

Piyasalarda Son Görünüm*

| | | | | |
|---------|---------|---------|----------|------------|
| USD/TL | EUR/TRY | EUR/USD | BIST-100 | Gram Altın |
| 45,3770 | 53,3837 | 1,1755 | 15.063 | 6788,2 |

Yeni haftanın başlangıcında jeopolitik risk fiyatlamaları yeniden ön plana çıkıyor

- Sanayi Üretim Endeksi (m.a.) mart ayında aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %3,3 daraldı.
- Hazine nakit dengesi nisan ayında 251,2 milyar TL, ilk dört ayda 856,1 milyar TL açık verdi.
- ABD'de tarım dışı istihdam nisanda aylık 115 bin ile beklentilerin üzerinde arttı.

ABD Başkanı Trump dün gece, İran'ın savaşın sonlandırılması için ABD'nin önerdiği taslağa verdiği yanıtın "kabul edilemez" olduğunu açıkladı. Geçtiğimiz hafta savaşın sona ereceği beklentileriyle %6,4 gerileyen Brent petrol varil fiyatı Trump'ın dün geceki açıklamalarının ardından haftaya %4,3 artışla 105,6\$ seviyesinden başladı (mayıs ayı ortalaması: 106\$, 27 Şubat'tan bu yana olan değişim: %46). ABD ile İran arasında yürütülen barış görüşmelerinde somut ilerleme sağlanamaması nedeniyle yeni günde borsalar Avrupa ve ABD vadeli işlemlerinde yatay seyrederken, dolar endeksi ve ABD tahvil getirileri yükseliyor.

Geçtiğimiz hafta ABD-İran arasında savaşın sona ereceğine dair beklentiler ve olumlu gelen firma bilanço fiyatlamalarıyla desteklenen MSCI Dünya Endeksi ve MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi haftalık bazda sırasıyla %1,78 ve %6,86 değer kazanarak rekor seviyelerde kapanış yaptı. VIX oynaklık endeksi ise haftalık 17,5 ortalama ile savaş döneminden bu yana en düşük seviyeye gerilediği son 2 haftada hisse senedi piyasalarında belirsizlik kaynaklı oynaklığın belirgin şekilde azaldığına işaret etti. ABD'de Cuma gününü güçlü yükselişlerle tamamlayan S&P 500 ve Nasdaq haftalık bazda sırasıyla %2,33 ve %4,51 değer kazarak rekor serisine devam etti. Sektörel detayda son 1 ayda olduğu gibi bu haftada da teknoloji (%+7,0), iletişim (%+1,86), zorunlu olmayan tüketim (%+1,75) sürükleyici olurken, jeopolitik risklerdeki gerilemenin etkisiyle enerji (haftalık: % -5,37, yıl başından bu yana: % +23,67) ve enerji bağlantılı kamu hizmetleri (% -3,97) en fazla değer kaybeden endeksler oldu. Avrupa'da jeopolitik belirsizlikler ve faiz beklentileriyle baskılanmaya devam eden Stoxx Europe 600'de haftalık yükseliş %0,1 ile sınırlı kalarak ABD ve Asya piyasalarından olumsuz ayrıştı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF geçen haftaki %3,6'lık düşüşün ardından bu sabah %2,2 artışla 45,1€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'tan bu yana artış: %43). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarının yatay açılacağına işaret ediyor. Asya'da ise bu sabah karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan, ABD-Çin görüşmesinin kesinleşmesini olumlu fiyatlayan Çin'de Şangay %0,56 ve teknolojinin donanımsal tarafında devam eden risk iştahıyla Güney Kore'de KOSPI %5,11 yukarda, diğer yandan Japonya'da Nikkei 225 %0,34 ve Hong Kong borsası %0,25 kayıpla işlem görüyor. Faizler tarafında, piyasalarda ECB'nin haziran ayında faiz artıracığına atfedilen olasılık haftalık 10 puanlık düşüşle %78'e, yıl geneli toplam faiz artışı beklentisi 15 baz puan düşüşle 61 baz puana geriledi. ABD'de Cuma günü güçlü gelen tarım dışı istihdam verisi sonrasında artan enflasyon riskleri karşısında Fed'in uzunca bir süre faiz seviyelerini sabit tutacağı yönündeki beklentiler korunuyor. Diğer taraftan, 2027 yılının ikinci çeyreğine dair fiyatlamalarla bir sonraki adımın artış yönünde olabileceğine atfedilen olasılıklar bir miktar yükseldi. 2 yıllık ABD tahvil getirisi geçen hafta 1 baz puan artışla %3,88'e yükselirken, 10 yıllık getiri 2 baz puan düşüşle %4,35'e geriledi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında haftayı %0,3 zayıflayarak tamamladı (98,14). Euro/dolar paritesi %0,6 artışla 1,179'a yükseldi. Değerli metaller tarafında, dolardaki zayıflama ve tahvil getirilerindeki yatay görünümle desteklenen altının ons fiyatı haftalık %2,2 artarken, bu sabah %0,8 düşüşle 4676\$'da, haftalık %6,6 değer kazanan gümüş fiyatı ise yeni günde %0,2 artışla 80,55'da işlem görüyor.

- ABD'de tarım dışı istihdam (TDI) mart ayının ardından nisan ayında da beklentilerin üzerinde aylık 115 bin arttı (beklenti: 65 bin). Şubat ayı toplam TDI değişimi -133 binden -156 bine, mart ayı için değişim ise +178 binden +185 bine revize edildi. İşsizlik oranı %4,3'te sabit kaldı. İstihdam artışları sağlık hizmetleri, ulaştırma ve depolama ile perakende ticaret sektörlerinde gerçekleşti. Federal hükümet istihdamı ise düşmeye devam etti. İşgücüne katılım oranı %61,9'dan %61,8'e düşerek Ekim 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,2 artarken (beklenti: %0,3), yıllık artış %3,4'ten %3,6'ya yükseldi.

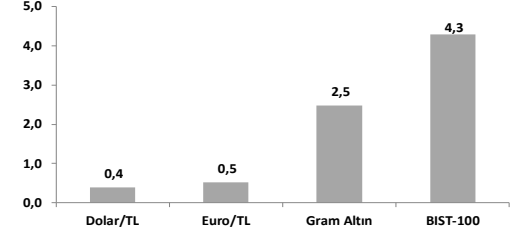
- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi mayıs ayında önce veriyeye göre 48,2 ile rekor düşük seviyeye geriledi (beklenti: 49,5, nisan: 49,8). Endeks son üç ayda toplam 8,4 puan düştü. Medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %4,7'den %4,5'e, uzun vadeli beklentiler ise %3,5'ten %3,4'e geriledi.

- Almanya'da sanayi üretimi (m.a.) martta aylık %0,4 artış beklentilerine karşın %0,7 daraldı. Aylık düşüşlerde, enerji ve makine ve ekipman imalatı ön plana çıktı. Buna karşılık, inşaat ve otomotiv sektörleri olumlu katkı sağladı. Çin'de dış ticaret fazlası mart ayında 51,1 milyar \$ iken, nisanda 84,8 milyar \$ oldu. İhracat dolar bazında yıllık %14,1 (beklenti: %8,4), ithalat ise %25,3 (beklenti: %20,0) arttı.

- Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi (m.a.) mart ayında aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %3,3 daraldı. Ancak aylık bazdaki daralma, anket göstergelerinin ima ettiği şekilde jeopolitik gelişmelerin neden olduğu sipariş azalmasından değil, geçtiğimiz ayki kuvvetli toparlanmaya en çok katkı veren ve tarihsel olarak oynak seyrine her zaman dikkat çektiğimiz diğer ulaşım araçlar ve bilgisayar-optik ve elektronik aletler sektörlerindeki düzeltme hareketinden kaynaklandı. Bu iki sektörün -1,4 puanlık katkısını dışladığımız SÜE'de aylık bazda %0,6 artış olduğunu hesaplıyoruz (Makro: Jeopolitik gelişmeler sanayi üretimi ana eğilimini martta zayıflatamadı).

- Hazine nakit dengesi nisan ayında 251,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 3,2 milyar TL açık verdi. 2025 aynı döneminde 183,6 milyar TL açık ve 73,1 milyar TL fazla verilmişti. Nisan ayında gelirler yıllık %24,1, giderler ise %26,0 artış gösterdi. Böylece yılın dört ayında nakit dengesi 856,1 milyar TL açık verirken, faiz dışı fazla ise 258,0 milyar TL oldu. 12 aylık birikimli olarak nakit açığı 1,88 trilyon TL (milli gelirin %2,7'si), faiz dışı fazla ise 488 milyar TL (milli gelirin %0,7'si) olarak gerçekleşti. Yurt içinde bugün mart ayı ticaret satış hacim endeksi ve ciro endeksleri verileri açıklanacak. Hazine bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri, yarın 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesi ile 2 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ve ABD doları cinsi kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

| | | |
|--|------|-----|
| Türkiye Ticaret Satış Hacim Endeksi (mart, yıllık % değişim) | 15,6 | - |
| ABD İkinci El Konut Satışları (nisan, aylık % değişim) | -3,6 | 2,0 |

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

| (%) | 08/05 | 07/05 | 2025 |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF | 39,99 | 39,99 | 37,96 |
| TR 10 yıllık | 33,60 | 33,26 | 28,96 |
| ABD 10 yıllık | 4,35 | 4,39 | 4,17 |
| Almanya 10 yıllık | 3,00 | 3,00 | 2,85 |

Döviz Kurları ve Kripto

| | 08/05 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|--------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL | 45,36 | 0,1 | 0,4 | 5,6 |
| €/TL | 53,48 | 0,6 | 0,5 | 5,9 |
| €/§ | 1,18 | 0,5 | 0,6 | 0,3 |
| \$/Yen | 156,68 | -0,2 | -0,2 | 0,0 |
| GBP/§ | 1,36 | 0,6 | 0,4 | 1,2 |

| | | | | |
|---------|--------|------|-----|------|
| Bitcoin | 80.717 | -0,1 | 2,3 | -7,9 |
|---------|--------|------|-----|------|

Hisse Senedi Endeksleri

| | 08/05 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100 | 15.063 | 0,1 | 4,3 | 33,8 |
| S&P 500 | 7.399 | 0,8 | 2,3 | 8,1 |
| FTSE-100 | 10.233 | -0,4 | -1,3 | 3,0 |
| DAX | 24.339 | -1,3 | 0,2 | -0,6 |
| SMI | 13.101 | -0,3 | -0,3 | -1,3 |
| Nikkei 225 | 62.714 | -0,2 | 5,4 | 24,6 |
| MSCI EM | 1.711 | -0,7 | 6,9 | 21,9 |
| Şangay | 4.180 | 0,0 | 1,6 | 5,3 |
| Bovespa | 184.108 | 0,5 | -1,7 | 14,3 |

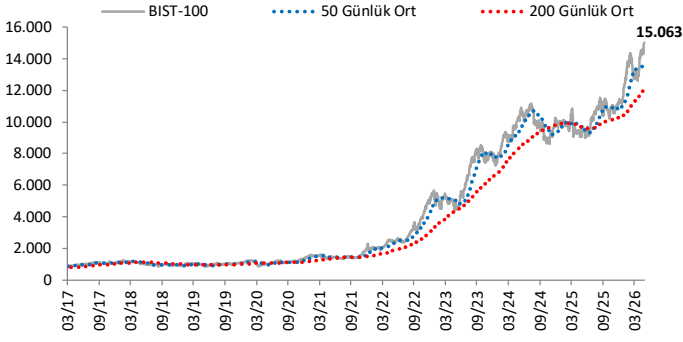
Emtia Fiyatları

| | 08/05 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 101,3 | 1,2 | -6,4 | 66,5 |
| Altın (\$/ons) | 4.715 | 0,6 | 2,2 | 7,9 |
| Gram Altın (TL) | 6.866,0 | 0,6 | 2,5 | 15,1 |
| Bakır (\$/libre) | 624,9 | 2,0 | 5,3 | 10,0 |

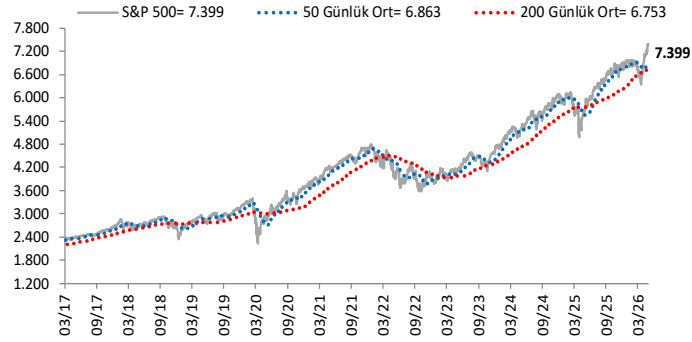
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

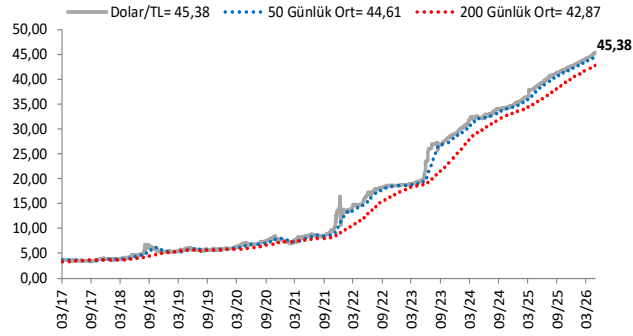
BIST-100 (bin)



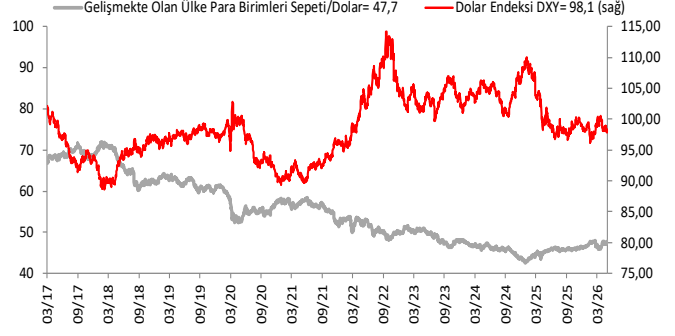
S&P 500



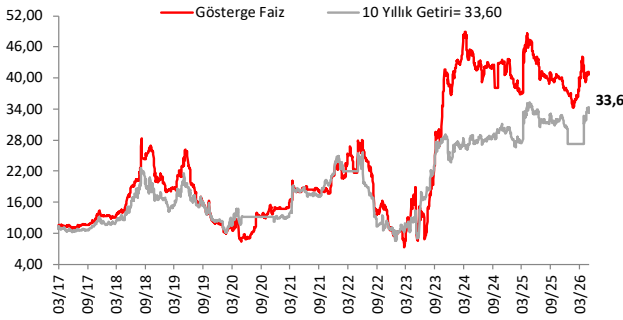
\$/TL



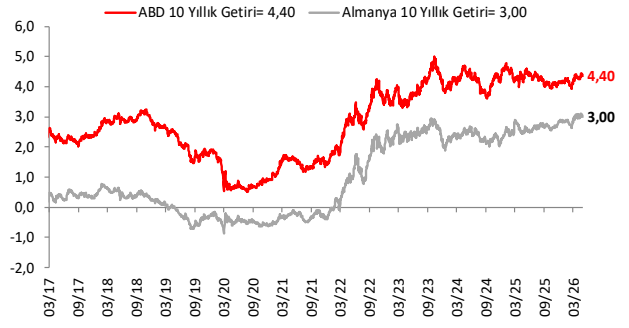
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



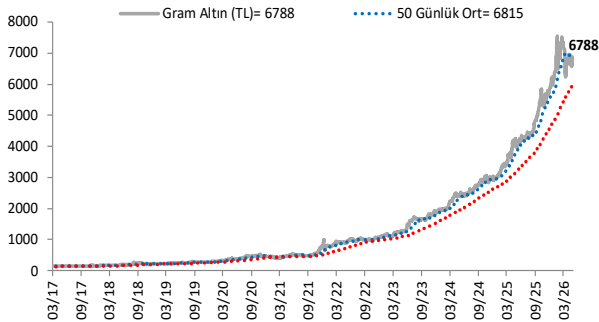
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



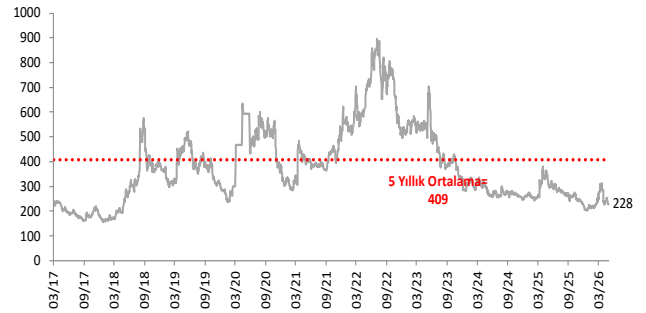
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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 kaldıracaktır. 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