

Ekonomik Araştırmalar

Günlük Bülteni

21.08.2025

€/₺ 47,71 0,0% \$/₺ 40,94 0,0% €/₺ 1,1629 -0,2% DXY 98,38 0,17% VIX 15,69 0,77% Altın Ons 3.336,76 -0,3% Brent 67,31 0,70%

Makro Görünüm

- Euro Bölgesi Temmuz manşet TÜFE aylık bazda %0 ile değişim göstermezken, yıllık bazda ise %2 ile beklentiler dahilinde sabit kaldı. Euro Bölgesi enflasyonuna en yüksek katkısı hizmetler kalemi yaptı. Hizmetler yıllık enflasyona 1,46 puan katkı sağlarken, gıda, alkol ve tütün kalemi ise 0,63 puanlık katkı verdi. Enerji fiyatlarının katkısı ise -0,23 puan oldu. Genel tablo, enerji fiyatlarındaki düşüşün manşet enflasyon üzerindeki baskıyı azalttığına işaret ediyor.
- Almanya'nın federal ve eyalet vergi gelirleri Temmuz ayında yıllık bazda %3 artış göstererek 65,74 milyar euroya ulaştı. Yılın ilk yedi ayında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,4 artışla toplam 513,3 milyar euro vergi toplandı. 2024'te ikinci kez daralan ve ikinci çeyrekte de hafif bir küçülme yaşayan Almanya ekonomisi açısından ABD gümrük vergilerinin bu yıl ekonomik durgunluğuna neden olabileceği öngörülüyor.
- ABD Temmuz konut satışları bir önceki aya göre düşüş kaydederken, geçen yılın Temmuz ayına göre %0,6 oranında artış gösterdi. RE/MAX verilerine göre, evlerin ortalama piyasada kalma süresi 37 günden 44 güne uzadı.
- Fed'in Temmuz ayı toplantı tutanaklarına göre, ABD Hazinesi'nin borç tavanı krizinin ardından nakit pozisyonunu yeniden yapılandırması, bankacılık sistemindeki rezervlerde kalıcı bir düşüş riskini gündeme getirdi. Bu süreçte likidite sıkışıklığına karşı Fed'in daimi repo imkanının daha etkin bir araç haline gelebileceği değerlendiriliyor. Aynı toplantıda, zayıf reel gelir artışlarının tüketici harcamalarını baskılayabileceği ve 2025'in ikinci yarısında büyümenin ivme kaybedebileceği yönünde görüşler öne çıktı. Fed faiz oranlarını sabit tutarken, enflasyonla mücadele ve yavaşlayan büyüme arasında politika ayrışmaları dikkat çekiyor. Piyasalarda odak noktası, Başkan Powell'ın Jackson Hole konuşmasında vereceği yeni yönlendirmelere çevrilmiş durumda.
- 31 Temmuz 2025 itibarıyla merkezi yönetim borç stoku 12,0 trilyon TL seviyesine ulaşırken, borcun yaklaşık %46'sı TL cinsi, %54'ü ise döviz cinsi yükümlülüklerden oluştu. Aynı dönemde Hazine alacak stoku 32,8 milyar TL olarak kaydedilirken, en büyük payı 11 milyar TL ile mahalli idareler aldı. Temmuz sonu itibarıyla toplam 8,1 milyar TL tutarında tahsilat gerçekleştirilerek alacakların likiditeye dönüşümünde sınırlı ilerleme sağlandı. Bu veriler, kamu maliyesinde borçlanma kompozisyonunun döviz ağırlıklı yapısını ve yerel yönetimlerin Hazine'ye olan yükümlülüklerini ön plana çıkarıyor.

Piyasalar

- Yurt içi piyasalar günü alıcılı kapatırken; yurt dışı piyasalarda ise yarın Jackson Hole Sempozyumunda gelecek mesajlar öncesi bir miktar toparlandı. S&P 500 ise düşüşünü dördüncü güne taşıdı.
- ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4,29 seviyesinden işlem görürken; EUR/USD 1,1629 seviyesinde seyrediyor.
- Brent petrol güne 67 USD seviyelerinden başladı.

AKTİF BANK

Yurt İçi			Yurt Dışı		
	Değer	Değişim		Değer	Değişim
TR CDS 5 Yıllık	271,42	0,77%	ABD 10 Yıllık %	4,29	0,04%
Gösterge Faiz %	39,90	-0,15%	Dow Jones	44.938,31	0,04%
TR 10 Yıllık %	31,35	0,16%	S&P 500	6.395,78	-0,24%
BIST 100	11.134,73	1,58%	Nasdaq	21.172,86	-0,67%
BIST 30	12.334,21	1,64%	DAX	24.276,97	-0,60%
Viop 30 Ağustos	12.491,00	0,37%	MSCI EM	1.259,88	-0,85%

Ekonomik Araştırmalar

Günlük Bülteni

Teknik Seviyeler

	Son Fiyat	Destek Seviyesi 2	Destek Seviyesi 1	Pivot	Direnç Seviyesi 1	Direnç Seviyesi 2	20 günlük Ağırlıklı Ortalamaya Göre	20 günlük Ağırlıklı Ortalama	50 günlük Ağırlıklı Ortalamaya Göre	50 günlük Ağırlıklı Ortalama	200 günlük Ağırlıklı Ortalamaya Göre	200 günlük Ağırlıklı Ortalama
Endeksler												
Dow Jones	44.938	44.648	44.793	44.913	45.059	45.179	AO üstü	44.493	AO üstü	44.023	AO üstü	43.000
S&P 500	6.396	6.318	6.357	6.383	6.422	6.447	AO üstü	6.381	AO üstü	6.254	AO üstü	5.938
Nasdaq 100 Teknoloji	11.458	11.154	11.306	11.392	11.544	11.630	AO altı	11.688	AO altı	11.604	AO üstü	10.674
Eurostoxx 50	5.472	5.431	5.452	5.472	5.492	5.512	AO üstü	5.353	AO üstü	5.333	AO üstü	5.208
ftse 100	9.288	9.118	9.203	9.252	9.337	9.386	AO üstü	9.142	AO üstü	8.976	AO üstü	8.591
CAC 40	7.973	7.898	7.935	7.970	8.008	8.042	AO üstü	7.786	AO üstü	7.746	AO üstü	7.687
DAX	24.277	24.136	24.206	24.288	24.359	24.440	AO üstü	24.119	AO üstü	23.975	AO üstü	22.238
Nikkei 225	42.610	42.311	42.600	43.013	43.302	43.714	AO üstü	41.767	AO üstü	40.257	AO üstü	38.460
Shanghai	3.764	3.684	3.725	3.746	3.787	3.809	AO üstü	3.642	AO üstü	3.534	AO üstü	3.383
Hang Seng	25.014	24.765	24.966	25.088	25.289	25.411	AO altı	25.142	AO üstü	24.585	AO üstü	22.324
Ibovespa Brezilya	134.666	133.742	134.204	134.584	135.046	135.426	AO altı	134.706	AO altı	136.222	AO üstü	130.493
XUO30	12.334	12.000	12.167	12.269	12.437	12.539	AO üstü	12.013	AO üstü	11.403	AO üstü	10.854
FX												
Dolar Endeksi	98.382	97.884	98.051	98.246	98.413	98.608	AO altı	98.500	AO üstü	98.101	AO altı	102.852
EUR/USD	1.1630	1.1597	1.1625	1.1649	1.1677	1.1701	AO üstü	1.1617	AO altı	1.1645	AO üstü	1.1000
JPY/USD	147.550	146.390	146.860	147.340	147.810	148.290	AO altı	147.900	AO üstü	146.740	AO altı	149.160
GBP/USD	1.345	1.341	1.343	1.347	1.349	1.353	AO üstü	1.341	AO altı	1.350	AO üstü	1.302
CHF/USD	0.806	0.799	0.802	0.806	0.808	0.812	AO altı	0.807	AO üstü	0.804	AO altı	0.855
TRY/USD	40.937	40.877	40.904	40.920	40.947	40.963	AO üstü	40.712	AO üstü	40.255	AO üstü	37.646
EUR/TRY	47.708	47.434	47.574	47.692	47.832	47.949	AO üstü	47.332	AO üstü	46.920	AO üstü	41.554
EUR/GBP	0.865	0.859	0.862	0.864	0.868	0.870	AO altı	0.866	AO üstü	0.863	AO üstü	0.845
Emtia												
CL1	63.200	61.723	62.217	62.883	63.377	64.043	AO altı	64.999	AO altı	66.770	AO altı	67.646
HG1	442.450	440.033	442.017	443.383	445.367	446.733	AO altı	468.190	AO altı	500.432	AO altı	462.512
XAU	3336.740	3298.117	3323.273	3336.757	3361.913	3375.397	AO altı	3343.810	AO altı	3348.010	AO üstü	3050.490
XAG	37.822	36.625	37.263	37.602	38.240	38.579	AO üstü	37.814	AO üstü	37.410	AO üstü	33.338
XPD	1107.930	1077.847	1096.403	1112.757	1131.313	1147.667	AO altı	1164.690	AO üstü	1151.650	AO üstü	1012.520
BIST 30												
AEFES	17.83	17.10	17.46	17.72	18.08	18.34	AO üstü	16.32	AO üstü	15.39	AO üstü	17.25
AKBNK	67.20	64.73	65.97	66.88	68.12	69.03	AO altı	67.34	AO üstü	65.59	AO üstü	61.03
ASELS	181.50	169.77	175.63	179.07	184.93	188.37	AO üstü	179.19	AO üstü	162.71	AO üstü	113.85
ASTOR	116.10	111.97	114.03	115.87	117.93	119.77	AO üstü	107.36	AO üstü	97.98	AO üstü	103.71
BIMAS	513.00	503.00	508.00	513.00	518.00	523.00	AO altı	524.00	AO üstü	504.98	AO üstü	500.02
CIMSA	49.20	47.83	48.51	48.97	49.65	50.11	AO altı	49.39	AO üstü	48.92	AO üstü	47.64
EKGYO	20.12	19.68	19.90	20.22	20.44	20.76	AO üstü	19.72	AO üstü	18.31	AO üstü	14.63
ENKAI	73.15	70.15	71.65	72.60	74.10	75.05	AO üstü	70.76	AO üstü	66.98	AO üstü	58.34
EREGL	29.30	28.93	29.11	29.39	29.57	29.85	AO üstü	27.47	AO üstü	26.85	AO üstü	24.51
PROTO	114.00	108.13	111.07	113.13	116.07	118.13	AO üstü	101.73	AO üstü	94.38	AO üstü	95.17
GARAN	145.90	140.70	143.30	145.00	147.60	149.30	AO üstü	144.56	AO üstü	135.51	AO üstü	124.22
HEKTS	4.61	4.50	4.55	4.66	4.71	4.82	AO üstü	4.25	AO üstü	3.63	AO üstü	3.55
ISCTR	14.66	14.19	14.42	14.59	14.82	14.99	AO altı	14.73	AO üstü	13.76	AO üstü	13.21
KCHOL	182.90	175.50	179.20	181.20	184.90	186.90	AO üstü	178.72	AO üstü	164.82	AO üstü	166.77
KOZAL	23.64	23.17	23.41	23.61	23.85	24.05	AO üstü	23.35	AO altı	23.73	AO altı	23.94
KRDMD	29.44	27.88	28.66	29.16	29.94	30.44	AO üstü	27.82	AO üstü	25.71	AO üstü	26.59
MGROS	493.25	482.42	487.83	491.67	497.08	500.92	AO altı	522.20	AO altı	500.55	AO altı	511.02
PETKM	19.72	17.95	18.83	19.32	20.20	20.69	AO üstü	17.83	AO üstü	17.34	AO üstü	17.44
PGSUS	258.75	254.08	256.42	258.83	261.17	263.58	AO üstü	257.09	AO üstü	252.53	AO üstü	242.01
SAHOL	95.50	92.57	94.03	95.02	96.48	97.47	AO üstü	95.26	AO üstü	90.12	AO üstü	90.21
SASA	3.96	3.77	3.86	3.99	4.08	4.21	AO üstü	3.41	AO üstü	3.21	AO üstü	3.68
SISE	41.92	40.49	41.21	41.79	42.51	43.09	AO üstü	38.89	AO üstü	36.53	AO üstü	37.84
TAVHL	263.50	253.67	258.58	261.42	266.33	269.17	AO üstü	254.11	AO üstü	254.35	AO üstü	255.62
TECELL	97.65	93.08	95.37	96.58	98.87	100.08	AO üstü	94.52	AO üstü	94.01	AO üstü	96.17
THYAO	338.75	331.25	335.00	337.75	341.50	344.25	AO üstü	308.90	AO üstü	291.28	AO üstü	298.21
TOASO	242.00	231.33	236.67	239.43	244.77	247.53	AO üstü	230.28	AO üstü	210.97	AO üstü	201.15
TTKOM	56.70	54.83	55.77	56.43	57.37	58.03	AO üstü	56.03	AO altı	56.85	AO üstü	51.83
TUPRS	164.00	158.00	161.00	162.90	165.90	167.80	AO altı	164.12	AO üstü	152.81	AO üstü	141.66
ULKER	115.20	112.53	113.87	114.73	116.07	116.93	AO üstü	113.05	AO üstü	109.85	AO üstü	113.82
YKBNK	33.08	31.91	32.49	32.91	33.49	33.91	AO altı	33.18	AO üstü	31.57	AO üstü	28.90

Ekonomik Araştırmalar

Günlük Bülteni

Makroekonomik Takvim

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
8.18.2025 10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (yıllık)	Temmuz	--	32,80%
8.18.2025 10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aylık)	Temmuz	--	2,00%
8.19.2025 15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Temmuz	1290k	1321k
8.20.2025 9:00	İngiltere	TÜFE (yıllık)	Temmuz	--	3,60%
8.20.2025 9:00	İngiltere	TÜFE (aylık)	Temmuz	--	0,30%
8.20.2025 9:00	İngiltere	Çekirdek TÜFE (yıllık)	Temmuz	--	3,70%
8.20.2025 12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık)	Temmuz (Final)	--	2,00%
8.20.2025 12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık)	Temmuz (Final)	--	0,00%
8.20.2025 12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (yıllık)	Temmuz (Final)	--	2,30%
8.20.2025 14:00	ABD	MBA İpotek Başvuruları	Ağustos	--	10,90%
8.21.2025 10:00	Türkiye	Mevsimsellikten Arındırılmış Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	--	83,5
8.21.2025 10:30	Almanya	HCOB İmalat PMI	Ağustos (Öncü)	--	49,1
8.21.2025 11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI	Ağustos (Öncü)	--	49,8
8.21.2025 11:00	Euro Bölgesi	HCOB Bileşik PMI	Ağustos (Öncü)	--	50,9
8.21.2025 11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI	Ağustos (Öncü)	--	51
8.21.2025 11:30	İngiltere	S&P İmalat PMI	Ağustos (Öncü)	--	48
8.21.2025 15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları	Ağustos	--	224k
8.21.2025 16:00	Rusya	Altın ve Döviz Rezervleri	Ağustos	--	\$686.4b
8.21.2025 16:45	ABD	S&P İmalat PMI	Ağustos (Öncü)	--	49,8
8.21.2025 16:45	ABD	S&P Hizmet PMI	Ağustos (Öncü)	--	55,7
8.21.2025 16:45	ABD	S&P Bileşik PMI	Ağustos (Öncü)	--	55,1
8.21.2025 17:00	ABD	Mevcut Ev Satışları	Temmuz	3.90m	3.93m
8.21.2025 17:00	ABD	Öncü Endeks	Temmuz	-0,10%	-0,30%
8.22.2025 9:00	İngiltere	Otomotiv Yakıtları Dahil Perakende Satışlar (aylık)	Temmuz	--	0,90%
8.22.2025 9:00	İngiltere	Otomotiv Yakıtları Dahil Perakende Satışlar (yıllık)	Temmuz	--	1,70%
8.22.2025 9:00	İngiltere	Otomotiv Yakıtları Hariç Perakende Satışlar (aylık)	Temmuz	--	0,60%
8.22.2025 9:00	Almanya	Mevsimsellikten Arındırılmış GSYİH (çeyrek)	2. Çeyrek (Final)	--	-0,10%
8.22.2025 11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (yıllık)	Temmuz	--	-1,50%

Önemli Göstergeler

Ülke	Politika Faiz Oranı	En Yakın Toplantı Tarihi	TÜFE	
			Aylık	Yıllık
TCMB/Türkiye	43,00	09/11/2025 14:00	2,06	33,52
Fed/ABD	4,50	09/17/2025 21:00	0,20	2,70
ECB/Euro Bölgesi	2,00	09/11/2025 15:15	0,00	2,00
BoE/İngiltere	4,00	09/18/2025 14:00	0,10	3,80

Ekonomik Araştırmalar

Günlük Bülteni

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.

Açıklamalar:

STARC Bantları: (Stroller Average Range Channels): Piyasada oluşan fiyatın basit hareketli ortalamasının (SMA) altında ve üstünde uygulanan 2 banttir. Bolinger bantlarından farklı olarak SMA üzerine standart sapma değil, ATR değerinin bir katı eklenerek ya da çıkarılarak oluşturulur. (Grafiklerimizde bu değer 2 olarak belirlenmiştir.)

ATR: (Average True Range) : Volatilite'yi (Oynaklık) ölçmek için kullanılan bir indikatördür. Fiyat yönü hakkında değil, fiyat hareketlerinin gücünü ölçmek için kullanılır.

PIVOT : Pivot, geçmiş fiyatları destek ve direnç seviyelerini belirlemek için kullanan bir indikatördür. Belirlenen destek ve direnç seviyeleri bakılan sermaye piyasası aracının yüksek, düşük ve kapanış fiyatları dikkate alınarak hesaplanır.