

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,2311	53,0910	1,1732	14.496	6747,7

Risk iştahı ABD'den gelen olumlu açıklamalarla yükseliyor

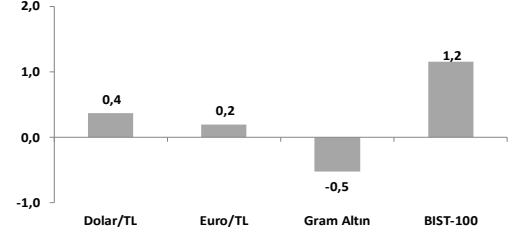
- TÜİK verisine göre aylık TÜFE (m.a.) artışı nisanda %2,04'ten %3,40'a yükseldi.
- TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru nisanda aylık %1,5 artışla 106,3 değerini aldı.
- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi nisanda 54,0'den 53,6'ya geriledi.

Hürmüz Boğazı'nda ABD-İran arasında sıcak çatışma riskiyle baskılanan küresel risk iştahı yeni günde ABD'den gelen olumlu açıklamalar ve nihai anlaşmaya dair yeniden artan umutlarla yükseliyor. ABD Başkanı Trump bu sabaha karşı İran temsilcileriyle tam ve nihai bir anlaşmaya varılması yönünde "büyük ilerleme" kaydedilmiş olması dolayısıyla, ablakanın yürürlükte kalması kaydıyla, anlaşmanın nihai hale getirilip imzalanıp imzalanamayacağına görmek için Özgürlük Projesi'nin kısa bir süreliğine durdurulmasına karar verildiğini duyurdu. Gün içinde Trump'tan önce konuşan Dışişleri Bakanı Marco Rubio ise ABD ve İsrail'in İran'a yönelik bombardımana başlamasından 66 gün sonra "Operation Epic Fury" operasyonunun sona erdiğini duyurmuştu. Diğer yandan Tahrani tarafı ABD'nin Özgürlük Projesi'nin kısa süreliğine durdurulması yönündeki açıklamalarını Hürmüz Boğazı sorunuyla başa çıkmadaki başarısızlıklarının devamı niteliğinde bir adım olarak değerlendiriyor. Böylelikle hafta başında 115\$'a kadar yükselen Brent petrol varil fiyatı son iki işlem gününde birikimli olarak %5,4 gerileyerek bu sabah 108\$ seviyesinde işlem görüyor. Yeni günde hisse senetleri Avrupa ve ABD vadeli işlemleri ile Asya seansında güçlü alıcılı, değerli metaller yukarı, dolar endeksi ise kayıpla hareket ediyor.

Dün MSCI Dünya Endeksi Avrupa'da tepki alımlarının ve ABD'de ve olumlu geçen bilanço sezonunun desteğiyle %0,64 değer kazanarak yeni rekor seviyesini oluştururken, VIX oynaklık endeksi 0,9 puan düşüşle 17,4'e gerileyerek piyasalarda belirsizlik algısının azalmaya devam ettiğine işaret etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq sırasıyla %0,81 ve %1,03 yükselerek rekor tazeledi. Sektörel detayda yarı iletkenler (%+2,21) öncülüğünde teknoloji (%1,63), değerli metal fiyatlarındaki yükselişten beslenen malzeme (%+1,67) ile sanayi (%+0,86) S&P500'ün üzerinde getiri sunan 3 sektör olurken, endeksin %54'ünü oluşturan diğer sektörlerde yükselişler nispeten sınırlı kaldı. Küçük ölçekli firmaların yer aldığı Russell 2000'in dün %1,8 değer kazanarak rekora ulaşması da risk iştahına işaret eden bir diğer olumlu gösterge oldu. Avrupa'da Stoxx Europe 600 olumlu jeopolitik haber akışından destek bularak %0,7 yükseldi. Ülke bazında hafta başında en fazla gerileyen İtalya (%+2,27), İspanya (%+1,80) ve Almanya (%+1,71) borsaları dün Bölge'den olumlu ayrıştı. Dutch TTF doğal gaz fiyatı dün ve bu sabahki birikimli %4'lük düşüşle 46,2€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'tan bu yana değişim: %46). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Asya'da da bu sabah alıcılı seyir hakim. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %1,27, Japonya'da Nikkei 225 %0,38 ve Güney Kore'de KOSPI %6,41 yukarıda. Faizler tarafında, piyasalarda ECB'nin haziran ayında faiz artıracığına %88 olasılık atfedilirken, yıl geneli toplam faiz artışı beklentisi günlük 7 baz puan düşüşle 77 baz puana geriledi. ABD'de ise yıl sonuna kadar faiz değişikliği yapılamaması yönündeki beklentiler korunuyor. Nisan 2027'ye dair faiz artış olasılığı bu sabah itibarıyla 12 baz puan düşüşle %48'de fiyatlanıyor. Haftanın ikinci işlem gününde 2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri birer baz puanlık düşüşlerle sırasıyla %3,94 ve %4,42'ye geriledi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kazandı (98,44). Euro/dolar paritesi günü 1,169 seviyesinde yatay tamamladı. Dün tepki alımları ve artan risk iştahıyla %0,8 yükselen altının ons fiyatı bu sabah da dolar endeksindeki gerilemenin desteğiyle %2,1 artışla 4651\$'da, dün %0,1 değer kazanan gümüş fiyatı ise yeni günde %3,7 artışla 75,6\$'da işlem görüyor.

- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi nisanda aylık 0,4 puan azalarak 53,6'ya gerilemekle birlikte görece güçlü seyrini sürdürdü (beklenti: 53,7). Endeks son 22 aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. İş aktivitesi endeksi aylık 2 puan artışla 55,9'a yükselerek genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Yeni siparişler endeksi mart ayındaki seviyesinin 7,1 puan altında 53,5 değerini aldı. İstihdam endeksi ise 2,8 puan artarak birlikte 48 ile art arda ikinci ayda da daralma bölgesinde kaldı. Tedarikçi teslimat endeksinin 17. ay üst üste genişleme bölgesinde yer alması teslimatların yavaşladığına işaret ediyor. Fiyat Endeksi %70,7'de sabit kaldı (Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviye).
- ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları martta aylık 56 bin azalışla 6,87 milyon seviyesinde gerçekte. Açık iş oranı %4,2'den %4,1'e hafif geriledi. İşten ayrılma oranı %3,2 oldu. ABD'de mal ve hizmet ticaret açığı, ithalatın ihracattan daha hızlı artması nedeniyle aylık 2,5 milyar \$ artarak 60,3 milyar \$'a yükseldi. Mart ayında toplam ihracat %2, ithalat ise %2,3 artış gösterdi. Mal açığı 4,1 milyar \$ artarak 88,7 milyar \$'a, hizmet fazlası 1,6 milyar \$ artarak 28,4 milyar \$'a yükseldi. Mart ayında petrol ve petrol ürünleri fazlası (9,4 milyar \$) rekor seviyeye ulaştı.
- Yurt içinde TÜİK'in yayınladığı mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE artışı nisanda beklentilerimize paralel olarak %2,04'ten %3,40'a (Temmuz 2024'ten bu yana en yüksek) yükseldi.
- TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru nisanda aylık %1,5 artarak 106,3 değerini aldı; Şubat 2020'den bu yana en yüksek seviye. Endeks bir önceki yılın ise %5,8 üzerinde bulunuyor. ÜFE bazlı REDK ise nisanda aylık %0,6 arttı ve 102,2 ile Şubat 2025'ten bu yana en yüksek değerini aldı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminin %3,1 üzerinde gerçekleşti.
- Hazine dün gerçekteştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 44,2 milyar TL borçlandı. 10 ay vadeli Hazine bonosunda ortalama yıllık bileşik faiz %42,51, 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ise %38,33 seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Euro Bölgesi Hizmet Sektörü PMI (nisan, final)	47,4	47,4
ABD ADP İstihdam Değişimi (nisan, bin kişi)	62	120

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/05	04/05	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	34,33	34,24	28,96
ABD 10 yıllık	4,42	4,44	4,17
Almanya 10 yıllık	3,06	3,09	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	05/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,22	0,07	0,4	5,3
€/TL	52,89	0,1	0,2	4,7
€/€	1,17	0,0	-0,2	-0,5
\$/Yen	157,88	0,4	-1,1	0,7
GBP/\$	1,35	0,1	0,2	0,5
Bitcoin	81.647	2,1	6,8	-6,8

Hisse Senedi Endeksleri

	05/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.496	0,9	1,2	28,7
S&P 500	7.259	0,8	1,7	6,0
FTSE-100	10.219	-1,4	-1,1	2,9
DAX	24.402	1,7	1,6	-0,4
SMI	13.052	0,4	-0,7	-1,6
Nikkei 225	59.513	0,0	-0,7	18,2
MSCI EM	1.648	0,0	1,9	17,4
Şangay	4.112	0,0	0,8	3,6
Bovespa	186.754	0,6	-1,0	15,9

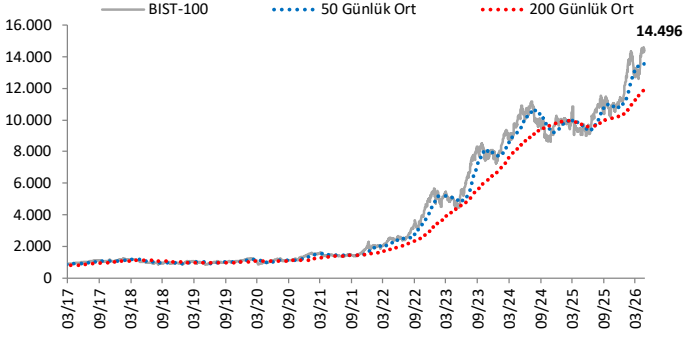
Emtia Fiyatları

	05/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	109,9	-4,0	-1,2	80,6
Altın (\$/ons)	4.557	0,8	-0,9	7,5
Gram Altın (TL)	6.616,1	0,8	-0,5	10,9
Bakır (\$/libre)	594,3	2,6	0,4	4,6

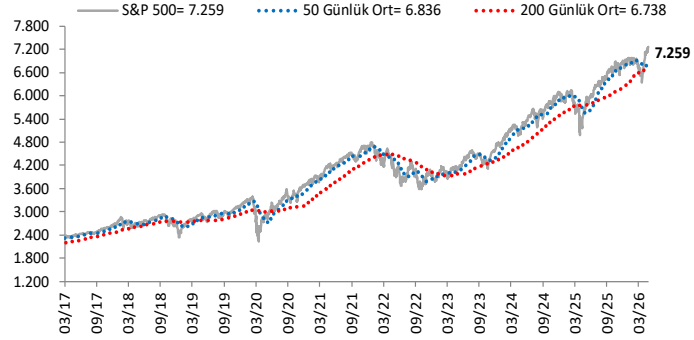
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

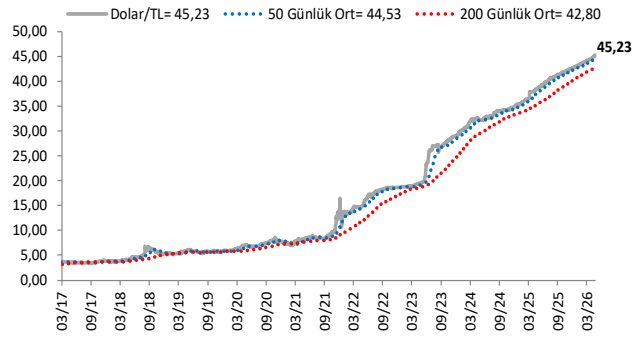
BIST-100 (bin)



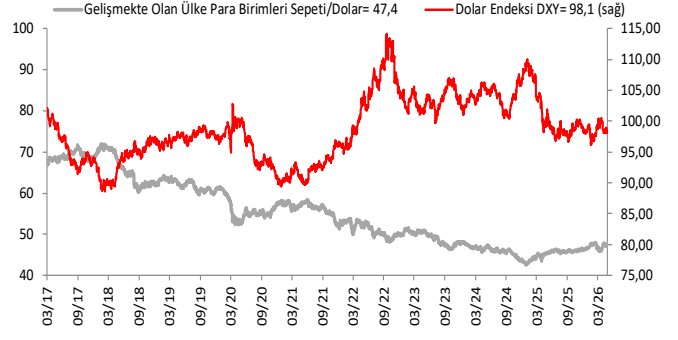
S&P 500



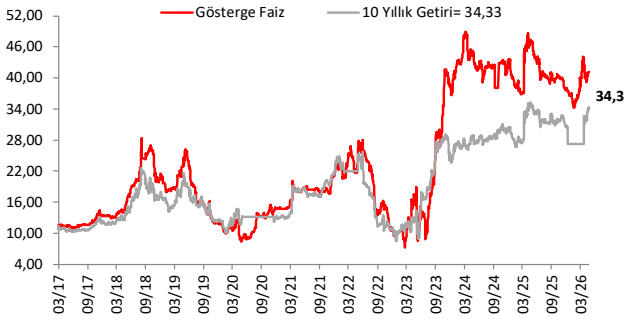
\$/TL



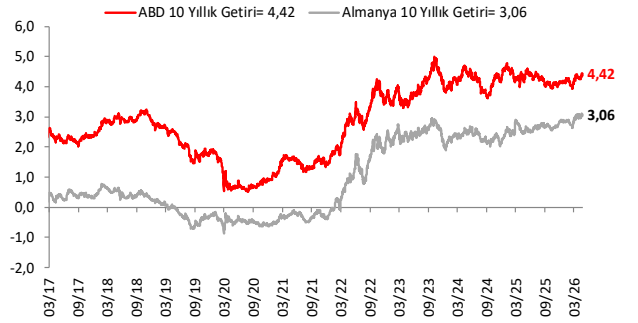
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



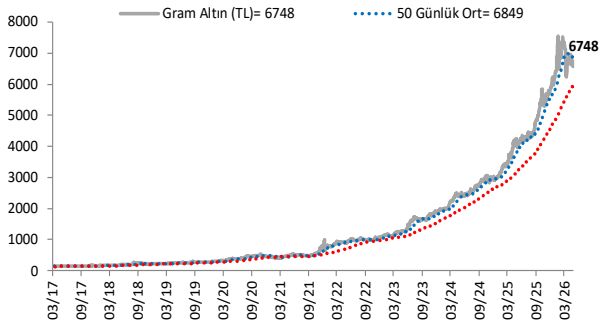
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



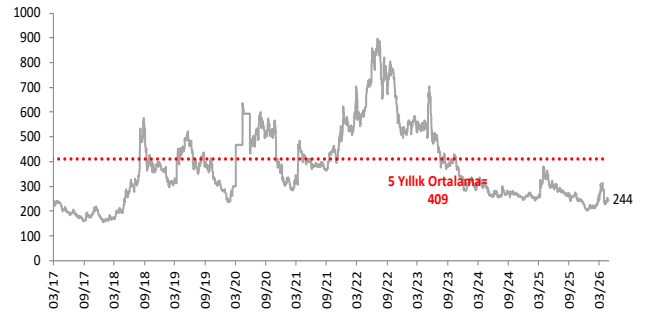
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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 kaldırabilir. 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 iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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