

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,1861	53,0509	1,1732	14.443	6668,5

Jeopolitik riskteki azalışla petrol fiyatları yeniden 110\$/in altında

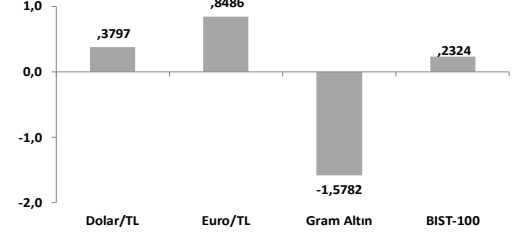
- Ticaret Bakanlığı nisan ayı verilerine göre, dış ticaret açığı yıllık 3,6 milyar \$ azalışla 8,5 milyar \$
- TÜRK-İŞ'in nisan ayı verilerine göre açık sınırı aylık %5,5 artışla 34.586,86 TL oldu
- Yurt içinde bugün enflasyon verileri takip edilecek.

ABD-İran arasında arabuluculuk çalışmaları sürerken, yeni haftanın başlangıcında küresel risk iştahı ABD'nin duyurduğu Hürmüz Boğazı'na yönelik özgürlük projesi ile olumlu seyrediyor. ABD Başkanı Trump İran çatışmasına dahil olmayan bazı gemilerin Pazartesi sabahından itibaren Hürmüz'den güvenli şekilde geçirmeye başlanacağını ve Tahran ile "olumlu görüşmeler" yürütüldüğünü açıklarken, Tahran tarafından İran Meclisi Ulusal Güvenlik ve Dış Politika Komisyonu Başkanı İbrahim Azizi, ABD'nin Hürmüz Boğazı'nda denizcilik düzenlemesine müdahalesinin ateşkesin ihlali anlamına geleceğini belirtti. ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı (CENTCOM), Hürmüz Boğazı'ndan ticari gemilerin geçişine destek vermek amacıyla süreçte 15 bin askeri personelin görev alacağını duyurdu. WSJ haberinde planın ilk aşamada donanma eskortunu içermediği belirtiliyor. Geçtiğimiz hafta 126\$ zirvesine ulaşan Brent petrol varil fiyatı İran'ın ABD'ye sunduğu yeni tekliflerle Perşembe gününden itibaren düşüşe geçerek bu sabah itibarıyla 107,6\$ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'tan bu yana değişim: %48). Yeni günde hisse senetleri Avrupa vadeli işlemlerinde ve Asya seansında yükselişle, dolar endeksi ve tahvil getirileri yatay, değerli metaller ise aşağı yönde hareket ediyor.

Geçtiğimiz hafta MSCI Dünya Endeksi Perşembe ve Cuma günü küresel borsaların geneline yayılan yükselişlerle %0,89 değer kazanarak yeni zirvesine çıkarken, VIX oynaklık endeksi 17,0'ye gerileyerek piyasa nezdinde oynaklık beklentisinin savaş öncesi düşük seviyelerde seyrettiğine işaret etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq sırasıyla %0,91 ve %1,12 yükselerek rekor seviyelerde haftayı tamamladı. Sektörel detayda, olumlu finansal sonuçların geldiği iletişim (%+4,54) ile petrol fiyatından destek bulan enerji (%3,24) ana endeksin yükselişinde sürükleyici olurken, değerli metallerdeki fiyat baskısı nedeniyle yalnızca malzeme (%-1,95) endeksi haftalık bazda değer kaybetti. Doğal gaz ve petrol fiyatlarının dalgalı seyrettiği haftada, Avrupa'da Stoxx Europe 600 haftalık bazda %0,15 değer kazanarak ABD ve Asya borsalarının gerisinde kaldı. Yatay seyir ülke bazında genele yayılırken, İngiltere (%-0,15) ve Fransa (%-0,53) ana endeksten negatif ayrıştı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF bu sabahki %2,6'lık düşüşle 46,6€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %41, haftalık değişim: %2). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Asya'da da bu sabah genel anlamda pozitif seyir hakim. Öncü borsalardan Çin'de Şangay %0,11, Japonya'da Nikkei 225 %0,38, Güney Kore'de KOSPI %4,66 ve Hong Kong borsası %1,55 yukarıda işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında nisan ayını beklentiler dahilinde pas geçen ECB'nin haziran ayına dair faiz artımı ihtimali %87 seviyesinde fiyatlanırken, yıl geneli toplam faiz artışı beklentisi haftalık 17 baz puan artışla 74 baz puana yükseldi. ABD'de ise kurul içi görüş ayrılığının 1992'den bu yana en yüksek seviyeye çıktığı Fed'den 2027 yılının ikinci yarısına kadar herhangi bir yönde faiz adımı beklenmiyor. Geçen hafta 10 yıllık ABD tahvil getirisi 7 baz puan artışla %4,37'ye, 2 yıllık getiri 10 baz puan artışla %3,88'e yükseldi. 10 ve 2 yıllık getiri farkı ise 49 baz puan ile mart-nisan dönemi ortalamasının sınırlı şekilde altına geriledi (52 baz puan). Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kaybetti (98,16). Euro/dolar paritesi haftayı 1,172 seviyesinde yatay tamamladı. Geçen hafta %2 gerileyen altının ons fiyatı bu sabah %0,4 düşüşle 4594\$'da, %0,5 gerileyen gümüş fiyatı ise yeni günde %0,2 düşüşle 75,2\$'da işlem görüyor.

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı. Gelen verilerin genel olarak enflasyon görünümüne ilişkin önceki değerlendirilemeye uyumlu olduğu, enflasyona yönelik yukarı yönlü ve büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin arttığı belirtildi. Orta Doğu'daki savaşın, enerji fiyatlarında keskin bir artışa yol açarak enflasyonu yükselttiği ve ekonomik güveni olumsuz etkilediği belirtildi. Savaşın orta vadeli enflasyon ve ekonomi faaliyet üzerinde üzerindeki etkilerinin, enerji fiyat şokunun şiddetine ve süresine, ayrıca dolaylı ve ikinci tur etkilerinin düzeyine bağlı olacağına dikkat çekildi. Uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriyeye dayalı ve toplandıran toplantıya değişen bir yaklaşım izleneceğinin altı çizildi. Özellikle, faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümü ve onu çevreleyen risklerin yanı sıra temel enflasyon dinamikleri ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirilmelerine dayanacağı söylendi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %3,75'te sabit bıraktı. Karar 1'e karşı 8 oyla alındı. Bir üye ise faiz oranının 0,25 puan artırılarak %4'e çıkarılması yönünde oy kullandı. Komite, Orta Doğu'daki durumu ve bunun ekonomiyi nasıl yansıttığını yakından izlemeye devam edeceğini, nisan vadede enflasyonunun %2 hedefine ulaşmasının sağlanacak için gerektiğinde harekete geçmeye hazır olduğunu belirtti. İkinci tur etkilerin beklendenen daha güçlü olması halinde (hanehalkı ve firmaların art arda gelen arz şokları sonrasında enflasyona daha duyarlı hale gelmesi veya enerji fiyatlarındaki şokun daha büyük ve kalıcı olması durumunda) para politikasının daha güçlü bir şekilde sıkılaştırılması gerekebileceği belirtildi.
- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi nisanda 52,7 ile yatay seyretti. Yeni siparişler endeksi 0,6 puan artarak genişleme bölgesinde kalmaya devam ederken, üretim endeksi 1,7 puan düşüşle 53,4 değerini aldı. Fiyatlar endeksi 6,3 puan artarak 84,6'ya ulaşarak enflasyonist baskıların arttığına işaret etti. Euro Bölgesi'nde TÜFE nisanda önceki veriyeye göre aylık %1,0 artarken, yıllık enflasyon %2,6'dan %3,0'e yükseldi.
- Yurt içinde Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı nisan ayı geçici dış ticaret verilerine göre, ihracat yıllık bazda %22,3 artışla 25,4 milyar \$, ithalat ise %3,1 artışla 33,9 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 3,6 milyar \$ azalarak 8,5 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı ise 98,3 milyar \$'dan 94,7 milyar \$'a geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilerine göre dış ticaret açığında bir miktar iyileşme görüldü. Enerji ithalatı, petrol fiyatlarındaki artışın etkisiyle yıllık %28 artışla 6,5 milyar \$ oldu. Altın ithalatı ise azalarak 1,15 milyar \$ değerini aldı. TÜRK-İŞ'in nisan ayı verilerine göre açık sınırı aylık %5,5 artışla 34.586,86 TL oldu. Açık sınırında yıllık artış %43,9 olarak gerçekleşti. İTO Tüketici Fiyat Endeksi nisanda aylık %3,74 artarken, yıllık artış %36,83 oldu.
- Hazine Mayıs-Temmuz dönemi iç borçlanma stratejisini yayınladı. Mayıs ayında toplam 347,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 381,7 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta. Hazine yarın 10 ay vadeli Hazine bonusu ile 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek. Yurt içinde bugün tüketici ve üretici fiyat endeksleri açıklanacak. Beklentimiz TÜFE'nin aylık %3,2 artacağı, yıllık enflasyonun ise bir miktar artışla %31,1'e yükseleceği yönünde:

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye TÜFE (nisan, yıllık % değişim) 30,87 31,1

İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (nisan) 47,9 -

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	01/05	30/04	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,89	33,89	28,96
ABD 10 yıllık	4,37	4,37	4,17
Almanya 10 yıllık	3,04	3,04	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	01/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,18	-0,01	0,4	5,2
€/TL	53,21	0,3	0,8	5,3
€/€	1,17	-0,1	0,0	-0,2
\$/Yen	157,01	0,3	-1,5	0,2
GBP/\$	1,36	-0,2	0,4	0,8
Bitcoin	78.909	0,6	0,9	-10,0

Hisse Senedi Endeksleri

	01/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.443	0,0	0,2	28,2
S&P 500	7.230	0,3	0,9	5,6
FTSE-100	10.364	-0,1	-0,1	4,4
DAX	24.292	0,0	0,7	-0,8
SMI	13.136	0,0	-0,3	-1,0
Nikkei 225	59.513	0,4	-0,3	18,2
MSCI EM	1.601	0,1	-0,5	14,0
Şangay	4.112	0,0	0,8	3,6
Bovespa	187.318	0,0	-1,8	16,3

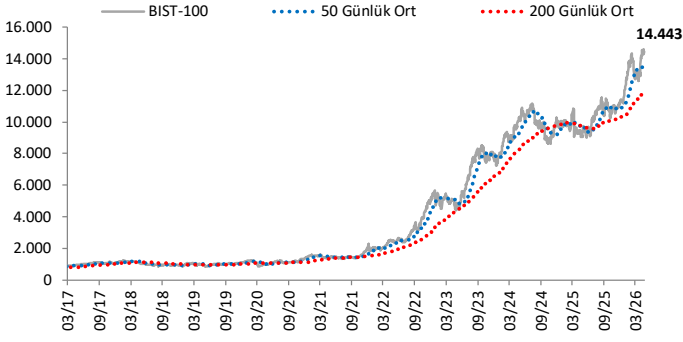
Emtia Fiyatları

	01/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	108,2	-5,1	2,7	77,8
Altın (\$/ons)	4.614	-0,1	-2,0	6,4
Gram Altın (TL)	6.699,5	-0,1	-1,6	12,3
Bakır (\$/libre)	593,2	0,1	-1,6	4,4

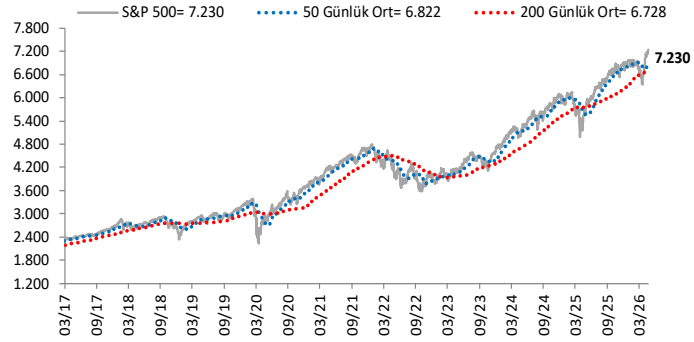
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

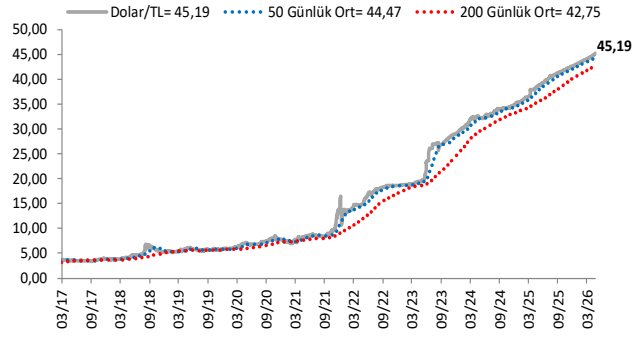
BIST-100 (bin)



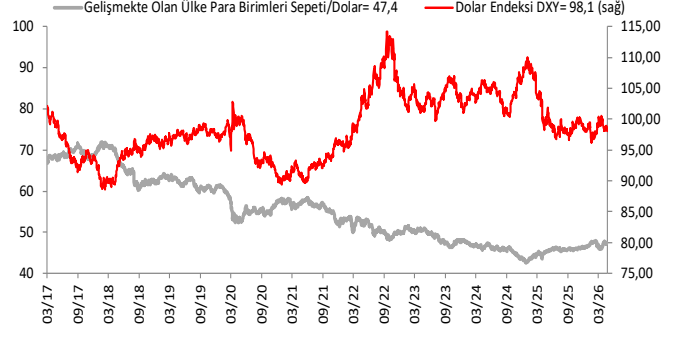
S&P 500



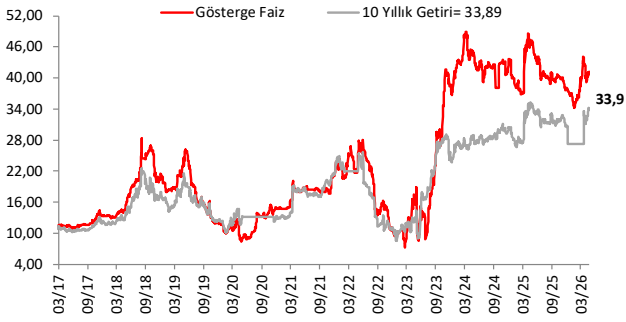
\$/TL



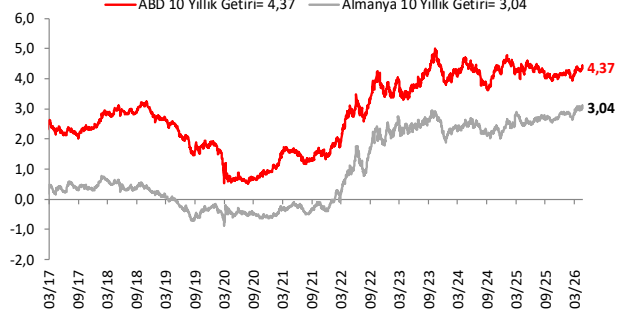
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



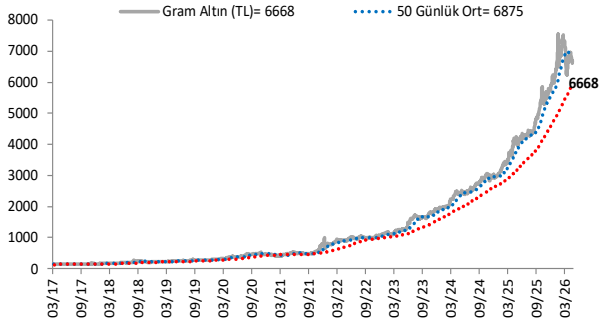
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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 Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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