

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
47,4150EUR/TRY
54,3562EUR/USD
1,1451BIST-100
13.502Gram Altın
6154,7

Fed'e dair belirsizlikler ve jeopolitik riskler küresel piyasalarda oynaklığı artırıyor

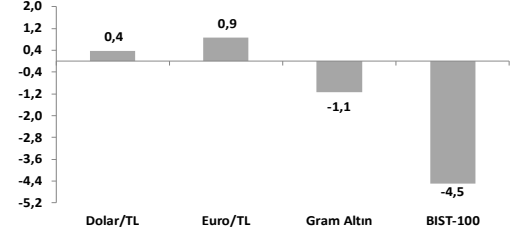
- Fed faiz oranlarını beklentilere paralel faiz bıraktı.
- ABD'de bugün kişisel tüketim harcamaları enflasyonu ve büyüme açıklanacak.
- İngiltere Merkez Bankası'nın politika faizini sabit tutması bekleniyor.

İran'ın ABD üslerine yönelik son saldırı girişimlerinin ardından ABD dün gece İran'daki komuta merkezleri, füze ve İHA altyapısı ile Devrim Muhafızları'na bağlı deniz unsurlarını hedef alan hava saldırıları düzenledi. Dünkü çatışmalarda Suudi Arabistan İran destekli milislerle yönelik ABD ile ortak operasyonlara ilk kez katılırken, Washington ve Tahran arasındaki diplomatik temaslar yeniden çıkmazla girmiş oldu. Kızıldeniz cephesinde ise Reuters'ta çıkan habere göre Yemen'deki İran destekli Husiler Kızıldeniz'in güneyinden geçen ticari gemilerden ücret almayı değerlendirmeye başladı. Bu da İran'ın uluslararası su yollarında ücretlendirme uygulamasını normalleştirmeyi hedeflediğine ve müzakerelerde ABD üzerindeki baskıyı artırarak daha proaktif bir pazarlık stratejisi izlemeye başladığına işaret ediyor. Dün çatışmaların tekrar başlamasıyla %7,9 yükselen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,1 düşüşle 89,7\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 84\$). Tahvil ve FX piyasalarında ise dün komite içi görüş ayrılıklarının belirginleştiği Fed kararı sonrasında Başkan Warsh'un somut bir yol haritası sunamayan açıklamalarıyla artan oynaklık ön plana çıkıyor. Mevcut fiyatlamalarda Fed'in artan enflasyon riskleri karşısında aceleli olmayacağı yönünde ağırlık kazanan beklentiler kısa vadeli faizleri ve dolar endeksinin baskılarına, uzun vadeye yayılan belirsizlik ve enflasyon endişeleri 30 yıllık ABD tahvil faizini bu sabah %5,23 ile Temmuz 2007'den bu yana en yüksek seviyeye taşıyor. Hisse senetleri tarafında, bu sabah Asya seansındaki işlemlerde satıcılı seyrin hakimken, Avrupa vadeliileri negatif, ABD vadeliileri ise pozitif açılışa işaret ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan düşüşlerle %1,16 değer kaybederek son 1 ayın en sert geri çekilmesini kaydetti. **ABD'de** Fed kararı sonrasında hafif toparlanan **S&P 500** ve **Nasdaq** Fed Başkanı Warsh'un açıklamaları sonrasında tekrar ivme kaybederek sırasıyla %1,52 ve %1,74 geriledi. Sektörel detayda, uzun vadeli faizlere hassasiyeti yüksek olan teknoloji (%-2,50, yarı iletkenler: %-4,63) ile sanayi (%-3,24) ana endekste düşüşte sürükleyici olurken, enerji (%+1,98) haricinde diğer sektörlerde de kayıplar genele yayıldı. Faiz beklentilerindeki piyasa yansımasının bir diğer göstergesi olarak bankacılık endeksi ise günü %3,03 kayıpla tamamladı. Avrupa'da **Stoxx Europe 600** küresel risk iştahındaki zayıflamayla uyumlu olarak dün %0,29 değer kaybetse de Asya ve ABD kapanışlarıyla kıyaslandığında son 3 haftada olduğu gibi yine dünyanın geri kalanından olumlu ayrıştı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %4,6 yükselişin ardından bu sabah %0,2 düşüşle 60,3€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %91, ay başından bu yana değişim: %38). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsasında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah Japonya haricinde genele yayılan satıcılı seyrin takip ediliyor. Öncü borsalardan, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,69 yukarda, **Çin'de** Şangay %0,76 ve **Güney Kore'de** KOSPI %1,41 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin eylül toplantısında faiz artışı yapmasına atfedilen olasılık enerji fiyatlarının tekrar yükselişe geçmesiyle %93'te fiyatlanırken (günlük değişim: +7 puan), yıl sonuna kadar iki faiz artışı beklentisi güçlü kalmaya devam ediyor. ABD Fed vadeliilerinde ise dün geceleri kararın ardından yıl sonuna kadar beklenen faiz artış miktarı 35 baz puanı (günlük değişim: -7 bp) geriledi. Mart 2027'ye kadar olan vadede (+49 bp) ise anlamlı bir değişim oluşmadı. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 7 baz puan artışla %4,68'e yükselirken, 2 yıllık getiri 1 baz puan düşüşle %4,27'ye geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,5 değer kaybetti (100,89). **Euro/dolar paritesi** günü %0,7 artışla 1,147'de tamamladı. Dün %0,9 yükselen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,5 düşüşle 4047\$'da, dün %1,0 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,9 kayıpla 57,2\$'da işlem görüyor.

- Fed üst üste beşinci toplantısında da faiz oranlarını %3,50-%3,75 aralığında sabit bıraktı.** Karar 9'a karşı 3 oyla kabul edildi. Beth M. Hammack, Neel Kashkari ve Lorie K. Logan politika faizinin 25 baz puan artırılması yönünde oy kullandı. Karar metninde i) Orta Doğu'daki çatışmalardan kaynaklanan yüksek belirsizliğe rağmen ekonomik faaliyetin sağlam bir hızla genişlediği, ii) verimlilik artışı ve sermaye yatırımlarının güçlü seyrettiği iii) istihdam artışının iş gücündeki büyümeyle paralel seyrettiği ve işsizlik oranının çok az değiştiği belirtildi. Enflasyonun enerji dahil bazı sektörlerde fiyat artışlarına yol açan arz şoklarının da etkisiyle, Komite'nin %2'lik hedefinin üzerinde kalmaya devam ettiğine dikkat çekildi. Komitenin, fiyat istikrarını sağlamaya kararlı olduğu vurgulandı.
- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** 24 Temmuz ile biten haftada %6,4 geriledi. 30 yıl vadeli sabit faiz oranı 7 baz puanlık artışla %6,76 seviyesine yükseldi.
- Yurt dışında bugün veri yoğun bir gün.** İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı takip edilecek. BoE'nin politika faizini %3,75'te sabit bırakması bekleniyor. Bugün ayrıca ABD'de Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE), 2. çeyrek büyüme, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Almanya'da temmuz ayı öncü TÜFE, Euro Bölgesi'nde büyüme verileri açıklanacak.
- Yurt içinde** ise temmuz ayı ekonomik güven endeksi, haziran ayı işsizlik oranı ile hizmet üretici fiyat endeksi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İşsizlik Oranı (haziran, %)	8,2	-
BoE Faiz Kararı (%)	3,75	3,75

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	29/07	28/07	2025
TLREF	39,84	39,89	37,96
TR 10 yıllık	34,91	34,78	28,96
ABD 10 yıllık	4,68	4,61	4,17
Almanya 10 yıllık	3,16	3,10	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	29/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,39	-0,01	0,4	10,3
€/TL	54,37	0,7	0,9	7,6
€/£	1,15	0,70	0,5	-2,4
\$/Yen	163,41	-0,27	0,2	4,3
GBP/\$	1,34	0,6	0,0	-0,8
Bitcoin	63.445	-0,6	-3,7	-27,6

Hisse Senedi Endeksleri

	29/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.502	-1,4	-4,5	19,9
S&P 500	7.316	-1,5	-2,4	6,9
FTSE-100	10.908	0,3	1,8	9,8
DAX	25.460	0,0	1,2	4,0
SMI	14.486	-0,6	1,2	9,2
Nikkei 225	61.434	-1,5	-7,1	22,0
MSCI EM	1.560	-1,4	-5,7	11,1
Şangay	3.828	0,4	-1,0	-3,5
Bovespa	173.885	-1,5	-2,1	7,9

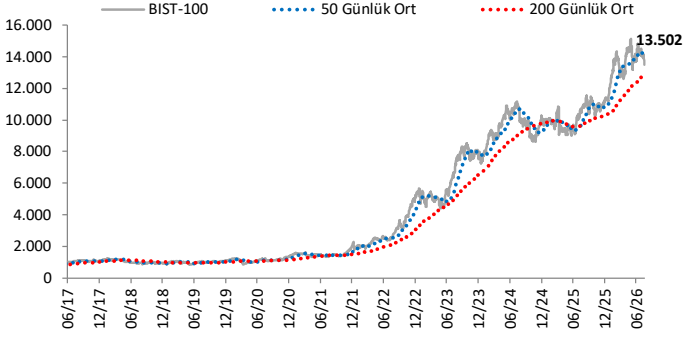
Emtia Fiyatları

	29/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	90,7	7,9	-3,5	49,1
Altın (\$/ons)	4.068	0,9	-1,5	-6,5
Gram Altın (TL)	6.189,9	1,0	-1,1	3,8
Bakır (\$/libre)	627,4	-0,8	-2,8	10,4

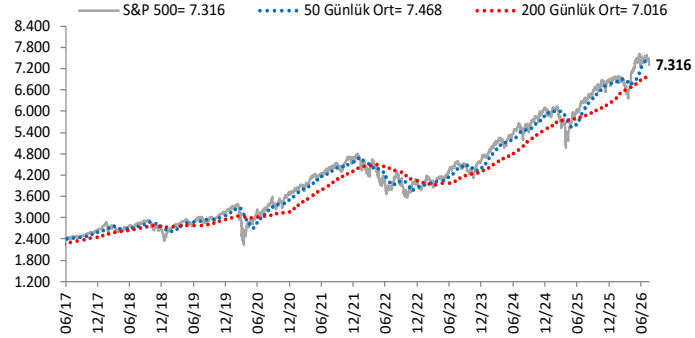
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

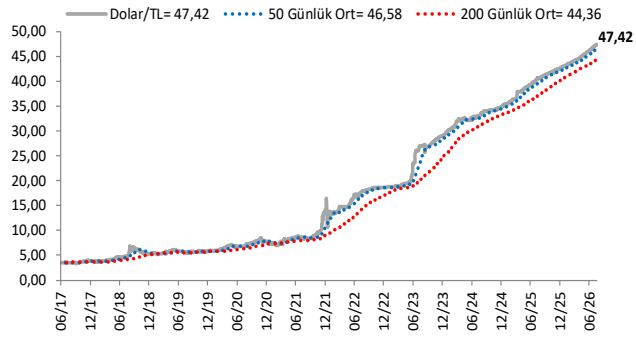
BIST-100 (bin)



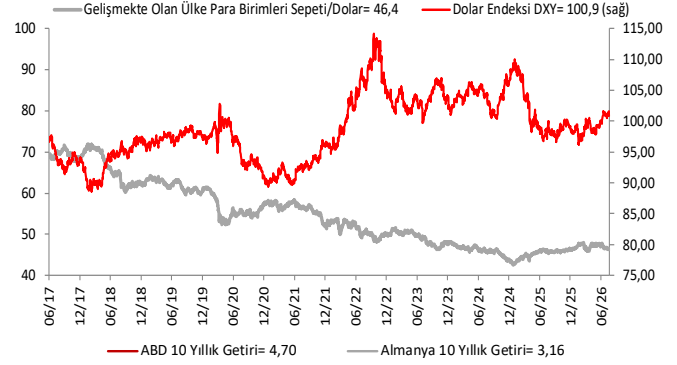
S&P 500



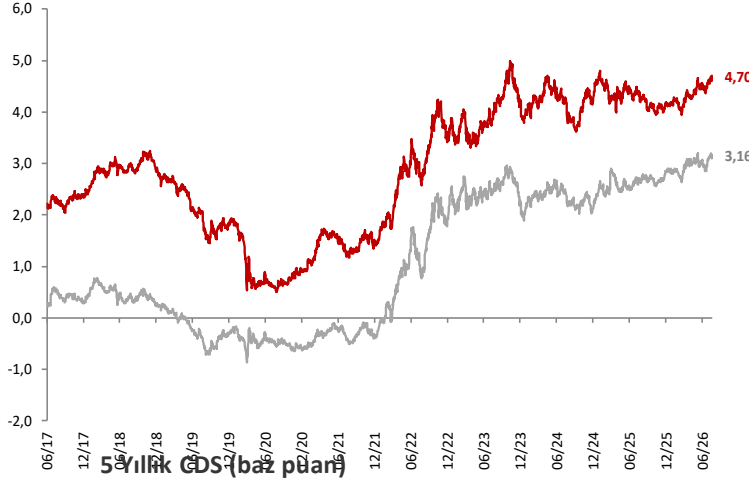
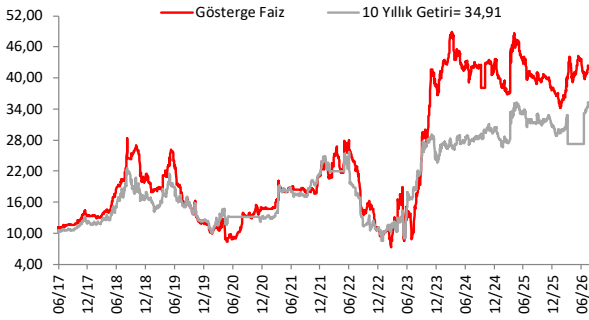
\$/TL



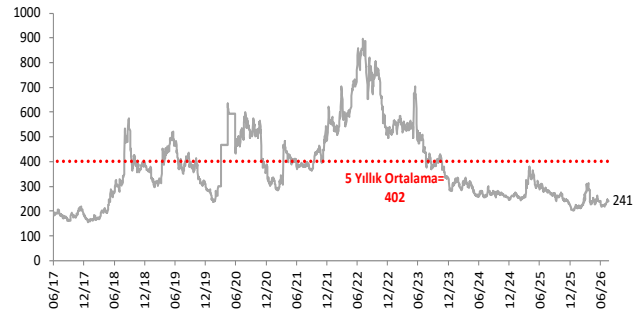
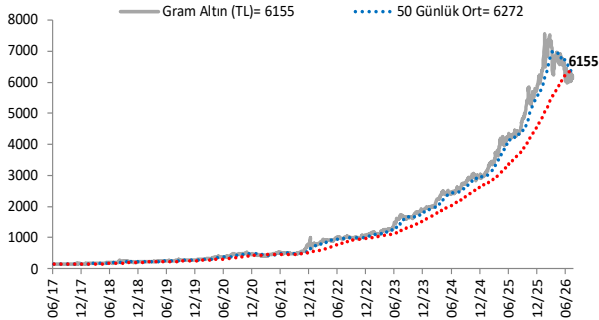
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



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. 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, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara 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 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, iş 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