

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
47,5754	54,9165	1,1539	13.688	6323,7

Küresel piyasalarda jeopolitik risk priminde düşüş beklentileri fiyatlanıyor

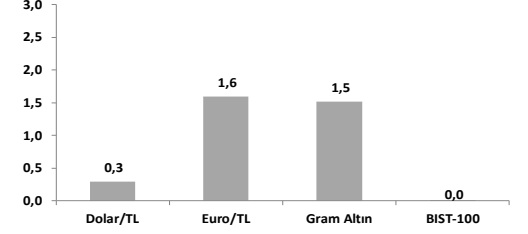
- TÜİK verisine göre aylık TÜFE (m.a.) artışı temmuzda %1,80'den %2,28'e yükseldi
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru aylık %0,4 artarak 106,0 değerini aldı.
- ABD'de bugün ISM hizmet sektörü endeksi açıklanacak.

Petrol fiyatları ABD ile İran'ın Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik anlaşmaya varabileceği beklentileriyle son 3 haftanın en düşük seviyesine gerilerken, küresel borsalar müzakere iyimserliği ile yükseliyor. Arabulucu ülkelerden Katar, dün ABD ile İran arasında müzakereleri yeniden başlatacak çabaların ileri bir aşamada olduğunu ve taslak metinlerin bölgesel arabulucular aracılığıyla iki taraf arasında dolaşıma sunulduğunu açıkladı. Sürecin temel hedefi, doğrudan görüşmeleri yeniden canlandırmaya yardımcı olacak kısa süreli bir anlaşmanın sağlanması ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması. ABD Hazine Bakanı Bessent'in anlaşmanın bugün veya yarın sağlanabileceğini söylemesi de enerji arzının tekrar normalleşebileceğine yönelik beklentileri desteklerken, İran'ın Hürmüz'deki mayın temizleme çalışmalarına Avrupa ülkelerinin katılımını değerlendirdiğine dair haberler şimdilik teyide muhtaç. Önceki iki işlem gününde %12 gerileyen Brent petrol varil fiyatı bu sabah da aşağı yönlü eğilimini sürdürerek %1,2 düşüşle 78\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 81\$). Hisse senetleri tarafında risk iştahı Avrupa ve ABD vadelilerinde pozitif kalmaya devam ediyor. Yeni günde, Asya tarafında da yapay zeka bağlantılı teknoloji hisseleri öncülüğünde genele yayılan alıcılı seyrir hakim. FX tarafında, ABD Hazine Bakanı Bessent'in başta Japon yeni, Kore wonu ve Çin yuanı olmak üzere Asya para birimlerinin zayıf seyrettiğini ve gerektiğinde Japon yenini desteklemeye devam edeceklerini açıklamasının ardından dolar endeksi (99,79) bu sabah da %0,1 kayıpla 100 eşik seviyesinin altında.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki yükselişler öncülüğünde %1,47 değer kazanarak rekor seviyede kapandı. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq jeopolitik risk primindeki azalışın desteğiyle dün sırasıyla %1,78 ve %2,59 yükseldi. Sektörel detayda, ana endeksin %37'sini oluşturan teknoloji (%4,09, yanı ilketenler: %5,08) önceki üç işlem gününde de olduğu gibi yükselişin sürükleyicisi olurken, haziran-temmuz dönemindeki rotasyon eğilimiyle ön plana çıkan sağlık (%0,14), gayri menkul (%0,12), kamu hizmetleri (%0,60) sektörleri ile petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle enerji (%0,49) değer kaybetti. Avrupa'da Stoxx Europe 600 %0,73 artışla rekor seviyede kapandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dünkü %2,8 gerilemenin ardından bu sabah %1,0 düşüşle 55,4€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%75, Temmuz başından bu yana değişim: +%27). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Asya borsalarında bu sabah güçlü alıcılı seyrir hakim. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %1,54 yukarda, Japonya'da Nikkei 225 %3,51 ve Güney Kore'de KOSPI %4,51 yukarda işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'ye dair önümüzdeki bir yıl içinde iki faiz artış beklentisi korunurken, Eylül 2026 toplantısına atfedilen olasılık dün 13 puanlık düşüşle %75'e geriledi. Fed vadelilerinde de jeopolitik risklerde azalma beklentisiyle Eylül 2026 için fiyatlanan olasılık 6 puanlık düşüşle %58'e gerilese de eylül toplantısına kadar 2 tarım dışı istihdam ve 2 enflasyon verisinin fiyatlamaların seyrinde belirleyici olacağını hatırlatalım. Bu bağlamda Cuma günü tarım dışı istihdam ve haftaya Çarşamba günü enflasyon verisi sonrasında tahvil getirileri ve faiz beklentileri üzerinde oynaklık artabilir. Bu arada Fed yetkililerinin görüş ayrılıklarının sürdüğüne işaret eden açıklamalar gelmeye devam ediyor. Fed Philadelphia Başkanı Anna Paulson, faiz oranlarının gidişatı konusunda belirsizliğini koruduğunu, politika kararlarında temel enflasyon trendlerine odaklanacağını belirtti. Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid ise Fed'in fiyat istikrarı hedefine ulaşabilmesi için faiz oranlarının daha da yükseltilmesi gerekebileceğini belirterek, enflasyonun en büyük endişesi olmaya devam ettiğini söyledi. 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün 6 baz puan düşüşle %4,61'e, 2 yıllık getirisi 5 baz puan düşüşle %4,19'a geriledi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında günü 99,86 seviyesinde yatay tamamlarken, Euro/dolar paritesi %0,2 artışla 1,153'e yükseldi. Dün jeopolitik haber akışları ve faiz seviyelerindeki geri çekilmenin desteğiyle %0,6 yükselen altının ons fiyatı bu sabah da %1,5 değer kazanarak 4140\$'da, dün %2,4 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde %2,1 artışla 60,8\$'da işlem görüyor.

- ABD'de haziran ayına ilişkin JOLTS açık iş sayısı aylık 78 bin azalışla 7,36 milyona gerileyerek piyasa beklentilerinin hafif altında gerçekleşti (beklenti: 7,45 milyon). İşe alımlar 5,3 milyon seviyesinde değişmezken, toplam işten ayrılmalar da 5,4 milyon ile sınırlı bir değişim kaydetti. Açık iş pozisyonu sayısı; ulaştırma, depolama ve kamu hizmetleri ile federal kamu yönetimi (+39.000) sektörlerinde artış gösterdi. Toptan ticaret, dayanıksız mal imalatı ile madencilik sektörlerinde ise açık iş pozisyonları azaldı. İşe alım oranı yüzde 3,4 ile sınırlı bir değişim gösterdi.
- ABD'de mal ve hizmet ticaret açığı haziran ayında aylık 4,4 milyar dolar azalarak 73,3 milyar dolara geriledi. Bu durum ithalattaki azalmadan kaynaklandı. Haziran ayında ihracat aylık 2,9 milyar \$ (314,7 milyar \$), ithalat ise 7,3 milyar \$ 388,0 milyar \$ azaldı. Mal açığı 3,9 milyar \$ azalarak 102,1 milyar \$'a gerilerken, hizmet fazlası ise 0,5 milyar \$ artarak 28,8 milyar \$'a yükseldi.
- Yurt dışında bugün ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de temmuz ayında nihai hizmet sektör PMI, ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi ve ADP istihdam, Euro Bölgesi'nde ÜFE verileri açıklanacak.
- Yurt içinde mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE artışı temmuz ayında hesaplamalarımıza paralel %1,80'den %2,28'e yükseldi. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru (REDK) temmuzda aylık %0,4 artarak 106,0 değerini alırken, yıllık bazda %9,8 arttı. ÜFE bazlı REDK ise temmuzda aylık %0,4 arttı ve 101,5 ile Şubat 2025'ten bu yana en yüksek değerini aldı. Yıllık bazda artışı ise %4,4 oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Euro Bölgesi Hizmet Sektörü PMI (temmuz, final)	51,6	51,6
ABD ISM Hizmet Sektörü Endeksi (temmuz)	54,0	54,5

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	04/08	03/08	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	34,66	34,84	28,96
ABD 10 yıllık	4,61	4,68	4,17
Almanya 10 yıllık	3,11	3,15	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	04/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,53	0,0	0,3	10,7
€/TL	54,84	0,2	1,6	8,5
€/§	1,15	0,2	1,3	-1,8
\$/Yen	157,75	0,4	-3,7	0,7
GBP/§	1,35	0,1	1,2	-0,2

Bitcoin	64.297	0,9	0,7	-26,6
---------	--------	-----	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	04/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.688	2,1	0,0	21,5
S&P 500	7.737	1,8	4,1	13,0
FTSE-100	10.879	0,2	0,1	9,5
DAX	26.202	0,8	2,9	7,0
SMI	14.463	0,6	-0,7	9,0
Nikkei 225	63.958	0,3	2,6	27,1
MSCI EM	1.651	0,0	4,3	17,6
Şangay	3.822	0,3	0,2	-3,7
Bovespa	177.895	-0,1	0,8	10,4

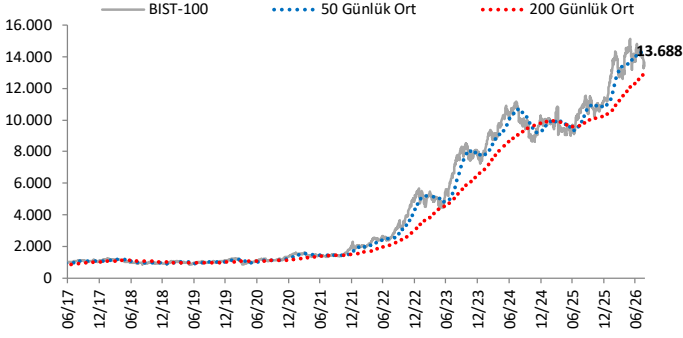
Emtia Fiyatları

	04/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	79,4	-5,3	-5,6	30,4
Altın (\$/ons)	4.078	0,6	1,2	-4,2
Gram Altın (TL)	6.223,6	0,6	1,5	4,3
Bakır (\$/libre)	664,4	1,6	5,1	16,9

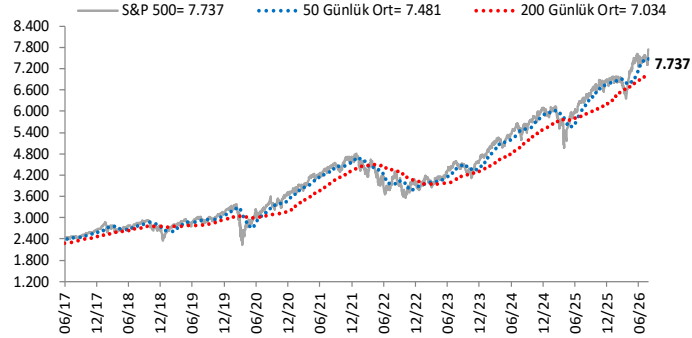
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

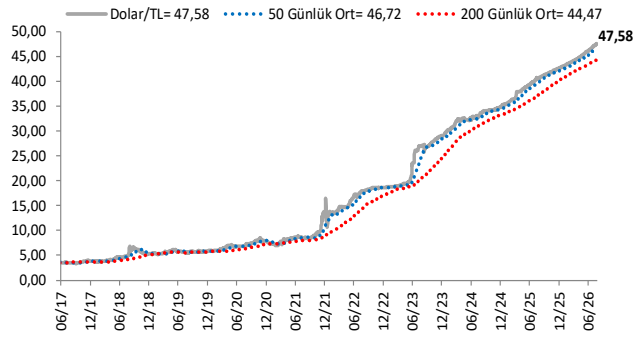
BIST-100 (bin)



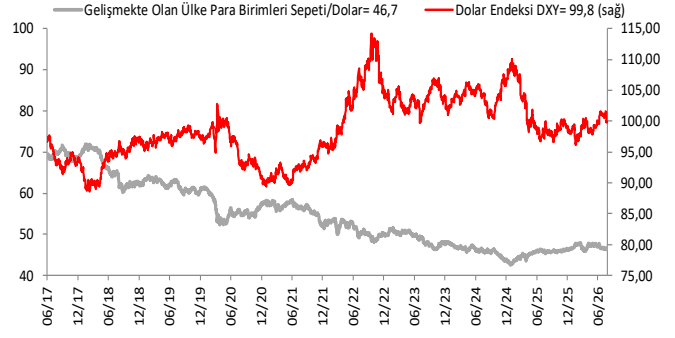
S&P 500



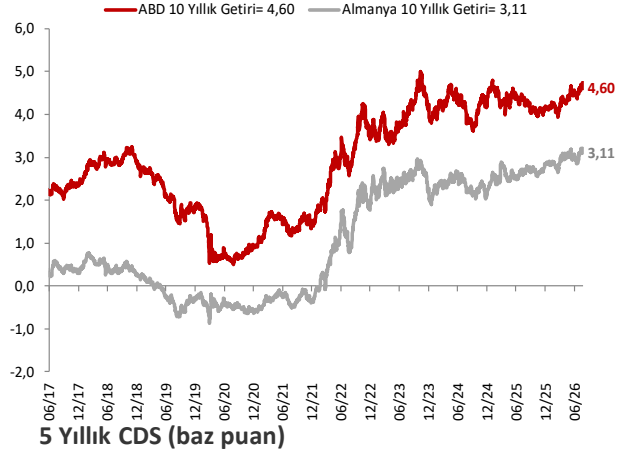
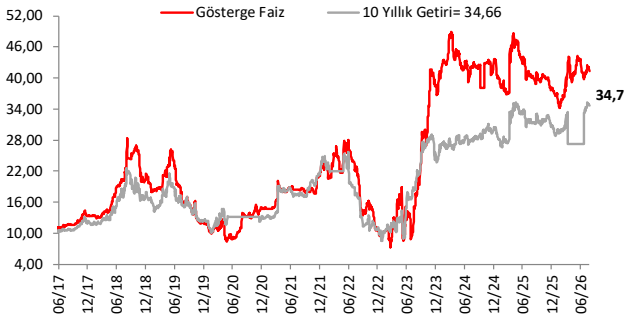
\$/TL



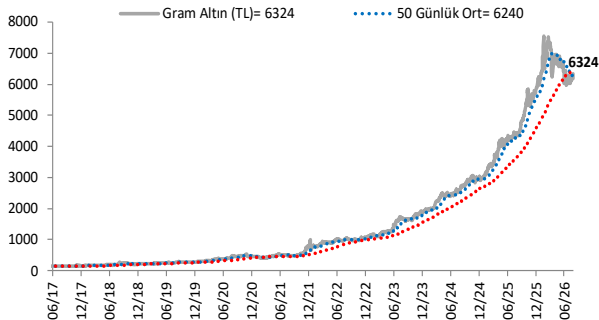
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



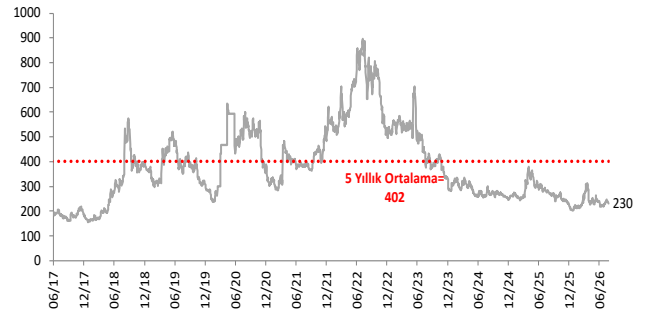
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



Gram Altın (TL)



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. 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, 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