

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
47,3950	54,0494	1,1400	13.688	6142,9

Piyasalarda bugün Fed faiz kararı takip edilecek

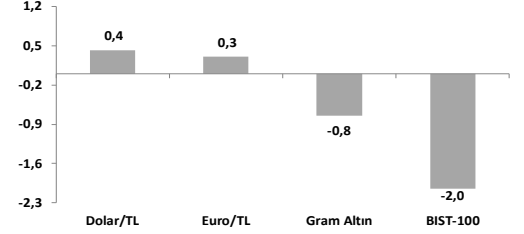
- Fed'in faizleri sabit bırakması beklenirken, Warsh'un yapacağı açıklamalar izlenecek.
- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, 1,4 puanlık geriledi; 90,8.
- ABD'de dış ticareti açığı haziranda 101,5 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.

ABD-İran arasında sessizlik tarafların bugünkü karşılıklı saldırılarıyla tekrar bozulurken, yeni günde küresel risk iştahı jeopolitik gelişmeler ve Fed'e dair politika belirsizliğiyle zayıflıyor. ABD Başkanı Trump dünkü röportajında İran ile iyi görüşmeler yapıldığını değerlendirse de, anlaşma sağlanamaması halinde Kazma Dağı ve diğer noktaların hedef alınabileceğini söyleyerek geniş kapsamlı saldırı seçeneğinin masada olduğu sinyali verdi. İran Dışişleri Bakan Yardımcısı Garibabadi ise Umman ile gerçekleştirdikleri görüşmede Hürmüz Boğazı'ndaki bir güzergahın tamamen, diğer güzergahın ise bir bölümünün İran'ın kontrolünde olmasını önerdiklerini, bu senaryo dışında hiçbir öneriyi kabul etmeyeceklerini, savaşın yeniden başlamasına hazır olduklarını açıkladı. Kızıldeniz cephesinde ise Yemen'deki İran destekli Husilerin cumartesi günü Suudi Arabistan'a düzenlediği saldırıların ardından Aramco Cizan petrol rafinerisinin faaliyetlerini durdurduğunu açıkladı. Rafinerideki onarım çalışmalarını 15 Ağustos'a kadar sürmesi bekleniyor. Geçtiğimiz 3 işlem günde birikimli olarak %20 gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah taraflardan gelen olumsuz açıklamalarla %4,2 artarak 87,65'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 83\$). Bu gece Fed'den faiz artışı beklenmezken, Başkan Warsh'un karar sonrası yapacağı açıklamalar tahvil, FX ve değerli metal piyasalarının kısa vadeli yöneliminde etkili olacaktır. Küresel hisse senedi piyasalarının son dönemdeki gelişimi genele yayılan risk iştahı kaybına işaret etmemekle birlikte yapay zeka bağlantılı hisse grubundaki sert satışlar yeni günde de devam ediyor. Bu sabah Asya seansındaki işlemlerde sert satışlar hakimken, Avrupa ve ABD vadeliileri de negatif açılışa işaret ediyor. Bu gece ABD piyasa kapanışı sonrasında Meta ve Microsoft'un ikinci çeyrek finansal sonuçları ve önümüzdeki çeyreklere ilişkin verecekleri mesajlar takip edilecek.

MSCI Dünya Endeksi dün Asya borsalarındaki negatif kapanışlara karşılık Avrupa ve ABD endekslerindeki sınırlı yükselişlerle günü %0,09 değer kazanarak önceki iki işlem gününde olduğu gibi yataya yakın pozitif tamamladı. **ABD'de S&P 500** teknoloji (%-1,17) ve petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle enerji (%-1,40) sektörlerindeki geri çekilmelere rağmen sağlık (%+2,33), finans (%+1,18) ve temel tüketim (%+1,96) gibi geleneksel sektörlerdeki yükselişin devamıyla %0,21 değer kazanırken, **Nasdaq** yarı iletkenler (%-2,67) öncülüğünde %0,22 değer kaybetti. Avrupa'da **Stoxx Europe 600** %0,42 kazançla son 3 haftanın zirvesine yükselerek dünyanın geri kalanından olumlu ayrılmaya devam etti. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %0,9 gerilemenin ardından bu sabah %1,6 artışla 58,7€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %86, ay başından bu yana değişim: %34). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsa endeksinde negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah küresel yarı iletken sektörüne yönelik endişelerle sert düşüşler takip ediyor. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,25 yukarda, **Japonya'da** Nikkei 225 %2,01 ve **Güney Kore'de** KOSPI %8,42 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin eylül toplantısında faiz artışı yapmasına atfedilen olasılık %86'da fiyatlanırken, yıl sonuna kadar iki faiz artışı beklentisi güçlü kalmaya devam ediyor. ABD Fed vadeliilerinde ise bu geceki kararda faiz artışı beklenmezken, yıl sonuna kadar beklenen faiz artış miktarı 42 baz puanda, Mart 2027'ye kadar olan vadede ise 50 baz puanda fiyatlanıyor. **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** dün 4 baz puan düşüşle sırasıyla %4,29 ve %4,61'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kaybederken (101,42), **euro/dolar paritesi** günü %0,2 artışla 1,139'da tamamladı. Kritik Fed kararı öncesinde dün %1,1 gerileyen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,1 düşüşle 4026\$'da, dün %2,1 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,5 artışla 57,5\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi**, haziran ayında yukarı yönlü revize edilen 92,2 seviyesinden temmuz ayında 1,4 puanlık düşüşle 90,8'e geriledi. Tüketicilerin mevcut iş ve işgücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 3,6 puan azalarak 114,9 seviyesine indi ve böylece art arda üçüncü ayda da düşüş kaydetmiş oldu. Tüketicilerin gelir, iş ve işgücü piyasası koşullarına dair kısa vadeli beklentilerini yansıtan Beklentiler Endeksi ise 74,7 seviyesinde sabit kaldı. 12 aylık enflasyon beklentileri savaş öncesi seviyelerine geri döndü.
- ABD'de Richmond Fed İmalat Anketi'ne göre**, imalat faaliyeti hafif artış gösterdi. Endeks haziran ayındaki 4 seviyesinden temmuzda 5'e yükseldi; art arda dördüncü kez sıfırın üzerinde bir değer kaydetmiş oldu. Alt endekslerde ise karışık bir görünüm hakimdi.
- ABD'de dış ticareti açığı** mayıs ayındaki 105,9 milyar dolar seviyesinden haziranda 101,5 milyar dolara geriledi. Bu iyileşme, ithalattaki %2,6 düşüşün ihracatın (%-1,8) üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	3,75	3,75
ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (24 Temmuz haftası, % değişim)	1,9	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	28/07	27/07	2025
TLREF	39,89	39,91	37,96
TR 10 yıllık	34,78	34,97	28,96
ABD 10 yıllık	4,61	4,65	4,17
Almanya 10 yıllık	3,10	3,13	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	28/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,39	0,10	0,4	10,3
€/TL	53,97	0,2	0,3	6,8
€/§	1,14	0,16	-0,1	-3,1
\$/Yen	163,85	0,06	0,4	4,6
GBP/§	1,33	0,0	-0,7	-1,4

Bitcoin	63.839	-1,6	-3,8	-27,2
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	28/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.688	-0,6	-2,0	21,5
S&P 500	7.429	0,2	-1,1	8,5
FTSE-100	10.871	0,8	2,7	9,5
DAX	25.464	0,4	1,8	4,0
SMI	14.571	1,0	1,9	9,8
Nikkei 225	62.365	-4,0	-5,8	23,9
MSCI EM	1.583	-3,7	-4,3	12,7
Şangay	3.813	-1,2	-1,3	-3,9
Bovespa	176.565	0,7	1,9	9,6

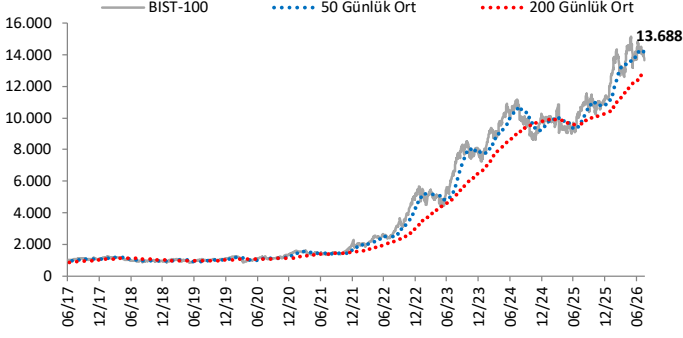
Emtia Fiyatları

	28/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	84,1	-4,8	-7,6	38,2
Altın (\$/ons)	4.030	-1,1	-1,2	-6,5
Gram Altın (TL)	6.130,5	-1,1	-0,8	2,8
Bakır (\$/libre)	632,2	-0,3	-2,9	11,3

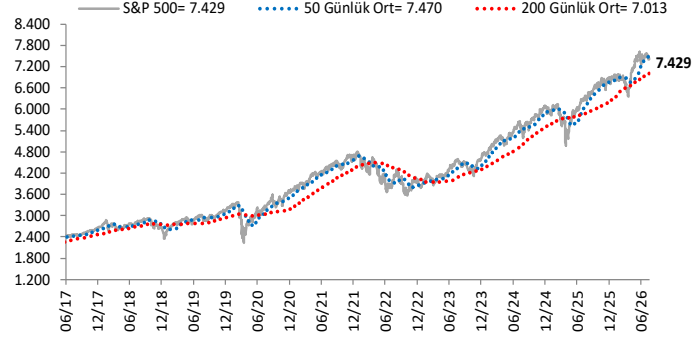
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

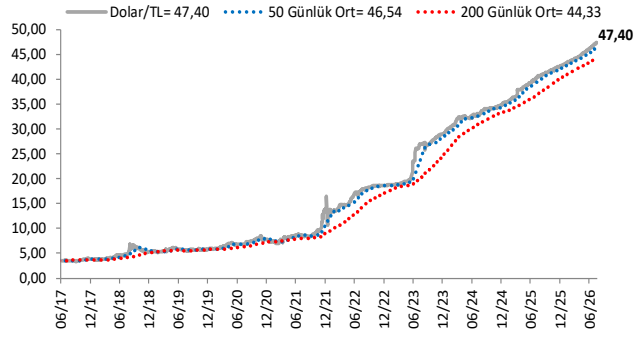
BIST-100 (bin)



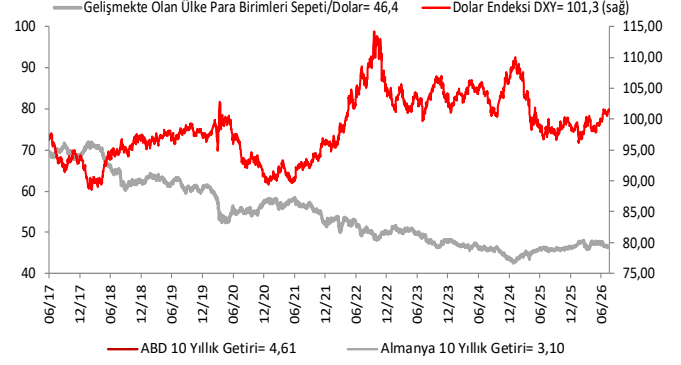
S&P 500



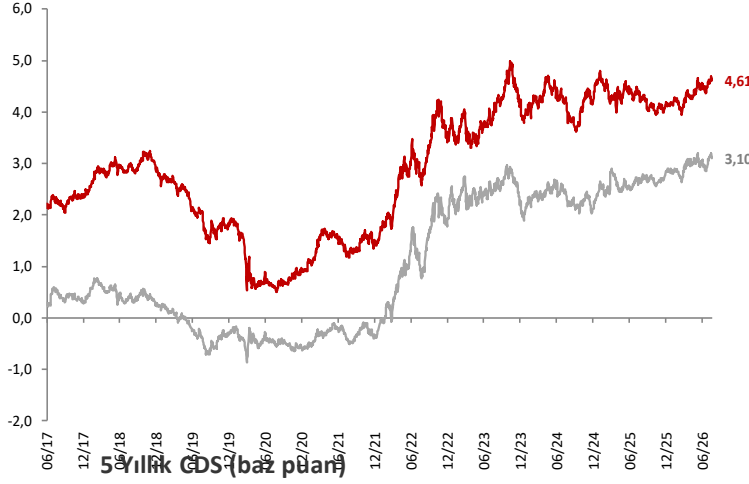
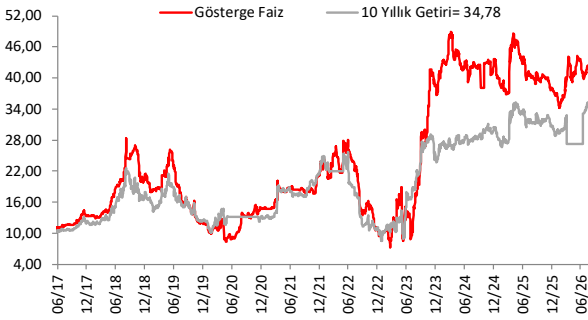
\$/TL



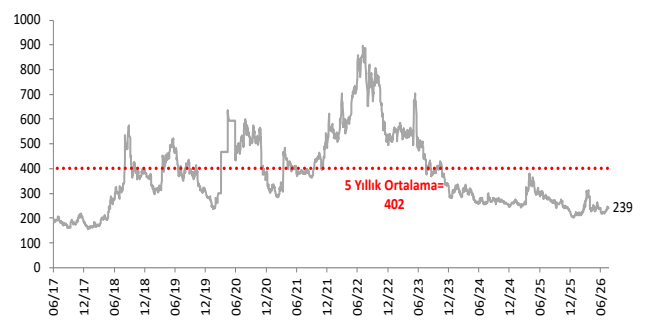
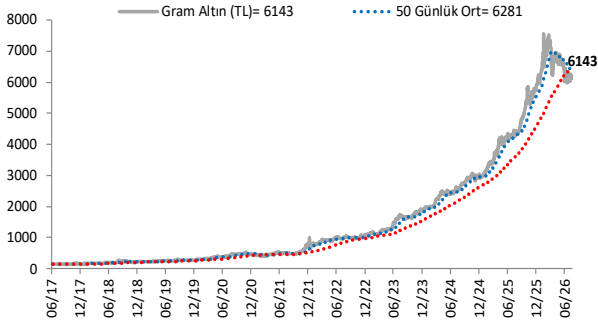
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



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 ihtaraya 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