

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 47,1631	EUR/TRY 53,9772	EUR/USD 1,1440	BIST-100 14.251	Gram Altın 6038,8
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Jeopolitik risklerde alan genişliyor

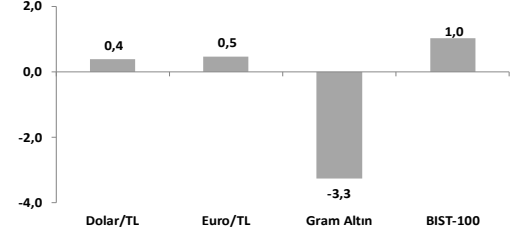
- Merkezi yönetim bütçe dengesi haziran ayında 114,2 milyar TL fazla verdi.
- Hizmet üretim endeksi (m.a.) aylık %0,4, inşaat üretim endeksi (m.a.) aylık %0,4 geriledi.
- ABD'de perakende satışlar haziran'da beklentilere paralel aylık %0,2 arttı.

ABD İran'ın askeri kapasitesini zayıflatmak amacıyla hava saldırılarını düzenlemeye devam ederken, İran enerji ve altyapı hedeflerine yönelik saldırıların genişletilmesi halinde Yemen'deki Husilere Babülmendep Boğazı'nı deniz trafiğine kapatmaları yönünde talimat verdi. Mevcut durumda Hürmüz Boğazı'nın kapanması enerji arzına dair endişeleri artırırken, dünyanın önemli ticaret rotalarından biri olan Kızıldeniz'in gündeme girmesi ve Husilerin deniz altı internet altyapısını da hedef alabileceği konuşulması jeopolitik risklerde alanın genişlemesine neden oluyor. Çünkü haber akışlarıyla 86\$'ı geçen **Brent petrol** varil fiyatı gün kapanışında %0,8 gerilerken, bu sabah %0,9 artışla son 4 işlem günü ortalaması olan 85\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 78\$). Dünyanın en büyük çip üreticisi TSMC, yapay zekâ çiplerine yönelik güçlü talebin sürdüğünü işaret eden ve beklentileri aşan güçlü finansal sonuçlar açıklamasına rağmen piyasalar Google, Meta ve Microsoft gibi dev yatırımlar açıklayan şirketlerden gelecek sinyallere kadar kâr realizasyonuna devam ediyor. Yeni günde **hisse senetleri** Avrupa ve ABD vadeli işlemlerinde %1 civarı gerilerken, teknoloji tarafında yaşanan satış dalgasının devam ettiği Asya seansındaki işlemlerde sert düşüşler takip ediliyor. Çünkü jeopolitik haber akışlarıyla değer kaybeden **altının** ons fiyatı bu sabah da 4 bin \$ seviyesindeki psikolojik eşik altında işlem görüyor.

MSCI Dünya Endeksi dün Avrupa borsalarındaki sınırlı pozitif kapanışa karşılık ABD ve Asya tarafındaki düşüşlerle %0,46 geriledi. **ABD'de** dün **S&P 500** ve **Nasdaq** yarı iktkenler (%-3,76) öncülüğünde teknoloji (%-1,77) ve iletişim (%-2,85) gibi risk hassasiyeti yüksek sektörlerde derinleşen düşüşlerle sırasıyla %0,51 ve %1,47 değer kaybetti. Diğer yandan, sağlık (%+2,21), temel tüketim (%+2,90), gayrimenkul (%+2,10) ve enerji (%+1,0) gibi diğer temel sektörlerde yükselişlerin devam etmesi olumlu başlangıç yapılan bilanço sezonunda eğilimin genele yayılan risk iştahı azalışından ziyade sektörler ve temalar arasında rotasyon olduğuna işaret ediyor. Avrupa'da **Stoxx Europe 600** dün %0,20 yükselerek dünyanın geri kalanından pozitif ayrıştı. Ay başından bu yana %28 yükselen Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** çünkü %0,8 yükselişin ardından bu sabah da %2,2 artışla 56€'da işlem görerek savaşın başlangıcından bu yana en yüksek seviyeye olan 62€'ya yaklaşıyor (27 Şubat'a göre değişim: +%77). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsa endeksinin %1 civarı düşüşle açılabilmesine işaret ediyor. **Asya** borsalarında bu sabah teknoloji hisseleri öncülüğünde satıcılı seyr takip ediliyor. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %2,58, **Japonya'da** Nikkei %25 %5,27 ve **Hong Kong** borsası %2,48 aşağıda işlem görüyor. **Güney Kore borsası** KOSPI bugün resmi tatil nedeniyle kapalı. **Faizler tarafında**, son yaşanan enerji fiyat yükselişlerinin ardından OIS piyasasında ECB'ye dair faiz artışı fiyatlaması Nisan 2027'ye kadar olan vadede 64 baz puanı yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazandı (100,76). **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,144'e geriledi. **Altının** ons fiyatı dün jeopolitik gelişmelerle %2,1 değer kaybederken, bu sabah %0,2 artışla 3985\$'da, dün %3,9 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,4 düşüşle 55,3\$'da işlem görüyor.

- ABD'de perakende satışlar ivme kaybetti; satışlar mayısta revize edilen %1,0 artışın ardından haziran'da beklentilere paralel aylık %0,2 arttı.** Benzin istasyonları hariç tutulduğunda satışlar %0,7 artış gösterdi. Otomobil satışlarında artış %1,9 oldu. Benzin istasyonları ve otomobil bayileri hariç çekirdek satışlar ise %0,4 yükseldi. Sektörler genelinde karışık bir görünüm hakimdi. Hürmüz Boğazı'ndaki çatışmaların sürmesi nedeniyle benzin fiyatlarının yeniden yükselmesi risk oluşturmaya devam ediyor.
- Euro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi** bir önceki yılın mayıs ayında 15 milyar € fazla verirken, bu yılın mayıs ayında 7,8 milyar € açık verdi. Mevsimsellikten arındırılmış olarak dış ticaret nisanda 800 milyon € fazla vermişti, mayıs ayında 5 milyar € açık gerçekleşti. Bunda ithalatın aylık bazda %2,8 ile ihracatın (%0,6) üzerinde artış göstermesi etkili oldu. Ülke bazında bakıldığında; Çin ile olan dış ticaret açığı, nisan ayındaki 24,3 milyar €'dan 23,9 milyar €'ya geriledi. ABD ile olan dış ticaret fazlası ise nisanda 8,8 milyar €'dan mayısta 6,8 milyar € oldu.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları düşük seviyelerde seyretelemeye devam etti.** Başvurular 11 Temmuz'da sona eren haftada 8 bin düşüşle 208 bin oldu (beklenti: 217 bin); 1 Mayıs'tan bu yana en düşük seviye. Böylece dört haftalık ortalama 4750 kişi azalışla 214.250'ye geriledi. Devam eden başvurular ise 4 Temmuz haftasında 16 bin kişi azalışla 1,81 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi** haziran ayında 114,2 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı fazla ise 315,8 milyar TL oldu. 2025 yılı aynı döneminde bütçe dengesi 330,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 54,5 milyar TL açık vermişti. Böylece, 12 aylık birikimli bütçe açığı 2,2 trilyon TL'den 1,76 trilyon TL'ye gerilerken (% GSYİH: -2,4), 12 aylık birikimli faiz dışı fazla 275,4 milyar TL'den 645,7 milyar TL'ye (%GSYİH: 0,9) yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak bütçe açığında aylık bazda iyileşme görüldü.
- Hizmet üretim endeksi** mayıs ayında takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %0,2 azaldı (nisan: +%2,1). Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise son iki aydır düşüş gösteriyor; nisanda aylık bazda %0,5 düşüş göstermesinin ardından mayısta da %0,4 geriledi. Alt detaylara bakıldığında aylık bazda bilgi ve iletişim hizmetleri %7,5 gerilerken, konaklama ve yiyecek hizmetleri artış kaydetti. Ulaştırma hizmetleri ise yatay seyretti.
- İnşaat üretim endeksi de yavaşlamaya işaret etti;** takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %3,0, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise aylık bazda %0,4 geriledi. **Yurt içinde bugün** haziran ayı konut satışları ve konut fiyat endeksi; mayıs ayı ücretli çalışan istatistikleri ile kısa vadeli dış borç stoku verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Satışları (haziran, yıllık % değişim)	-31,2	-
ABD Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (temmuz, öncü)	49,5	51,0

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	16/07	15/07	2025
TLREF	39,91	39,98	37,96
TR 10 yıllık	34,26	34,39	28,96
ABD 10 yıllık	4,55	4,55	4,17
Almanya 10 yıllık	3,13	3,12	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	16/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,09	0,1	0,4	9,6
€/TL	53,95	0,0	0,5	6,8
€/£	1,14	-0,2	0,1	-2,6
\$/Yen	162,39	0,1	0,0	3,6
GBP/\$	1,35	-0,5	0,5	0,0
Bitcoin	64.081	-1,3	1,3	-26,9

Hisse Senedi Endeksleri

	16/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.251	1,2	1,0	26,5
S&P 500	7.534	-0,5	-0,1	10,1
FTSE-100	10.572	0,5	1,0	6,5
DAX	24.915	-0,3	-0,8	1,7
SMI	14.267	-0,3	0,4	7,5
Nikkei 225	66.836	-2,8	-1,3	32,8
MSCI EM	1.664	-1,4	-0,7	18,5
Şangay	3.882	-1,8	-3,8	-2,2
Bovespa	173.825	-1,2	0,6	7,9

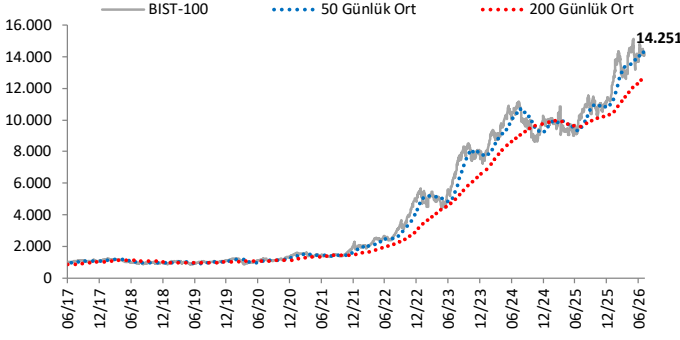
Emtia Fiyatları

	16/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	84,2	-0,8	10,4	38,4
Altın (\$/ons)	3.977	-2,1	-3,6	-7,7
Gram Altın (TL)	6.021,0	-1,8	-3,3	0,9
Bakır (\$/libre)	629,6	0,0	1,3	10,8

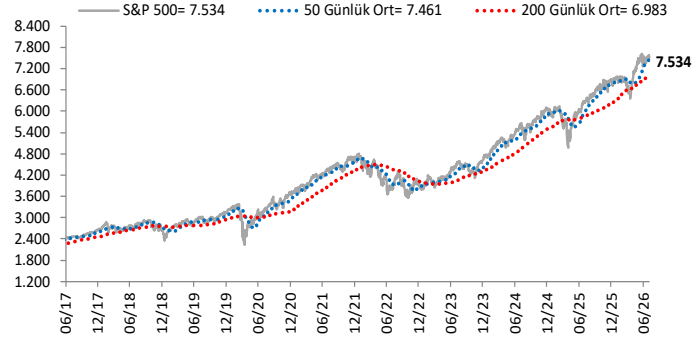
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

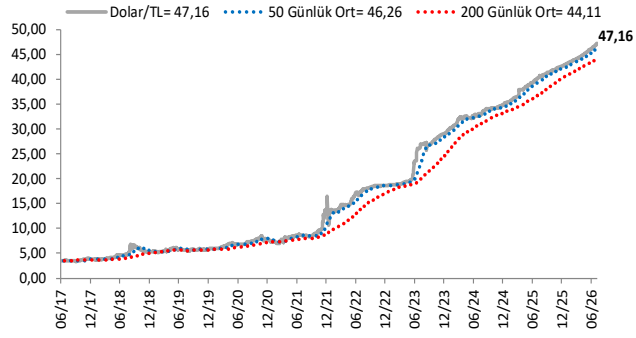
BIST-100 (bin)



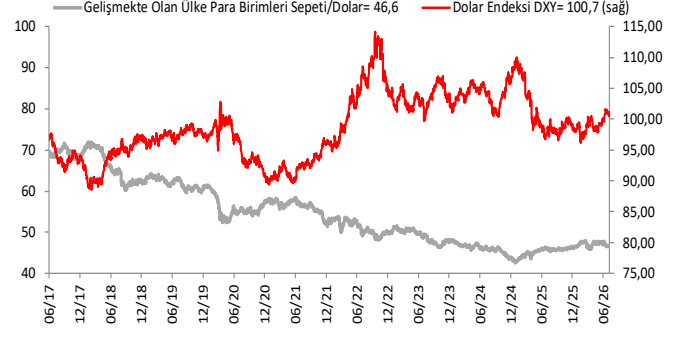
S&P 500



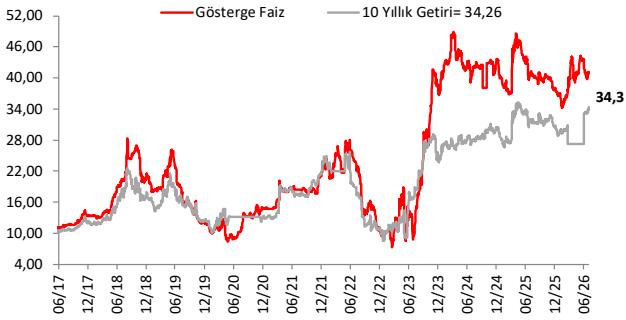
\$/TL



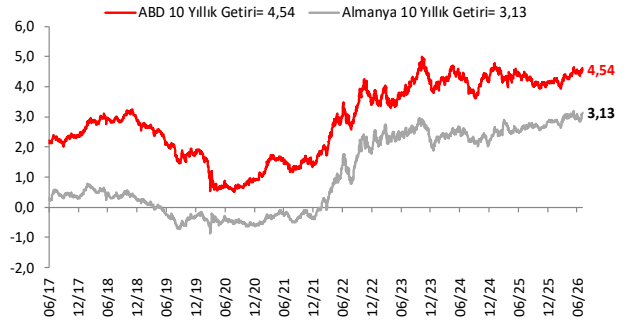
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



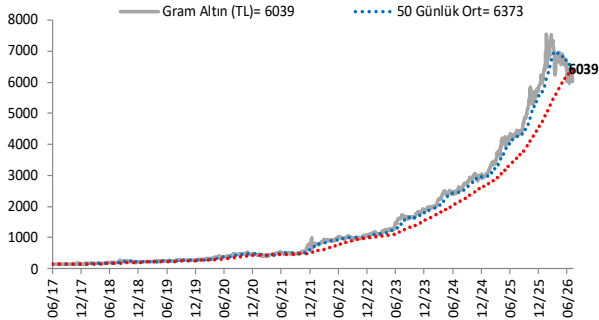
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



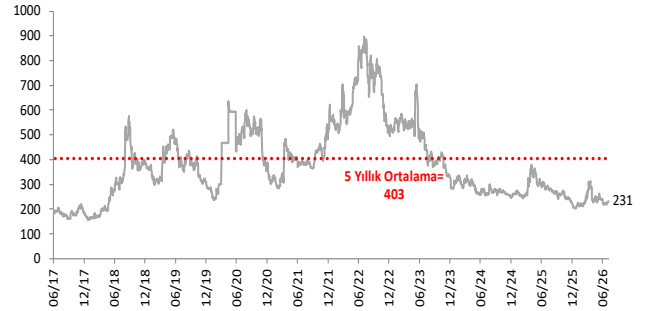
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. ağlar 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 şekil , 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 TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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 sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi 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