

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
47,2164	53,8783	1,1407	13.974	6262,9

Tahvil getirileri ve dolar endeksi savaş dönemi zirvelerine yaklaşıyor

- Yurt içinde bugün temmuz ayı İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak.
- Ayrıca Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak.
- İngiltere'de haziran ayı TÜFE verisi takip edilecek.

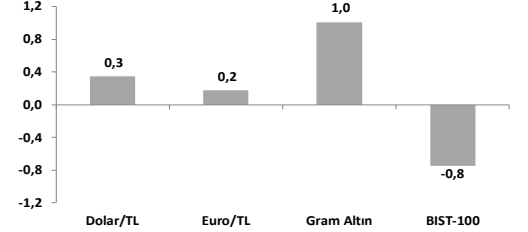
Sahada ABD-İran arasındaki çatışmalar aralıksız 11. günde de sürerken, Yemenli Husilerin Babülmendep Boğazı'nda Suudi Arabistan'a deniz ablukasını fiilen başlatmasıyla **Brent petrol** varil fiyatı dün %2, bu sabah %1,4 artışla son beş haftanın zirvesi olan 92,35'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 80\$). ABD Başkanı Trump Lübnan Cumhurbaşkanı ile buluşması sonrasında İran'ın görüşmeye hazır olana kadar müzakere etmeyeceklerini ve olası bir anlaşmada İran'ın nükleer silaha sahip olmasına izin veremeyeceklerini açıklayarak İran'a yönelik askeri operasyonların kısa vadede süreceği mesajını verdi. Diğer yandan, İran İçişleri Bakanı Momeni arabulucu rolündeki Pakistan'ı ziyaret ederek İslamabad yönetiminden çabalarını sürdürmesini istemesi diplomatik girişimlerin sürdüğünü sinyali veriyor. Mevcut durumda enerji fiyatlarının temmuz ayını haziran ortalamalarının üzerinde kapatma riski küresel merkez bankalarına dair faiz artırımı beklentilerinin, tahvil getirilerinin ve dolar endeksinin tekrar güçlenmesine neden oluyor.

Hisse senedi piyasalarında ise son haftalarda yarı iletkenler tarafında yaşanan sert kâr satışlarının ardından en büyük yapay zeka geliştiricilerinden Alphabet'in (Google) bu gece açıklayacağı finansal sonuçları öncesi pozisyonlanma/tepki alımları piyasaların yön arayışında jeopolitik haber akışlarının önüne geçiyor. Yeni günde Avrupa vadeli pozitif, Asya seansındaki işlemler ise karışık seyrizliyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarında genele yayılan yükselişlerle %0,89 değer kazandı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** teknoloji (%+2,35) ve onun bir alt kümesi yarı iletkenler (%4,18) öncülüğünde sırasıyla %0,89 ve %1,29 yükselirken, aylık sektörel getirilerde ilk üçte yer alan enerji (%+1,15), sağlık (%+0,64) ve finans (%+0,13) alt endeksleri de günün pozitif tamamlayarak geniş tabanlı risk iştahına işaret etti. Avrupa'da **Stoxx Europe 600** dün %0,69 değer kazanarak önceki iki işlem günündeki kayıplarının önemli bir kısmını telafi etti. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %1,6 yükselişin ardından bu sabah %0,6 artışla 60€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %90, ay başından bu yana değişim: %38). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsa endeksinde pozitif açılışa işaret ediyor. ABD borsalarının dün geceki yükselişini gecikmeli olarak fiyatlayan **Asya** borsalarında ise bu sabah teknolojinin donanım tarafı öncülüğündeki güçlü açılışlar sonrasında ivme kaybı takip ediliyor. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,05, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,10 ve **Güney Kore'de** KOSPI %2,36 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'ye dair faiz artış beklentileri Eylül 2026 için 22 baz puanı, Mart 2027'ye kadar olan vadede 56 baz puanı fiyatlanıyor. ABD Fed vadeli endeksi ise enerji fiyatlarının aylık ortalama da haziran ayının üzerine yükselmesi endişeleriyle eylül ayına atfedilen faiz artış olasılığı 13 puanlık yükselişle bu sabah %83'e ulaşırken, Fed'den Nisan 2027'ye kadar 2 faiz artışı (2x25 bp) bekleniyor. Bununla uyumlu olarak, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 4 baz puan artışla %4,63'e (20 Mayıs'tan bu yana en yüksek seviye), 2 yıllık getiri 6 baz puan artışla %4,26'ya yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazanırken (100,69), **euro/dolar paritesi** %0,1 düşüşle 1,14'e geriledi. **Altının** ons fiyatı dün %1,7 artışın ardından bu sabah %1,2 yükselişle 4124\$'da, dün %4,2 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,4 artışla 59,65\$'da işlem görüyor.

- Almanya'da ZEW beklenti endeksi son iki aydır artış gösteriyor;** endeks haziranda 10,5 iken temmuzda 26,3 seviyesinde gerçekleşti. ZEW temmuz ayı anketi, Almanya ekonomisine yönelik beklentilerde iyileşmenin sürdüğüne işaret etti. ZEW Başkanı özellikle ihracat odaklı sektörler ve iç talepte istikrarlı büyüme gözlemlendiğini belirtti. Bununla birlikte jeopolitik belirsizlikler ve petrol fiyatları Alman ekonomisinin toparlanmasına yönelik en önemli risk unsurları olarak öne çıktı. Temmuz ayında sektörlerin çoğunda görünüm iyileşti. Buna karşın otomotiv sektöründe zayıflama devam etti; bir önceki aya göre 11,3 puan azalarak -46,6 puana geriledi.
- Yurt dışında bugün** İngiltere'de haziran ayı TÜFE, ABD'de haftalık konut kredisi başvuruları verileri açıklanacak. İngiltere'de TÜFE mayısta aylık %0,2 artış gösterirken, yıllık artış ise %2,8 ile yatay seyretmişti. TÜFE'nin haziranda aylık %0,1, yıllık olarak %2,7 artış göstermesi bekleniyor.
- Yurt içinde** Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 95,3 milyar TL borçlandı. 7 ay vadeli hazine bonusu ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %41,44, 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ise %41,99 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca Hazine 3,9 milyar \$ tutarında 2 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ile 21 milyon \$ tutarında 2 yıl vadeli ABD doları cinsi kira sertifikası ihraç etti.
- Yurt içinde bugün** temmuz ayı İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak. Ayrıca Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak. Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak haziranda 102,0 değerini alırken, uzun dönem ortalamasının 1,5 puan altında kalmaya devam etmişti. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) haziranda aylık 0,2 puan artışla %74,3'e yükselmekle birlikte zayıf seyrini korumuştur.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İktisadi Yönelim Anketi (temmuz)	-	-
İngiltere TÜFE (haziran, yıllık % değişim)	2,8	2,7

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	21/07	20/07	2025
TLREF	39,89	39,90	37,96
TR 10 yıllık	34,82	34,59	28,96
ABD 10 yıllık	4,63	4,59	4,17
Almanya 10 yıllık	3,16	3,15	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	21/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,19	0,0	0,3	9,9
€/TL	53,81	-0,1	0,2	6,5
€/£	1,14	-0,1	-0,2	-3,0
\$/Yen	163,17	0,4	0,6	4,1
GBP/\$	1,34	-0,4	-0,1	-0,7
Bitcoin	66.384	1,6	2,9	-24,3

Hisse Senedi Endeksleri

	21/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.974	-0,7	-0,8	24,1
S&P 500	7.509	0,9	-0,5	9,7
FTSE-100	10.586	0,6	0,5	6,6
DAX	25.011	0,7	-0,5	2,1
SMI	14.298	0,3	0,4	7,8
Nikkei 225	66.232	3,3	-2,2	31,6
MSCI EM	1.653	2,3	0,0	17,7
Şangay	3.864	1,8	-2,6	-2,6
Bovespa	173.326	0,0	-1,9	7,6

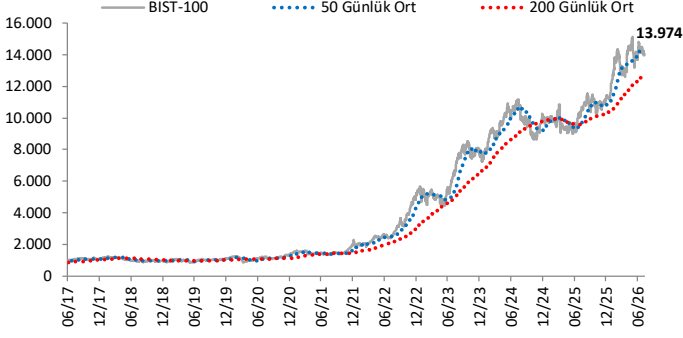
Emtia Fiyatları

	21/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	91,0	2,0	7,4	49,6
Altın (\$/ons)	4.077	1,7	0,6	-4,3
Gram Altın (TL)	6.176,9	1,7	1,0	3,5
Bakır (\$/libre)	651,1	3,4	2,9	14,6

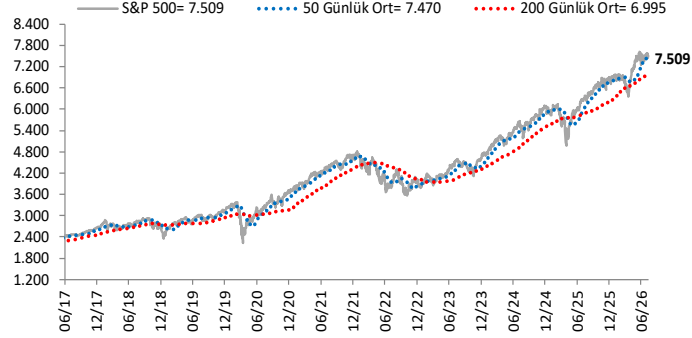
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

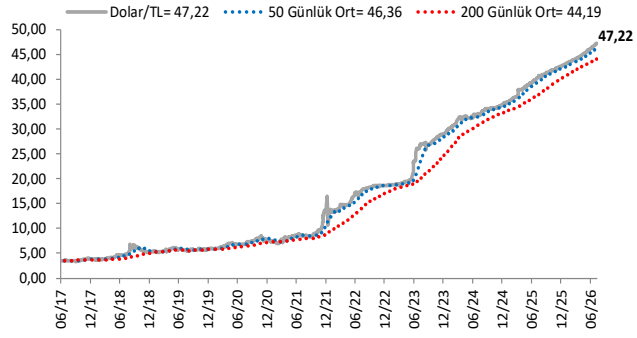
BIST-100 (bin)



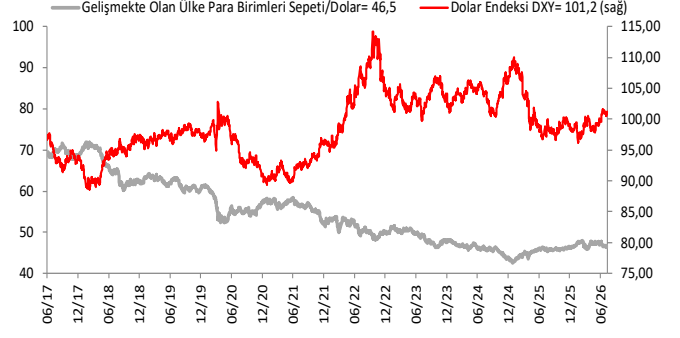
S&P 500



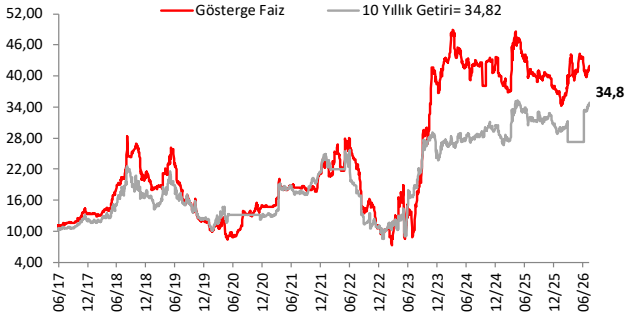
\$/TL



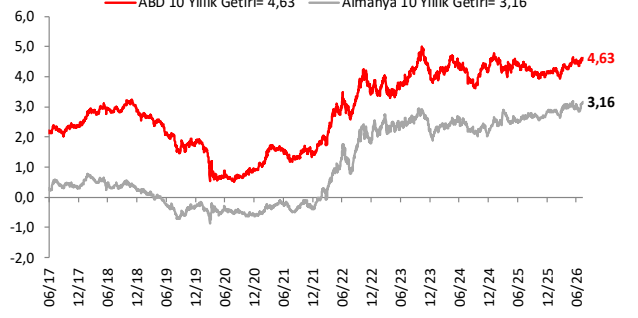
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



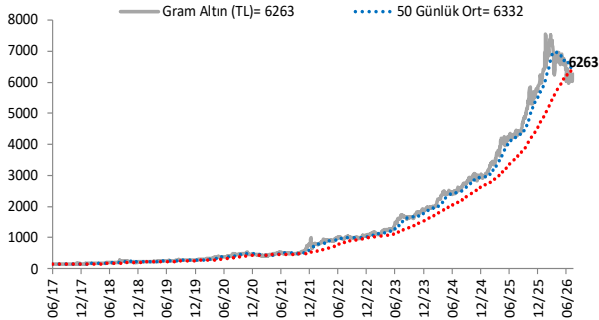
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



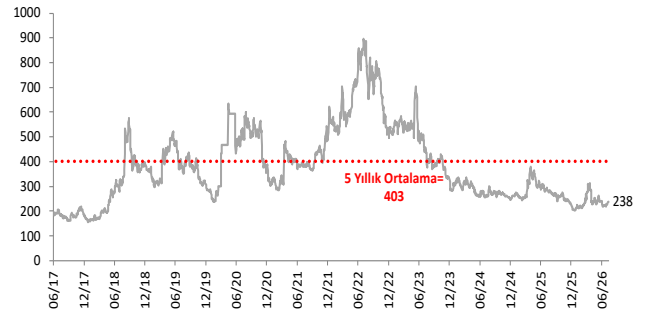
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 ihtarla 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