

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,3962	53,3965	1,1757	15.134	6873,2

Küresel risk iştahı ABD TÜFE verisi öncesinde güne temkinli başladı

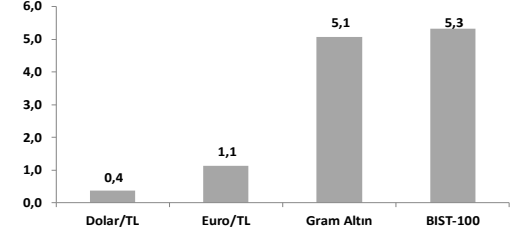
- Yurt içinde perakende satış hacmi martta aylık %2,6, yıllık olarak ise %21,2 arttı.
- ABD'de nisan ayı TÜFE verisi açıklanacak; yıllık beklenti: %3,7.
- Petrol fiyatı 105\$ seviyesinde işlem görüyor.

ABD-İran hattında diplomatik sürecin tekrar çıkmaza girmesiyle küresel risk iştahında temkinli görünüm ön plana çıkıyor. Son durumda ABD Başkanı Trump, İran'ın savaşın sonlandırılması için sunulan taslağa verdiği yanıtın "kabul edilemez" olduğunu belirtmesinin ardından, ticari gemilerin Hürmüz Boğazı'ndan geçişini sağlamak amacıyla başlatılan ve kısa süre sonra askıya alınan Özgürlük Projesi operasyonunun genişletilmiş versiyonunu yeniden devreye almayı değerlendiriyor. Böylelikle geçtiğimiz Cuma gününde 100\$ eşik seviyesinde başlayan Brent petrol varil fiyatı son 3 işlem günündeki yükseliş eğilimini bu sabah da koruyarak %0,9 artışla 105\$ seviyesinde işlem görüyor (mayıs ortalaması: 106\$, 27 Şubat'tan bu yana değişim: %45). Yeni günde borsalar Avrupa ve ABD vadeli işlemleri ile Asya seansında satıcılı seyrederken, dolar endeksi ve ABD tahvil getirileri sınırlı ölçüde yükseliyor. Küresel risk iştahının seyri açısından bugün TSI 15:30'da açıklanacak ABD TÜFE verisi yakından takip edilecek.

Küresel borsalar olumlu geçen bilanço sezonunun desteğiyle rekor tazelemeye devam ediyor. MSCI Dünya Endeksi ve MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi haftanın ilk işlem gününde sırasıyla %0,17 ve %0,74 değer kazanırken, VIX oynaklık endeksi günlük 1,2 puanlık artışla 18,4'e yükselerek ABD-İran müzakereleri kaynaklı belirsizlik fiyatlamalarında sınırlı artışa işaret etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq sırasıyla %0,19 ve %0,10 değer kazarak rekor serisine devam etti. Sektörel detayda ateşkesin ilanından bu yana ana endeksin sürükleyicisi olan teknoloji grubu (%+1,0) yarı iletkenler (%+1,98) öncülüğünde olumlu ayrışırken, önceki iki işlem gününde yükseliş eğiliminde olan enerji fiyatlarının desteklediği enerji (%+2,63) ve enerji bağlantılı kamu hizmetleri (%+0,98) ile sanayi (%+1,01) de günü pozitif tarafta tamamlayan alt endeksler oldu. Diğer yandan, iletişim (%-2,33) ve zorunlu tüketim (%-0,64) tarafında özellikle büyük ölçekli firmalara yönelik kâr satışları ön plana çıktı. Jeopolitik belirsizliklerin dünyanın geri kalanına göre daha belirgin fiyatlandığı Avrupa'da Stoxx Europe 600 önceki iki günlük sert düşüşlerin ardından dünkü yükseliş %0,11 ile sınırlı kaldı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF bu sabah %0,8 artışla 46,6€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'tan bu yana değişim: %48). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Asya'da ise bu sabah Japonya (Nikkei 225: %0,42) haricinde satıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan Çin'de Şangay %0,56 ve Güney Kore'de KOSPI %2,95 düşüşle işlem görüyor. Faizler tarafında, piyasalarda ECB'nin haziran ayında faiz artıracığına atfedilen olasılık 3 puanlık artışla %81'e, yıl geneli toplam faiz artışı beklentisi 6 baz puan artışla 67 baz puana yükseldi. ABD'de bugün açıklanacak TÜFE verisi öncesinde Fed'in yıl sonuna kadar değişikliğe gitmeyeceği yönündeki fiyatlamalar korunuyor. Diğer yandan Cuma günkü olumlu istihdam verisi sonrasında 2027 yılının ikinci çeyreğine dair fiyatlamalarda bir sonraki adımın artış yönünde olabileceğine atfedilen olasılıklar dün de yükselmeye devam etti. 2 yıllık ABD tahvil getirisi dün 7 baz puan artışla %3,95'e, 10 yıllık getiri 6 baz puan artışla %4,41'e yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kazandı (97,96). Euro/dolar paritesi günü 1,178'de yatay seyrile tamamladı. Değerli metaller tarafında, faiz seviyelerinin ve dolar endeksinin yükselmesine karşılık altının ons fiyatı dün %0,4 artarken, bu sabah %0,3 düşüşle 4723\$'da, dün %7,1 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde %0,1 artışla 86,2\$'da işlem görüyor.

- ABD'de konut piyasası nisan ayında durgun kaldı. İkinci el konut satışları aylık %0,2 ile beklentilerin (%2,0) altında arttı ve yıllıklandırılmış olarak 4,02 milyon adet oldu. Bir yıl öncesine göre ikinci el konut satışları aynı seviyede kaldı. Düşük konut edinebilirliği, zayıf tüketicici güveni, artan ipotek faiz oranları konut satışlarını olumsuz etkiledi.
- Çin'de üretici yıllık enflasyonu nisanda %2,8 ile beklentilerin (%1,8) oldukça üzerinde gerçekleşti (Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviye). ÜFE yıllık enflasyonu Ekim 2022'den bu yana negatif bölgedeydi. Küresel emtia fiyatlarındaki artışın etkisiyle madencilik, enerji ve ham madde sektörleri üretici fiyatlarındaki artışta öne çıktı. Tüketicici fiyatları ise nisan ayında yıllık bazda %1,2 arttı (beklenti: %0,9, mart: %1,0). Gıda ve yakıt hariç çekirdek enflasyonda yıllık artış %1,2 oldu.
- Piyasalarda bugün ABD TÜFE verisi takip edilecek. ABD'de TÜFE mart ayında enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle aylık %0,87 artarken, yıllık enflasyon %2,4'ten %3,3'e çıkarak Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Piyasa tahmini nisanda TÜFE'nin aylık %0,6, yıllık %3,7 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde. Bugün ayrıca Almanya'da nisan ayı nihai TÜFE ve mayıs ayı ZEW beklenti endeksi verileri açıklanacak.
- Yurt içinde perakende satış hacminde güçlü artış eğilimi mart ayında da devam etti; aylık artış %2,6, yıllık artış ise %21,2 oldu (Şubat: %15,6). Saat ve mücevherat hariç satış hacminde aylık bazda artış %0,9, yıllık bazda artış ise %12,7 ile daha sınırlı oldu. Yurt içinde bugün mart ayı inşaat maliyet endeksi verisi açıklanacak.
- Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 36,9 milyar TL borçlandı. 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %41,80 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün 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 İnşaat Maliyet Endeksi (mart)	25,72	-
ABD TÜFE (nisan, yıllık % değişim)	3,3	3,7

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	11/05	08/05	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,82	33,60	28,96
ABD 10 yıllık	4,41	4,35	4,17
Almanya 10 yıllık	3,04	3,00	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	11/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,36	0,0	0,4	5,6
€/TL	53,45	0,0	1,1	5,8
€/£	1,18	0,0	0,8	0,3
\$/Yen	157,19	0,3	0,0	0,3
GBP/\$	1,36	-0,2	0,6	1,0
Bitcoin	81.805	1,3	2,3	-6,7

Hisse Senedi Endeksleri

	11/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	15.134	0,5	5,3	34,4
S&P 500	7.413	0,2	2,9	8,3
FTSE-100	10.269	0,4	-0,9	3,4
DAX	24.350	0,0	1,5	-0,6
SMI	13.101	0,0	0,8	-1,3
Nikkei 225	62.418	-0,5	4,9	24,0
MSCI EM	1.724	0,7	4,6	22,7
Şangay	4.225	1,1	2,7	6,5
Bovespa	181.909	-1,2	-2,0	12,9

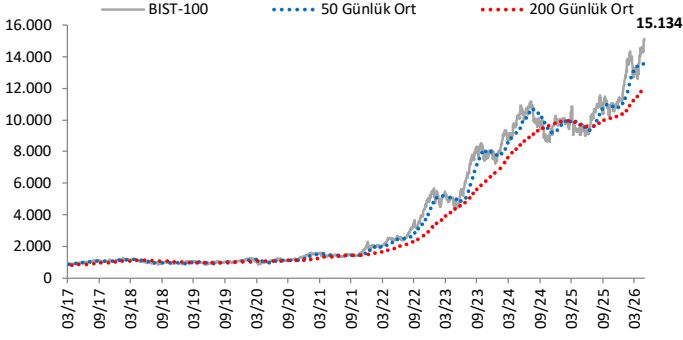
Emtia Fiyatları

	11/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	104,2	2,9	-8,9	71,3
Altın (\$/ons)	4.736	0,4	4,7	9,1
Gram Altın (TL)	6.895,2	0,4	5,1	15,6
Bakır (\$/libre)	641,4	2,6	10,7	12,9

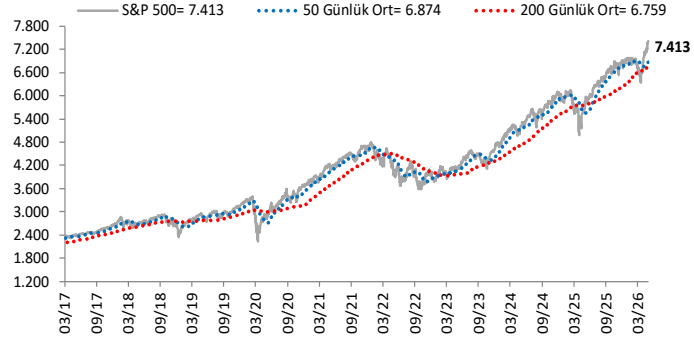
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

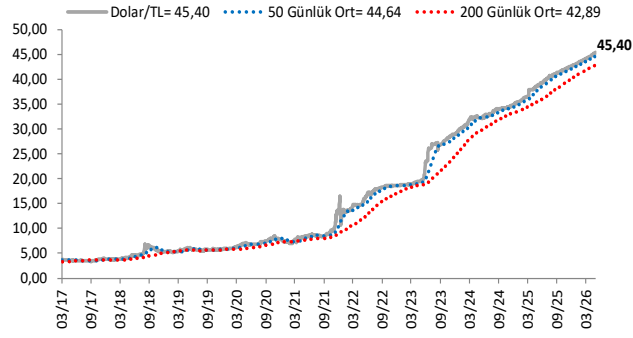
BIST-100 (bin)



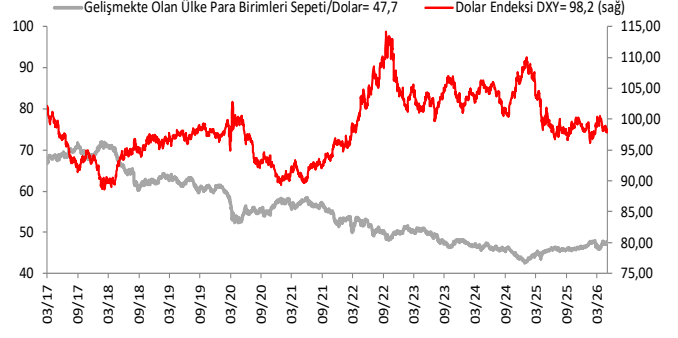
S&P 500



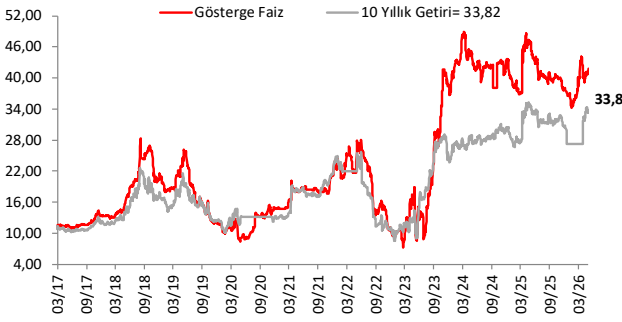
\$/TL



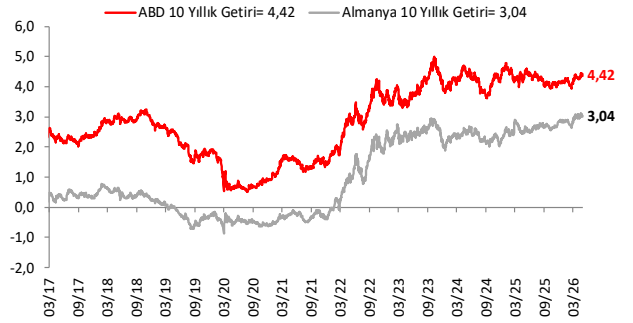
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



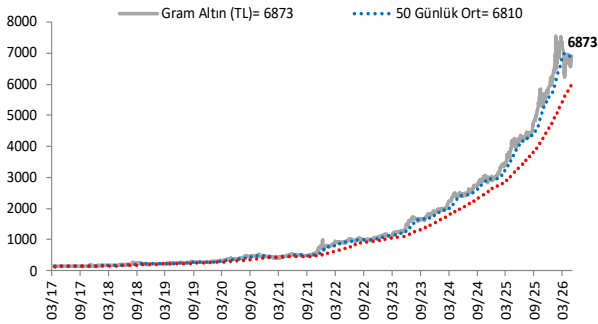
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya 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 hiçbir 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 hiçbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir 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