

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
47,7031	54,9953	1,1524	13.799	6549,3

Küresel piyasalarda belirsizlik fiyatlamaları ön plana çıkıyor

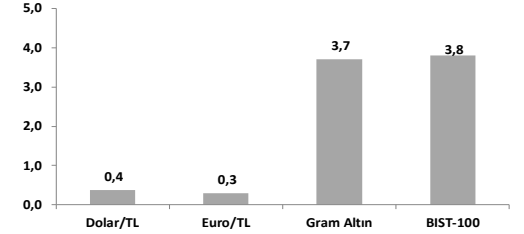
- Piyasalarda bugün ABD tarım dışı istihdam verisi takip edilecek.
- Yurt içinde temmuz ayı Hazine nakit dengesi açıklanacak.
- Almanya'da fabrika siparişleri haziran ayı %3,1 ile beklentilerin üzerinde arttı.

ABD Başkanı Trump, İran ile yürütülen müzakerelerin olumlu ilerlediğini belirterek tarafların yakında bir anlaşmaya varabileceğini söylerken, İran Meclis Başkanı Kalıbf ABD'yi verdiği taahhütlere uymaya çağırıyor. İran ve Umman Hürmüz Boğazı'ndan geçişler konusunda anlaşmaya çok yakın olduklarını açıklasalar da diğer arabulucular üzerinden yürütülen müzakerelere ve Hürmüz Boğazı'nın fiilen tekrar ne zaman açılacağına dair belirsizliklerin sürmesiyle haftanın son işlem gününde jeopolitik risk fiyatlamalarında iyimserlikten temkinli görünüme geçiş ön plana çıkıyor. Dün %3,8 artışla tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,2 yükselişle 83\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 82\$). Yeni günde, **hisse senetleri** tarafından ABD vadeli yatay, Avrupa vadeli sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. Asya seansındaki işlemlerde ise bugün de karışık seyrin hakim. Dün Reuters ve Financial Times gibi kaynaklarda çıkan Fed Başkanı Warsh'un "enflasyon verilerinin yüksek çıkması durumunda, Eylül ayındaiki toplantıda faiz oranlarını artırmaya hazır" olduğu yönündeki haberlerin ardından hızlı yükselen **tahvil** getirileri ve **dolar endeksi** bu sabah yatay. Warsh'a dair haberler sonrasında Fed vadeli fiyatlamalarında anlamlı bir değişim olmamakla birlikte, piyasa nezdinde hangi enflasyon göstergesinin kast edildiği ayrı bir belirsizlik faktörü olmaya devam ediyor. Bugün TSİ 15:30'da açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verileri ile jeopolitik haber akışları tahvil ve FX piyasasının yön arayışında belirleyici olacaktır.

MSCI Dünya Endeksi 5 günlük aralıksız yükselişinin ardından dün ABD ve gelişmiş Asya borsaları öncülüğünde %0,15 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,18 ve %0,06 gerilediği günde kayıplar enerji (%+1,59) ve sağlık (%+0,14) haricinde sektörlerin geneline yayıldı. Muhteşem Yedili'deki (%+0,24) haftalık yükseliş ise %9,33'e ulaştı. Avrupa'da gün içinde yeni rekor seviyeleri test eden **Stoxx Europe 600** ABD borsalarının açıldığı saatlerde ivme kaybederek günü %0,19 yükselişle tamamladı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %6,4 yükselişin ardından bu sabah %4,0 artışla 58€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%84, Temmuz başından bu yana değişim: +%33). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** dün olduğu gibi bu sabah da karışık seyrin hakim. Öncü borsalarda, **Çin'de** Şangay %0,63 yukarda, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,15 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,52 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'ye dair faiz artışı için Eylül 2026 toplantısına atfedilen olasılık enerji fiyatlarının tekrar yükselişe geçmesiyle %86'ya yükseldi. Fed vadeli lerinde de Eylül 2026 için fiyatlanan olasılık 2 puanlık artışla %55'e, yıl sonuna kadar fiyatlanan toplam faiz artışı ise 3 baz puan artışla 34 baz puana ulaştı. St. Louis Fed Başkanı Musalem, Fed'in geçen haftaki toplantısında politika faizini 25 baz puan artırması gerektiğini düşündüğünü belirterek, enflasyonla mücadelede erken kademeli sıkılaşmanın daha sonra atılabilircek sert adımlardan daha az maliyetli olacağını söyledi. Fed üyelerinin son dönemde şahinleşen söylemleriyle birlikte FT ve Reuters'ta Başkan Warsh ile ilgili çıkan haberler sonrasında **10 yıllık ABD tahvil** getirisi dün 7 baz puan artışla %4,68'e, 2 yıllık getiri 6 baz puan artışla %4,25'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazanırken (99,93), **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,153'e geriledi. ABD ve İran'ın tekrar müzakerelere başlayabileceği beklentileriyle bu hafta güçlü yükselen **altının** ons fiyatı dün %0,2 düşüşün ardından bu sabah %0,6 artışla 4267\$'da, dün %0,8 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,4 yükselişle 62\$'da işlem görüyor.

- Almanya'da fabrika siparişleri** mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak haziran ayı %3,1 ile beklentilerin (%0,5) üzerinde artış gösterdi. Büyük ölçekli siparişler hariç tutulduğunda siparişler bir önceki aya göre %0,5 daha düşük gerçekleşti. Nisan-Haziran döneminde ise bir önceki üç aylık döneme göre artış %1,3 oldu. Siparişlerdeki artışta makine ve ekipman ile bilgisayar, elektronik ve optik imalatındaki artış öne çıktı. Ayrıca otomotiv sektöründe siparişlerdeki artış da olumlu katkı sağladı. Mal grupları bazında sermaye malları ve tüketim mallarında artarken, ara mallarında geriledi.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları düşük seyrini sürdürdü.** Başvurular 1 Ağustos'ta sona eren haftada 199 bin ile beklentilerin altında gerçekleşti (beklenti: 205 bin). Başvurular son üç haftadır 200 bin seviyesinin altında. Dört haftalık ortalama ise 4500 kişi azalışla 198.750'ye Ekim 2022'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Devam eden başvurular ise 25 Temmuz haftasında 24 bin kişi artışla 1,80 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar dalgalı bir seyrin izliyor;** mayıs ayında yukarı yönlü revize edilen %0,4'lük artışın ardından haziran ayı %0,3 geriledi. Gıda, içecek ve tütün satışları %0,5, gıda dışı satışlar %0,4 azaldı. Yakıt satışları ise, iki aylık düşüşün ardından %1,5 artış kaydetti. Enerji fiyatlarındaki artış, jeopolitik belirsizlikler risk unsuru oluşturmaya devam ediyor.
- Yurt dışında bugün ABD'de temmuz ayı tarım dışı istihdam (TDİ) verisi** açıklanacak. TDİ'nin temmuzda aylık 80 bin kişi artması, işsizlik oranının %4,2 ile yatay seyratemesi bekleniyor. Bugün ayrıca ABD'de NY Fed enflasyon beklentileri, Almanya'da sanayi üretimi ve dış ticaret verileri açıklanacak.
- Yurt içinde bugün temmuz ayı Hazine nakit dengesi verisi** açıklanacak. Hazine nakit dengesi haziran 50,8 milyar TL, faiz dışı denge ise 240,2 milyar TL fazla vermişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hazine Nakit Dengesi (temmuz, milyar TL)	+50,8	-
ABD Tarım dışı İstihdam Değişimi (temmuz, bin kişi)	57	80

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/08	05/08	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	34,95	34,70	28,96
ABD 10 yıllık	4,68	4,61	4,17
Almanya 10 yıllık	3,14	3,11	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	06/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,64	0,1	0,4	10,9
€/TL	54,94	-0,1	0,3	8,8
€/§	1,15	-0,2	0,0	-1,9
\$/Yen	158,43	0,4	-0,7	1,1
GBP/§	1,35	-0,1	-0,1	-0,1
Bitcoin	64.393	-0,6	-0,5	-26,5

Hisse Senedi Endeksleri

	06/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.799	0,7	3,8	22,5
S&P 500	7.710	-0,2	3,7	12,6
FTSE-100	10.868	-0,2	-0,3	9,4
DAX	26.140	0,1	2,1	6,7
SMI	14.519	-0,2	0,9	9,4
Nikkei 225	65.683	-0,9	6,2	30,5
MSCI EM	1.659	-1,7	6,1	18,1
Şangay	3.900	0,6	2,5	-1,7
Bovespa	175.546	-1,2	-0,9	9,0

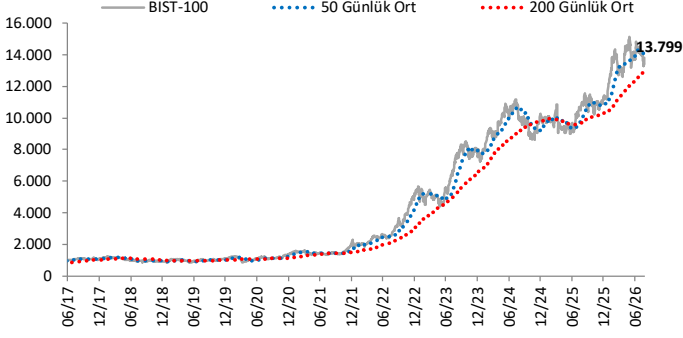
Emtia Fiyatları

	06/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	82,5	3,8	-7,3	35,6
Altın (\$/ons)	4.239	-0,2	3,3	-1,0
Gram Altın (TL)	6.494,6	0,1	3,7	8,9
Bakır (\$/libre)	760,9	-0,3	3,6	18,1

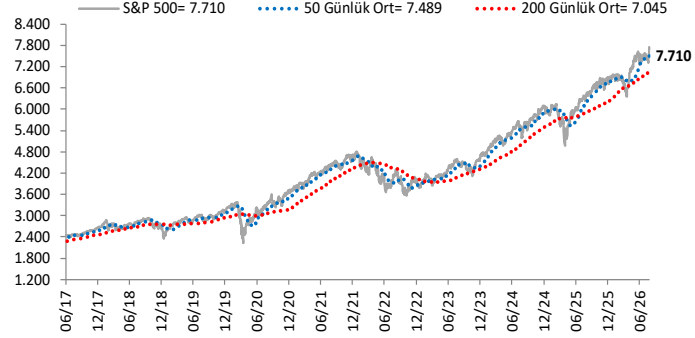
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

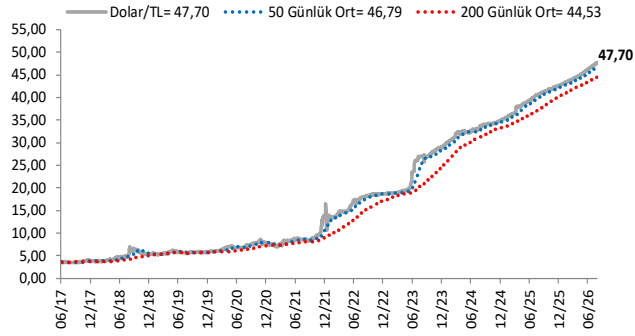
BIST-100 (bin)



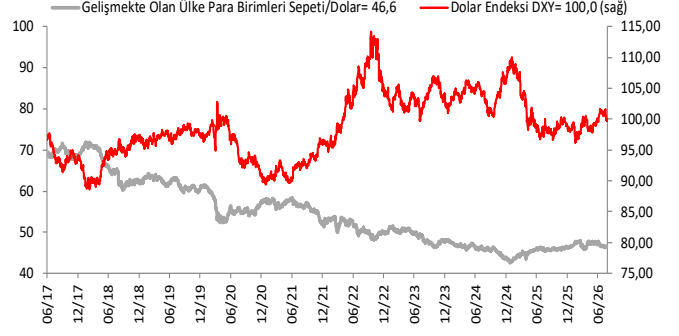
S&P 500



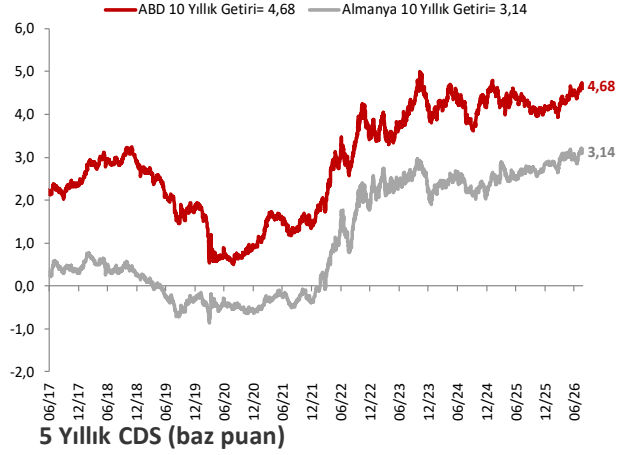
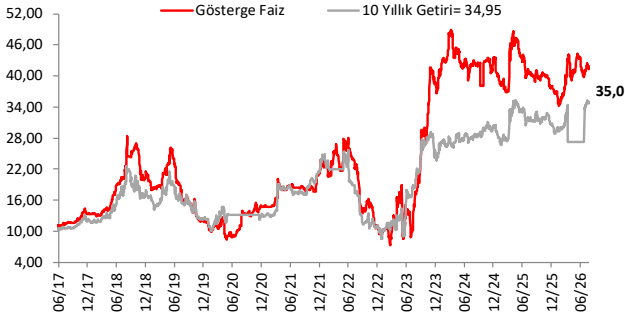
\$/TL



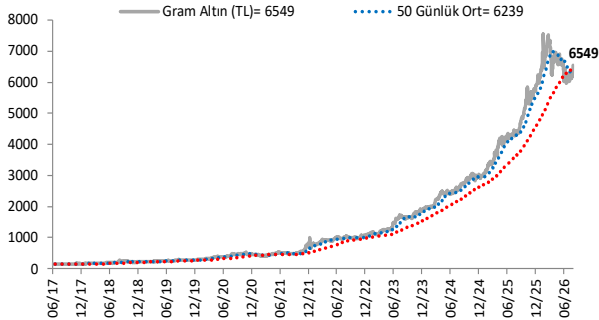
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



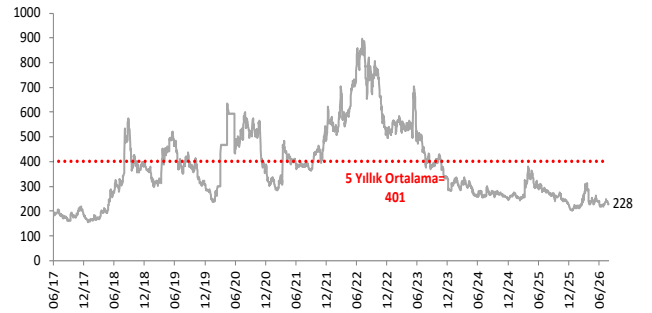
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



Gram Altın (TL)



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. 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