

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
47,3578EUR/TRY
54,0748EUR/USD
1,1410BIST-100
13.944Gram Altın
6224,5

Küresel risk iştahı ABD ve İran arasındaki çatışmalara ara verilmesiyle yükseliyor

- Euro Bölgesi, ABD ve İngiltere'de hizmet sektörü PMI toparlandı
- Yurt içinde 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi hanehalkı için 1,2 puan azalışla %44,94 oldu
- Yurt içinde bugün sektörel güven endeksleri açıklanacak.

Hafta sonu ABD'nin İran'a yönelik hava saldırılarına ara vermesinin ardından İran da misilleme saldırılarını durdurduğunu ancak Washington'un hamlesine şüpheyle yaklaştığını duyurdu. Taraflar Umman aracılığıyla görüşmelerini sürdürüyor. Ancak Yemen'deki Husiler'in Suudi Arabistan'ın enerji tesisleri ve tankerlerine yönelik saldırıları ile Suudi Arabistan'ın karşı operasyonları Kızıldeniz'deki gerilimi ve bölgesel enerji akışını tehdit etmeye devam ediyor. 1-23 Temmuz arasında %38 yükselen **Brent petrol** varil fiyatı Cuma günü %3,9 düşüşün ardından bu sabah da %4,8 gerileyerek 92,25'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 83\$). Fed'in faiz kararı haftasına girilirken, **ABD tahvil** getirilerinin jeopolitik haber akışına bu sabahki tepkisi 2 ve 10 yıllık vadelerde sırasıyla 4 ve 5 baz puan düşüş şeklinde. Yeni günde **hisse senedi** piyasalarında Avrupa ve ABD vadeli işlemleri ile Asya seansındaki işlemlerde genele yayılan pozitif seyrin hakim.

MSCI Dünya Endeksi Cuma günü %0,13 ile sınırlı yükselse de haftayı ABD borsaları öncülüğünde %0,39 kayıpla tamamladı. **ABD'de** Muhteşem Yedili (%-5,72) grubunun sert gerilediği haftada **S&P 500** (%+0,05) yatay kapanırken, **Nasdaq** %0,64 geriledi. Haftalık sektörel getirilerde, petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki hızlı yükselişten destek bulan enerji (%+3,75) ve enerji dağıtım şirketlerini içeren kamu hizmetleri (%+2,48) ile sanayi (%+1,75), gayrimenkul (%+1,35) ve malzeme (%+1,24) gibi temel döngüsel sektörler yükselişini sürdürdü. Diğer yandan, Alphabet'in (%-7,81) dahil olduğu iletişim (%-6,15) ve Tesla'nın (%-17,81) yer aldığı zorunlu olmayan tüketim (%-6,10) en fazla değer kaybeden sektörler oldu. Avrupa'da **Stoxx Europe 600** Cuma gününü %0,81, haftayı ise %0,46 artışla tamamlayarak diğer bölgelerden bir miktar daha pozitif ayrıştı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** geçen haftaki %10,8 yükselişin ardından bu sabah %8,8 düşüşle 58€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+98, ay başından bu yana değişim: %+46). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsa endeksinde pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah temkinli yükselişler hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,28, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,34 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,74 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'nin eylül toplantısında faiz artışı yapmasına %90 olasılık atfedilirken, yıl sonuna kadar iki faiz artışı beklentisi güçlü kalmaya devam ediyor. ABD Fed vadelielerinde ise yıl sonuna kadar beklenen faiz artış miktarı 40 baz puanda, Mart 2027'ye kadar olan vadede ise 51 baz puanda fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil** getirisi geçen hafta 13 baz puan artışla %4,68'e (Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviye), 2 yıllık getiri 15 baz puan artışla %4,33'e yükseldi (Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviye). **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,7 değer kazanırken (101,47), **euro/dolar paritesi** %0,6 düşüşle 1,137'ye geriledi. Son 1 aylık dönemde 4000\$ etrafında hareket eden **altının** ons fiyatı haftalık %0,9 yükselişin ardından bu sabah da %0,9 artışla 4090\$'da, geçen hafta %4 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,9 yükselişle 59,35'da işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI** temmuzda öncü veriye göre hizmet sektöründeki toparlanmanın devam etmesiyle aylık 1,9 puan artarak 51,9 ile son 5 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Hizmet PMI üç ayın ardından yeniden genişleme bölgesine geçti. Endeks aylık 2,2 puan artışla 51,6 değerini aldı. İmalat PMI aylık 0,6 puan arttı ve 52,0 ile eşik seviyesinin üzerinde kalmaya devam etti. Yeni siparişlerde toparlanma görülürken, üretim arttı. Şirketler bu yıl ilk kez istihdamı artırdıklarını bildirirken, gelecek döneme ilişkin büyüme beklentileri de yükseldi. Enflasyonist baskılar azalmakla birlikte yüksek seviyelerini korudu. Bununla birlikte, bu olumlu gelişmelerin önümüzdeki aylarda sürüp sürmeyeceğinin büyük ölçüde Orta Doğu'daki gelişmelere bağlı olacağı, son günlerde petrol fiyatlarındaki yükseliş ve tedarik zincirlerinde yeniden bozulma riskinin, enflasyon baskılarının tekrar artmasına ve özellikle enerji tarafında ekonomik toparlanmanın sektöre uğratabileceği değerlendiriliyor.

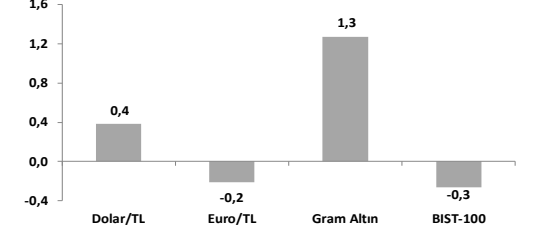
- ECB'nin haziran ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre;** önümüzdeki 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri %3,5'ten %3,0'e, üç yıl sonrasına ilişkin beklentiler %2,9'dan %2,8'e geriledi. Beş yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri ise %2,4'te sabit kaldı. Önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentileri mayıs ayında -%1,7 iken haziranda -%1,4 olarak gerçekleşti.

- ABD'de faaliyette toparlanma devam etti.** Bileşik PMI, temmuzda öncü veriye göre 51,9'dan son 8 ayın en yüksek seviyesi olan 53,6'ya ulaştı. Bu durum, şirketlerin üç ay aradan sonra ilk kez yeni istihdam yaratmasına neden olurken, gelecek 12 aya ilişkin güven de son sekiz ayın zirvesine yükseldi. İyileşme ağırlıklı olarak hizmet sektöründen kaynaklandı. Hizmet PMI'ı 2,4 puan artışla 53,6 değerini aldı (son sekiz ayın en yüksek). Bunda Dünya Kupası ile 4 Temmuz tatilinin de etkili olduğu değerlendiriliyor. Fiyat baskıları arttı; girdi maliyetleri son 14 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Son günlerde Orta Doğu'daki gelişmelerin, tedarik zinciri sorunlarını ve fiyat baskılarını daha da artırabileceği, bu nedenle temmuz ayındaki güçlü görünümün kalıcı bir iyileşmenin başlangıcı olmayabileceği değerlendiriliyor.

- İngiltere'de Bileşik PMI** haziran ayındaki 49,3'ten temmuzda 52,1'e yükseldi. Böylece endeks nisan ayından bu yana ilk kez büyüme bölgesine geçti ve ekonomik faaliyette ılımlı bir toparlanmaya işaret etti. Hizmet sektörü nisan ayından bu yana ilk kez büyüme kaydetti (48,8→51,8). İmalat sektöründe üretim artışı Eylül 2024'ten bu yana en güçlü seviyeye ulaştı. Bu gelişmede piyasa koşullarındaki iyileşme ve yeni siparişlerdeki artış etkili oldu. Fiyat baskıları petrol fiyatlarındaki düşüş sayesinde bir miktar hafifledi. Ancak son dönemde Orta Doğu'da yeniden artan gerilim nedeniyle fiyat baskılarındaki iyileşmenin ve iş dünyası güvenindeki toparlanmanın kalıcı olup olmayacağı konusunun net olmadığı belirtiliyor.

- Yurt içinde TCMB tarafından yayınlanan temmuz ayı sektörel enflasyon beklentilerine göre;** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için %23,95'e (haziran: %23,81) yükselirken, reel sektör için %32,50 (haziran: %33,10), hanehalkı için 1,2 puan düşüşle %44,94 seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu **Moody's Türkiye'nin kredi notunu** «Ba3», görünümünü ise «durağan» olarak korudu. **Yurt içinde bugün** sektörel güven endeksleri verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (temmuz)	-	-
Almanya IFO İş Dünyası İklim Endeksi (temmuz)	85,6	86,0

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	24/07	23/07	2025
TLREF	39,94	39,94	37,96
TR 10 yıllık	35,25	35,30	28,96
ABD 10 yıllık	4,68	4,69	4,17
Almanya 10 yıllık	3,17	3,20	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	24/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,34	0,2	0,4	10,2
€/TL	53,85	0,0	-0,2	6,6
€/£	1,14	-0,1	-0,6	-3,2
\$/Yen	163,83	0,0	0,9	4,5
GBP/\$	1,33	0,1	-0,9	-1,1
Bitcoin	64.596	0,5	0,2	-26,3

Hisse Senedi Endeksleri

	24/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.944	-1,0	-0,3	23,8
S&P 500	7.412	0,0	-0,6	8,3
FTSE-100	10.736	0,9	1,3	8,1
DAX	25.099	1,4	1,1	2,5
SMI	14.327	0,8	-0,1	8,0
Nikkei 225	64.611	-2,7	0,7	28,4
MSCI EM	1.628	-2,6	0,5	15,9
Şangay	3.814	-1,6	1,3	-3,9
Bovespa	174.042	-1,5	0,2	8,0

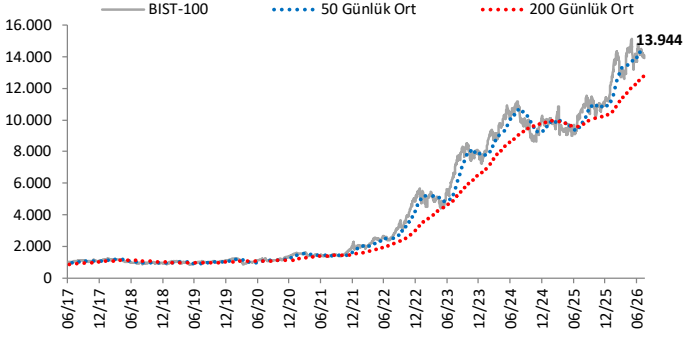
Emtia Fiyatları

	24/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	96,8	-3,9	9,9	59,0
Altın (\$/ons)	4.053	0,1	0,9	-5,2
Gram Altın (TL)	6.160,1	0,1	1,3	3,3
Bakır (\$/libre)	632,0	0,2	1,6	11,2

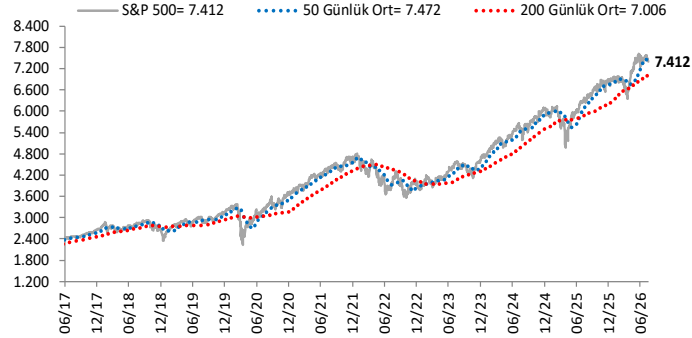
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

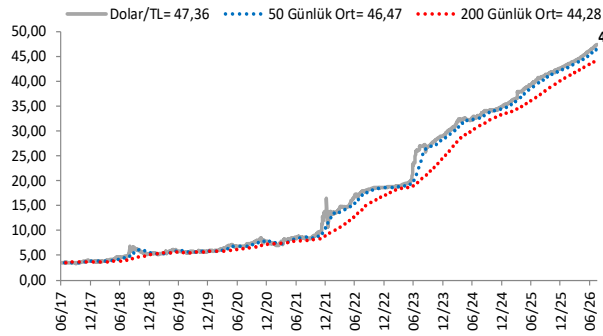
BIST-100 (bin)



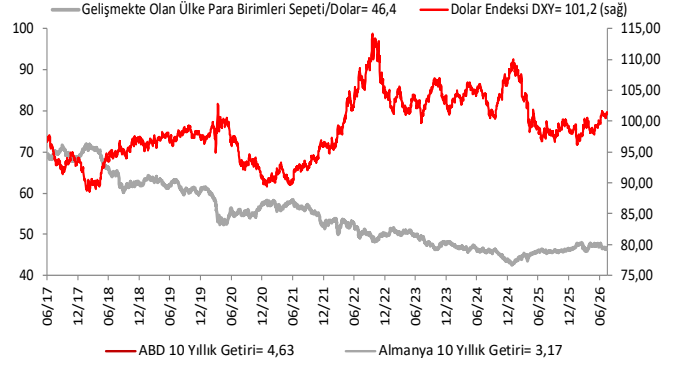
S&P 500



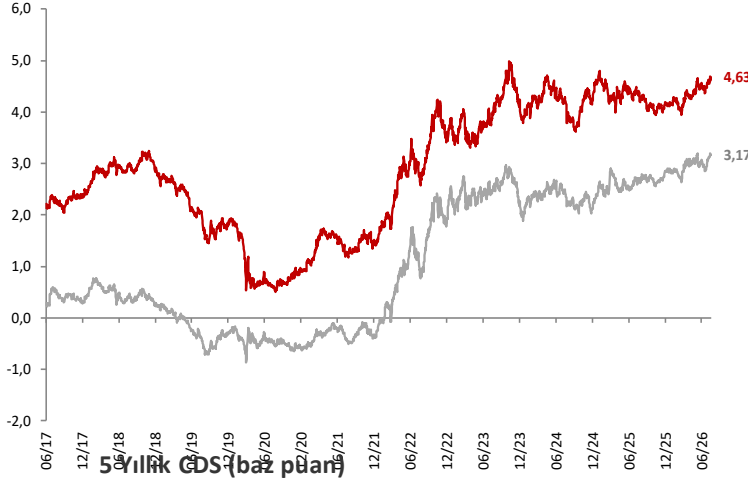
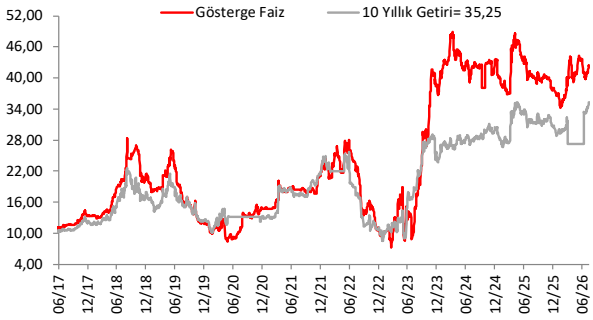
\$/TL



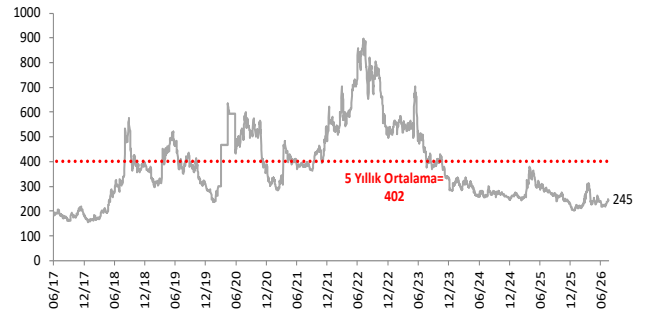
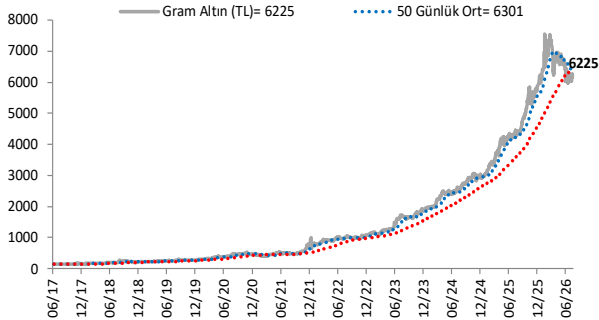
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



Gram Altın (TL)



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. 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