

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|         |         |         |          |            |
|---------|---------|---------|----------|------------|
| USD/TL  | EUR/TRY | EUR/USD | BIST-100 | Gram Altın |
| 47,3433 | 53,8955 | 1,1379  | 14.078   | 6122,0     |

Küresel piyasalarda savaş fiyatlamaları belirginleşiyor

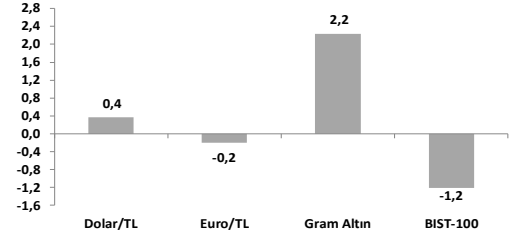
- TCMB politika faizini beklentilerle uyumlu şeklide %37,0'de sabit tuttu.
- ECB kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı.
- ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de temmuz ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak.

ABD Başkanı Donald Trump'ın dün Axios'a yaptığı açıklamada İran'da büyük çaplı askeri operasyonları yeniden başlatma seçeneğini ciddi şekilde değerlendirdiğini belirtmesi ve bölgeye yakın çeşitli ABD üslerinde hareketlilik yaşanmasının ardından piyasalarda tekrar savaş fiyatlamaları ön plana çıkıyor. ABD ve İran'dan karşılıklı tehditler gelmeye devam ederken, Yemen'deki Husiler'in Kızıldeniz'de Suudi petrol tankerini hedef almasıyla **Brent petrol** varil fiyatı (100,4\$) dün %7 artışla mayıs ayının son haftasından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 83\$). Petrolün yanı sıra başta doğal gaz olmak üzere pek çok emtiada yaşanan hızlı yükselişler sonrasında ECB ve Fed'den yıl sonuna kadar iki faiz artış beklenirken, ABD 2 ve 10 yıllık tahvil getirileri bu sabah itibarıyla Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyede. Yeni günde **hisse senedi** piyasalarında Avrupa ve ABD vadeli işlemleri ile Asya seansındaki işlemlerde genelle yayılan satıcılı seyr hakim. **Altın** ise tekrar 4000 \$ dolar eşğine yaklaşarak jeopolitik gelişmeler doğrultusunda yön arayışını sürdürüyor.

**MSCI Dünya Endeksi** dün Avrupa ve ABD borsalarındaki düşüşlerle %1,12 değer kaybederek ay başından bu yana alım getirisini (%-0,89) tekrar negatif bölgeye çekti. **ABD'de** Muhteşem Yedili grubunun sert satıldığı günde (%-4,78) **S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %1,21 ve %2,15 geriledi. Sektör ayrımında, Tesla'nın (%-14,52) yer aldığı zorunlu olmayan tüketim (%-5,12) ile Alphabet'in (%-6,89) dahil olduğu iletişim (%-5,20) ana endekste düşüşte sürükleyici olurken, risk iştahındaki azalışla teknoloji (%-1,12), temel tüketim (%-1,14) ve finans (%-0,34) gibi diğer sektörlerde de düşüşler takip edildi. Aylık getiri sıralamasında ilk ikide yer alan enerji (%+0,56) ve sağlık (%+1,29) ise pozitif ayrılmaya devam ediyor. Jeopolitik gelişmeler kaynaklı faiz artış beklentilerinin tekrar yükselişe geçtiği Avrupa'da **Stoxx Europe 600** dün %1,18 değer kaybetti. 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: +%98, ay başından bu yana değişim: +%43). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsa endeksinde sınırlı pozitif, ülke bazlı endekslerde ise negatif açılışa işaret ediyor. Çünkü küresel satış dalgasını saat farkıyla gecikmeli fiyatlayan **Asya borsalarında** bu sabah genelle yayılan sert kayıplar takip ediliyor. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,80, **Japonya'da** Nikkei 225 %2,79 ve **Güney Kore'de** KOSPI %4,55 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, çünkü ECB toplantısı sonrasında OIS piyasasında ECB'nin eylül toplantısında faiz artışına gitmesine kesin gözüyle bakılırken, yıl sonuna kadar iki faiz artışı beklentileri güçlüyor. ABD Fed vadelielerinde de ABD-İran arasında geniş ölçekli savaşın tekrar başlayabileceği endişeleriyle yıl sonuna kadar beklenen faiz artış miktarı 45 baz puanında, Haziran 2027'ye kadar olan vadede ise 61 baz puanında fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 4 baz puan artışla %4,69'a (Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviye), 2 yıllık getiri 5 baz puan artışla %4,35'e yükseldi (Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviye). **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazanırken (101,44), **euro/dolar paritesi** %0,3 düşüşle 1,138'e geriledi. Faiz beklentileri ve dolar endeksiyle ilişkisini tekrar güçlendiren **altının** ons fiyatı çünkü %2 düşüşün ardından bu sabah %0,5 kayıpla 4028\$'da, dün %3,6 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,2 düşüşle 57,5\$'da işlem görüyor.

- Avrupa Merkez Bankası (ECB)** kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı. Uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriyeye dayalı ve toplantı bazlı bir yaklaşım izlemeye devam edileceğinin altı çizildi. Özellikle, faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümü ve onu çevreleyen risklerin yanı sıra temel enflasyon dinamikleri ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirmelere dayanacağı söylene yinlendi. Metinde; haziran ayında enerji fiyatları gerilemiş olsa da, çatışmanın başlamasından bu yana enerji fiyatlarındaki görülen artışın ve bunun gıda, mal ve hizmet fiyatları üzerindeki etkisinin, enflasyonun 2027 yılının ilk yarısına kadar hedefin şeklide üzerinde kalmasını neden olmasının beklendiği belirtildi. Sonrasında enerji fiyatlarının gerilemesi ve diğer fiyat kalemlerindeki artış hızının yavaşlamasıyla enflasyonun düşmesi öngörüldü. Bununla birlikte, Orta Doğu'daki çatışma önemli bir belirsizlik kaynağı olmaya devam ediyor. Bu nedenle enerji fiyatlarındaki artışın büyüklüğünü ve kalıcılığını, bunun fiyat ve ücret belirleme davranışlarına, enflasyon beklentilerine ve genel ekonomik dinamiklere nasıl yansıdığını yakından izlemeyi sürdüreceği ifade edildi.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları düşüş eğiliminde.** Başvurular 18 Temmuz'da sona eren haftada 22 bin azalışla 187 bin oldu (beklenti: 210 bin). Böylece dört haftalık ortalama 7250 kişi azalışla 207.500'e geriledi. Devam eden başvurular ise 11 Temmuz haftasında 2 bin kişi azalışla 1,80 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt dışında bugün temmuz ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri yayınlanacak.** Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI haziran ayında hizmet sektörü kaynaklı aylık 1,5 puan artarak 50,0 ile son 3 ayın en yüksek seviyesine ulaşmıştı. ABD'de ise imalat sanayi PMI gerilerken hizmet PMI arttı ve bileşik PMI haziranda aylık 0,4 puan artışla 51,9'a yükselmişti. Temmuz ayında öncü veriyeye göre imalat sanayi PMI'nın Euro Bölgesi ve ABD'de sırasıyla 51,5 ve 54,4 seviyelerinde gerçekleşeceği bekleniyor.
- Yurt içinde TCMB politika faizini,** son günlerde yeniden artan jeopolitik tansiyon sonrası güncellenen beklentilerle uyumlu şeklide %37,0'de sabit tuttu. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak korundu. Parasal duruşa dair ifadelerde bir değişikliğe gidilmedi. Metinde; enflasyonun ana eğiliminin, haziran ayında sınırlı bir miktar gerilediği, öncü verilerin ana eğiliminin temmuz ayında geçici olarak yansıdığını ima ettiği belirtildi. (**Makro: Jeopolitik gerilimlerin yeniden tirmanması politika alanını sınırlıyor**)
- Tüketici Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak** temmuzda aylık 1,9 puan artışla 89,8 değerini alarak Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Böylece endeks uzun dönem ortalamasının 0,4 puan üstünde gerçekleşti. Alt endekslerden; hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi (+2,2 puan), genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi (+5,0 puan), gelecek dönem beklentileri (+4,4 puan), gelecek dönem maddi durum beklentisi (+1,8 puan) artış gösterdi. **Yurt içinde bugün** Sektörel Enflasyon Beklentileri ve Hanehalkı Beklenti Anketi verileri açıklanacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                                  |      |      |
|--------------------------------------------------|------|------|
| Türkiye Sektörel Enflasyon Beklentileri (temmuz) | -    | -    |
| Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI (temmuz, öncü)    | 51,4 | 51,5 |

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 23/07 | 22/07 | 2025  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 39,94 | 39,90 | 37,96 |
| TR 10 yıllık      | 35,30 | 34,77 | 28,96 |
| ABD 10 yıllık     | 4,69  | 4,65  | 4,17  |
| Almanya 10 yıllık | 3,20  | 3,17  | 2,85  |

## Döviz Kurları ve Kripto

|        | 23/07  | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|--------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL  | 47,27  | 0,1        | 0,4       | 10,0          |
| €/TL   | 53,84  | -0,1       | -0,2      | 6,6           |
| €/§    | 1,14   | -0,3       | -0,6      | -3,1          |
| \$/Yen | 163,86 | 0,4        | 0,9       | 4,6           |
| GBP/§  | 1,33   | -0,4       | -1,2      | -1,2          |

|         |        |      |     |       |
|---------|--------|------|-----|-------|
| Bitcoin | 65.098 | -1,2 | 1,6 | -25,7 |
|---------|--------|------|-----|-------|

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 23/07   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 14.078  | -0,4       | -1,2      | 25,0          |
| S&P 500    | 7.408   | -1,2       | -1,7      | 8,2           |
| FTSE-100   | 10.639  | -0,7       | 0,6       | 7,1           |
| DAX        | 24.763  | -1,6       | -0,6      | 1,1           |
| SMI        | 14.215  | -0,7       | -0,4      | 7,1           |
| Nikkei 225 | 66.423  | 0,5        | -0,6      | 31,9          |
| MSCI EM    | 1.672   | 1,0        | 0,5       | 19,0          |
| Şangay     | 3.877   | 0,3        | -0,1      | -2,3          |
| Bovespa    | 176.724 | -0,5       | 1,7       | 9,7           |

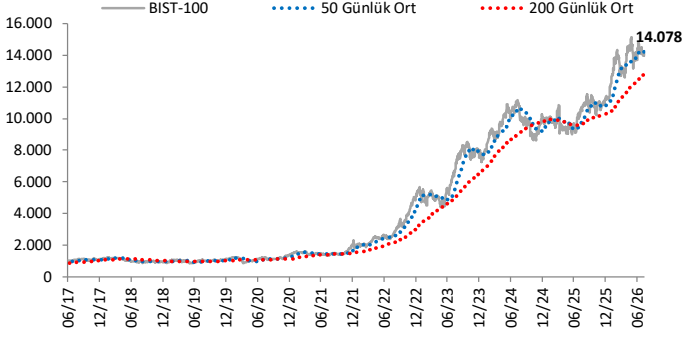
## Emtia Fiyatları

|                  | 23/07   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 100,7   | 7,0        | 19,5      | 65,5          |
| Altın (\$/ons)   | 4.049   | -2,0       | 1,8       | -6,8          |
| Gram Altın (TL)  | 6.155,7 | -1,7       | 2,2       | 3,2           |
| Bakır (\$/libre) | 630,5   | -2,3       | 0,1       | 11,0          |

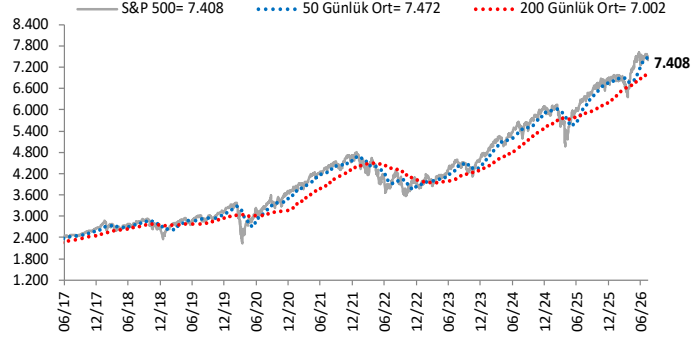
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

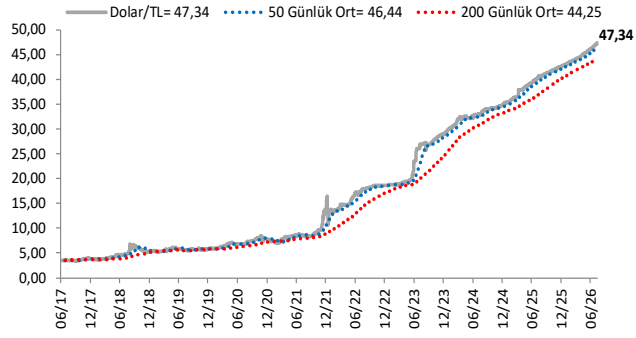
## BIST-100 (bin)



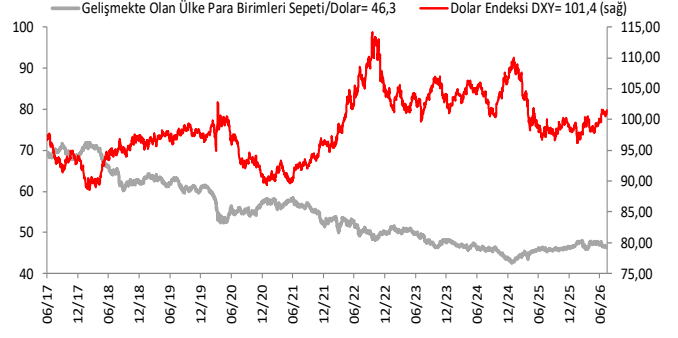
## S&P 500



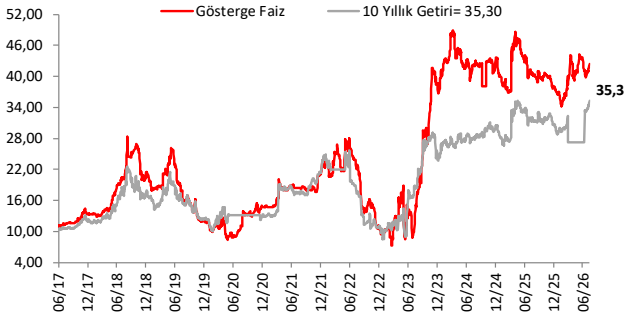
## \$/TL



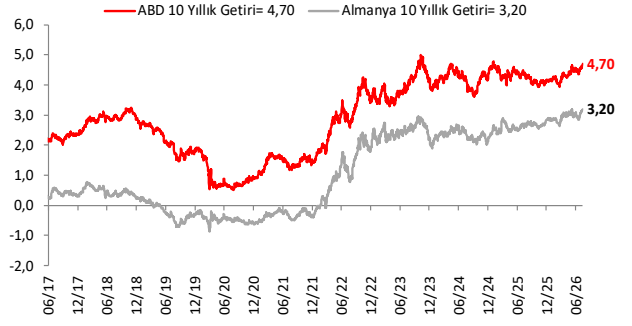
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



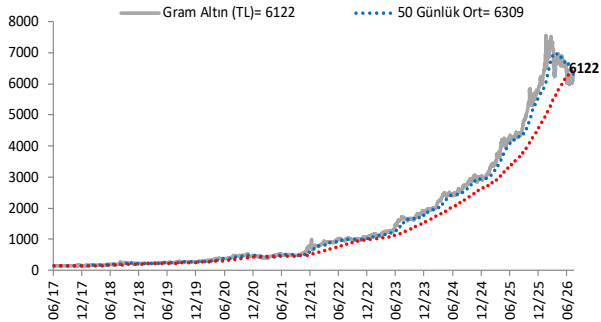
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



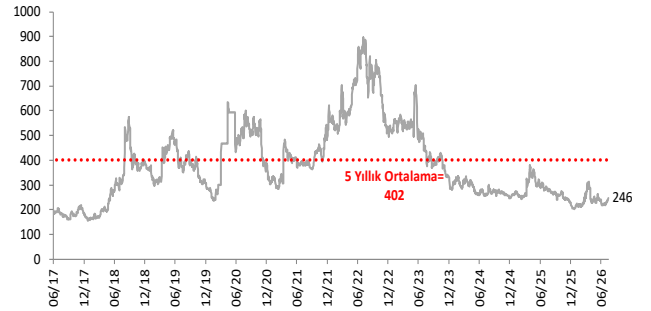
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



## 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 kaldıracaktır. 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**