

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
47,7154	55,1497	1,1553	13.779	6653,3

ABD-İran müzakere belirsizliği sürerken, risk iştahı zayıf ABD istihdam verisiyle yükseliyor

- ABD'de tarım dışı istihdam (TDİ) temmuzda aylık 23 bin azaldı, işsizlik oranı %4,1'e geriledi.
- Yurt içinde Hazine nakit dengesi temmuz ayında 395,7 milyar TL açık verdi.
- Yurt içinde bugün haziran ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak.

İran, Umman ile Hürmüz Boğazı'nda geçici deniz ulaşım koridoru kurulmasına yönelik nihai anlaşmaya yaklaştığını açıklarken, Hürmüz'ün tamamen yeniden açılması için yaptırımların kaldırılması, dondurulmuş varlıkların serbest bırakılması, bölgedeki ABD askeri varlığının azaltılması ve diğer taleplerini yineledi. Her iki taraf da müzakerelerin dolaylı kanallardan sürdüğünü onaylasa ve ABD tarafı görüşmelerde ilerleme sinyali verse de tarafların nihai uzlaşya ne kadar yakın olduğu belirsizliğini koruyor. Geçtiğimiz haftayı %7,3 düşüşle tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1 yükselişle 84\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 82\$). Cuma günü yalnızca temmuz ayına özgü olmayıp önceki 2 aylık verideki revizyonlarla 3 aylık ortalamada net bir şekilde zayıf görünüm ortaya koyan tarım dışı istihdam verisi sonrasında Fed'e dair faiz artışı beklentilerinin zayıflamasıyla gerileyen **tahvil getirileri** ve **dolar endeksi** haftanın ilk işlem gününe sınırlı ölçüde yukarı tepkiyle başlangıç yapıyor. Yeni günde, **hisse senetleri** tarafında ABD vadeli pozitif, Avrupa vadeli sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. Asya seansındaki işlemlerde ise genele yayılan alıcılı seyr hakim. Bu haftaki risk iştahı yönünde İran-Umman görüşmelerine dair haber akışları ve Çarşamba günü açıklanacak ABD TÜFE ile Perşembe günü açıklanacak ABD ÜFE verileri yakından takip edilecek.

MSCI Dünya Endeksi Cuma günü rekor tazeleyen ABD ve Avrupa borsalarının desteğiyle %0,67 değer kazanırken, haftayı %3,30 yükselişle rekor seviyede tamamladı. **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** ise oynaklığın yüksek seyrettiği Asya tarafındaki karışık seyrle haftalık bazda %0,48 gerileyerek gelişmiş ülke borsalarına kıyasla zayıf performans kaydetti. **ABD'de** Cuma gününün düşük tarım dışı istihdam verisinden aldığı destekle sırasıyla %0,62 ve %1,30 yukarıda tamamlayan **S&P 500** ve **Nasdaq** haftalık bazda sırasıyla %3,58 ve %5,19 yükseldi. Haftalık sektörel getirilerde, teknoloji (%+7,22), değerli metal/maden şirketlerinin yer aldığı malzeme (%+5,61) ve sanayi (%3,02) ön plana çıkarken, petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki geri çekilmeyle baskılanan enerji (%-3,30) ile enerji dağıtım şirketlerinin yer aldığı kamu hizmetleri (%-1,68) en fazla gerileyen iki sektör oldu. Avrupa'da alıcılı seyrin sektörlerin geneline yayıldığı **Stoxx Europe 600** haftalık %1,7 değer kazanarak rekor tazeledi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** geçen haftaki %4,4 düşüşün ardından bu sabah %2,1 artışla 57€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+79, Temmuz başından bu yana değişim: %+30). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında yataya yakın sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** genele yayılan alıcılı seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,10, **Japonya'da** Nikkei 225 %2,03 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,72 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'ye dair faiz artışı için Eylül 2026 toplantısına atfedilen olasılık haftalık 6 puan düşüşle %84'e gerilerken, ikinci faiz artışı zamanlamasına yönelik beklentiler bir miktar daha Mart-Nisan 2027'ye doğru kaydı. Fed vadeli lerinde de jeopolitik risklerde azalma beklentisi ve zayıf gelen tarım dışı istihdam verisiyle Eylül 2026 için fiyatlanan olasılık 24 puan düşüşle %47'ye, yıl sonuna kadar fiyatlanan toplam faiz artışı ise 8 baz puan düşüşle 29 baz puana geriledi. Jeopolitik gelişmeler ve makro veri akışıyla dalgalanan **10 yıllık ABD tahvil** getirisi haftalık 9 baz puan düşüşle %4,65'e, 2 yıllık getirisi 10 baz puan düşüşle %4,20'ye geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kaybederken (99,54), **Euro/Dolar paritesi** %0,3 artışla 1,156'ya yükseldi. Geçen hafta ABD ve İran'ın tekrar müzakerelere başlayabileceği beklentileriyle %7,3 değer kazanan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,2 düşüşle 4333\$'da, haftalık %10,4 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,3 artışla 63,75'da işlem görüyor.

- ABD'de tarım dışı istihdam (TDİ)** temmuzda aylık 80 bin artış beklentilerine karşın 23 bin azaldı. Mayıs ve haziran ayı TDİ değişimleri ise toplamda 103 bin kişi aşağı revize edildi. Temmuz ayında yerel yönetimlere bağlı eğitim ve perakende ticaret sektörlerinde istihdam azalırken, sağlık hizmetleri sektöründe istihdam artış eğilimi daha zayıf ölçüde devam etti. Aynı bir anketle hesaplanan işsizlik oranı işgücüne katılım oranındaki düşüşün etkisiyle %4,1'e geriledi. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,1 artarken, yıllık artış %3,4'ten %3,2'ye gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti.

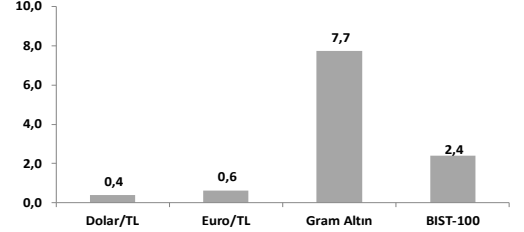
- ABD'de New York Fed temmuz ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre**, enflasyon beklentileri kısa vadede hafif azalırken, orta ve uzun vadede değişmedi. Bir yıl sonrasına ilişkin tahminler 0,1 puan azalarak %3,6'ya geriledi. Üç ve beş yıl sonrasına ilişkin tahminler ise sırasıyla %3,3 ve %3,0 seviyelerinde sabit kaldı. İşgücü piyasasına ilişkin beklentiler karışık bir görünüm sergiledi; işsizlik ve iş kaybına ilişkin beklentiler kötüleşirken, iş bulma beklentileri bir miktar iyileşti. Önümüzdeki 12 ay içinde işini kaybetme olasılığına yönelik ortalama beklenti 0,1 puan artışla %14,2'ye yükseldi ve böylece serinin son 12 aylık ortalaması olan %14,5'in altında kalmaya devam etti.

- Almanya'da sanayi üretimi** haziran ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak bir önceki aya göre %0,2 arttı. Nisan-Haziran 2026 döneminde ise üretim, bir önceki üç aylık döneme göre %0,7 daha yüksek gerçekleşti. Takvim etkilerinden arındırılmış verilerle bakıldığında ise üretim yıllık bazda sınırlı azaldı. Aylık artışta otomotiv sektörü öne çıktı. Mal grupları bazında ise sermaye malları ve tüketim malları üretimi artarken, ara malları üretimi azaldı.

- Yurt içinde Hazine nakit dengesi** temmuz ayında 395,7 milyar TL, faiz dışı denge ise 69,7 milyar TL açık verdi. 2025 yılı aynı döneminde nakit dengesi 68,5 milyar TL açık vermişti. Temmuz ayında gelirler yıllık %20,9, giderler ise %46,1 artış gösterdi. Yılın ilk yedi ayında nakit dengesi 1,45 milyar TL açık verirken, faiz dışı fazla ise 297,5 milyar TL oldu. 12 aylık birikimli olarak nakit açığı 2,2 trilyon TL (milli gelirin %2,9'u), faiz dışı fazla ise 331 milyar TL (milli gelirin %0,4'ü) olarak gerçekleşti.

- Yurt içinde bugün haziran ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak.** Hazine bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi ile 2 yıl vadeli TLREFK'ye endeksli kira sertifikasının doğrudan satışını, yarın ise 6 ay vadeli hazine bonusu ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sanayi Üretimi (haziran, yıllık % değişim)	0,0	-
Euro Bölgesi Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (ağustos)	-3,1	-1,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	07/08	06/08	2025
TLREF	39,92	39,99	37,96
TR 10 yıllık	34,79	34,95	28,96
ABD 10 yıllık	4,65	4,68	4,17
Almanya 10 yıllık	3,13	3,14	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	07/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,70	0,1	0,4	11,0
€/TL	55,16	0,4	0,6	9,2
€/§	1,16	0,3	0,3	-1,6
\$/Yen	157,76	-0,4	0,2	0,7
GBP/§	1,35	0,3	0,1	0,1

Bitcoin	65.104	0,1	2,6	-25,7
---------	--------	-----	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	07/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.779	-0,1	2,4	22,4
S&P 500	7.758	0,6	3,6	13,3
FTSE-100	10.901	0,3	0,3	9,8
DAX	26.319	0,7	2,7	7,5
SMI	14.545	0,2	1,4	9,6
Nikkei 225	65.607	-0,1	1,9	30,3
MSCI EM	1.658	0,0	-0,5	18,0
Şangay	3.940	1,0	2,8	-0,7
Bovespa	172.513	-1,7	-3,1	7,1

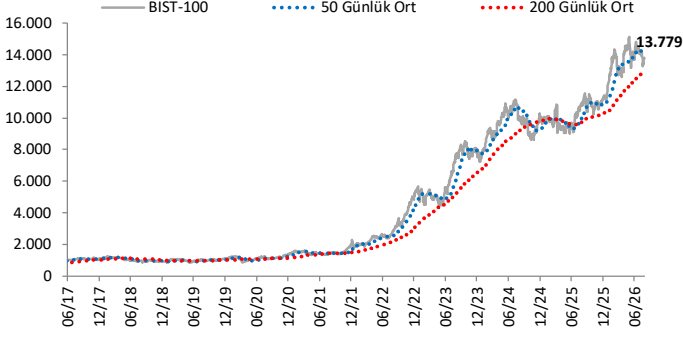
Emtia Fiyatları

	07/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	83,6	1,3	-7,3	37,3
Altın (\$/ons)	4.342	2,4	7,3	0,6
Gram Altın (TL)	6.650,0	2,4	7,7	11,5
Bakır (\$/libre)	659,1	-1,8	1,9	16,0

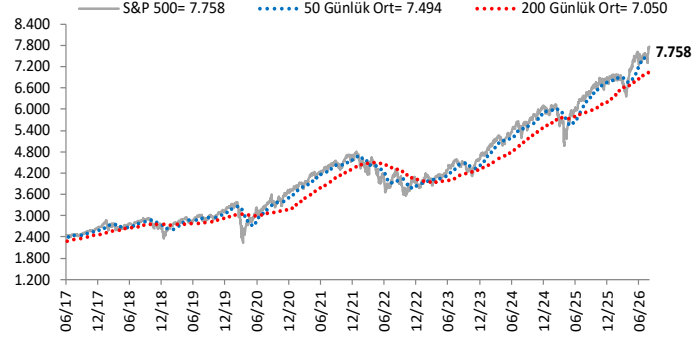
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

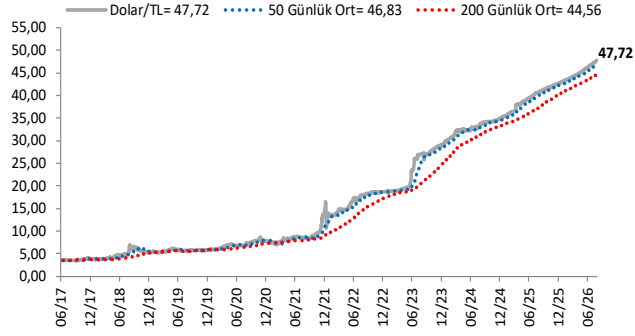
BIST-100 (bin)



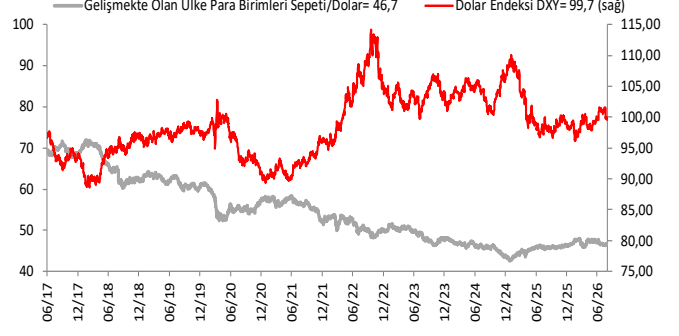
S&P 500



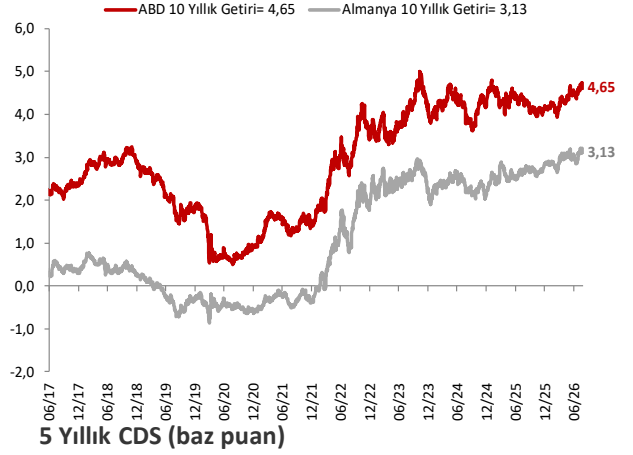
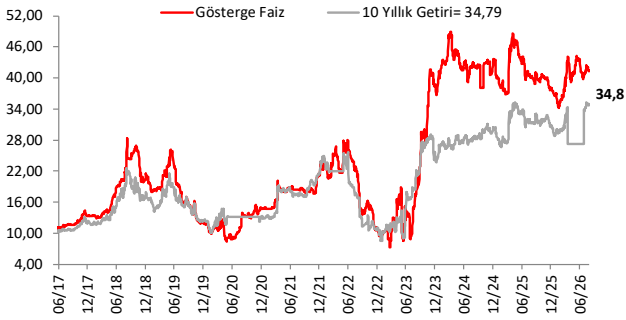
\$/TL



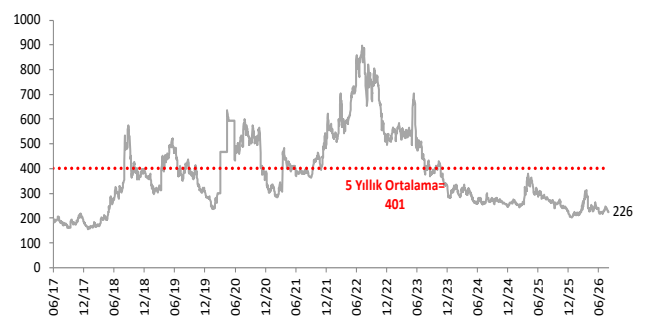
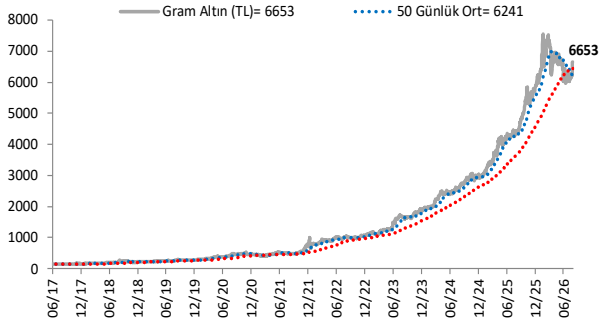
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



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