

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
47,2349EUR/TRY
54,0498EUR/USD
1,1430BIST-100
14.139Gram Altın
6267,3

Yurt içinde TCMB, yurt dışında ECB faiz kararları takip edilecek

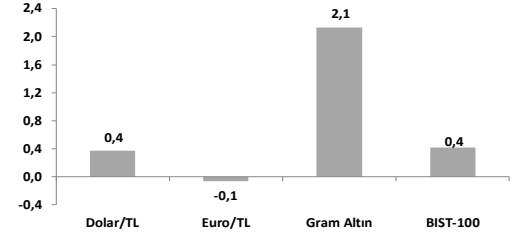
- TCMB'nin politika faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.
- Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.) temmuzda aylık 0,8 puan azalışla 101,2 değerini aldı.
- Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) temmuzda 0,5 puan azalışla %73,8'e geriledi.

ABD ve İran'ın sahadaki çatışmaları aralıksız 12. günde de devam ederken, bölgedeki alt yapının hedef alınmasına yönelik karşılıklı tehditler ve Yemen'deki İran destekli Husiler'in Kızıldeniz'de Suudi Arabistan'a ait 2 tankeri hedef almasıyla **Brent petrol** varil fiyatı dün %3,4, bu sabah %2,2 artışla son yedi haftanın zirvesi olan 96,1\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 82\$). ABD Başkanı Trump, İran'ın anlaşma yapmak istediğini ancak henüz buna hazır olmadığını belirterek, Tahran yönetiminin yakında müzakerelere hazır hale geleceğini söyledi. İran İşleri Bakanlığı Sözcüsü Zeynivend ise ABD ile İran arasındaki dolaylı görüşmelerin mesaj alışverişini ve arabuluculuk yoluyla devam ettiğini açıkladı. **Altın**ın ons fiyatı görüşme haberleriyle son iki işlem gününde birikimli olarak %3 artışla 4100\$'ın üzerine yerleşse de, tahvil piyasaları enerji kaynaklı enflasyon risklerine odaklanmış durumda. Bu sabahki fiyatlamalarda ECB ve Fed'in eylül ayında faiz artırımına gitmesine neredeyse kesin gözüyle bakılırken, ECB tarafında Mart 2027'ye kadar olan vadede 68 baz puanlık faiz artışı fiyatlanıyor. Yeni günde **hisse senedi** piyasalarında Avrupa ve ABD vadeli işlemleri sınırlı negatif açılışa işaret ederken, dün gece Alphabet'in (Google) yapay zeka talebinin güçlü seyrettiğini gösteren finansal sonuçlar açıklamasıyla Asya seansındaki işlemlerde genele yayılan pozitif seyrin hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün Avrupa ve Asya borsalarındaki pozitif kapanışlara karşılık ABD endekslerindeki sınırlı kayıplarla günü yatay tamamladı. **ABD'de** sektör ve tema ayrımında yön bulmakta zorlanan **S&P 500** ve **Nasdaq** dün sırasıyla %0,14 ve %0,57 geriledi. Ana endekste %18 paya sahip yarı iletkenler Alphabet'in finansal sonuçları öncesinde %1,27 yükselirken, enerji endeksi dün de %1,19 değer kazanarak yıl başından bu yana olan getirisini %31,95'e taşıdı. Sağlık (%-0,56), gayrimenkul (%-0,49) ve finans (%-0,13) gibi temel sektörler ise olumsuz ayrıştı. Avrupa'da **Stoxx Europe 600** (%+0,58) üst üste ikinci günde de pozitif kapanarak jeopolitik risk kaynaklı son iki haftalık kayıplarının önemli bir kısmını telafi etti. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah 63€ ile savaşın başladığı 28 Şubat'tan bu yana en yüksek seviyede işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%100, ay başından bu yana değişim: +%45). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsa endeksinde negatif açılışa işaret ediyor. Dün gece Alphabet'in yapay zeka harcamalarına yönelik talebin güçlü seyrettiğine işaret eden sonuçlarının ardından bu sabah **Asya** borsalarında teknoloji hisseleri öncülüğünde genele yayılan yükselişler hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,05, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,59 ve **Güney Kore'de** KOSPI %3,33 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'nin eylül toplantısında faiz artışına gitmesine kesin gözüyle bakılıyor. Mart 2027'ye kadar olan vadede ise toplam 68 baz puanlık artırım fiyatlanıyor. ABD Fed vadelielerinde de enerji fiyatlarının aylık ortalamada haziran ayının üzerine yükselmesi endişeleriyle eylül ayına atfedilen faiz artış olasılığı 16 puanlık yükselişle bu sabah %99'a ulaşırken, Nisan 2027'ye kadar 2 faiz artışı (2x25 bp) beklentisi korunuyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 3 baz puan artışla %4,65'e (20 Mayıs'tan bu yana en yüksek seviye), 2 yıllık getiri 4 baz puan artışla %4,30'a yükseldi (Şubat 2025'ten bu yana en yüksek seviye). **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında günü yatay tamamlarken (101,13), **euro/dolar paritesi** %0,1 artışla 1,141'e yükseldi. **Altın**ın ons fiyatı dün %1,3 artışın ardından bu sabah %0,1 düşüşle 4124\$'da, dün %1,6 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,1 düşüşle 59,8\$'da işlem görüyor.

- İngiltere'de TÜFE** haziranda beklentilere paralel aylık %0,1 artış gösterirken, yıllık artış ise %2,8'den %2,6'ya Mart 2025'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık artışı %2,6 ile yatay seyretti. Motor yakıtı fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle ulaştırma sektörü aylık değişime en büyük aşağı yönlü katkıyı sağlayan kalem oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler ile giyim ve ayakkabı kalemleri de aşağı yönlü katkı sağladı. Hizmet fiyatları yıllık artışı %3,7'den %3,6'ya geriledi. Enerji dışı mal yıllık enflasyonu %0,7 ile sabit kaldı.
- Yurt dışında bugün ECB faiz kararı takip edilecek.** ECB'nin kısa vadeli faiz oranlarında bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Bugün ayrıca ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Euro Bölgesi tüketici güven endeksi verileri açıklanacak.
- Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak temmuz ayında aylık 0,8 puan azalışla 101,2 değerini alırken, uzun dönem ortalamasının da 2,3 puan altına geriledi. Endekste aylık bazda düşüşte sabit sermaye yatırım harcamalarındaki azalış öne çıktı. Gelecek 3 aya ilişkin ihracat siparişlerinde artış görüldü.
- Kapasite Kullanım Oranı (KKO, m.a.)** mayıs ve haziran aylarında toplam 0,3 puan artış göstermesinin ardından temmuzda 0,5 puan azalışla %73,8'e geriledi; Eylül 2025'ten bu yana en düşük seviye. KKO, 2007-2019 ortalamasının 2,5 puan altındaki seyrini sürdürürken üretimdeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti.
- Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu** mayıs ayında geriledi. Döviz varlıklarının (+3,2 milyar \$), döviz yükümlülüklerinin (+1,3 milyar \$) üzerinde artması neticesinde açık pozisyonu aylık 1,9 milyar \$ azalarak 204,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Döviz yükümlülüklerindeki artışta yurt içi ve yurt dışından sağlanan kredilerdeki artış öne çıktı. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 2,7 milyar \$ artarak 9,9 milyar \$'a yükseldi.
- Yurt içinde bugün** temmuz ayı Tüketici Güven Endeksi verisi ile TCMB faiz kararı takip edilecek. TCMB'nin bu ayki toplantısında da politika faizini sabit bırakması bekleniyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Faiz Kararı (%)	37,00	37,00
----------------------	-------	-------

ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	2,25	2,25
------------------------------------	------	------

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/07	21/07	2025
TLREF	39,90	39,89	37,96
TR 10 yıllık	34,77	34,82	28,96
ABD 10 yıllık	4,65	4,63	4,17
Almanya 10 yıllık	3,17	3,16	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	22/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,21	0,0	0,4	9,9
€/TL	53,90	0,2	-0,1	6,7
€/£	1,14	0,1	-0,4	-2,8
\$/Yen	163,15	0,0	0,6	4,1
GBP/\$	1,34	0,0	-1,2	-0,7

Hisse Senedi Endeksleri

	22/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.139	1,2	0,4	25,6
S&P 500	7.499	-0,1	-1,0	9,5
FTSE-100	10.717	1,2	1,9	7,9
DAX	25.155	0,6	0,6	2,7
SMI	14.316	0,1	0,1	7,9
Nikkei 225	66.116	-0,2	-3,8	31,3
MSCI EM	1.654	0,1	-2,0	17,8
Şangay	3.867	0,1	-2,2	-2,6
Bovespa	177.548	2,4	0,9	10,2

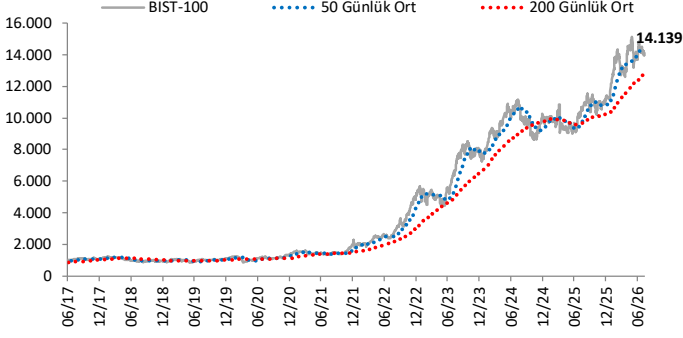
Emtia Fiyatları

	22/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	94,1	3,4	10,7	54,6
Altın (\$/ons)	4.130	1,3	1,7	-4,5
Gram Altın (TL)	6.260,9	1,4	2,1	4,9
Bakır (\$/libre)	645,1	-0,9	2,5	13,5

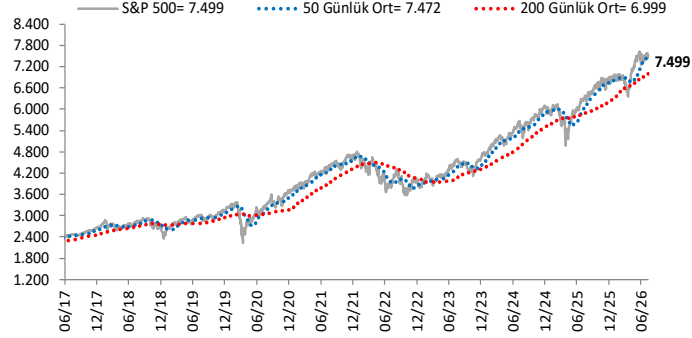
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

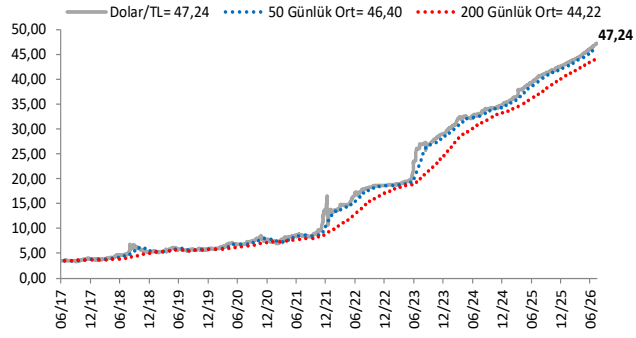
BIST-100 (bin)



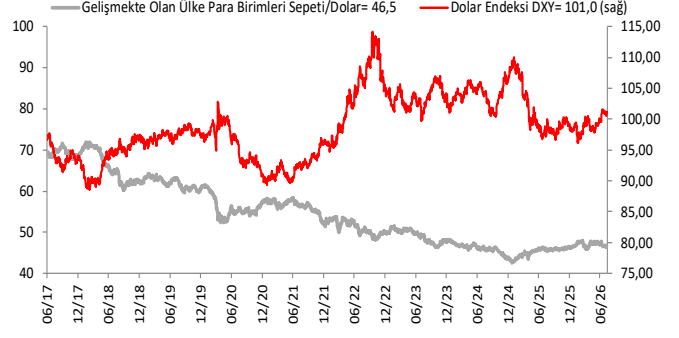
S&P 500



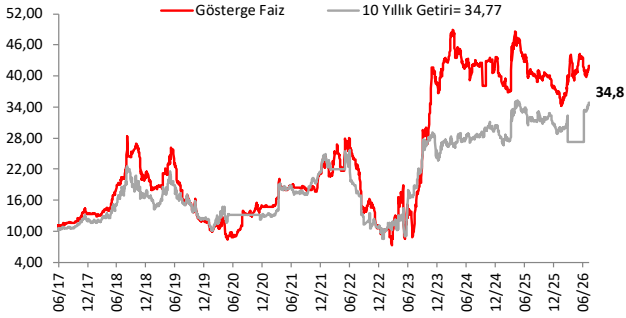
\$/TL



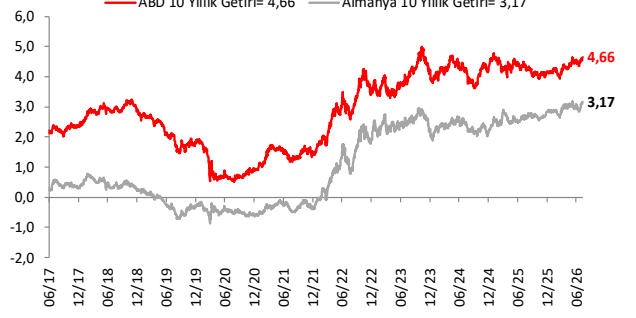
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



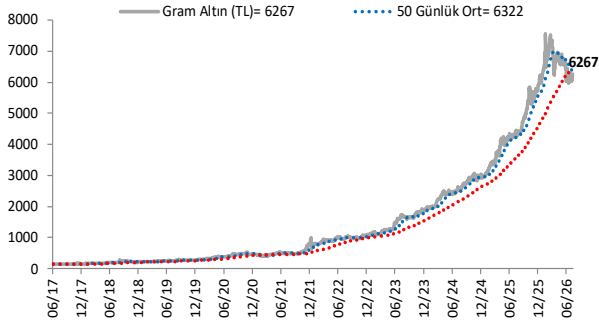
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



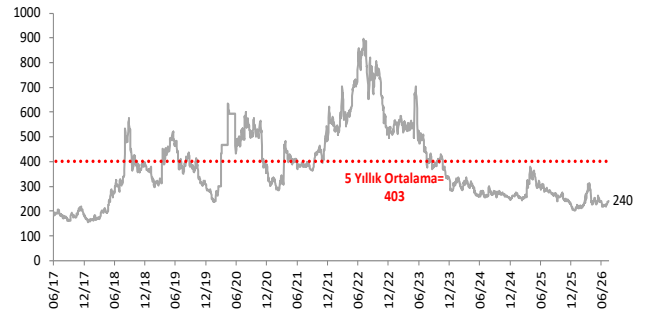
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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

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 şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş 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 iş 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, iş 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