

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
47,1995EUR/TRY
53,9332EUR/USD
1,1419BIST-100
14.071Gram Altın
6157,9

Risk iştahı ABD-İran arasında yürütülen arabuluculuk çabalarıyla yükseliyor

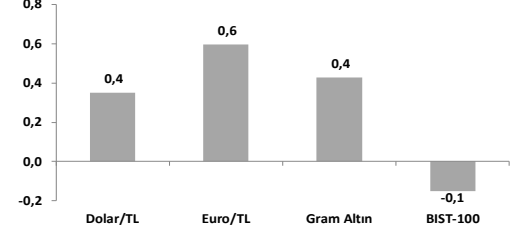
- Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyon beklentisi %29,2 oldu.
- Merkezi yönetim borç stoku haziran ayı itibarıyla 15,0 trilyon TL olarak gerçekleşti.
- Almanya'da ÜFE haziranda aylık %0,3 azalırken, yıllık artış %1,8'e geriledi.

ABD Başkanı Trump dün, İran'ın öldürdüğü her ABD askeri için bedel ödeyeceğini belirtse de, CNN'in haberine göre ABD'li yetkililer saldırıların Trump'ın aksine karar verene kadar devam edeceğini ancak iki ülke arasında görüşmelerin devam ettiğini ve 10 günlük ateşkes fikrinin değerlendirildiğini açıkladı. Ateşkese dair benzer açıklamalar dün İran tarafından da gelmişti. Yeni haftaya 91\$ açılışa başlayan **Brent petrol** varil fiyatı dün ateşkes olabileceği haberleriyle 86\$'a kadar gerilese de Husilerin Suudi Arabistan'a deniz ablukası uygulayacağını açıklamalarının ardından günü %1,3 artışla tamamlarken, bu sabah %0,7 düşüşle 88,6\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 80\$). Yeni günde **hisse senetleri** Avrupa vadeli işlemlerinde sınırlı negatif, ABD vadeli işlemleri ile önceki günlerde satışların derinleştiği Asya tarafında tepki alımlarıyla güçlü pozitif seyreliyor. **Altının** ons fiyatı ise ateşkes umutlarıyla %1,1 yukarda.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarında genele yayılan düşüşlerle %0,30 gerileyerek aralıksız düşüşünü üçüncü güne taşıdı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %0,19 ve %0,05 değer kaybettiği güne yükselişle başlayan yarı iletkenler (+%0,66) ve teknoloji (+%0,10) kapanışa doğru ivme kaybederken, enerji (+%0,55) ve iletişim (+%0,74) dışındaki diğer sektörlerin tamamı negatif kapandı. Enerji fiyatları ve faiz artış beklentileriyle tekrar baskılanma sürecine giren Avrupa'da **Stoxx Europe 600** (%-0,32) endeksi ülke bazında yatay görünüme karşılık yeni başbakanın belirlendiği İngiltere (%-0,71) öncülüğünde kayıplarını ikinci güne taşıdı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %2,3 yükselişin ardından bu sabah %1,1 düşüşle 58€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%84, ay başından bu yana değişim: +%33). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsa endeksinde pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya** borsalarında da bu sabah tepki alımlarıyla genele yayılan yükselişler hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,95, **Japonya'da** Nikkei 225 %2,58 ve **Güney Kore'de** KOSPI %3,67 yukarda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'ye dair faiz artış beklentileri Eylül 2026 için 23 baz puanda, Mart 2027'ye kadar olan vadede 55 baz puanda fiyatlanıyor. ABD Fed vadellilerinde ise mevcut riskler ve Fed yetkililerinden son dönemde gelen şahin mesajlarla faiz artışı için ekim ayına neredeyse kesin gözüyle bakılırken, Eylül ayına atfedilen olasılık 2 puanlık artışla %70'e ulaştı. Bununla uyumlu olarak, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 4 baz puan artışla %4,59'a, 2 yıllık getiri 3 baz puan artışla %4,21'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazanırken (100,69), **euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,141'e geriledi. Faiz beklentileri ve dolar endeksindeki yükselişle baskılanan **altının** ons fiyatı dünkü %0,2 düşüşün ardından bu sabah %1,1 artışla 4051\$'da, dün %0,9 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %2,7 artışla 57,9\$'da işlem görüyor.

- Almanya'da ÜFE** haziranda beklentilere paralel olarak aylık %0,3 daraldı. Yıllık artış ise 0,4 puan azalışla %1,8'e geriledi. Üretici fiyatlarında bir önceki yılın aynı ayına göre artışta ara mali fiyatlarındaki yükseliş (+%5,1) öne çıktı. Enerji fiyatlarında yıllık artış %0,4 oldu. Enerji fiyatları hariç tutulduğunda, üretici fiyatları yıllık %2,4, bir önceki aya göre ise %0,2 artış gösterdi.
- Yurt içinde TCMB temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü eğilim devam etti.** Katılımcıların temmuz ayına ilişkin enflasyon beklentisi %1,7 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için bir önceki aya göre 0,1 puan artışla %29,2, 12 ay sonrası için 0,1 puan artışla %24,0 değerini aldı. 24 ay sonrası için ise 0,5 puan azalışla %17,8 oldu. Cari yıl sonu politika faizi beklentisi %34,7 ile sabit kaldı. Dolar/TL yıl sonu beklentisi 51,6 oldu (önceki: 51,5). Büyüme beklentisi şubat ayında %3,9 iken temmuzda %3,1 seviyesinde gerçekleşti. 2026 sonu cari açık beklentisi ise 49,3 milyar \$ değerini aldı (önceki: 49,2 milyar \$).
- Türkiye'nin yurt dışı varlıkları** mayıs ayında aylık 2,1 milyar \$ azalışla 403,7 milyar \$'a, yükümlülükleri ise 19,6 milyar \$ düşüşle 795,4 milyar \$'a geriledi. Böylece Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu 17,5 milyar \$ azalışla -391,7 milyar \$ olarak gerçekleşti. Rezerv varlıkları, 6,3 milyar \$ azalışla 159,2 milyar \$ oldu. **Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE)** haziranda aylık %0,46, yıllık %30,33 artış gösterdi.
- Merkezi yönetim borç stoku** haziran ayı itibarıyla 15,0 trilyon TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun %48,4'ü Türk Lirası cinsi (7,26 trilyon TL), %51,6'sı (7,73 trilyon TL) ise döviz cinsi borçlardan oluşmakta. İç borç stokunun toplam borç stoku içindeki payı %60 seviyesinde (9,0 trilyon TL) bulunuyor.
- Hazine 19,85 milyar TL tutarında 2 yıl vadeli kira sertifikası ihraç etti. Hazine bugün ise 7 ay vadeli hazine bonosu, 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri ile 2 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvil ve kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Almanya ZEW Beklenti Endeksi (temmuz)	10,5	15,3
İngiltere İşsizlik Oranı (mayıs, %)	4,9	4,9

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	20/07	17/07	2025
TLREF	39,90	39,91	37,96
TR 10 yıllık	34,59	34,43	28,96
ABD 10 yıllık	4,59	4,55	4,17
Almanya 10 yıllık	3,15	3,12	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	20/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,19	0,1	0,4	9,9
€/TL	53,86	-0,2	0,6	6,6
€/§	1,14	-0,2	0,3	-2,8
\$/Yen	162,50	0,1	0,0	3,7
GBP/§	1,34	-0,2	0,6	-0,3

Bitcoin	65.326	1,3	5,1	-25,5
---------	--------	-----	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	20/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.071	0,6	-0,1	24,9
S&P 500	7.443	-0,2	-1,0	8,7
FTSE-100	10.525	-0,7	0,3	6,0
DAX	24.847	0,1	-1,1	1,5
SMI	14.254	-0,6	-0,1	7,4
Nikkei 225	64.141	0,0	-4,6	27,4
MSCI EM	1.617	-0,2	-2,0	15,1
Şangay	3.796	0,9	-3,0	-4,3
Bovespa	173.371	-0,2	-1,3	7,6

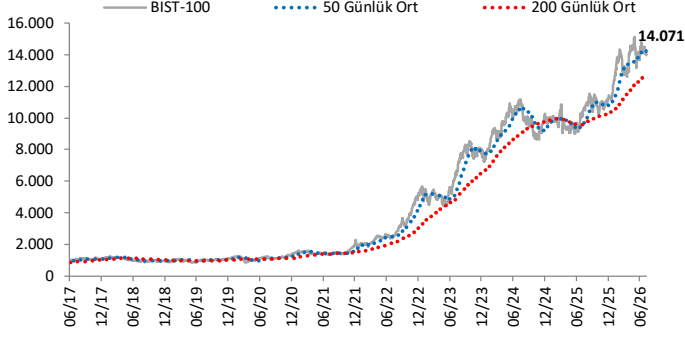
Emtia Fiyatları

	20/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	89,2	1,3	7,1	46,6
Altın (\$/ons)	4.008	-0,2	0,1	-5,9
Gram Altın (TL)	6.073,5	-0,2	0,4	1,8
Bakır (\$/libre)	629,9	1,3	1,1	10,9

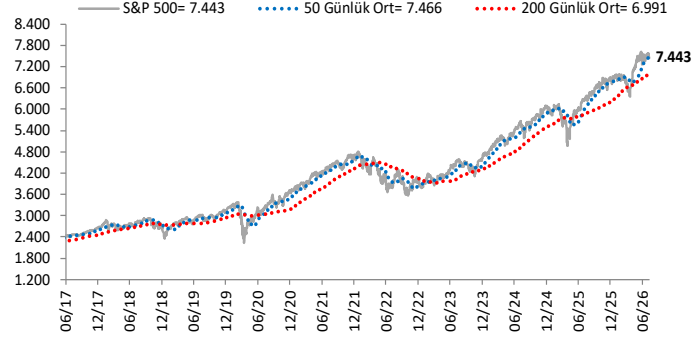
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

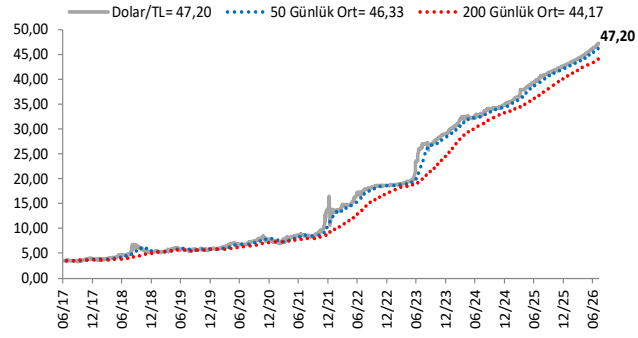
BIST-100 (bin)



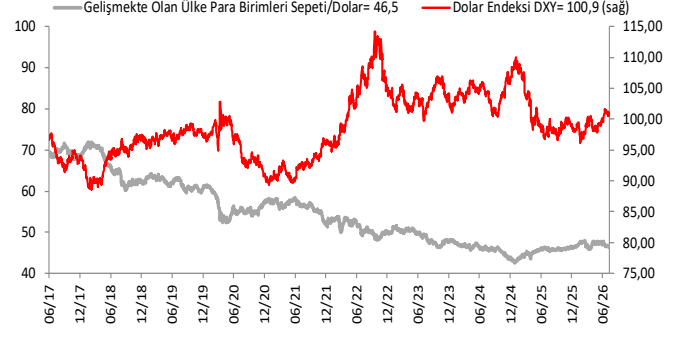
S&P 500



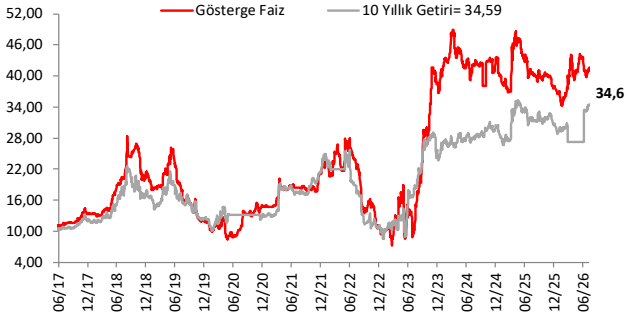
\$/TL



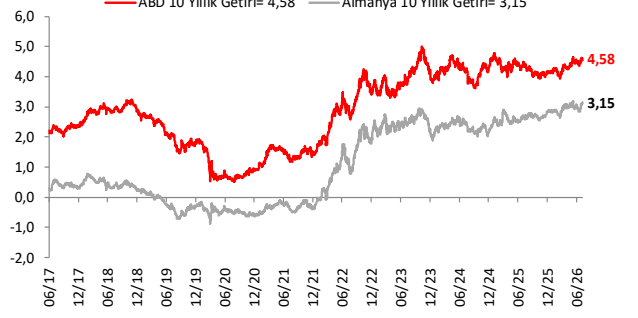
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



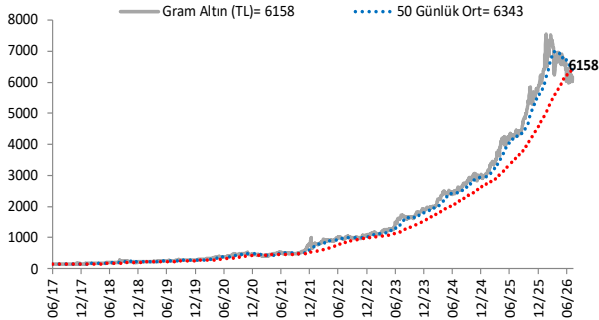
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



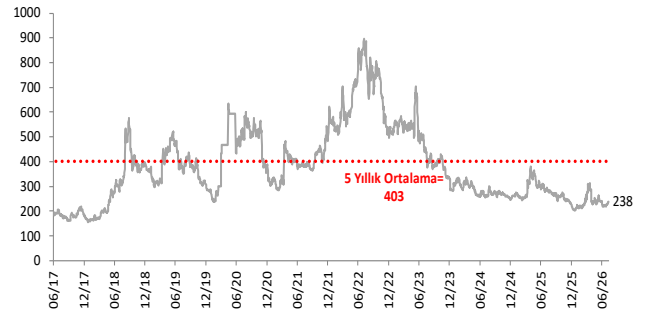
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. İç 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 iç 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, iç 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