

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
47,5240	54,7016	1,1506	13.293	6217,1

Küresel piyasalarda risk iştahı faiz beklentileriyle yükseliyor

- Yurt içinde işsizlik oranı (m.a.) haziranda aylık 0,5 puan azalarak %7,6 değerini aldı.
- ABD'de ekonomi 2Ç'de çeyrekse bazda yıllıklandırılmış olarak %1,5 büyüdü.
- BoE beklentilere paralel politika faizini %3,75'te sabit bıraktı.

ABD ve İran arasındaki saldırılar düşük düzeyde de olsa devam ederken, piyasalarda risk iştahı Fed'e dair faiz artışı beklentilerinin gevşemesiyle yükseliyor. Jeopolitik tarafta dün Suudi Arabistan, Yemen'deki İran destekli Husilerin saldırılarına karşı küresel ticaret ve enerji taşımacılığının önemli rotalarından Bab el-Mendeb Boğazı, Kızıldeniz ve Aden Körfezi'nde savunma iş birliğini güçlendirmek amacıyla çok uluslu bir deniz güvenliği koalisyonu kurulmasını önderi ve aralarında Türkiye, Pakistan, Mısır'ın da bulunduğu 14 ülkenin önerilen koalisyonu destek veren ortak bir bildiriye imza attığını açıkladı. Hafta ortasında ABD-İran arasında devam eden dolaylı görüşmelerin tıkanması sonrasında tekrar 90\$ eşliğine yükselen **Brent petrol** varil fiyatı dünkü %1,9 gerilemenin ardından bu sabah da %1,0 düşüşle 88\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 84\$). Çarşamba günü Fed kararı sonrası Başkan Warsh'un mesajlarıyla yeni denge arayışına giren tahvil ve FX piyasalarında hareketlilik dün beklentilerin altında kalan aylık çekirdek PCE enflasyonuyla devam etti. Önceki iki işlem gününde diğer önemli para birimleri karşısında %1,5 değer kaybeden dolar endeksi bu sabah tepki alımlarıyla %0,3 yukarıda, 2 yıllık ABD tahvil getirisi ise 2 baz puan düşüşle son 10 günün en düşük seviyesinde işlem görüyor. **Hisse senetleri** tarafında, Avrupa ve ABD vadeliileri ile Asya seansındaki işlemlerde yapay zeka bağlantılı teknoloji hisseleri öncülüğünde genele yayılan yükselişler takip ediliyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki güçlü yükselişlerle %1,64 değer kazanarak Çarşamba günü düşüşün tamamını telafi etti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %1,66 ve %2,78 yükseldiği gününde alımlar S&P 500 ana endeksinin yaklaşık %46'sını oluşturan teknoloji (%+5,24) ve zorunlu olmayan tüketimde (%+1,57) yoğunlaşırken, temel tüketim (%-2,24), sağlık (%-1,65) ve gayrimenkul (%-1,31) gibi geleneksel sektörler gerileyerek son 1 ayı aşkın süredir devam eden rotasyonun tersine bir görünüm oluşturdu. Avrupa'da **Stoxx Europe 600** küresel risk iştahındaki artışa eşlik ederek bankalar (%+2,63), sanayi (%+1,91) ve teknoloji (%+3,39) öncülüğünde %0,67 yükseldi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %3,7 gerilemenin ardından bu sabah %1,8 düşüşle 57,1€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %81, ay başından bu yana değişim: %31). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günün bölge borsalarındaki pozitif açılışa işaret ediyor. Dün gece ABD teknoloji hisselerindeki güçlü risk iştahının gecikmeli etkisiyle bu sabah genele yayılan yükselişler takip ediliyor. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,76, **Japonya'da** Nikkei 225 %4,39 ve **Güney Kore'de** KOSPI %16,92 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'nin eylül toplantısında faiz artışı yapmasına atfedilen olasılık dün 11 puanlık düşüşle %82'ye, yıl sonuna kadar fiyatlanan toplam faiz artışı beklentisi ise 7 baz puan düşüşle 38 baz puana geriledi. ABD Fed vadeliilerinde ise Çarşamba günü Fed toplantısı sonrasında faiz artışı beklentilerindeki gevşeme dün de tahminlerin altında kalan aylık çekirdek PCE enflasyonu verisiyle devam etti. Bu sabah itibarıyla eylül ayı faiz artışı olasılığı %64'te, yıl sonuna kadar ise toplam 33 baz puanlık faiz artışı fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün günü %4,67'de yatay tamamlarken, 2 yıllık getiri 3 baz puan düşüşle %4,25'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %1 değer kaybetti (99,86). **Euro/dolar paritesi** günü %0,5 artışla 1,153'te tamamladı. Kısa vadeli faizlerdeki ve dolar endeksindeki düşüşün desteğiyle dün %0,9 yükselen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,7 düşüşle 4075\$'da, dün %2,2 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günün %0,9 kayıpla 58,5\$'da işlem görüyor.

- İngiltere Merkez Bankası (BoE)** politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %3,75'te sabit bıraktı. Karar 3'e karşı 6 oyla alındı. Üç üye faiz oranının 0,25 puan artırılacak %4'e çıkarılması yönünde oy kullandı. Enerji şokunun Birleşik Krallık ekonomisi üzerindeki etkisinin belirsizliğini koruduğu belirtildi. Enflasyonun 2026'nın dördüncü çeyreğinde %3,2'ye yükseleceği öngörülmekte. Komite, enflasyon görünümüne yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu değerlendirmekte. Bununla birlikte Orta Doğu'daki gelişmelerin seyrine bağlı olarak görünümün önemli ölçüde değişebileceği değerlendiriliyor. Enflasyonun orta vadede %2'lik hedefe ulaşma doğrultusunda seyratesmesini sağlamak amacıyla gerektiğinde harekete geçmeye hazır olduğu belirtilti.

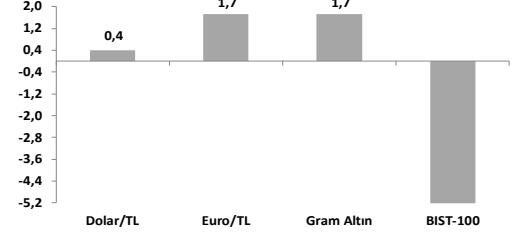
- ABD'de ekonomi ikinci çeyrekte yavaşladı.** Yılın ikinci çeyreğine ilişkin açıklanan ilk tahmine göre çeyrekse bazda yıllıklandırılmış olarak %1,5 büyüdü (beklenti: %2,0, 1Ç26: %2,1). Büyümenin başlıca sürükleyicileri tüketim harcamaları, yatırımlar ve ihracat oldu. Tüketim harcamalarının büyümeye katkısı 2,12 puan, sabit yatırımların 1,2 puan oldu. Kamu harcamaları büyümeyi 0,1 puan, net ihracat ise 1,0 puan aşağı çekti. **ABD'de Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** haziranda beklentilere paralel aylık bazda %0,1 azalırken, yıllık artış %4,1'den %3,7'ye geriledi. Gıda ve enerji kalemleri hariç çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ise aylık %0,1 arttı; böylece yıllık artış %3,4'ten %3,3'e geriledi.

- Almanya'da TÜFE temmuzda** öncü veriye göre aylık %0,8 artarken, yıllık artış %2,3'ten %2,8'e yükseldi. Enerji fiyatlarındaki artış temmuz ayında yeniden hız kazandı (yıllık %8,3 artış). Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyondaki yıllık artış %2,4 oldu. Euro Bölgesi'nde ekonomi mevsimsellikten arındırılmış olarak çeyreklik bazda %0,4 büyüdü.

- Yurt içinde mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı** haziranda aylık 0,5 puan azalarak %7,6 ile serinin başladığı Ocak 2005'ten bu yana en düşük değerini aldı. İstihdam edilenlerin sayısı aylık 227 bin, işgücü sayısı ise 58 bin kişi arttı. İşgücüne katılım oranı 0,1 puan artışla %52,9'a yükseldi. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise 2,0 puan azalışla %28,8 seviyesinde gerçekleşti.

- Ekonomik Güven Endeksi art arda son üç aydır yükseliş eğiliminde.** Endeks temmuzda aylık 0,9 puan artışla 99,8'e yükselerek şubattan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. **Hizmet üretici fiyat endeksi** haziranda aylık %0,22 azalırken, yıllık olarak ise %31,84 arttı. **TÜRK-İŞ'in** temmuz ayı verilerine göre açık sınırı aylık %3,3 artışla 36.940 TL oldu. Açık sınırında yıllık artış %39,85 olarak gerçekleşti. Yoksulluk sınırı 120.325 TL'ye yükseldi. Yurt içinde bugün TÜİK haziran ayı nihai dış ticaret verisini yayınlıyacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Dış Denge (haziran, milyar \$)	-5,61	-10,4
Euro Bölgesi TÜFE (temmuz, yıllık % değişim, öncü)	2,8	2,9

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	30/07	29/07	2025
TLREF	39,82	39,84	37,96
TR 10 yıllık	34,91	34,91	28,96
ABD 10 yıllık	4,67	4,68	4,17
Almanya 10 yıllık	3,15	3,16	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	30/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,46	0,15	0,4	10,5
€/TL	54,78	0,7	1,7	8,4
€/£	1,15	0,53	1,3	-1,9
\$/Yen	159,53	-2,37	-2,6	1,8
GBP/\$	1,35	0,7	1,1	-0,1
Bitcoin	64.717	2,0	-0,6	-26,2

Hisse Senedi Endeksleri

	30/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.293	-1,5	-5,6	18,0
S&P 500	7.438	1,7	0,4	8,6
FTSE-100	10.897	-0,1	2,4	9,7
DAX	25.612	0,6	3,4	4,6
SMI	14.392	-0,6	1,2	8,5
Nikkei 225	61.867	0,7	-6,9	22,9
MSCI EM	1.563	0,2	-6,5	11,3
Şangay	3.805	-0,6	-1,9	-4,1
Bovespa	177.159	1,9	0,2	10,0

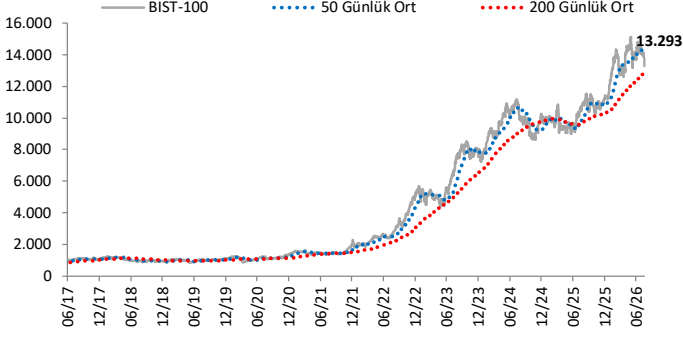
Emtia Fiyatları

	30/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	89,0	-1,9	-11,6	46,3
Altın (\$/ons)	4.103	0,9	1,3	-5,7
Gram Altın (TL)	6.262,4	1,2	1,7	5,0
Bakır (\$/libre)	647,5	3,2	2,7	13,9

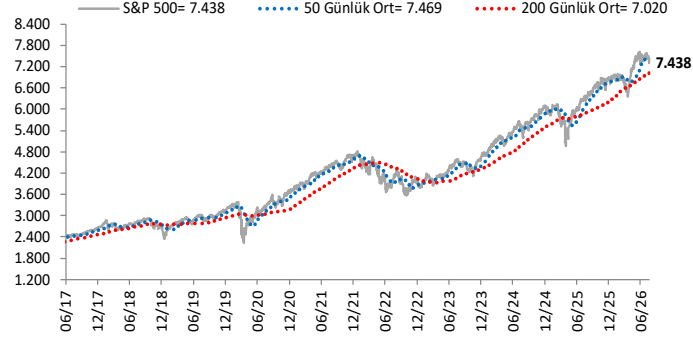
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

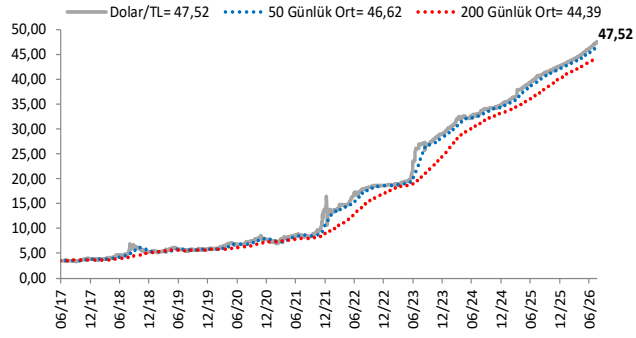
BIST-100 (bin)



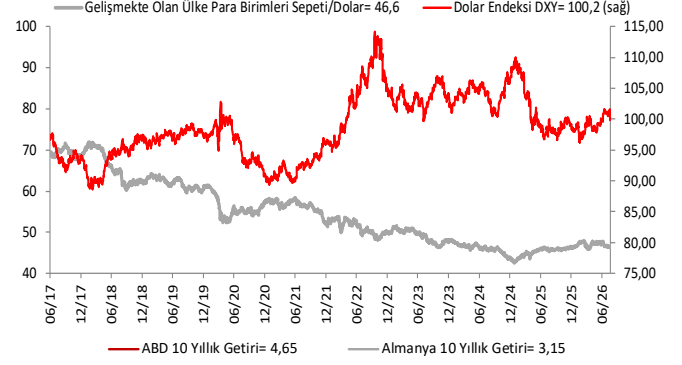
S&P 500



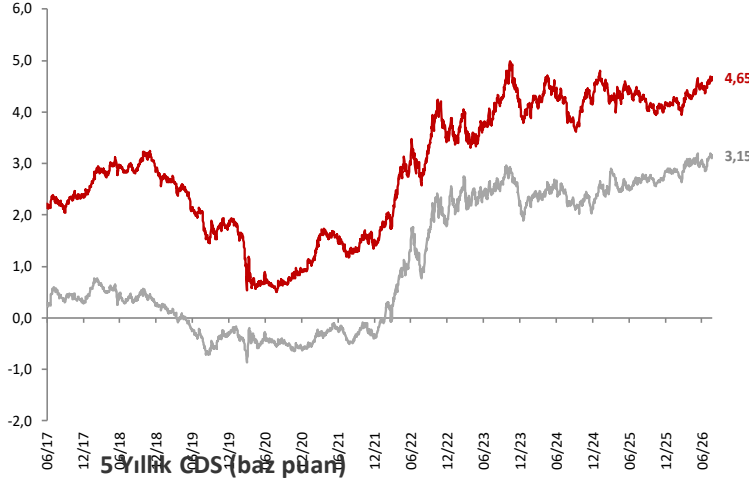
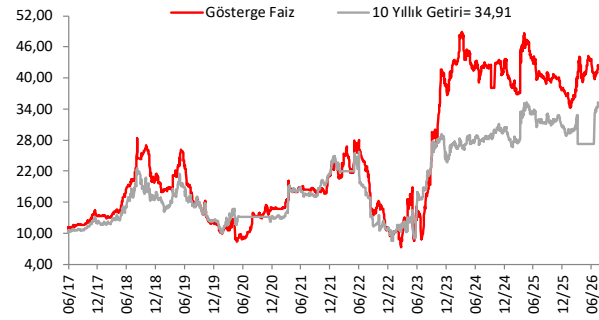
\$/TL



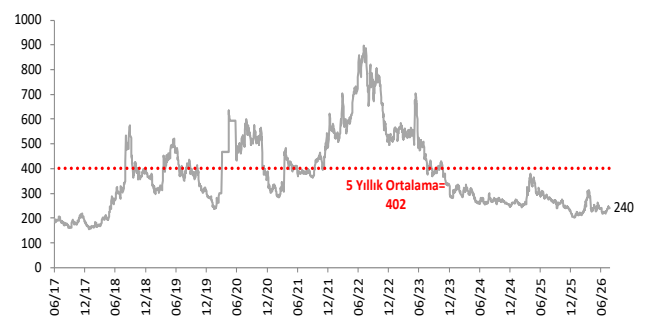
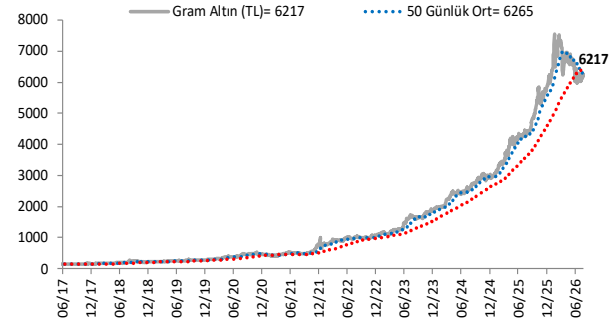
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



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