



## Uluslararası Piyasalar Bülteni (01.08.2025)

**ABD Piyasaları:** ABD piyasalarında satış dalgası, Başkan Donald Trump'ın açıkladığı yeni tarifelerle birlikte altıncı güne taşınarak Eylül 2023'ten bu yana görülen en uzun düşüş serisini oluşturdu. S&P 500 vadeli kontratları %0,2 oranında gerilerken, yatırımcılar artan ticaret belirsizlikleri karşısında temkinli duruş sergiledi. Teknoloji hisseleri cephesinde, Microsoft çeyrek dönem finansallarının ardından 4 trilyon dolarlık piyasa değerini aşarak önemli bir eşiği geride bıraktı. Ancak genel endeksin bu yükselişi sürdürememesi, piyasa genelindeki risk iştahının zayıf olduğuna işaret etti. Apple, beklentilerin üzerinde gelen satış rakamlarıyla işlem sonrası pozitif ayrışırken; Amazon, zayıf faaliyet karı projeksiyonları nedeniyle değer kaybetti. Öte yandan Trump'ın 17 büyük ilaç şirketine gönderdiği ve ABD'deki ilaç fiyatlarını düşürmelerini talep eden mektuplar, sektör hisseleri üzerinde satış baskısı yarattı. Ayrıca Trump yönetiminin mortgage devleri Fannie Mae ve Freddie Mac için halka arz planlarını değerlendirmek üzere büyük bankalardan öneri talep ettiği bildirildi. Piyasaların dikkatle takip ettiği bir diğer önemli gelişme ise bugün açıklanacak Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisi. Beklentiler, istihdam artışının yavaşlayacağı ve işsizlik oranının %4,2 seviyesine yükseleceği yönünde şekilleniyor. Bu verinin, Fed'in önümüzdeki döneme ilişkin para politikası duruşu üzerinde belirleyici olabileceği değerlendiriliyor.

**Avrupa Piyasaları:** Avrupa piyasaları yeni haftaya zayıf bir başlangıç yaptı. Euro Stoxx 50 vadeli kontratları %0,4 oranında gerilerken, bölge genelinde endeksler Trump yönetiminin açıkladığı yeni tarifeler ve küresel ticaret büyümesine ilişkin artan belirsizlikler nedeniyle baskı altında kaldı. ABD'nin ticaret fazlası veren ülkelere yönelik getirdiği yüksek oranlı gümrük vergileri, Avrupa şirketlerinin ihracat görünümünü olumsuz etkileyebileceği endişesiyle risk iştahını azalttı. Bölgedeki yatırımcılar, ABD'den gelecek şirket yönlendirmeleri ile birlikte açıklanacak Temmuz ayı istihdam verisinin piyasa dinamikleri üzerindeki etkisini yakından izliyor. Söz konusu verilerin, global büyüme beklentileri ve para politikalarına dair algılar üzerinde belirleyici olabileceği değerlendiriliyor.

**Asya Piyasaları:** Asya piyasalarında satış baskısı artarak devam etti. MSCI Asya Endeksi, bu yılki en uzun kayıp serisine girerek art arda altıncı günde de geriledi. Bölgesel endekslerde en dikkat çeken düşüş Güney Kore'de yaşandı; Kospi endeksi %3,4 oranında değer kaybederek yılın en sert günlük düşüşlerinden birini kaydetti. Çin ve Hong Kong piyasalarında da düşüşler izlendi; Hang Seng ve Şanghay Bileşik Endeksi sırasıyla %0,2 oranında geriledi. Buna karşılık Japonya'da Topix endeksi %0,4 yükselerek bölgeden pozitif ayrıştı. Avustralya ASX 200 endeksi ise %0,8 düşüşle günü tamamladı. Başkan Trump'ın Tayvan, İsviçre, Hindistan, Güney Afrika ve Tayland/Kamboçya gibi ülkelere yönelik açıkladığı yeni ve yüksek oranlı tarifeler, özellikle bu bölgedeki ihracat odaklı şirket hisselerinde belirgin bir satış dalgasına neden oldu. Tayvan'a uygulanan %20'lik geçici vergi ve İsviçre'ye getirilen %39 oranındaki vergi gibi uygulamalar, yatırımcıların ticaret savaşı riskini yeniden fiyatlamasına yol açtı. Japonya'da Tokyo Electron hisseleri, şirketin yıllık beklentilerini aşağı yönlü revize etmesi sonrası %18 oranında gerileyerek son bir yılın en sert hisse kaybını yaşadı. Bölgedeki genel görünüm, ticaret politikalarındaki belirsizliğin yatırımcı duyarlılığı üzerinde baskı oluşturduğuna işaret ediyor.

### DÜNYA ENDEKSLERİ

| Endeksler   | Kapanış | Değişim (%) |          |       |                    |
|-------------|---------|-------------|----------|-------|--------------------|
|             |         | Günlük      | Haftalık | Aylık | Yılbaşı İtibarıyla |
| Dow Jones F | 44.180  | -0,28       | -2,01    | -0,28 | 3,05               |
| S&P500 F    | 6.357   | -0,27       | -1,06    | -0,27 | 7,10               |
| Nasdaq F    | 23.291  | -0,32       | -0,56    | -0,32 | 9,73               |
| Dax         | 24.065  | -0,81       | -0,63    | 0,00  | 20,88              |
| FTSE100     | 9.133   | -0,05       | 0,14     | 0,00  | 11,74              |
| Nikkei      | 40.846  | -0,54       | -1,47    | -0,54 | 2,39               |
| Shanghai    | 3.561   | -0,35       | -0,92    | -0,35 | 6,23               |

### PARİTE ve EMTİALAR

| Parite ve Emtia | Kapanış  | Değişim (%) |          |       |                    |
|-----------------|----------|-------------|----------|-------|--------------------|
|                 |          | Günlük      | Haftalık | Aylık | Yılbaşı İtibarıyla |
| Dolar/TL        | 40,67    | 0,09        | 0,23     | 0,09  | 14,94              |
| Euro/TL         | 46,54    | 0,35        | -2,26    | 0,35  | 26,90              |
| Euro/Dolar      | 1,14     | 0,15        | -2,63    | 0,15  | 10,37              |
| Sterlin/Dolar   | 1,32     | 1,32        | -1,75    | -0,09 | 5,50               |
| Brent           | 71,54    | -0,25       | 5,83     | -0,25 | -4,22              |
| Ons Altın       | 3.294,55 | 0,13        | -1,06    | 0,14  | 25,59              |

### FAİZLER

| Tahviller | Kapanış | Değişim (%) |          |       |                    |
|-----------|---------|-------------|----------|-------|--------------------|
|           |         | Günlük      | Haftalık | Aylık | Yılbaşı İtibarıyla |
| TR 2Y     | 40,08   | -0,64       | -0,12    | 0,00  | -1,18              |
| TR 10Y    | 31,62   | -0,69       | 0,00     | 0,00  | 9,87               |
| US 2Y     | 3,96    | -0,15       | 0,69     | 0,05  | -6,94              |
| US 10Y    | 4,38    | 0,09        | -0,18    | 0,27  | -4,31              |
| GER 10Y   | 2,70    | 0,00        | -1,39    | 0,07  | 13,80              |
| FR 10Y    | 3,35    | -0,27       | -1,09    | 0,00  | 5,14               |

### DOLAR ENDEKSİ

| Dolar Endeksi | Son   | Değişim (%) |          |       |                    |
|---------------|-------|-------------|----------|-------|--------------------|
|               |       | Günlük      | Haftalık | Aylık | Yılbaşı İtibarıyla |
| DX            | 99,95 | -0,10       | 2,36     | -0,14 | -7,87              |



## Emtialar

Emtia piyasalarında hareketler sınırlı kalırken, yatırımcılar ticaret gerilimlerinin küresel talep üzerindeki etkilerini ve makroekonomik verileri izlemeye devam etti. WTI türü ham petrol, arz tarafında yaşanan kısıtlamalara yönelik beklentilerle %0,3 oranında yükselerek varil başına 69,49 dolar seviyesine çıktı. Ancak küresel büyüme görünümüne ilişkin artan belirsizlikler, fiyatların yukarı yönlü ivmesini sınırladı. Spot altın ise güvenli liman talebine rağmen yatay bir seyir izledi. ABD tarım dışı istihdam verisinin açıklanacağı gün öncesinde yatırımcıların temkinli duruş sergilemesi, altın fiyatlarında yönsüz bir görünüm oluşmasına neden oldu. Genel olarak emtia piyasasında temkinli fiyatlamalar dikkat çekerken, kısa vadeli yön arayışı, açıklanacak ekonomik veriler ve jeopolitik gelişmelere bağlı olarak şekillenmeye devam edecek.

## 2Ç25 Finansallar:

**Apple Inc.,** 2025 mali yılının üçüncü çeyreğinde son üç yılın en hızlı gelir artışını kaydederek beklentilerin üzerinde performans gösterdi. Şirketin geliri, iPhone 16 serisine yönelik güçlü talep ve Çin'de toplanan satışların etkisiyle %9,6 artarak 94 milyar dolara ulaştı. Bloomberg anketine katılan analistlerin beklentisi 89,3 milyar dolardı. Apple ayrıca bir sonraki çeyrekte gelir artışının orta-yüksek tek haneli yüzdelerle olacağını öngörerek analistlerin %3'lük büyüme beklentisinin üzerinde bir projeksiyon sundu. CEO Tim Cook, Çin dahil olmak üzere birçok gelişen pazarda satış ivmesinin hızlandığını belirtti. Apple'ın Çin geliri yıllık bazda %4,4 artışla 15,4 milyar dolara yükselirken, iPhone satışları çeyrekte 44,6 milyar dolar ile 40,1 milyar dolarlık beklentinin oldukça üzerine çıktı. Şubat ayında tanıtılan düşük maliyetli iPhone 16e modeli, iPhone işine ek katkı sağladı. Bu cihaz, yerini aldığı iPhone SE modeline göre daha yüksek bir fiyat etiketine sahipti (599 dolar vs. 429 dolar). Şirketin hizmet gelirleri de öne çıktı. Üçüncü çeyrekte %13 artışla 27,4 milyar dolara ulaşarak analist beklentisi olan 26,8 milyar doları aştı. Apple, bu segment için geçen çeyrekte ileriye dönük bir tahminde bulunmamıştı. Ancak, App Store politikalarına yönelik düzenleyici baskılar ve Google ile olan 20 milyar dolarlık varsayılan arama motoru anlaşmasının tehlikeye girmesi, hizmet gelirleri açısından potansiyel riskler oluşturuyor.

Apple, tarifelerin iş yapma maliyetini artırdığını kabul etmekle birlikte, bu durumun tüketicileri beklenen fiyat artışlarından önce alışverişe yönlendirmesi sayesinde kısa vadeli pozitif bir katkı sunduğunu belirtti. Tarife kaynaklı bu katkı satış artışının yalnızca 1 puanlık kısmını oluştururken, toplam tarife maliyeti çeyrek boyunca 800 milyon dolar olarak gerçekleşti. Şirket, mevcut çeyrekte tarifelerin 1,1 milyar dolar ek maliyet yaratacağını öngörüyor. Mac ürün grubu da beklentilerin üzerinde performans gösterdi; satışlar 8,05 milyar dolar ile 7,3 milyar dolarlık piyasa beklentisini geride bıraktı. Buna karşın, iPad satışları % 8,1 düşüşle 6,58 milyar dolara gerileyerek 7,1 milyar dolarlık beklentinin altında kaldı. Giyilebilir ürünler, ev ve aksesuar segmenti ise % 8,6'lık düşüşle 7,4 milyar dolar gelir elde etti ve 7,8 milyar dolarlık beklentiyi karşılayamadı. Bu segmentin en son dikkat çeken ürünü 2022'de çıkan Apple Watch Ultra idi ve Vision Pro başlığı gibi yüksek maliyetli ürünlerin satış katkısı sınırlı kaldı. Yatırımcı sunumunda Tim Cook, yapay zekâ yatırımlarının artırıldığını belirtirken, Apple'ın büyük dil modellerini (LLM) dış kaynaklardan sağlayabileceğinin sinyalini verdi. Ayrıca, Apple'ın yıl içinde yedi küçük şirket satın aldığını açıklayan Cook, daha büyük ölçekli satın alımlara da açık olduklarını ifade etti. Genel olarak bakıldığında, Apple bu çeyrekte hem Çin'de toplanma sinyalleri verdi hem de iPhone satışlarındaki güçlenmeyle piyasa beklentilerini aştı. Ancak hizmet segmentindeki düzenleyici tehditler ve yapay zekâda rakiplerinin gerisinde kalma riski, şirketin uzun vadeli stratejik pozisyonlaması açısından dikkatle izlenmeye devam edecek.

## DÜNYA ENDEKSLERİ

| Endeksler           | Kapanış | Değişim (%) |          |       |                    |
|---------------------|---------|-------------|----------|-------|--------------------|
|                     |         | Günlük      | Haftalık | Aylık | Yılbaşı İtibariyle |
| <b>Dow Jones F</b>  | 44.180  | -0,28       | -2,01    | -0,28 | 3,05               |
| <b>S&amp;P500 F</b> | 6.357   | -0,27       | -1,06    | -0,27 | 7,10               |
| <b>Nasdaq F</b>     | 23.291  | -0,32       | -0,56    | -0,32 | 9,73               |
| <b>Dax</b>          | 24.065  | -0,81       | -0,63    | 0,00  | 20,88              |
| <b>FTSE100</b>      | 9.133   | -0,05       | 0,14     | 0,00  | 11,74              |
| <b>Nikkei</b>       | 40.846  | -0,54       | -1,47    | -0,54 | 2,39               |
| <b>Shanghai</b>     | 3.561   | -0,35       | -0,92    | -0,35 | 6,23               |

## PARİTE ve EMTİALAR

| Parite ve Emtia      | Kapanış  | Değişim (%) |          |       |                    |
|----------------------|----------|-------------|----------|-------|--------------------|
|                      |          | Günlük      | Haftalık | Aylık | Yılbaşı İtibariyle |
| <b>Dolar/TL</b>      | 40,65    | 0,05        | 0,20     | 0,05  | 14,90              |
| <b>Euro/TL</b>       | 46,54    | 0,35        | -2,26    | 0,35  | 26,90              |
| <b>Euro/Dolar</b>    | 1,14     | 0,16        | -2,63    | 0,16  | 10,38              |
| <b>Sterlin/Dolar</b> | 1,32     | 1,32        | -1,76    | -0,09 | 5,49               |
| <b>Brent</b>         | 71,55    | -0,23       | 5,85     | -0,23 | -4,20              |
| <b>Ons Altın</b>     | 3.294,60 | 0,14        | -1,06    | 0,14  | 25,59              |

## FAİZLER

| Tahviller      | Kapanış | Değişim (%) |          |       |                    |
|----------------|---------|-------------|----------|-------|--------------------|
|                |         | Günlük      | Haftalık | Aylık | Yılbaşı İtibariyle |
| <b>TR 2Y</b>   | 40,08   | -0,64       | -0,12    | 0,00  | -1,18              |
| <b>TR 10Y</b>  | 31,62   | -0,69       | 0,00     | 0,00  | 9,87               |
| <b>US 2Y</b>   | 3,96    | -0,15       | 0,69     | 0,05  | -6,94              |
| <b>US 10Y</b>  | 4,38    | 0,09        | -0,18    | 0,27  | -4,31              |
| <b>GER 10Y</b> | 2,70    | 0,00        | -1,39    | 0,07  | 13,80              |
| <b>FR 10Y</b>  | 3,35    | -0,27       | -1,09    | 0,00  | 5,14               |

## DOLAR ENDEKSİ

| Dolar Endeksi | Son   | Değişim (%) |          |       |                    |
|---------------|-------|-------------|----------|-------|--------------------|
|               |       | Günlük      | Haftalık | Aylık | Yılbaşı İtibariyle |
| <b>DX</b>     | 99,94 | -0,11       | 2,35     | -0,15 | -7,88              |