

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL  
47,1734EUR/TRY  
53,9628EUR/USD  
1,1445BIST-100  
13.981Gram Altın  
6089,4

Brent petrol son bir ayın zirvesinde

- Yurt içinde konut satışları haziran ayında yıllık %15,8 artış gösterdi.
- Bugün temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlanacak.
- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi temmuz ayında 54,4'e yükseldi.

ABD-İran arasındaki karşılıklı saldırılar aralıksız dokuzuncu günde de devam ederken, hafta sonu 3 ABD askerinin hayatını kaybetmesinin ardından taraflar arasında tam kapsamlı saldırı endişeleri yükseliyor. Geçtiğimiz haftayı %16 artışla tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %2,5 yükselerek 90,3\$ ile haziran ayında imzalanan geçici mutabakat öncesi seviyelerde işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 79\$). Yeni günde **hisse senetleri** Avrupa ve ABD vadeli işlemlerinde sınırlı pozitif, Asya seansındaki işlemlerde ise karışık seyreliyor. Fed'e dair faiz artış beklentileri artan enerji fiyatları ve Fed yetkililerinden gelen şahin mesajlarla yönünü tekrar yukarı çevirirken, **altının** ons fiyatı son 1 haftalık ortalaması olan 4 bin \$ kritik eşik seviyesinde yatay hareket ediyor.

**MSCI Dünya Endeksi** ABD ve Asya'de devam eden teknoloji satış baskısı öncülüğünde Cuma gününü %0,96, haftayı %1,23 kayıpla tamamladı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** haftanın son işlem gününde enerji (%+1,16) haricinde sektörlerin geneline yayılan düşüşlerle sırasıyla %1,01 ve %1,36 geriledi. Diğer yandan haftalık sektörel getirilerde, endeksin yaklaşık yarısını oluşturan teknoloji (%-3,78) ve iletişim (%-2,38) tarafında yoğunlaşan satışlara karşılık, enerji (%+4,96), gayrimenkul (%+2,26), temel tüketim (%+1,40) ve finans (%+0,97) gibi temel sektörlerde yükselişler devam etti. Avrupa'da **Stoxx Europe 600** Cuma günü %0,32 değer kaybetse de haftalık bazda (%+0,07) dünyanın geri kalanından pozitif ayrıştı. Ay başından bu yana %38 yükselen Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** Cuma günü %4,8 yükselişin ardından bu sabah da %4,9 artışla 60€'da işlem görerek savaşın başlangıcından bu yana en yüksek seviyesi olan 62€'ya yaklaştı (27 Şubat'a göre değişim: %90). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsası endeksinde sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya** borsalarında bu sabah karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,85 ve **Hong Kong** borsası %1,99 yukarda, **Güney Kore** borsası KOSPI %4,10 düşüşle işlem görüyor. **Japonya** piyasaları bugün resmi tatil nedeniyle kapalı. **Faizler** tarafında, son yaşanan enerji fiyat yükselişlerinin ardından OIS piyasasında ECB'ye dair faiz artış fiyatlaması Mart 2027'ye kadar olan vadede haftalık 17 baz puan artışla 55 baz puana yükseldi. ABD Fed vadellilerinde ise tahminlerin oldukça altında kalan haziran enflasyon verileri ile zayıflayan faiz artış beklentileri Cuma günü Fed yetkililerinden gelen açıklamalar ve enerji fiyatlarının geçici mutabakat öncesi seviyelere ulaşmasıyla tekrar yükselişe geçti. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, Dallas Fed Başkanı Lorie Logan ve Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson, son açıklamalarında yüksek enflasyonun devam etmesi halinde daha sıkı para politikasının gerekebileceğini değerlendirdi. Bu sabah itibarıyla Fed'in eylül ayında faiz artıracığına atfedilen olasılık %68 seviyesinde fiyatlanırken, yıl sonuna kadar 32 baz puan faiz artışı bekleniyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 1 baz puan düşüşle %4,55'e, 2 yıllık getiri 3 baz puan düşüşle %4,18'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kaybetti (100,69). **Euro/dolar paritesi** %0,2 artışla 1,144'e yükseldi. Geçen hafta genelinde jeopolitik gelişmelerle baskılan **altının** ons fiyatı haftalık %2,5 düşüşün ardından bu sabah %0,1 artışla 4021\$'da, haftalık %6,6 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,9 yükselişle 57\$'da işlem görüyor.

- ABD'de güven endeksinde toparlanma devam etti.** Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi temmuz ayında öncü veriye göre aylık 4,9 puan artışla 54,4'e şubat ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti (beklenti: 51,0). 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri yüksek seyrini korumakla birlikte %4,6'dan %4,2'ye geriledi. Beş yıllık enflasyon beklentileri %3,3 seviyesinde sabit kaldı. Tüketicilerin beklentileri ilişkin değerlendirmeleri bir önceki aya göre 3,3 puan artışla 54,0'e, mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeler ise 7,2 puan artışla 54,9'a yükseldi.

- Euro Bölgesi'nde TÜFE** haziranda öncü veriye paralel aylık %0,1 azaldı. Yıllık artış ise %3,2'den %2,8'e geriledi. Haziran ayında hizmetler (+1,51 puan), enerji (+0,77 puan), gıda, alkol ve tütün (+0,29 puan) ile enerji dışı sanayi ürünleri (+0,18 puan) katkıda bulundu. Enerji fiyatlarında yıllık artış %10,8'den %8,5'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,6'dan %2,4'e indi.

- Yurt içinde konut satışları** mayıs ayındaki yıllık %31,2 azalışın ardından haziranda yıllık %15,8 arttı. Böylece yılın ilk yarısında ise toplam %3,1 azaldı. İpotekli satışlar haziranda yıllık %72,1, Ocak-Haziran döneminde ise %32,2 arttı. Diğer satışlar ise aynı dönemde sırasıyla %7,1 artış ve %9,3 düşüş gösterdi. Kendi hesaplamalarımıza göre konut satışları mevsimsellikten arındırılmış olarak ise aylık bazda sene başından bu yana (şubat ve nisan hariç) azalış gösteriyor; haziranda aylık düşüş %1,5 oldu.

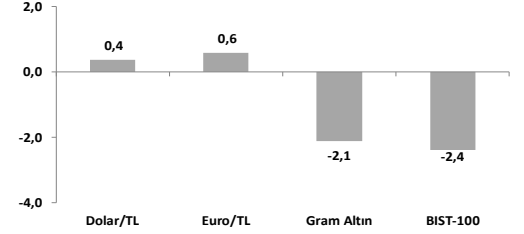
- Konut fiyat endeksi** haziranda aylık %2,0 arttı. Yıllık olarak %24,5 artarken, reel olarak %5,8 azaldı. İl başında; İstanbul, Ankara ve İzmir'de aylık artışlar sırasıyla %2,1, %1,0 ve %3,1 oldu. **Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı** mayısta yıllık %0,5 arttı. Sanayi sektöründe %3,2 azalışırken, inşaat sektöründe %1,2 ve ticaret-hizmet sektöründe %2,3 arttı.

- Kısa vadeli dış borç stoku** mayısta bir önceki aya göre 2,2 milyar \$ artarak 172,7 milyar \$'a yükseldi. Bankaların kısa vadeli dış borç stoku 2,9 milyar \$ (77,3 milyar \$) artarken, diğer sektörlerin 0,7 milyar \$ azaldı (70,7 milyar \$). Merkez Bankası ve genel hükümetin toplam 72 milyon \$ arttı.

- Yurt içinde bugün** TCMB temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınlayacak. Bugün ayrıca haziran ayı yurt dışı üretici fiyat endeksi ile mayıs ayı uluslararası yatırım pozisyonu verileri açıklanacak. Hazine bugün 2 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. Yarın ise 7 ay vadeli hazine bonusu, 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri ile 2 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvil ve kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

- Yurt dışında bu hafta** Çarşamba günü İngiltere'de TÜFE, Perşembe ECB faiz kararı, Cuma günü ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de temmuz ayı öncü imalat ve hizmet PMI ile Japonya'da TÜFE verileri takip edilecek. Yurt içinde ise Çarşamba İYA, Perşembe TCMB faiz kararı takip edilecek.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                                          |       |     |
|----------------------------------------------------------|-------|-----|
| Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %) | 23,81 | -   |
| Almanya ÜFE (haziran, yıllık % değişim)                  | 2,2   | 1,8 |

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 17/07 | 16/07 | 2025  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 39,91 | 39,91 | 37,96 |
| TR 10 yıllık      | 34,43 | 34,26 | 28,96 |
| ABD 10 yıllık     | 4,55  | 4,55  | 4,17  |
| Almanya 10 yıllık | 3,12  | 3,13  | 2,85  |

## Döviz Kurları ve Kripto

|        | 17/07  | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|--------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL  | 47,16  | 0,1        | 0,4       | 9,8           |
| €/TL   | 53,96  | 0,0        | 0,6       | 6,8           |
| €/§    | 1,14   | 0,0        | 0,2       | -2,6          |
| \$/Yen | 162,40 | 0,0        | 0,4       | 3,6           |
| GBP/§  | 1,35   | -0,2       | 0,4       | -0,2          |

|         |        |      |     |       |
|---------|--------|------|-----|-------|
| Bitcoin | 64.490 | -0,3 | 0,5 | -26,4 |
|---------|--------|------|-----|-------|

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 17/07   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 13.981  | -1,9       | -2,4      | 24,1          |
| S&P 500    | 7.458   | -1,0       | -1,6      | 8,9           |
| FTSE-100   | 10.600  | 0,3        | 1,0       | 6,7           |
| DAX        | 24.831  | -0,3       | -0,9      | 1,4           |
| SMI        | 14.344  | 0,5        | 0,8       | 8,1           |
| Nikkei 225 | 64.141  | -4,0       | -6,4      | 27,4          |
| MSCI EM    | 1.621   | -2,6       | -4,1      | 15,4          |
| Şangay     | 3.764   | -3,0       | -5,8      | -5,2          |
| Bovespa    | 173.714 | -0,1       | -2,3      | 7,8           |

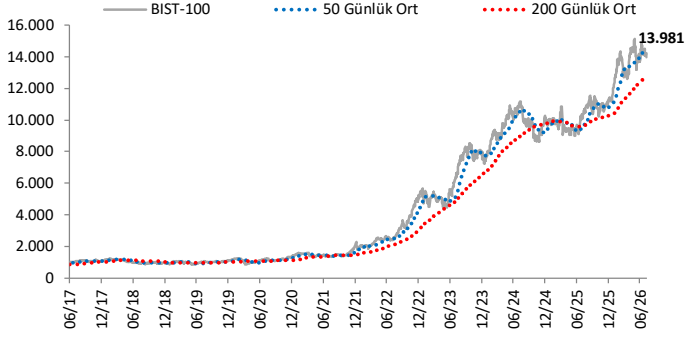
## Emtia Fiyatları

|                  | 17/07   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 88,1    | 4,6        | 15,9      | 44,8          |
| Altın (\$/ons)   | 4.017   | 1,0        | -2,5      | -6,9          |
| Gram Altın (TL)  | 6.082,9 | 1,0        | -2,1      | 2,0           |
| Bakır (\$/libre) | 622,0   | -1,2       | -0,2      | 9,5           |

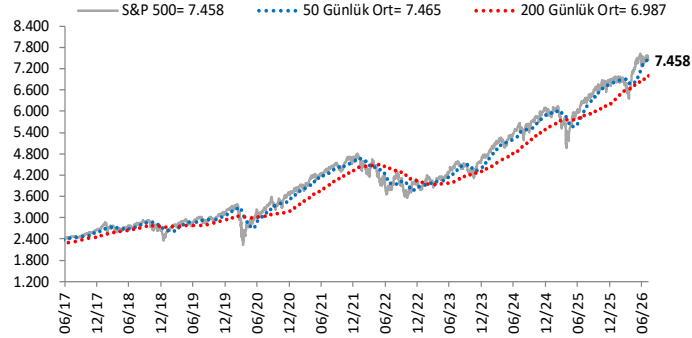
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

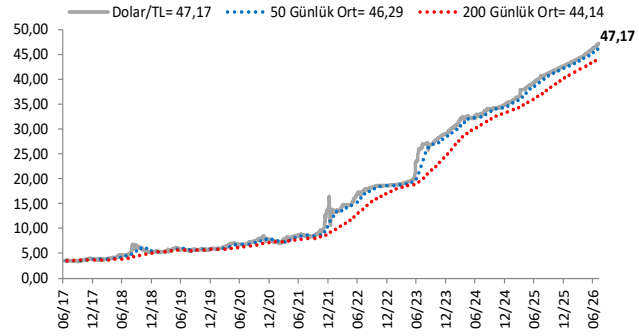
## BIST-100 (bin)



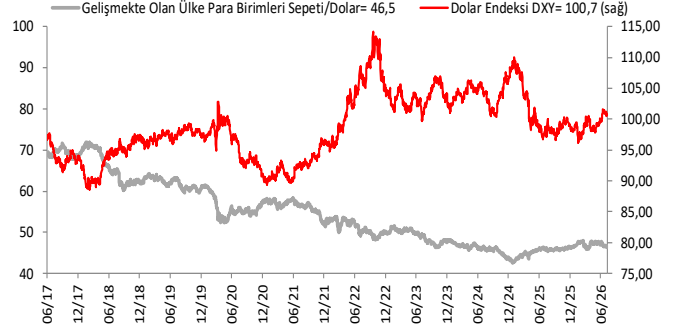
## S&P 500



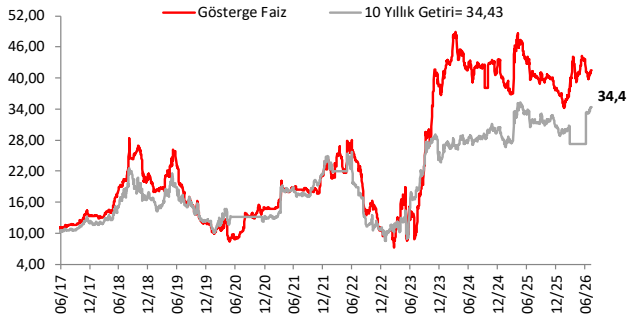
## \$/TL



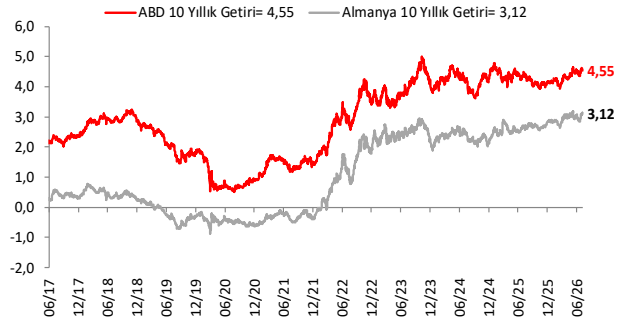
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



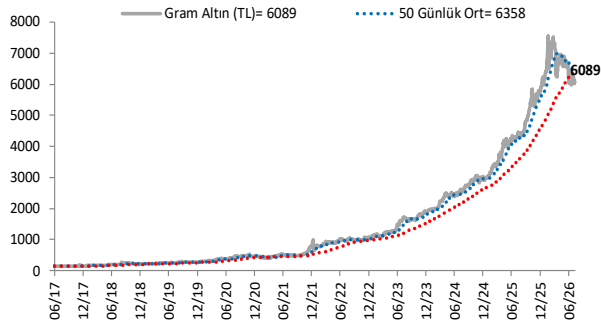
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



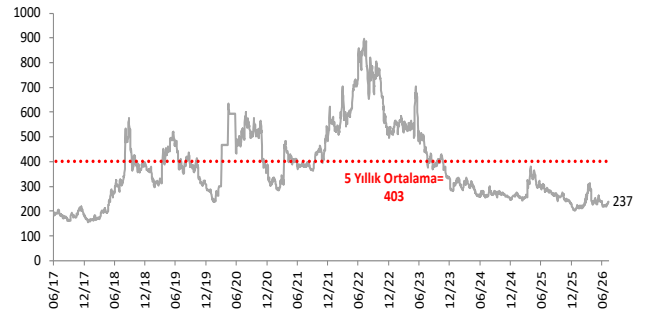
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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, hiğbir 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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**