

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,9847	53,7913	1,1440	14.105	6213,2

Jeopolitik risk fiyatlamaları müzakere beklentileri ile gevşiyor

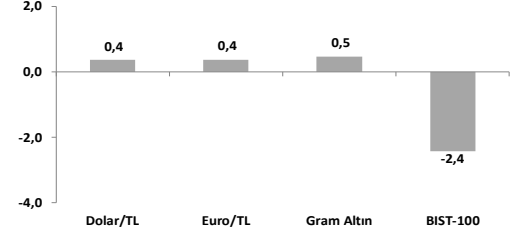
- Yurt içinde inşaat maliyet endeksi mayısta aylık %1,87, yıllık olarak ise %29,84 arttı.
- Yurt içinde bugün sanayi üretimi ve dış ticaret endeksleri yayınlanacak.
- Almanya'da haziran ayı nihai TÜFE verisi açıklanacak.

ABD ve İran arasında bu hafta başlayan çatışmalar sonrası artan makro/jeopolitik riskler, Hürmüz Boğazı'nda geçişlerin devam etmesi ve taraflar arasındaki dolaylı iletişimin sürdürülmesiyle geriliyor. Bloomberg'te bu sabah çıkan haberde ABD ile İran arasındaki teknik görüşmelerin devam ettiği belirtilirken, dün de İran'ın aracı ülkelerle telefon diplomasisi yürüttüğünü takip etmiştik. Çarşamba günü 80,55\$'a kadar yükselen Brent petrol varil fiyatı dünkü %2,2 düşüşün ardından bu sabah %0,3 artışla 76,6\$ seviyesinde işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 74\$). Yeni günde hisse senedi piyasalarında ABD ve Avrupa vadeli işlemleri sınırlı negatif seyir hakimken, Asya borsaları teknoloji tarafındaki tepki alımlarıyla güçlü pozitif seyrediyor. ABD-İran hattında müzakerelerin tekrar başlayabileceğine dair umutlarla yeni günde ABD tahvil getirileri, dolar endeksi ve öncü merkez bankalarına dair faiz artırımı beklentilerinde geri çekilmeler ön plana çıkıyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki yükselişlerle %0,83 değer kazanarak önceki iki günlük kayıplarının önemli bir kısmını telafi etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %0,81 ve %1,30 yükseldiği günde yapay zeka temalı olumlu haber akışlarıyla teknoloji (%+1,65) ve zorunlu olmayan tüketim (%+1,46) ile faiz artış beklentilerindeki sınırlı geri çekilmeden destek bulan finans (%+1,02) ön plana çıkarken diğer sektörlerde kayıpların sürmesi genele yayılmayan risk istahına işaret etti. Çarşamba günü Hürmüz Boğazı'nın tekrar kapanabileceğine dair endişelerin diğer bölgelere göre daha sert fiyatlayan Avrupa'da Stoxx Europe 600 dün sürecin tamamen bitmediğine dair açıklamalarla %0,77 değer kazandı. Avrupa Birliği dün ABD-İran çatışmaları kaynaklı mevcut durumda Avrupa'nın enerji arz güvenliği açısından herhangi bir risk bulunmadığını ancak enerji fiyatlarındaki dalgalanmanın dikkat çektiğini açıkladı. Bölge'nin göstereceği doğal gaz fiyatı Dutch TTF haftanın ilk dört işlem günündeki %11,1 yükselişin ardından bu sabah %0,9 düşüşle 49,6€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%57). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge endeksinde sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. Asya'da bu sabah tepki alımlarıyla güçlü yükselişler takip ediliyor. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,92, Japonya'da Nikkei 225 %1,46 ve Güney Kore'de KOSPI %4,61 yukarıda işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'ye dair Nisan 2027'ye kadar fiyatlanan toplam faiz artış miktarı dün 10 baz puan düşüşle 40 baz puana gerilerken, Eylül 2026'ya atfedilen olasılık %81 seviyesinde. Fed vadeli işlemlerinde de Eylül 2026'da faiz artışı yapılacağına dair olasılık dün 14 puanlık düşüşle %73'e geriledi. Bu arada Fed Başkanı Warsh'ın daha önce duyurduğu, iletişim, bilanço politikası, veri, istihdam ve enflasyon olmak üzere, beş görev gücünde yer alacak isimler dün açıklandı. 2 yıllık ABD tahvil getirisi dün 4 baz puan düşüşle %4,18'e, 10 yıllık getiri 3 baz puan düşüşle %4,55'e geriledi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kaybetti (100,90). Euro/dolar paritesi %0,1 artışla 1,143'e yükseldi. Faiz seviyelerinin ve dolar endeksinin gevşediği günde altının ons fiyatı %1,1 değer kazanırken, bu sabah da %0,3 düşüşle 4113\$'da, dün %2,8 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde %0,1 artışla 60,1\$ seviyesinde işlem görüyor.

- Almanya'da dış ticaret fazlası mayıs ayında mevsimsellikten arındırılmış olarak 19,1 milyar € ile beklentilerin (14,8 milyar €) üzerinde gerçekleşti. İhracat aylık bazda %0,4 düşüş beklentilerine karşın ABD'ye yapılan ihracattaki artışın etkisiyle %0,9 artarken, ithalat ise %2,5 azalış (beklenti: %-0,8) gösterdi. Almanya'da bugün haziran ayı nihai TÜFE verisi açıklanacak. TÜFE haziranda öncü veriye göre aylık %0,3 gerilerken, yıllık artış ise %2,6'dan %2,3'e yavaşladı.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları yatay seyretti. İşsizlik maaşı başvuruları 4 Temmuz'da sona eren haftada sınırlı düşüşle 215 bin oldu (beklenti: 217 bin). Böylece dört haftalık ortalama 3750 kişi azalışla 218.750'ye geriledi. Devam eden başvurular ise 27 Haziran haftasında 8 bin kişi artışla 1,81 milyon seviyesinde gerçekleşti. Japonya'da ÜFE haziranda aylık %0,4 artarken, yıllık artış %6,6'dan %7,1'e Mart 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.
- Yurt içinde inşaat maliyet endeksi mayısta aylık %1,87, yıllık olarak ise %29,84 arttı. Kendi hesaplamalarımıza göre inşaat maliyet endeksinde mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık artış ise %2,6 oldu; malzeme endeksindeki artış %3,8'den %1,8'e gerilerken, işçilik endeksi %2,8 arttı (önceki ay: %2,3).
- TÜİK Dünya Nüfus Günü verilerini yayınladı. Birleşmiş Milletler nüfus tahminlerine göre 2025 yıl ortası için dünya nüfusu 8,23 milyar kişi olarak tahmin edildi. Ülke bazında; 1,46 milyar nüfus ile Hindistan ilk sırada yer alırken, onu 1,42 milyar ile Çin ve 347 milyon ile ABD takip etti. Üç ülkenin toplam nüfus içindeki payı ise %39,2 oldu. 194 ülke arasında Türkiye 86 milyon nüfus ile 18. sırada yer aldı; dünya nüfusu içindeki payı %1,0. Genç nüfus oranı dünya ortalaması %15,6, AB-27 ortalaması %10,7, Türkiye'de ise %14,8 olarak gerçekleşti.
- Yurt içinde bugün mayıs ayı sanayi üretimi ile dış ticaret endeksleri açıklanacak. Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak nisanın aylık bazda %3,7, yıllık bazda ise %9,7 artış göstermişti. Öncü göstergelerden ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, mayısta toparlanma sinyali vererek aylık 4,1 puan artarken 49,8 ile Mart 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. İhracat miktar endeksi yıllık bazda art arda sekiz aylık düşüşün ardından nisan ayında %7,6 artış göstermiş, mevsimsellikten arındırılmış olarak da üç aylık düşüşün ardından mayıs ayında %9,9 artarak önceki aylardaki düşüşü telafi etmişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sanayi Üretimi (mayıs, yıllık % değişim)

6,0 -

Türkiye Dış Ticaret Endeksleri (mayıs)

- -

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	09/07	08/07	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,58	33,85	28,96
ABD 10 yıllık	4,55	4,58	4,17
Almanya 10 yıllık	3,08	3,09	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	09/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,91	0,1	0,4	9,2
€/TL	53,70	0,3	0,4	6,3
€/\$/	1,14	0,1	0,0	-2,7
\$/Yen	162,38	-0,1	0,8	3,6
GBP/\$	1,34	0,1	0,5	-0,5
Bitcoin	63.264	1,9	2,8	-27,8

Hisse Senedi Endeksleri

	09/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.105	-0,6	-2,4	25,3
S&P 500	7.544	0,8	0,8	10,2
FTSE-100	10.472	-0,2	-1,7	5,4
DAX	25.118	0,9	-1,8	2,6
SMI	14.215	0,3	-1,0	7,1
Nikkei 225	67.744	1,4	-1,4	34,6
MSCI EM	1.676	-0,1	-0,5	19,3
Şangay	4.037	1,7	0,2	1,7
Bovespa	172.742	1,2	0,0	7,2

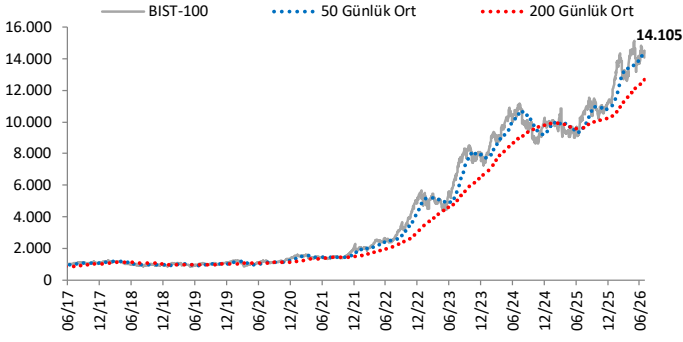
Emtia Fiyatları

	09/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	76,3	-2,2	6,3	25,4
Altın (\$/ons)	4.124	1,1	0,0	-4,6
Gram Altın (TL)	6.224,2	1,5	0,5	4,3
Bakır (\$/libre)	621,5	2,7	1,6	9,4

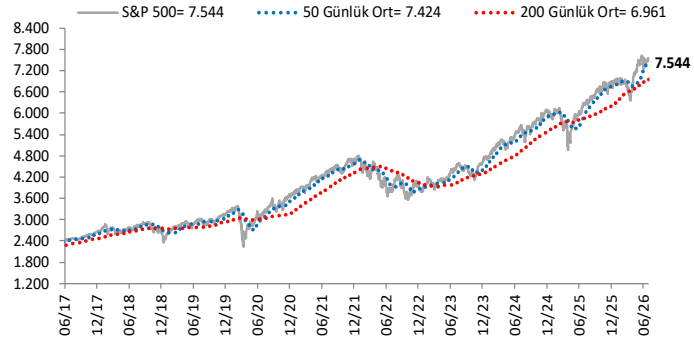
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

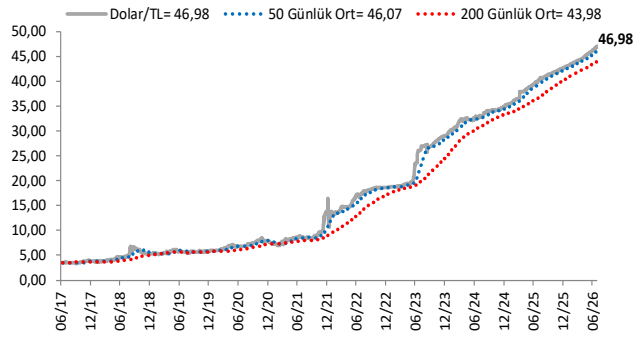
BIST-100 (bin)



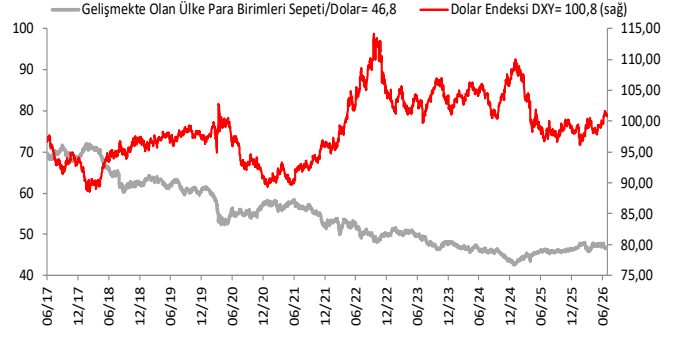
S&P 500



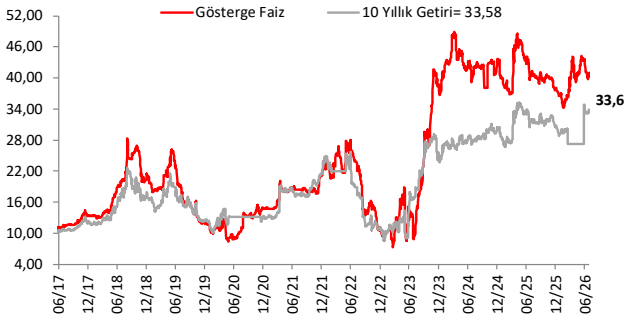
\$/TL



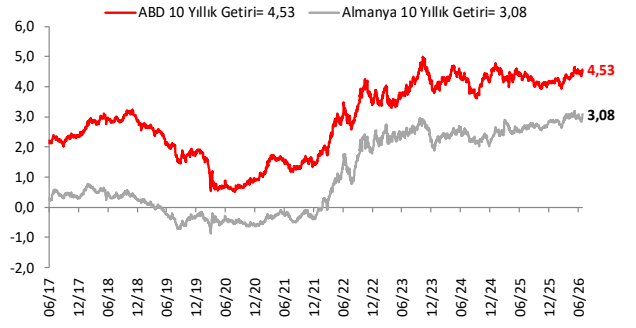
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



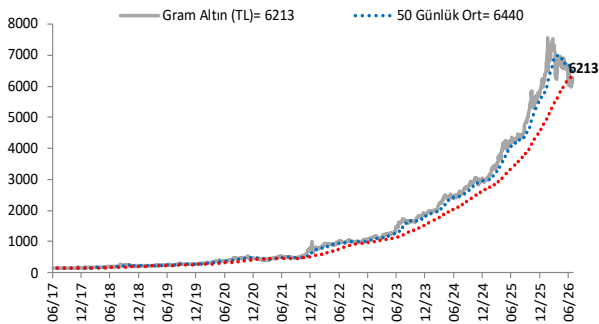
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



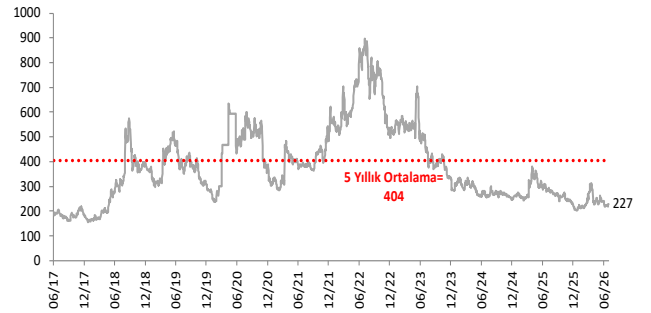
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar