu tutarın 2027’nin ilk çeyreği sonuna kadar yaklaşık 34 Mlr \$’a çıkabileceği tahmin ediliyor. G7 ülkelerinde neredeyse tüm vadelerde devlet tahvili faizlerinin şubat ayına kıyasla daha yüksek seviyelerde işlem görmesi, yeni borçlanmaların maliyetini yukarı çekiyor.

Ek maliyetin en büyük bölümü ABD’den kaynaklanıyor. ABD’nin bugüne kadar yaklaşık 10,6 Mlr \$ ek faiz maliyetine katlandığı, mevcut faiz ortamının sürmesi halinde 2027’nin ilk çeyreği sonuna kadar buna 21,7 Mlr \$ daha eklenebileceği hesaplanıyor. ABD tahvil faizlerindeki yükselişte artan kamu borcu, İran savaşı kaynaklı enflasyon baskıları ve mali sürdürülebilirliğe ilişkin endişeler öne çıkarken, Hazine Bakanı Scott Bessent’in uzun vadeli tahvil geri alımlarını artırması da yükselişi kalıcı biçimde tersine çeviremedi. İngiltere, İtalya, Almanya ve Japonya gibi büyük enerji ithalatçıları ise Hürmüz Boğazı’nın kapanmasının ardından yükselen enerji maliyetleri ve enflasyon beklentileri tahvil faizlerini yukarı taşıyan temel faktörler arasında yer aldı.

Yüksek faiz ortamının sürmesi yalnızca kamu maliyesi açısından değil, özel sektör ve finansal piyasalar açısından da risk oluşturuyor. Jefferies, ABD 10 yıllık tahvil faizinin %5’in üzerine çıkmasının hisse ve kredi piyasalarında belirgin baskı yaratabileceğini değerlendirirken, ING yüksek tahvil faizlerinin mortgage oranlarını %7’nin üzerine taşıyabileceğine dikkat çekiyor. Savunma, altyapı, yeşil dönüşüm ve demografik harcamalardaki artışın yanı sıra AI yatırımlarının da küresel tasarruflar için devlet tahvilleriyle rekabet etmesi, reel faizler üzerinde yukarı yönlü baskının kalıcı hale gelme riskini artırıyor. Bu görünüm, kamu borçlanmasının giderek daha pahalılaştığı ve sermayenin daha kıt fiyatlandığı bir küresel finansman ortamına işaret ediyor. (Kaynak: Financial Times)

ECB Eylül'de Faiz Artışına Hazırlanırken Sıkılaştırma Döngüsünün Devamı Gündemde

Avrupa Merkez Bankası'nın temmuz toplantı tutanakları, politika yapıcılarının faiz artış döngüsünün sona ermediğini düşündüğünü gösterdi. ECB temmuz toplantısında faizleri sabit tutarken, haziranda yaklaşık üç yıl aradan sonra ilk kez faiz artırmıştı. Tutanaklarda, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme olmadığı sürece bir faiz artışının daha muhtemelen gerekli olacağı ifade edildi ve temmuz kararının yalnızca bir "ara" olduğu vurgulandı. Reuters'a konuşan kaynaklara göre, İran savaşı kaynaklı enerji fiyat baskılarının sürmesi, Euro Bölgesi enflasyonunun %3'e yakın seyretmesi ve ekonomik aktivitenin beklenenden daha dirençli kalması nedeniyle ECB'nin 9-10 Eylül toplantısında politika faizini %2,25'ten %2,50'ye yükseltmeye hazırlandığı değerlendiriliyor. Doğal gaz ve akaryakıt fiyatlarındaki artış, enerji ithalatçısı Euro Bölgesi'nde enflasyon görünümünün temel riskleri arasında yer alıyor.

Buna karşın ECB içinde eylül sonrasında daha uzun bir faiz artış serisine dair güçlü bir yönlendirme verme isteği sınırlı. Uzun vadeli enflasyon beklentilerinin %2 hedefi çevresinde çıpalamış kalması, daha agresif bir sıkılaştırma ihtiyacını azaltıyor. Öte yandan şirket kredilerindeki yıllık büyümenin temmuzda %4,4 ile üç yılı aşkın sürenin en yüksek hızına çıkması ve son PMI verilerinin ekonomik aktivitede dirençli görünüme işaret etmesi, ECB'nin faiz artışlarının büyüme üzerinde henüz belirgin bir baskı yaratmadığını gösteriyor. (Kaynak: Reuters)

Almanya Ekonomisi İkinci Çeyrekte %0,3 Büyürken Ifo Güven Endeksi 88,8'e Yükseldi

Almanya ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,3 büyüyerek ilk açıklanan %0,2'lik tahminin üzerine çıktı. Büyümenin ana sürükleyicisi ihracat olurken, ihracat çeyreklik bazda %2,0 arttı. Buna karşılık hanehalkı tüketimi yalnızca %0,1 büyürken, yatırımlar %0,2 geriledi. Böylece Avrupa'nın en büyük ekonomisi, 2025'teki iki çeyreklik durgunluğun ardından üç çeyrek üst üste büyüme kaydetti.

Ağustos ayı öncü göstergeleri de toparlanma sinyallerini destekledi. Ifo İş Ortamı Endeksi temmuzdaki 86,7'den 88,8'e yükselerek 87,2'lik beklentiyi aştı ve son bir yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Ifo beklentiler endeksi de 86,8'den 89,1'e çıktı. Daha güçlü ihracat, iyileşen şirket kârlılığı ve haziranda beklentileri aşan sanayi üretimi, ekonomik görünümdeki toparlanmayı destekleyen unsurlar arasında yer aldı. Buna karşın toparlanmanın kırılganlığı sürüyor. İran savaşı kaynaklı yüksek petrol ve doğal gaz fiyatları, Ren Nehri'ndeki düşük su seviyelerinin taşımacılık üzerindeki etkisi ve zayıf iç talep büyümeyi sınırlayan başlıca riskler olmaya devam ediyor. Almanya Ekonomi Bakanlığı 2026 büyüme tahminini daha önce %1'den %0,5'e düşürmüştü. Bununla birlikte hükümetin 500 Mİr €'luk altyapı fonundan gelecek harcamaların önümüzdeki dönemde büyümeyi desteklemesi beklenirken, son veriler ekonominin 2022'den bu yana en güçlü yıllık büyüme performansına doğru ilerleyebileceğine işaret ediyor. (Kaynak: Reuters)

BoE'de Bir Sonraki Faiz Artışı Beklentisi 2027'ye Ötelenirken Piyasalar Bu Yıl Sabit Faiz Bekliyor

İngiltere'de piyasa fiyatlamaları, Bank of England'ın (BoE) bir sonraki 25 baz puanlık faiz artışını tam olarak ancak Şubat 2027 toplantısında fiyatlıyor. LSEG verilerine göre 17 Aralık toplantısına kadar toplam 24,3 baz puan, 4 Şubat 2027 toplantısına kadar ise 36 baz puan sıkılaştırma fiyatlanıyor. Eylül toplantısı için fiyatlanan artış yalnızca 4 baz puanın altında, bu da yaklaşık %15 faiz artışı olasılığına işaret ediyor.

BoE'nin politika faizi şu anda %3,75 seviyesinde bulunurken, Reuters anketine katılan ekonomistlerin çoğu faizlerin yılın geri kalanında değişmeden kalmasını bekliyor. İngiltere'de yıllık enflasyon temmuzda %2,9'a yükselirken, ücret artışlarının daha ılımlı seyretmesi para politikası açısından daha dengeli bir görünüm yaratıyor. BoE Başkanı Andrew Bailey de piyasalardaki daha şahin fiyatlamaların, ABD-İran savaşının yeniden tırmanması halinde oluşabilecek enflasyon risklerinin fiyatlanmasından kaynaklandığını belirtmişti. İngiltere 10 yıllık devlet tahvili getirisi de hafta içinde gerileyerek %5,01 civarında işlem gördü ve iki haftanın en düşük seviyelerine yakın seyretti. Bu görünüm, ECB'nin eylül ayında faiz artışına yaklaşmasına kıyasla BoE'nin daha temkinli bir patikada kalabileceğine işaret ederken, Avrupa merkez bankaları arasındaki politika ayrışmasını da belirginleştiriyor. (Kaynak: Reuters)

Fransa Ekonomisi İkinci Çeyrekte Durgunlaşırken Enflasyon %2,7'ye Yükseldi

İFransa ekonomisi ikinci çeyrekte büyüme kaydedemedi. INSEE, daha önce %0,2 olarak açıkladığı çeyreklik büyüme tahminini %0,0'a revize etti. Ekonomi ilk çeyrekte %0,2 daralmıştı. Revizyonda özellikle yaz aylarındaki sıcak hava dalgaları ve kuraklığın tarımsal üretimi olumsuz etkilemesi rol oynadı. Buna karşın hanehalkı tüketimi ilk çeyrekteki -%0,3'ten %0,3'e, ihracat ise -%3,0'dan %2,9'a toparlandı; ancak stoklardaki azalma ikinci çeyrek büyümesinden 0,7 puan götürdü.

Zayıf büyüme, hükümetin 2026 için belirlediği %0,7'lik büyüme hedefini de riske soktu. INSEE'ye göre bu hedefe ulaşılabilmesi için ekonominin hem üçüncü hem de dördüncü çeyrekte yaklaşık %0,5 büyümesi gerekiyor. Daha düşük büyüme aynı zamanda bütçe açığının milli gelire oranını geçen yılki %5,1'den %5,0'a düşürme hedefinin gerçekleştirilmesini zorlaştırıyor. Hükümetin büyüme ve bütçe açığı tahminlerini eylülde güncellemesi bekleniyor.

Enflasyon tarafında ise AB ile uyumlu tüketici fiyat artışı ağustosta yıllık %2,7'ye yükselerek temmuzdaki %2,4'lük seviyenin üzerine çıktı ve üç ayın en yüksek düzeyine ulaştı. Artışta özellikle petrol ürünleri başta olmak üzere enerji fiyatlarındaki yükseliş etkili oldu. Böylece Fransa'da ekonomik büyümenin durgunlaşmasına karşın enflasyonun yeniden hızlanması, büyüme ile fiyat istikrarı arasında daha zorlu bir politika görünümüne işaret etti. (Kaynak: Reuters)

Tokyo Enflasyonu %1,8'e Yükselirken Japonya Yeni Desteklemek İçin Rekor 96,5 Mlr \$ Harcadı

Japonya'da enflasyon ve kur baskıları, Bank of Japan'ın (BoJ) para politikasında daha hızlı normalleşebileceğine ilişkin beklentileri güçlendirdi. Tokyo'da çekirdek tüketici enflasyonu ağustosta yıllık %1,8'e yükselerek %1,7'lik beklentiyi aştı ve üçüncü ay üst üste hızlandı. Taze gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan, BoJ'un eğilim enflasyonunu izlemek için yakından takip ettiği gösterge ise %1,8'den %2,0'ye çıktı. Ülke geneli fiyat eğilimleri için öncü kabul edilen Tokyo verileri, fiyat baskılarının giderek daha geniş bir ürün grubuna yayıldığına işaret etti. Enflasyon görünümündeki bozulmada zayıf yen, Orta Doğu kaynaklı yüksek enerji maliyetleri ve güçlü küresel AI talebi öne çıkıyor. BoJ Başkan Yardımcısı Ryozi Himino, temel enflasyonun %2 hedefine yaklaştığını ve fiyatların hedefi aşma riskine geçmişe kıyasla daha fazla önem verilmesi gerektiğini belirtirken, faizlerin zamanında artırılmasının ileride daha sert bir sıkılaştırma ihtiyacını azaltacağını söyledi. BoJ politika faizini hazırda %1'e çıkararak 31 yılın en yüksek seviyesine taşımış, temmuzda ise sabit bırakmıştı. Piyasalar 17-18 Eylül toplantısında faizin %1,25'e yükseltilmesi ihtimalini güçlü şekilde fiyatlarırken Reuters kaynakları, bankanın sonrasında mevcut yaklaşık yılda iki artışlık tempodan daha hızlı bir sıkılaştırmayı değerlendirdiğini belirtiyor.

Kur tarafında ise Japonya yönetimi, yenin dolar karşısında yaklaşık 164 seviyesine gerileyerek 40 yılın en düşük düzeylerine yaklaşmasının ardından 30 Temmuz-26 Ağustos döneminde döviz piyasasına 15,4 Trln yen (96,5 Mlr \$) ile rekor büyüklükte müdahale etti. Müdahalelerin bir bölümü ABD ile koordineli gerçekleştirilirken yen, yaklaşık 163 seviyesinden 155,20'ye kadar güçlendi, ancak daha sonra yeniden 159,50 civarında dengelendi. Japonya'nın enerji ihtiyacının neredeyse tamamını ithal etmesi ve enerji ithalatının %95'inin Orta Doğu'dan gelmesi, zayıf yenin enerji fiyatları üzerinden enflasyona geçişini daha kritik hale getiriyor. Rekor döviz müdahalesine rağmen yen üzerindeki kalıcı baskının azaltılması giderek daha fazla BoJ'un faiz politikasına bağlı görünüyor. Japon faizlerinin ABD'ye kıyasla düşük kalması yen üzerinden carry trade işlemlerini desteklerken, zayıf kur da ithal enflasyonu besliyor. Bu nedenle artan Tokyo enflasyonu, şahinleşen BoJ iletişimi ve rekor kur müdahalesi birlikte değerlendirildiğinde, Japonya'da kur istikrarı ile fiyat istikrarının aynı para politikası sorunu etrafında birleştiği ve eylül toplantısının normalleşme süreci açısından kritik hale geldiği görülüyor. (Kaynak: Reuters)

Çin'de Sanayi Kârlarındaki Büyüme Yavaşlarken AI Bağlantılı Sektörler Ayrıştı

Çin'de sanayi şirketlerinin kârları temmuzda yıllık %11,2 artarak, hazirandaki %15,1'lik büyümenin altında kaldı. Yılın ilk yedi ayında sanayi kârlarındaki artış ise ilk yarıdaki %18,7'den %17,6'ya geriledi. Gelir artışı genel olarak istikrarlı kalmasına rağmen yükselen hammadde ve girdi maliyetleri özellikle orta ve alt üretim zincirindeki şirketlerin marjlarını baskıladı. Zayıf iç talep, emlak sektöründeki sorunlar ve dış ticaret belirsizlikleri de sanayi kârlılığındaki toparlanmayı sınırlayan temel unsurlar olmaya devam ediyor. Buna karşılık ihracat odaklı ve yüksek teknoloji sektörleri güçlü performans göstermeyi sürdürdü. Bilgisayar, iletişim ve diğer elektronik ekipman üretiminde kârlar ocak-temmuz döneminde %110, demir dışı metal eritme ve işleme sektöründe ise %91,8 arttı. Fiber optik üretiminde kâr artışı %468,4'e ulaşırken, optik kablo ve iletişim sistemleri ekipmanı sektörlerinde sırasıyla %62,6 ve %55,0 artış kaydedildi. Bu görünüm, küresel AI yatırımlarının Çin'in teknoloji ve ihracat bağlantılı sektörlerini desteklediğini gösterirken, tüketiciye ve gayrimenkule bağlı sektörlerde zayıflık sürdü.

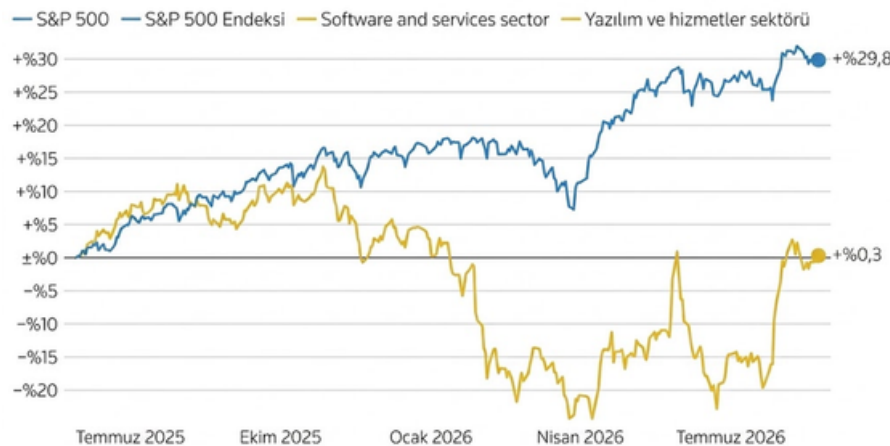
İç talepteki zayıflık ve şirketlerin yatırım konusunda temkinli davranması, ekonomi politikaları üzerindeki destek baskısını artırıyor. Çin Maliye Bakanlığı, üçüncü çeyrek başındaki büyüme göstergelerinin ivme kaybetmesinin ardından gerektiğinde ek mali destek önlemlerinin devreye alınacağını açıkladı. Sanayi kârlarındaki mevcut tablo, Çin ekonomisinde AI ve ihracat odaklı sektörlerle iç talebe bağımlı sektörler arasındaki ayrışmanın giderek belirginleştiğine işaret ediyor. (Kaynak: Reuters)

Nvidia'nın Güçlü Görünümü Nasdaq'ı %1,57 Yükseltirken AI Rallisi Yeniden Hız Kazandı

ABD hisse senedi piyasalarında teknoloji hisseleri, Nvidia'nın güçlü gelir beklentilerinin yapay zekâ yatırımlarına yönelik talebin sürdüğüne işaret etmesiyle yükseldi. Nvidia hisseleri %8,7 değer kazanırken şirketin gelecek yıl için yaklaşık %70 gelir büyümesi öngörmesi, Morgan Stanley'nin %52'lik tahmininin ve yaklaşık %40'lık piyasa konsensüsünün belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Güçlü görünüm, AI yatırımlarının hâlâ yüksek büyüme potansiyeli taşıdığına ilişkin beklentileri destekledi. Nasdaq Composite günü %1,57 artışla 26.541,35, S&P 500 ise %0,72 yükselişle 7.730,99 seviyesinde tamamladı. Dow Jones'taki artış %0,20 ile daha sınırlı kalırken, Philadelphia yarı iletken endeksi %2,3, S&P 500 Bilgi Teknolojileri sektörü ise %3,4 yükseldi. Bu görünüm, rallinin özellikle teknoloji ve yarı iletken hisselerinde yoğunlaştığını, daha geniş piyasanın ise aynı ölçüde güçlü performans göstermediğini ortaya koydu. AI teması yazılım hisselerine de yayıldı. Salesforce, yıllık gelir ve kâr tahminlerini yükseltmesinin ardından %22,6, CrowdStrike ise güçlü ikinci çeyrek sonuçları ve yukarı yönlü gelir tahminiyle %20,5 değer kazandı. Buna karşın yüksek faizler, jeopolitik riskler ve küresel ticaret belirsizlikleri teknoloji dışındaki sektörler üzerinde baskı yaratmaya devam etti. Nvidia bilançosunun ardından piyasanın odağı ise Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole konuşmasına ve yüksek seyreden PCE enflasyonunun para politikası üzerindeki etkilerine çevrildi. (Kaynak: Reuters)

Yazılım hisseleri performansı ve piyasa karşılaştırması

Haziran 2025'ten itibaren yüzde değişim



Kaynak: LSEG

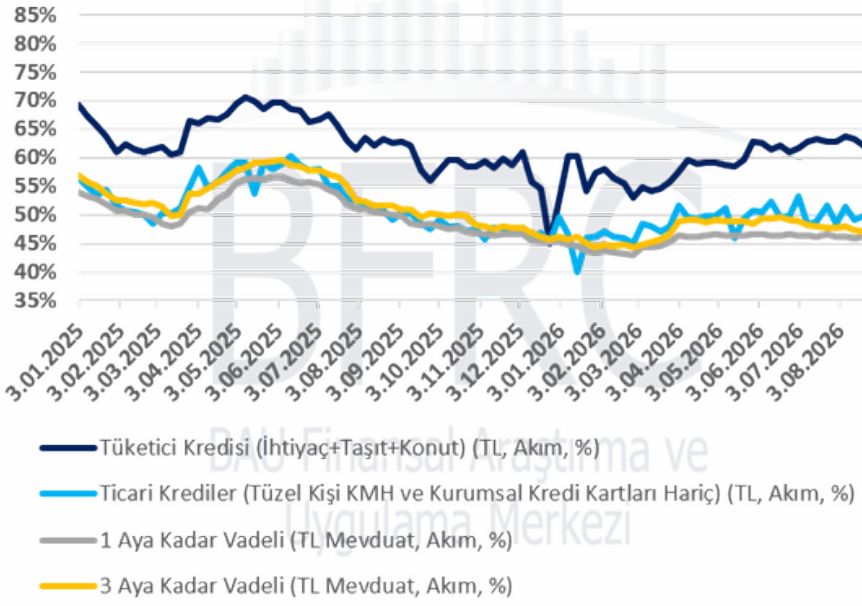
Para ve Bankacılık Verileri

[21 Ağustos Haftası]

Deniz Nail Tekekoğlu

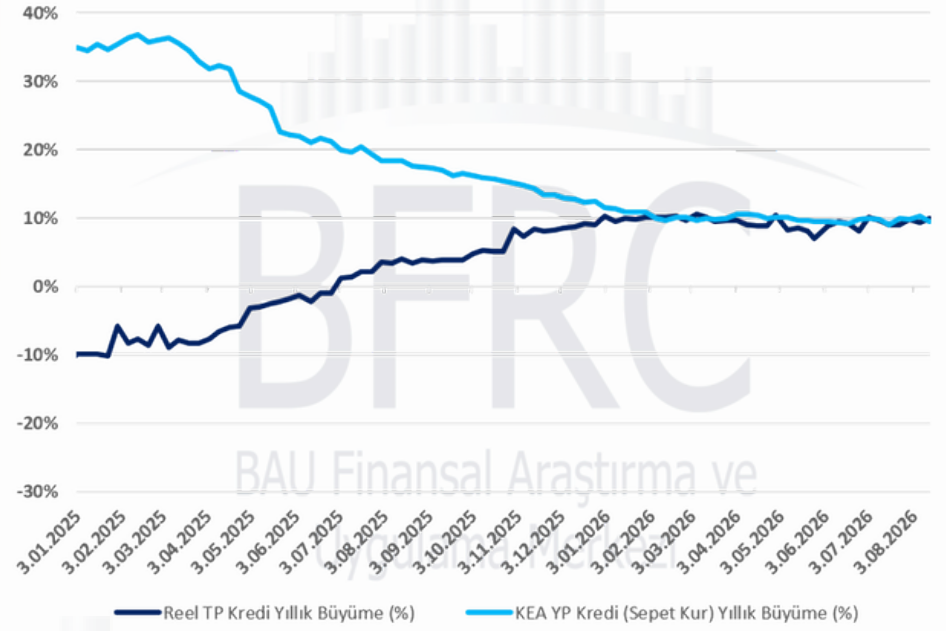
Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 21 Ağustos



Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 21 Ağustos



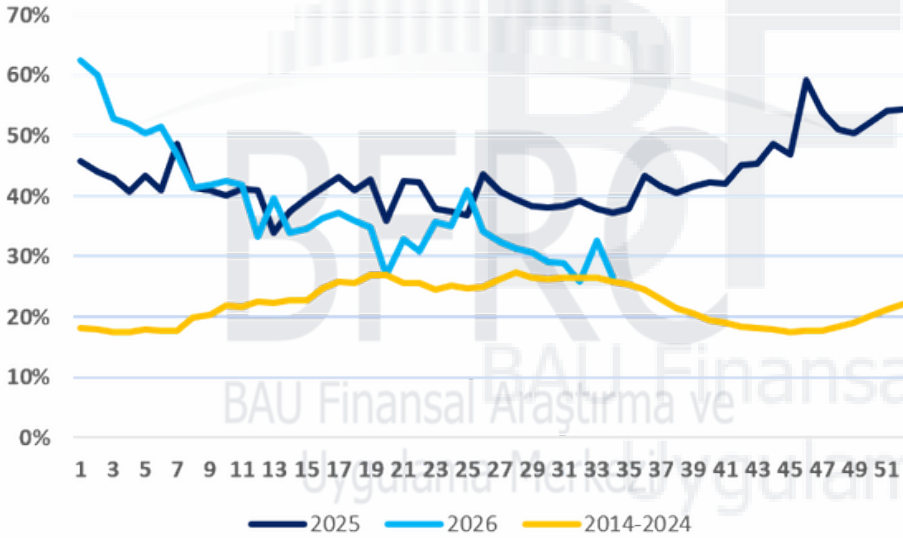
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %63,29 → %62,06 (-123 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %49,08 → %49,77 (+69 bps)

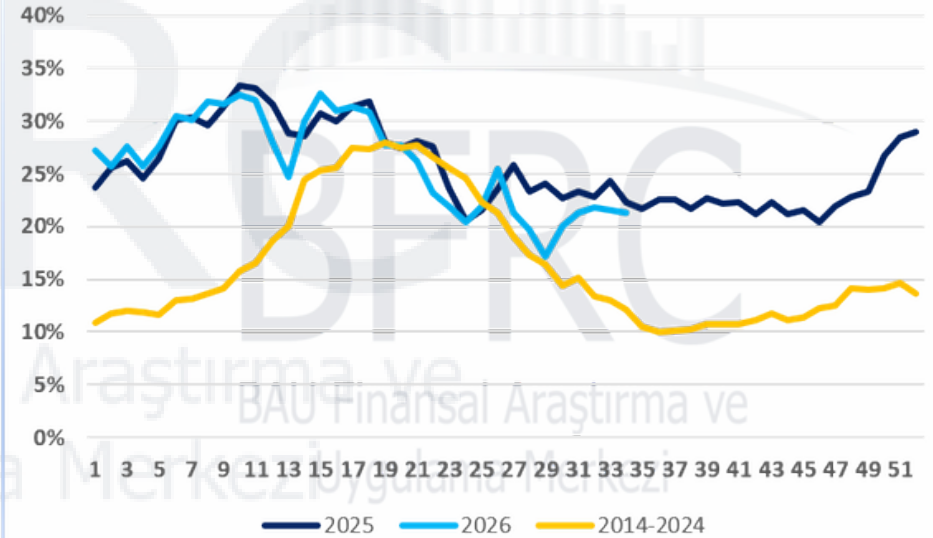
1 Ay Vadeli Mevduat %46,04 → %46,13 (+9 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %47,40 → %47,14 (-26 bps)

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

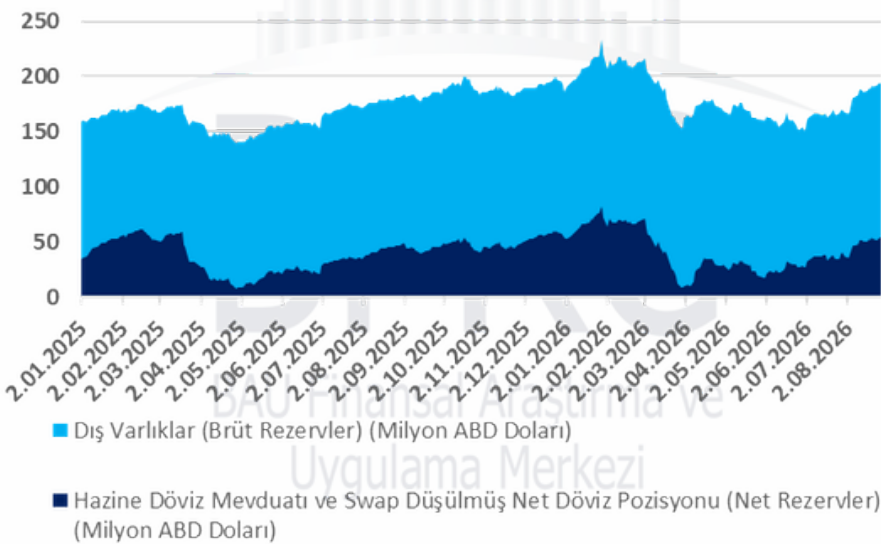


Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi
(Yıllıklandırılmış, KEA, %)



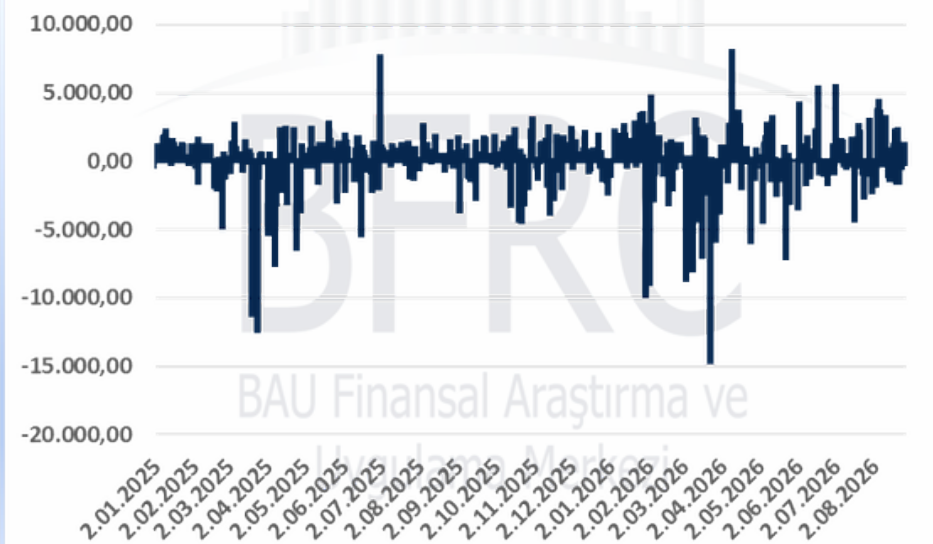
Tablo-5. TCMB Döviz Rezervleri
(Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 27 Ağustos



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

Son Tarih: 27 Ağustos



Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu (20 Ağustos-27 Ağustos)

53,61 Mlr \$ → 53,82 Mlr \$ (0,21 Mlr \$)

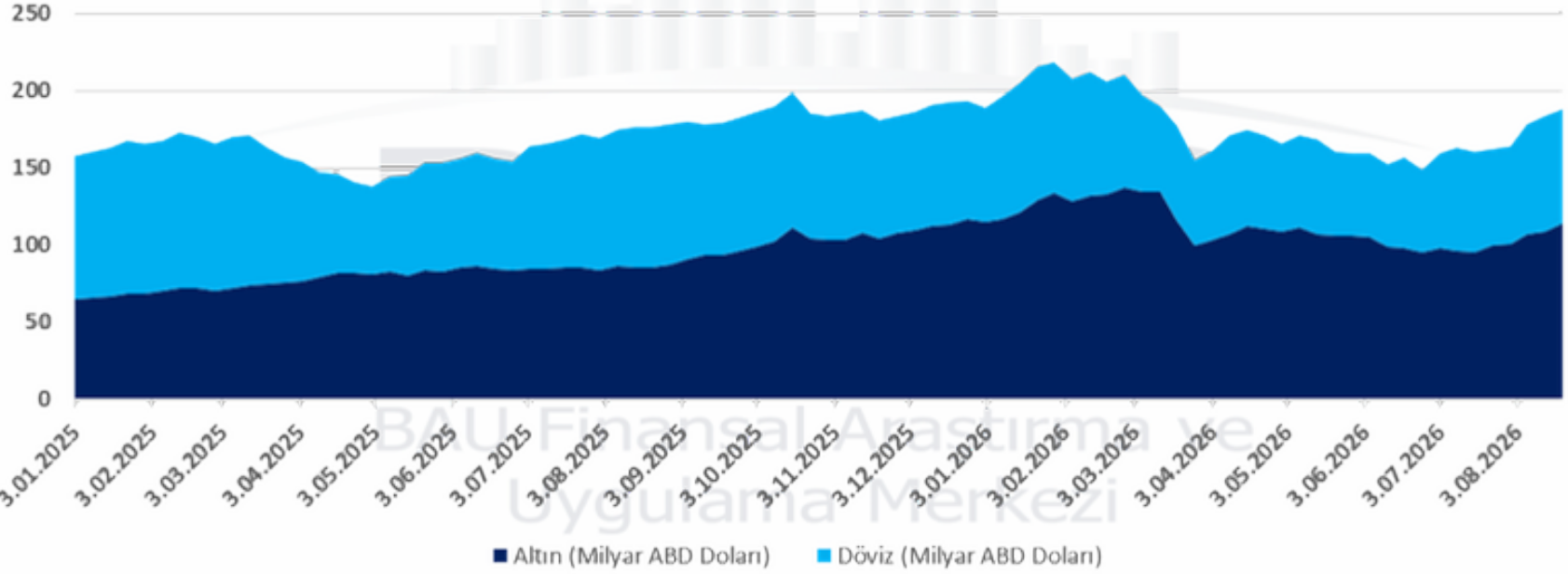
Para ve Bankacılık Verileri

[21 Ağustos Haftası]

Atakan Üstün

Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 21 Ağustos



Altın Rezerv 108,33 Mlr \$ → 114,22 Mlr \$ (+5,89 Mlr \$)

Döviz Rezerv 75,17 Mlr \$ → 74,23 Mlr \$ (-0,94 Mlr \$)

Brüt Rezerv 183,50 Mlr \$ → 185,45 Mlr \$ (+4,95 Mlr \$)

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

Son Tarih: 21 Ağustos

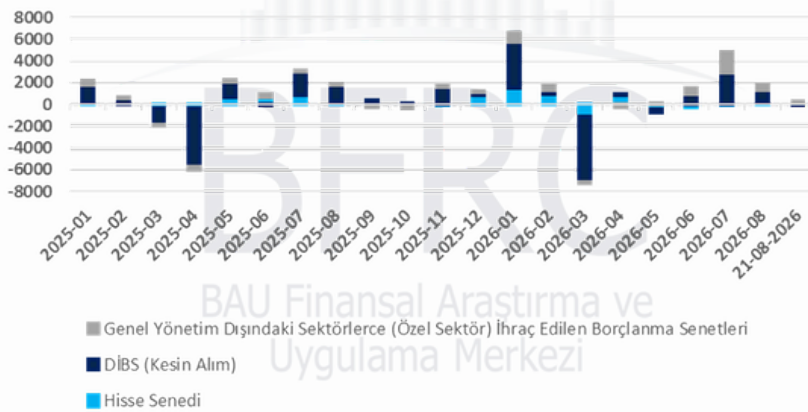


Gerçek Kişiler -1056,45 Mln \$ → 774,7 Mln \$

Tüzel Kişiler 759,10 Mln \$ → 361,04 Mln \$

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

Son Tarih: 21 Ağustos



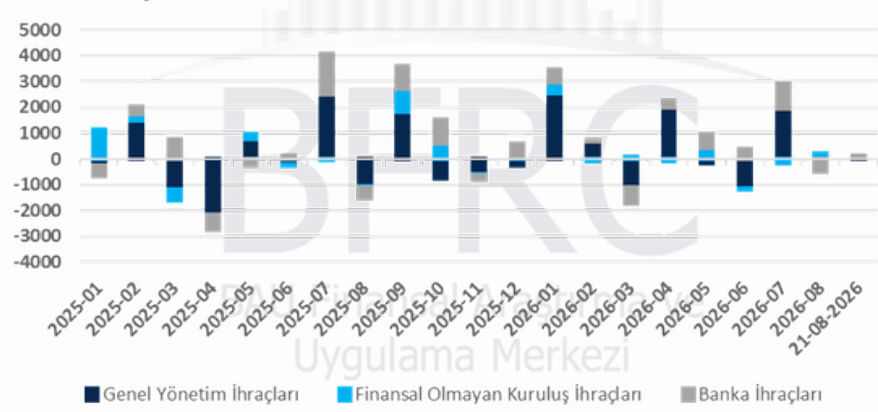
Hisse Senedi 176,14 Mln \$ → 150,17 Mln \$

DİBS (Kesin Alım) 445,92 Mln \$ → -1,16 Mln \$

Özel Sektör 84,40 Mln \$ → 146,03 Mln \$

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

Son Tarih: 21 Ağustos



Genel Yönetim 2,66 Mln \$ → -58,34 Mln \$

Finansal Olmayan Kuruluşlar 74,74 Mln \$ → -5,03 Mln \$

Bankalar -306,18 Mln \$ → -75,57 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/UC3101)