

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
47,5553	54,7327	1,1505	13.411	6200,5

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD ve İran'dan gelen çelişkili mesajlara rağmen olumlu seyrediyor

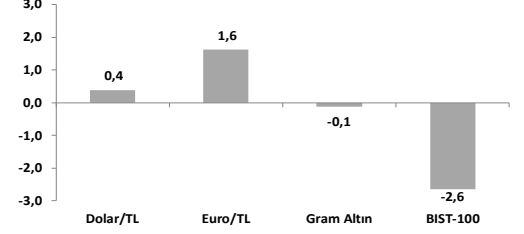
- Yurt içinde TÜFE temmuzda aylık %1,78, yıllık olarak %31,75 arttı.
- Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre, temmuz ayında dış ticaret 7,4 milyar \$ açık verdi.
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, temmuzda aylık 0,6 puan arttı; 47,7.

ABD Başkanı Trump, İran ile müzakerelerin dün Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Katar ve diğer ülkelerin de desteğiyle yeniden başladığını belirterek, Tahrân'ın görüşmeler konusunda birbiriyle çelişen açıklamalar yaptığını, görüşmelerin iyi bir anlaşmaya varılması açısından "İran'ın son şansı" olduğunu değerlendirdi. Tahrân tarafında ise Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Bekayî ABD ile müzakere halinde olmadıklarını, Umman ile görüşmelerin Hürmüz Boğazı'nda güvenli gemi geçişlerini sağlamak amacıyla yeni ve geçici bir güzergah belirlemeye yönelik olduğunu açıkladı. Böylelikle daha önceki döngülerde de olduğu gibi sürecin dolaylı olarak araçlar üzerinden gerçekleştiği anlaşıldıkça, taraflardan çelişkili mesajlar gelmesiyle dün %7 gerileyen **Brent petrol** bu sabah yönünü yukarı çevirerek %1,4 artışla 85\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$). **FX tarafında**, ABD ve Japonya'nın koordineli yen müdahalesi ve Fed'e dair faiz artışları konusundaki beklenti değişimleriyle geçen hafta hızlı gerileyen **dolar endeksi** 100 eşik seviyesinde dengelenirken, müzakere haberleriyle dün 4-6 baz puan arasında geri çekilen 2, 10 ve 30 yıllık **ABD tahvil getirileri** bu sabah birer baz puan yukarıda. **Hisse senetleri** tarafında ise dün güçlü kapanışların ardından yeni günde de Avrupa ve ABD vadelilerinde risk iştahı pozitif kalmaya devam ediyor. Asya tarafında ise dün gece ABD'de teknolojinin donanım tarafından yazılım hisselerine doğru oluşan rotasyona paralel karışık seyrin hakim.

MSCI Dünya Endeksi haftanın ilk işlem gününü jeopolitik gelişmelerdeki iyimserlikle %1,18 değer kazanarak tamamladı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'taki** sırasıyla %1,48 ve %2,13 yükselişlerde önceki iki işlem gününde olduğu gibi yine Muhteşem Yedili (dünkü değişim: +%3,56, son üç günlük değişim: %8,98) grubu sürükleyici oldu. Sektörel detayda, Amazon (%+4,58) ve Tesla'nın (%+3,49) ağırlıklı kısmını oluşturduğu zorunlu olmayan tüketim (%+2,68) ile Meta (%+6,02) ve Alphabet'in (Google, +%4,44) dahil olduğu iletişim (%+4,30) olumlu ayrışırken, Temmuz ayı boyunca en fazla yükselen enerji (%1,23) ile geleneksel sektörlerden zorunlu tüketim (%-0,31) ve sağlık (%-0,17) geriledi. Avrupa'da gün içinde 3 Temmuz'da oluşturduğu tarihi zirvesini aşan **Stoxx Europe 600** %0,54 değer kazandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %1,0 gerilemenin ardından bu sabah %2,1 artışla 58,7€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%86, Temmuz başından bu yana değişim: +%35). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,24 yukarıda, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,50 ve **Güney Kore'de** KOSPI %1,45 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'ye dair bir eylülde (%83 olasılıkla) diğeri Mart 2027'de olmak üzere iki faiz artışı beklentisi korunuyor. Fed vadelilerinde ise son Fed toplantısı, jeopolitik gelişmeler ve Fed yetkililerinden gelen mesajlar ışığında eylülde faiz artışına atfedilen olasılık %64 seviyesinde, yıl sonuna kadar beklenen faiz artışı ise 35 baz puanı fiyatlanıyor (haftalık değişim: -10 bp). Bu arada New York Fed Başkanı John Williams, enflasyonun yılın ikinci yarısında ve gelecek yıl gerilemeye devam edeceğini belirterek mevcut faiz oranlarının bu patikayı destekleyecek konumda olduğunu ancak enflasyonun hedeflenen %2 seviyesine inmemesi halinde merkez bankasının harekete geçmekten çekinmeyeceğini değerlendirdi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 6 baz puan düşüşle %4,68'e, 2 yıllık getiri 5 baz puan düşüşle %4,24'e geriledi. Böylelikle, 2 ve 10 yıllık getiri farkı 44 baz puan ile son iki ayın en yüksek seviyesine kalmaya devam etti. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında günü 99,90 seviyesinde yatay tamamlarken, **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,151'e geriledi. Son 6 haftalık ortalamasına yakın seyreden **altının** ons fiyatı dün %0,2 yükselişin ardından bu sabah da %0,2 değer kazanarak 4062\$'da, dün %1 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,3 artışla 58,9\$'da işlem görüyor.

- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi** temmuzda aylık 2,3 puan artışla 55,6'ya Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Endeks art arda yedince ayda da genişleme bölgesinde kaldı. İŞ endeksi temmuz ayında bir önceki ayın 6,3 puan üzerinde 58,5 seviyesinde gerçekleşti; Kasım 2021'den bu yana görülen en yüksek seviye oldu. Yeni siparişler endeksi ise 56,7 ile bir önceki ayın 0,7 puan üzerinde gerçekleşti. İstihdam endeksi 3,1 puanlık artışla 52,8'e yükseldi ve böylece endeks 33 ay sonra ilk kez genişleme bölgesine ulaştı. Orta Doğu'da, emtia ve enerji piyasalarına ilişkin jeopolitik riskler endişe kaynağı olmaya devam ediyor.
- Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI'si** temmuzda nihai veriyeye göre aylık 0,5 puan artışla 51,9 seviyesinde gerçekleşti (önce veri: 52,0). Üretim son dört buçuk yılın en hızlı artışını kaydetti. İŞ dünyası güveni şubat ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaşmakla birlikte seviye olarak uzun dönem ortalamasının altında kalmaya devam etti. Ülke bazında Almanya'da son dört yılın aşkın sürenin en güçlü üretim artışını kaydetti. Fransa ve İspanya'da genel olarak durgun bir görünüm hakimdi.
- JP Morgan Küresel İmalat PMI** temmuzda sınırlı düşüşle 52,1 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte endeks 50 eşik değerinin üzerinde kalarak küresel imalat sektöründe büyümenin 12. ay üst üste devam ettiğini gösterdi. Alt bileşenlerin tamamı temmuz ayında faaliyet koşullarının iyileştigiğine işaret etti. Yeni siparişler, üretim ve satın alma stoklarında artış sürdü. İstihdam yeniden büyümeye dönerken, tedarikçilerin teslimat süreleri uzadı.
- Yurt içinde tüketici fiyatları** temmuzda aylık %1,78 artarak beklentimizin (%1,98) altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon hazirana göre 0,35 puan düşüşle %31,75'e geriledi. Yılın ilk yedi ayında birikimli fiyat artışı ise %19,86 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon çekirdek B endeksinde %31,2'den %31,0'e sınırlı gerilerken, C endeksinde yataya yakın seyrile %29,9 olarak gerçekleşti. (Makro: Jeopolitik gerilimler enflasyon eğiliminde beklenen iyileşmeyi erteliyor)
- Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre**, temmuz ayında ihracat yıllık bazda %2,9 artışla 25,6 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %5,2 artışla 33,0 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,9 milyar \$ artarak 7,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 95,8 milyar \$'dan 96,8 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre; dış ticaret dengesinde aylık bazda belirgin iyileşme görüldü. (Makro: Dış ticaret dengesinde yeniden iyileşme)
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi**, imalat sektöründe yavaşlamanın devam ettiğine işaret etti. Endeks temmuzda aylık 0,6 puan artmakla birlikte (47,7) ile Nisan 2024'ten bu yana eşik seviyesinin altında bulunuyor. Alt endekslerden üretim ve istihdam azalırken, yeni siparişlerde yavaşlamaya devam etti. Sektörel bazda bakıldığında; PMI giyim, mineral maddeler ve elektronik/elektronik ürünler sektörleri dışında eşik seviye altında kalmaya devam etti. En belirgin artış giyim sektöründe görüldü; endeks seviyesi olarak Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Kimya sektörü dışındaki diğer tüm sektörlerde manşet endeks 50 eşik seviyesinin altında bulunuyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Etketif Döviz Kuru (temmuz)	104,90	-
ABD JOLTS Açık İş Pozisyonları (haziran, bin kişi)	7594	7504

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/08	31/07	2025
TLREF	39,99	39,95	37,96
TR 10 yıllık	34,84	34,93	28,96
ABD 10 yıllık	4,68	4,73	4,17
Almanya 10 yıllık	3,15	3,21	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	03/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,53	0,0	0,4	10,6
€/TL	54,72	-0,2	1,6	8,3
€/£	1,15	-0,2	1,2	-2,0
\$/Yen	157,18	-0,1	-4,0	0,3
GBP/\$	1,34	-0,4	1,1	-0,3
Bitcoin	63.742	0,5	-1,8	-27,3

Hisse Senedi Endeksleri

	03/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.411	-0,4	-2,6	19,1
S&P 500	7.601	1,5	2,5	11,0
FTSE-100	10.858	-0,1	0,7	9,3
DAX	26.001	1,5	2,5	6,2
SMI	14.372	0,2	-0,3	8,3
Nikkei 225	63.755	-0,9	-1,8	26,6
MSCI EM	1.651	-0,9	0,5	17,6
Şangay	3.810	-0,6	-1,3	-4,0
Bovespa	178.000	0,0	1,5	10,5

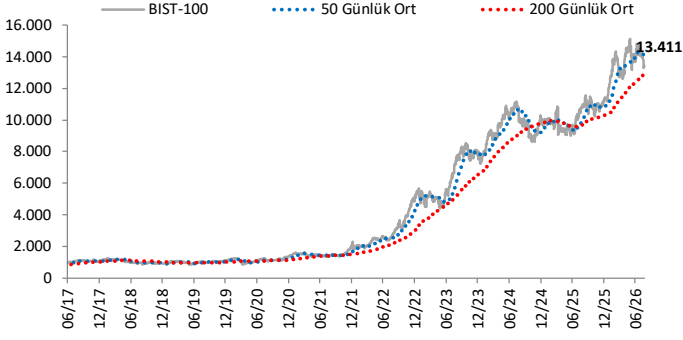
Emtia Fiyatları

	03/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	83,8	-7,0	-5,2	37,7
Altın (\$/ons)	4.054	0,2	-0,5	-6,0
Gram Altın (TL)	6.189,2	0,3	-0,1	3,7
Bakır (\$/libre)	654,1	1,2	3,2	15,1

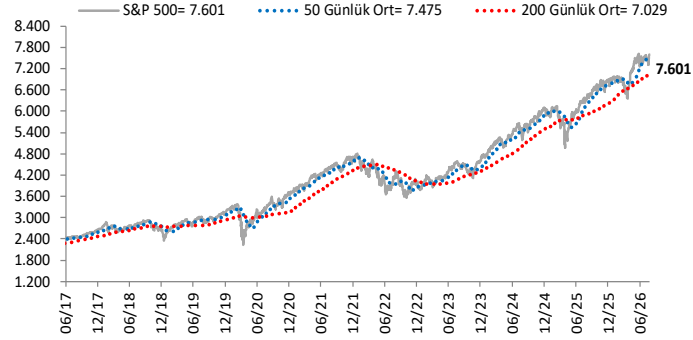
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

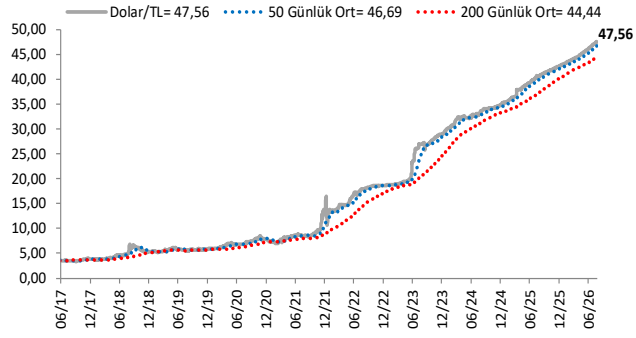
BIST-100 (bin)



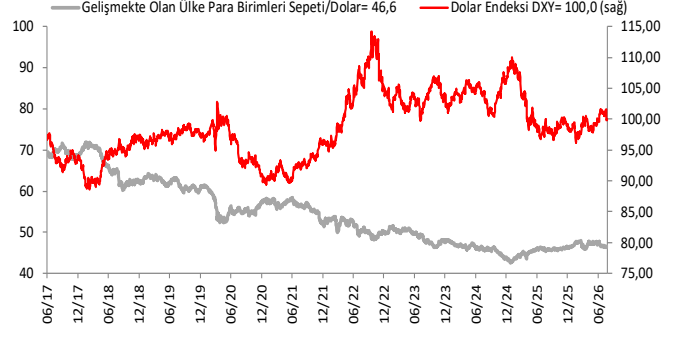
S&P 500



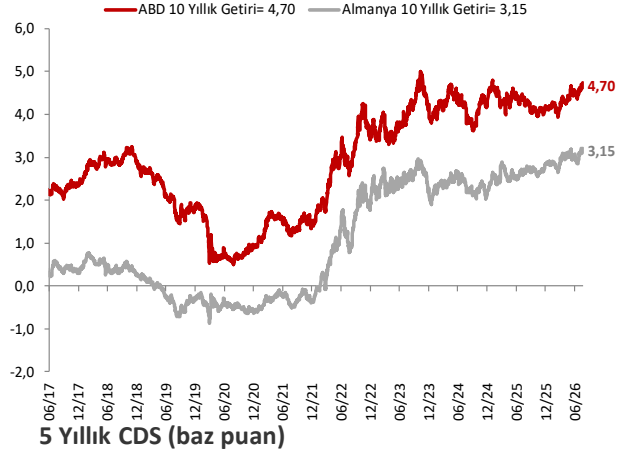
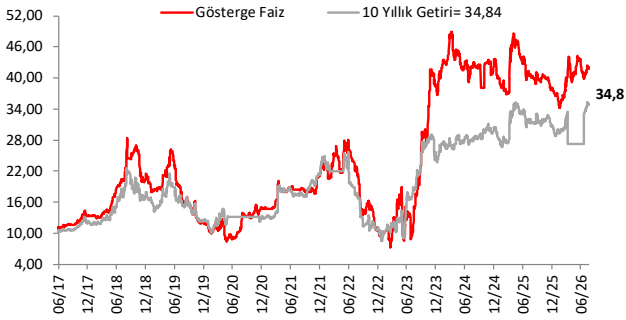
\$/TL



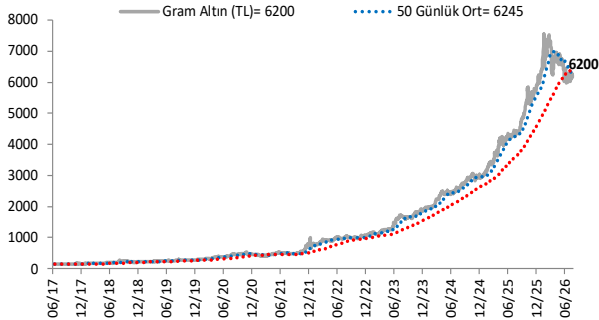
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



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 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 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