

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
47,5380EUR/TRY
54,8642EUR/USD
1,1535BIST-100
13.458Gram Altın
6196,8

Küresel risk iştahı ABD-İran müzakere iyimserliği ile yükseliyor

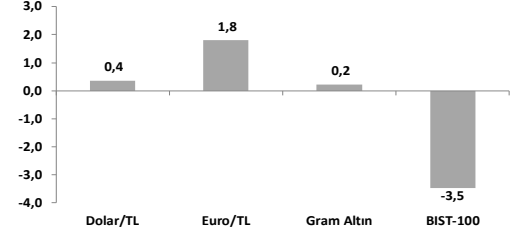
- TÜİK'in nihai verilerine göre, dış ticaret haziran ayında 10,4 milyar \$ açık verdi.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE öncü veriyeye göre aylık %0,2, yıllık olarak %2,9 arttı.
- Yurt içinde bugün enflasyon, küresel çapta imalat sanayi PMI verileri açıklanacak.

Yeni haftaya ABD-İran müzakere iyimserliği ile başlıyoruz. ABD Başkanı Trump, İran'la Hürmüz Boğazı'nın tamamen açılması ve İran'ın nükleer tehdidinin tamamen sona ermesini içeren bir anlaşmanın ana hatları üzerinde uzlaşma sağlandığını ve bu nedenle İran'a yönelik planlanan saldırıları askıya aldığını duyurdu. Konuyla ilgili İran tarafı henüz resmi bir doğrulama yapmamış olmakla birlikte, Trump'ın açıklamalarına göre İran'la yapılan müzakereler bugün yeniden başlayacak. Müzakere sürecine dair süre sınırı ise şimdilik net değil. Geçtiğimiz haftayı %6,9'luk geri çekilmeyle tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılacağı beklentileriyle %7,5 düşüşle 83,45'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 1025, haziran-temmuz ort.: 84\$). **FX tarafında**, ABD ve Japonya'nın koordineli yeni müdahalesi ve Fed'in faiz artışı konusunda aceleci davranmayacağı beklentileriyle **dolar endeksinde** (99,73) oluşan aşağı yönlü baskı bu sabah da %0,2 düşüşle devam ediyor. **ABD tahvil getirileri** her ne kadar Fed toplantısı sonrasında uzun vadeye yayılan enflasyon endişeleri ve belirsizlik fiyatlamalarıyla 10 ve 30 yıllık tarafta hızlı yükselse de bu sabah ABD-İran müzakere iyimserliği ile 3-4 baz puan aşağıda açılış yaptı. **Hisse senetleri** tarafında ise Avrupa ve ABD vadeli lerinde risk iştahı pozitif. Asya tarafında ise cuma günü güçlü yükselişlerin ardından kar satışlarıyla birlikte karışık seyrir hakim.

MSCI Dünya Endeksi ABD ve Avrupa borsalarındaki genele yayılan pozitif seyrin desteğiyle haftayı %1,23 değer kazanarak tamamladı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %1,05 ve %1,59 yükseldiği haftada Apple (%-7,24) ve Meta (%-6,47) haricinde olumlu sonuçlar açıklayan Microsoft (%+21,75) ve Amazon (%+17,0) öncülüğünde Muhtemem Yedili (%+4,16) grup endekslerin sürükleyicisi oldu. Böylelikle haftalık sektörel getirilerde, Amazon'un ağırlıklı kısmını oluşturduğu zorunlu olmayan tüketim (%+8,30) ile Alphabet'in (Google) dahil olduğu iletişim (%+5,37) olumlu ayrışırken, yarı iletkenlerdeki satış baskının etkisiyle teknoloji (%-0,12), petrol fiyatlarındaki düşüşle gerileyen enerji (%-0,19) ve enerji dağıtım şirketlerinin yer aldığı kamu hizmetleri (%-4,24) değer kaybetti. Risk iştahının daha fazla sektöre yayıldığı Avrupa'da **Stoxx Europe 600** haftalık %0,73 yükselerek 3 Temmuz'da oluşturduğu tarihi zirvesine yaklaştı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** geçen haftaki %8,6 gerilemenin ardından bu sabah %2,9 düşüşle 56,46'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %78, Temmuz başından bu yana değişim: %29). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Geçtiğimiz Cuma gününü güçlü yükselişlerle tamamlayan **Asya borsalarında** bu sabah kâr satışlarıyla karışık seyrir hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,72, **Japonya'da** Nikkei 225 %1,17 ve Cuma günü %18 yükselen **Güney Kore'de** KOSPI bu sabah %5,45 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin eylülde faiz artışına gitmesine %87 olasılık atfedilirken, yıl sonuna kadar 42 baz puanlık faiz artışı bekleniyor. Fed vadeli lerinde ise Fed toplantısının ardından yıl sonuna kadar fiyatlanan toplam faiz artışı haftalık 9 baz puanlık düşüşle 35 baz puana geriledi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 6 baz puan artışla %4,73'e yükselirken, 2 yıllık getiri 4 baz puan düşüşle %4,29'a geriledi. Böylelikle, 2 ve 10 yıllık getiri farkı 44 baz puan ile son iki ayın en yüksek seviyesine ulaşarak getiri eğrisinin kısa vadeli taraf öncülüğünde dikleştiğine işaret etti. Faiz farkındaki açılma bu sabah da devam ediyor. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %1,5 değer kaybetti (99,91). **Euro/dolar paritesi** haftayı %1,4 artışla 1,153'te tamamladı. 10 yıllık reel faizlerin (%2,41) gücünü koruduğu ve jeopolitik belirsizliklerin devam ettiği haftada **altının** ons fiyatı %0,2 gerilerken bu sabah %0,3 artışla 4059\$'da, geçen hafta %1 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,0 yükselişle 58,25'da işlem görüyor.

- **ABD'de güven endeksinde toparlanma devam etti.** Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi temmuz ayında nihai veriyeye göre aylık 5,7 puan artarken 55,2 ile şubat ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti (öncü veri: 54,4). 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri yüksek seyrini korumakla birlikte %4,6'dan %4,2'ye geriledi. Beş yıllık enflasyon beklentileri %3,3 seviyesinde sabit kaldı. Tüketicilerin beklentilere ilişkin değerlendirmeleri bir önceki aya göre 4,7 puan artışla 55,4'e, mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeler ise 7,1 puan artışla 54,8'e yükseldi.
- **Euro Bölgesi'nde TÜFE temmuzda öncü veriyeye göre beklentilere paralel aylık %0,2 artış gösterirken, yıllık artış ise %2,8'den %2,9'a yükseldi.** Temmuz ayında en yüksek yıllık artış enerji kaleminde görüldü (haziran: %8,5, temmuz: %10,0). Bunu sırasıyla hizmetler (%3,3), gıda, alkol ve tütün (%1,2) ile enerji dışı sanayi ürünleri (%0,9) izledi.
- **Yurt dışında bugün küresel çapta imalat sanayi PMI verileri** ile ABD'de ISM imalat sanayi endeksi açıklanacak. Bu hafta ayrıca Çarşamba günü Euro Bölgesi ve ABD'de hizmet sektörü PMI ile ISM hizmet sektörü endeksi, Cuma günü Çin'de dış ticaret, ABD'de tarım dışı istihdam takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.
- **Yurt içinde TÜİK'in nihai verilerine göre;** dış ticaret açığı haziran ayında 10,4 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici veriyeye paralel gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %21,7 artışla 24,9 milyar \$, ithalat ise %23,0 artışla 35,3 milyar \$ oldu. Yılın ilk yarısında ihracat ve ithalattaki yıllık artışla %3,5 ve %4,6 olarak gerçekleşti 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 93,7 milyar \$'dan 95,9 milyar \$'a yükseldi.
- **Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre;** yabancı turist sayısı son üç aydır yıllık bazda geriliyor; haziran'da yıllık %4,02 düşüş gösterdi. Böylece yılın yarısında %3,0 azalışla 20,8 milyona geriledi. İlgili dönemde Rusya (%1,4) ve Almanya'dan (%0,7) gelen turist sayısı artarken, İngiltere (%-9,9) ve İran'dan (%-11,2) gelen turist sayısı azaldı. **İTO Tüketici Fiyat Endeksi** temmuzda aylık %2,06 artarken, yıllık artış %35,20 oldu.
- **Hazine Ağustos-Ekim dönemi iç borçlanma stratejisini yayınladı.** Buna göre üç aylık dönemde toplam 1272,9 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor. Ağustos ayında toplam 596,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 536,7 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta.
- **Yurt içinde bugün** temmuz ayı enflasyon verileri takip edilecek. TÜFE haziran'da aylık %0,99 artarken, yıllık enflasyon 0,5 puan azalışla %32,1 olmuştur. TÜFE'nin temmuzda aylık %2,0 civarında, yıllık olarak ise %32,0 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. **Bugün ayrıca** İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi ile temmuz ayı geçici dış ticaret verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	32,11	32,0
İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (temmuz)	47,1	-

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	31/07	30/07	2025
TLREF	39,95	39,82	37,96
TR 10 yıllık	34,93	34,91	28,96
ABD 10 yıllık	4,73	4,67	4,17
Almanya 10 yıllık	3,21	3,15	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	31/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,51	0,1	0,4	10,6
€/TL	54,82	0,1	1,8	8,5
€/§	1,15	0,0	1,4	-1,9
\$/Yen	157,40	-1,3	-3,9	0,4
GBP/§	1,35	0,1	1,2	0,1

Bitcoin	63.427	1,3	-1,8	-27,6
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	31/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.458	1,2	-3,5	19,5
S&P 500	7.490	0,7	1,0	9,4
FTSE-100	10.868	-0,3	1,2	9,4
DAX	25.629	0,1	2,1	4,7
SMI	14.346	-0,3	0,1	8,1
Nikkei 225	64.362	4,0	-0,4	27,9
MSCI EM	1.666	6,6	2,3	18,6
Şangay	3.832	0,7	0,5	-3,4
Bovespa	177.999	0,5	2,3	10,5

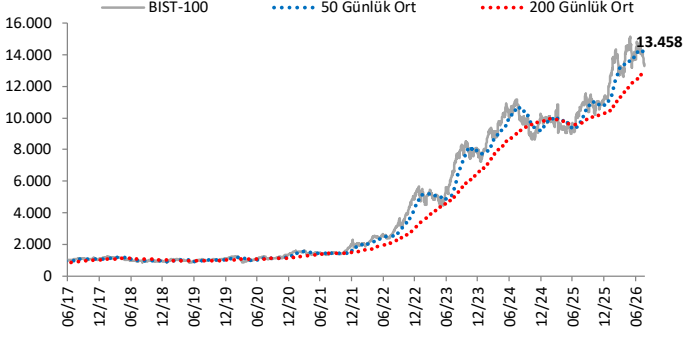
Emtia Fiyatları

	31/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	90,1	1,2	-6,9	48,1
Altın (\$/ons)	4.046	-1,4	-0,2	-6,0
Gram Altın (TL)	6.172,9	-1,4	0,2	3,5
Bakır (\$/libre)	646,6	-0,1	2,3	13,8

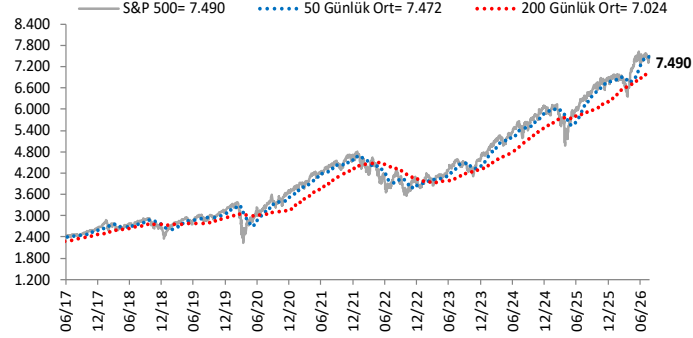
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

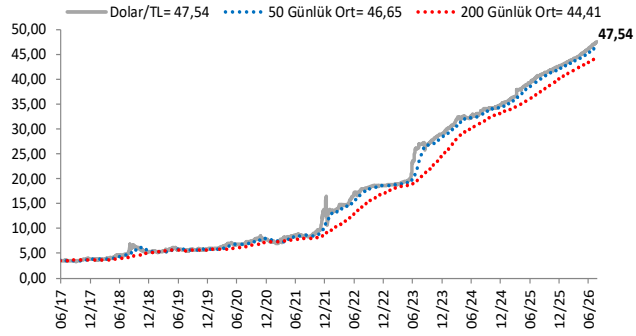
BIST-100 (bin)



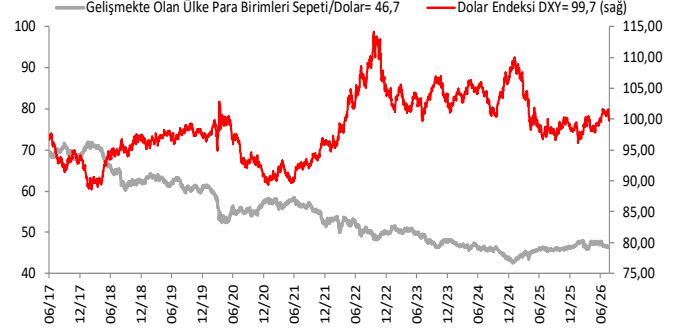
S&P 500



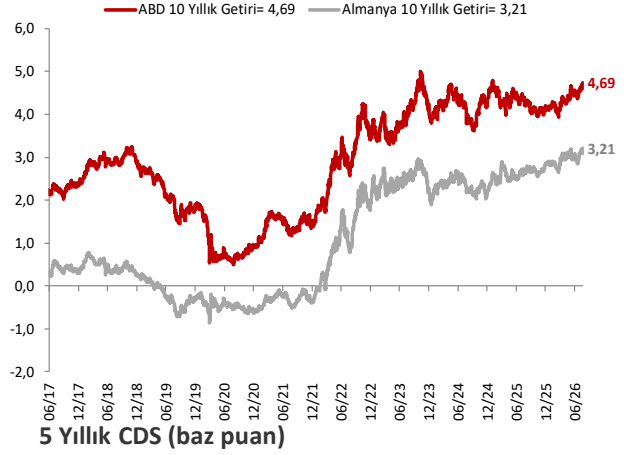
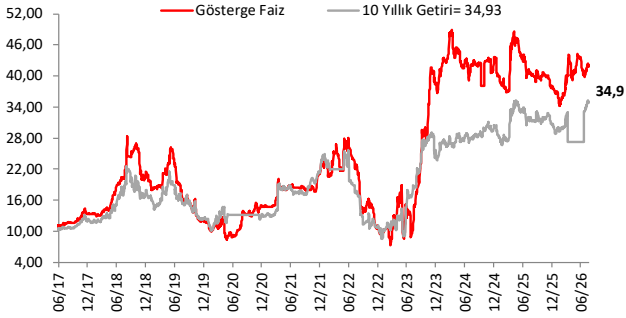
\$/TL



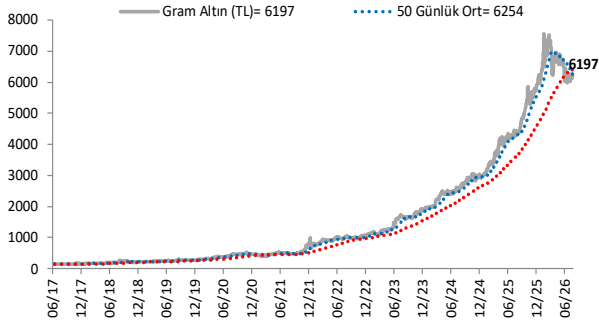
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



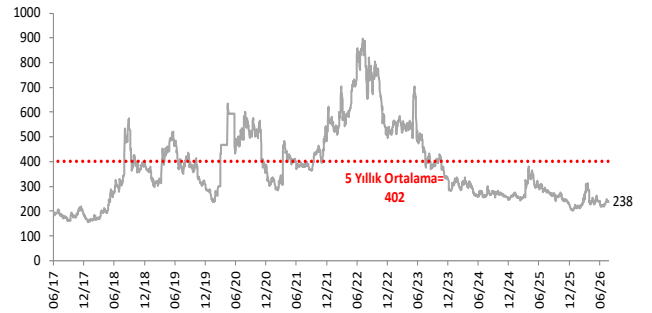
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



Gram Altın (TL)



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

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. İç 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 iç 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, iç 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