

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,2197	52,8587	1,1684	14.370	6602,2

Petrol fiyatları Hürmüz Boğazı'nda artan jeopolitik tansiyonla yükseliyor

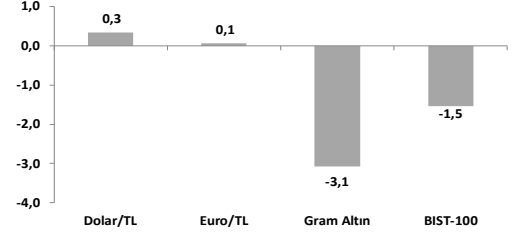
- TÜFE aylık %4,18 ile tahminleri belirgin aşarken, yıllık enflasyon %32,37'ye yükseldi.
- İSO İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi nisanda aylık 2,2 puan azalarak 45,7'ye geriledi.
- Yurt içinde bugün Reel Etketif Döviz Kuru verisi yayınlanacak.

ABD'nin tarafsız ülke gemilerini Hürmüz Boğazı'ndan çıkarmak amacıyla yürüttüğü "Özgürlük Projesi"nin ilk gününde taraflar karşılıklı çatışmaya girerken, İran Birleşik Arap Emirlikleri'nin Fuceyre kentindeki petrol terminalini vurdu. ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı (CENTCOM), İran'ın Hürmüz Boğazı'nda ABD savaş gemileri ile boğazdan geçen ticari gemilere saldırdığını, buna karşılık İran'a ait altı botun batırıldığını açıkladı. ABD Başkanı Trump ise dün akşamki konuşmasında İran ile yaşanan son gelişmeleri "mini savaş" olarak tanımladı. Önceki iki işlem gününde %8 gerileyen Brent petrol varil fiyatı bu gelişmeler sonrasında %5,8 yükselirken, bu sabah %1 düşüşle 113,2\$ seviyesinde işlem görüyor. Yeni günde hisse senetleri Avrupa vadeli işlemlerinde satıcı, tahvil getirileri yatay, değerli metaller ise sınırlı tepki almalarıyla yukarı hareket ediyor.

MSCI Dünya Endeksi jeopolitik tansiyonun yükseldiği haftanın ilk işlem gününde Avrupa ve ABD borsalarında düşüşlerle %0,58 değer kaybetti. VIX oynaklık endeksi ise işlem günü bazında 1,3 puanlık artışla 18,29'a yükseldi de ateşkes dönemi ortalamasının (22,52) belirgin şekilde altında kalmaya devam etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %0,41 ve %0,19 gerilediği günde sektörel kayıplar enerji (%+0,85) haricinde genele yayılırken, sanayi endeksi (%1,17) teknolojiye (%-0,15) kıyasla bir miktar daha olumsuz ayrıştı. Ölçek bazında ise, geçtiğimiz hafta beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar açıklayan Muhteşem Yedili (%0,04) günü pozitif tarafta tamamladı. Son haftalarda Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelere ABD ve Asya borsalarına kıyasla daha hassas tepkiler veren ve faiz beklentileriyle baskılan Avrupa'da Stoxx Europe 600 dün %0,98 değer kaybetti. Ülke bazında İspanya (%-2,39), Fransa (%-1,71), İtalya (%-1,59) ve Almanya (%-1,24) borsaları Bölge'den olumsuz ayrıştı. Dün %5,1 yükselen Dutch TTF doğal gaz fiyatı bu sabah da %0,7 artarak 48,5€ seviyesinde işlem görüyor (haftalık değişim: %9). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Asya'da bu sabah öncü borsalar haricinde karışık seyir takip ediliyor. Faizler tarafında, piyasalarda ECB'nin haziran ayında faiz artıracığına %94 olasılık atfedilirken, yıl geneli toplam faiz artışı beklentisi günlük 10 baz puan artışla 84 baz puana yükseldi. Bu arada ECB Yönetim Kurulu Üyesi Peter Kazimir, Euro Bölgesi'nde geniş tabanlı fiyat artışlarının ve daha zayıf büyümenin uzun süre devam etmesi riskiyle haziran ayında para politikası sıkılaştırmasının neredeyse kaçınılmaz olduğunu belirtti. ABD'de ise son haftalarda Fed'in 2027 yılının ikinci yarısına kadar herhangi bir yönde faiz hamlesi yapmayacağına dair ağırlıklı kazanım beklentiler dün ABD-İran arasında yaşanan sıcak çatışma sonrasında 2027 ilk çeyreği için faiz artışı tarafına kayd. Mart 2027'ye atfedilen faiz artış olasılığı dün %78'e kadar yükseldikten sonra bu sabah %61 seviyesinde hareket ediyor. Haftanın ilk işlem gününde 2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri yedişer baz puanlık artışlarla sırasıyla %3,95 ve %4,44'e yükseldi. 10 ve 2 yıllık getiri farkı ise 49 baz puan ile mart-nisan dönemi ortalamasının (52 baz puan) sınırlı şekilde altında kalmaya devam etti. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (98,37). Euro/dolar paritesi %0,3 düşüşle 1,169'a geriledi. Faiz seviyeleri ve dolar endeksindeki yükselişle baskılan altının ons fiyatı dünkü %2'lik gerilemenin ardından bu sabah %0,4 artışla 4539\$'da, dün %3,4 değer kaybeden gümüş fiyatı ise yeni günde %0,3 artışla 73\$'da işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI nisanda aylık 0,6 puan artışla son 47 ayın en yüksek seviyesi olan 52,2'ye çıktı. Yeni siparişlerdeki artış, üretim seviyelerini yükseltti. Son gelişmeler ışığında girdi fiyatlarındaki artış da yaklaşık son dört yılın en yüksek seviyesinde. Euro Bölgesi ülkelerinin tamamında PMI 50,0'nin üzerinde değer aldı. Bu durum Haziran 2022'den bu yana ilk kez gerçekleşti.
- Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) yılın ikinci çeyreğine ilişkin Profesyonel Tahminler Anketi'nde, menşet enflasyon beklentileri 2026 için belirgin şekilde yukarı yönlü revize edildi. Enflasyon beklentisi 2026 için 0,9 puan artışla %2,7, 2027 için 0,1 puan artışla %2,1, 2028 için ise 0,1 puan azalışla %2,0 oldu. Büyüme tahmini 2026 yılı için %1,2'den %1,0'e, 2027 için %1,4'ten %1,3'e revize edildi.
- ABD'de fabrika siparişleri martta aylık %1,5 ile beklentilerin (%0,6) üzerinde arttı. Bunda özellikle dayanıklı olmayan tüketim malları siparişlerindeki artış etkili oldu. Ulaşım hariç tutulduğunda, toplam fabrika siparişleri mart ayında %1,6 arttı.
- Yurt içinde aylık enflasyon %4,18 ile tahminimiz (%3,2) ve piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 1,5 puan artışla Ekim 2025'ten bu yana en yüksek seviye olan %32,4 oldu. Yıllık enflasyondaki artışta emtia fiyat artışları ve yönetilen fiyat ayarlamaları sonucunda %14,4 artan enerji fiyatları baş rol oynadı. (Makro: Küresel tablo ve yukarı yönlü sürpriz para politikası tamponunu eritiyor)
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, Orta Doğu'daki savaşın da etkisiyle imalat sanayinde yavaşlamanın devam ettiğine işaret etti. Endeks son iki ayda toplam 3,6 puan azalırken, 45,7 ile Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Talep zayıf seyrederken, enflasyonist baskıların arttığı, tedarik zincirlerinde aksamaların olduğu belirtiliyor. İstihdamda düşüş eğilimi devam etti. Sektörel bazda bakıldığında; PMI kimyasal, plastik ve kauçuk ile ana metal sektörleri dışında artış gösterdi. Giyim sektöründe endeks aylık bazda 6,5 ile güçlü artış gösterirken, 51,4 ile Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Giyim dışındaki diğer tüm sektörler endeks 50 eşik seviyesinin altında bulunuyor.
- Bloomberg HT Tüketici Güven Endeksi nisanda aylık %4,66 artarak 71,30 seviyesinde gerçekleşti. Yurt içinde bugün nisan ayı Reel Etketif Döviz Kuru açıklanacak. Hazine bugün 10 aylık vadeli Hazine bonusu ile 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Etketif Döviz Kuru (nisan)	104,61	-
ABD ISM Hizmet Sektörü Endeksi (nisan)	54,0	53,7

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	04/05	01/05	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	34,24	33,89	28,96
ABD 10 yıllık	4,44	4,37	4,17
Almanya 10 yıllık	3,09	3,04	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	04/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,19	0,02	0,3	5,2
€/TL	52,85	-0,7	0,1	4,6
€//\$	1,17	-0,3	-0,3	-0,5
\$/Yen	157,24	0,1	-1,4	0,3
GBP/\$	1,35	-0,4	0,0	0,4
Bitcoin	79.935	1,3	3,9	-8,8

Hisse Senedi Endeksleri

	04/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.370	-0,5	-1,5	27,6
S&P 500	7.201	-0,4	0,4	5,2
FTSE-100	10.364	0,0	0,4	4,4
DAX	23.991	-1,2	-0,4	-2,0
SMI	13.003	-1,0	-1,2	-2,0
Nikkei 225	59.513	0,0	-1,7	18,2
MSCI EM	1.649	2,9	1,1	17,4
Şangay	4.112	0,0	0,6	3,6
Bovespa	185.600	-0,9	-2,1	15,2

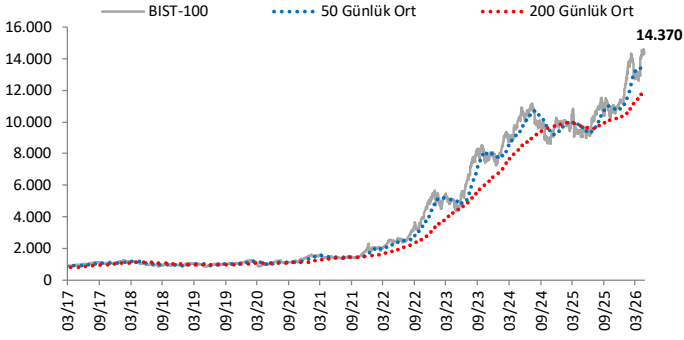
Emtia Fiyatları

	04/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	114,4	5,8	5,7	88,1
Altın (\$/ons)	4.522	-2,0	-3,4	5,2
Gram Altın (TL)	6.562,4	-2,0	-3,1	10,0
Bakır (\$/libre)	579,5	-2,3	-3,8	2,0

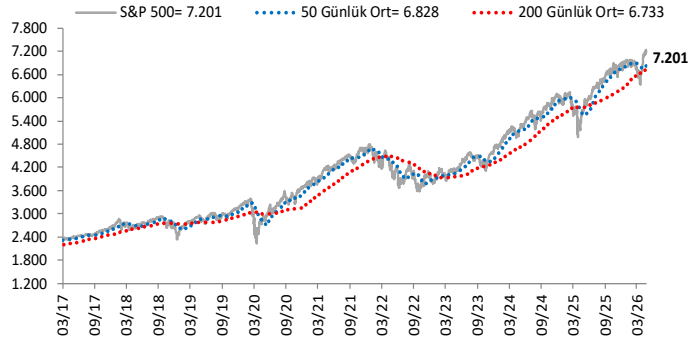
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

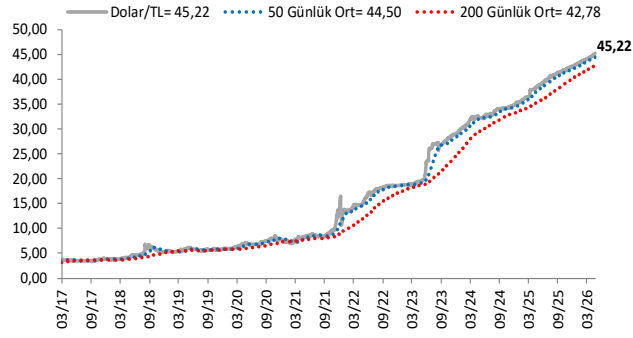
BIST-100 (bin)



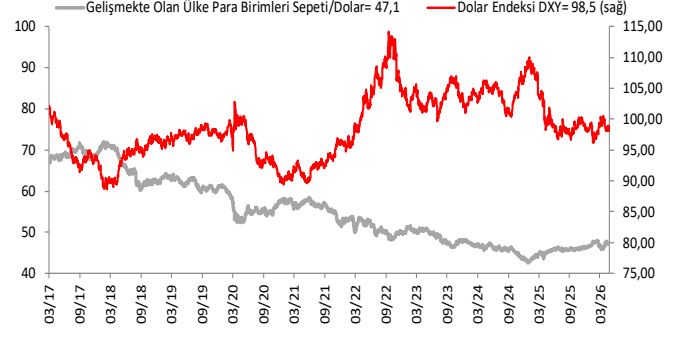
S&P 500



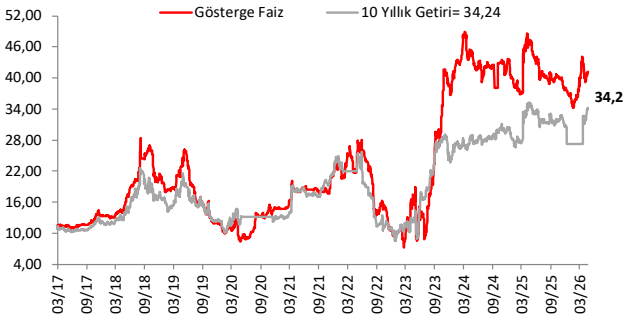
\$/TL



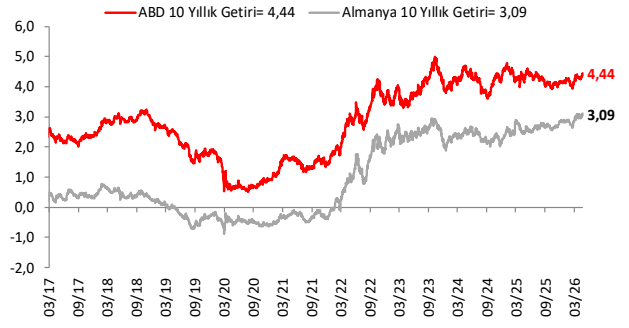
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



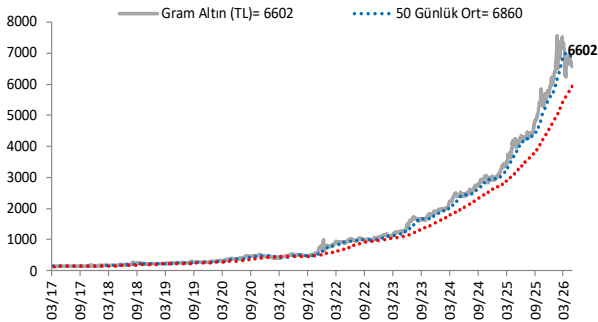
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



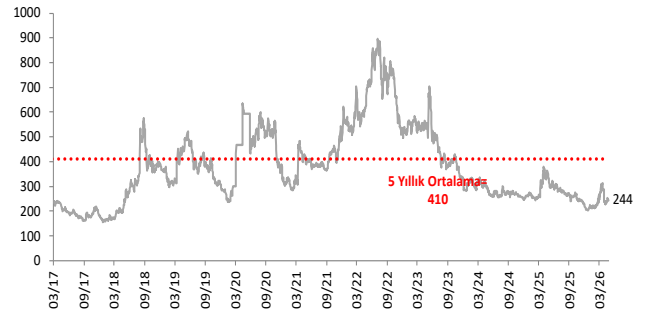
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. 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 Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř 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 kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř 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, iř 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