

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,4164	53,3191	1,1734	14.780	6858,5

## Müzakerelere ilişkin belirsizlik finansal piyasaları etkilemeye devam ediyor

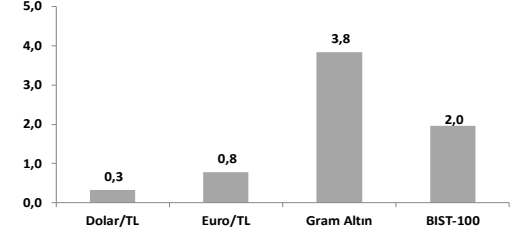
- ABD'de TÜFE nisanda aylık %0,6, yıllık %3,8 artış gösterdi.
- Yurt içinde ödemeler dengesi verileri yayınlanacak
- ABD'de ise nisan ayı ÜFE verisi açıklanacak.

ABD ve İran'dan gelen açıklamalar piyasaların odağında kalmaya devam ederken, petrol fiyatları ve tahvil getirileri müzakere belirsizliğine duyarlı olmayı sürdürüyor. Dün Çin'e hareket etmeden önce açıklamalarda bulunan ABD Başkanı Trump, İran ile süren savaşta sona erdirmek için Çin'in yardımına ihtiyaç duymayacağını belirterek, pek çok kez olduğu gibi, İran'ın anlaşmaya yanaşmadığı durumda yok edileceği tehdidini yineledi. Diğer yandan, Tahrir tarafından İranlı bir yetkili 5 güven oluşturuca ön şartın kabul edilmediği halinde İran'ın ABD ile yeniden müzakerelere girmeyeceğini açıkladı. Dün %3,4 ve son 3 işlem gününde birikimli olarak %7,7 yükselen Brent petrol varil fiyatı bu sabah %1,2 düşüğe 106\$'da işlem görüyor (27 Şubat'tan bu yana değişim: %47). Dünkü satış baskısının ardından yeni günde borsalar Avrupa ve ABD vadeli işlemleri ile Asya seansında alıcılı seyrederken, dolar endeksi yatay, değerli metaller ise aşağı yönde hareket ediyor.

Dün kritik ABD enflasyonu ve ABD-İran arasındaki müzakere çıkmazıyla azalan risk iştahı ile son dönemde hızlı yükselen AI bağlantılı teknoloji donanım hisselerindeki kâr satışı isteği küresel borsalarda genele yayılan satışa neden oldu. MSCI Dünya Endeksi ve MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi ulaştıkları rekor seviyelerden dün sırasıyla %0,31 ve %1,45 geriledi. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %0,16 ve %0,71 değer kaybettiği günde düşüşler ölçek ve alt sektör bazında dar tabanda yoğunlaşarak genele yayılmayan kâr satışlarına işaret etti. Sektörel detayda, yarı iletkenler (%-1,41) öncülüğünde teknoloji (%-0,99) ile zorunlu olmayan tüketim (%-1,06) değer kaybeden endeksler olurken, sağlık (%+1,93) ve temel tüketim (%+1,56) gibi defansif sektörler yükseldi. Avrupa'da Stoxx Europe 600 jeopolitik belirsizliklerle baskılanmaya devam ederek dün de %1,01 geriledi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF bu sabah %1 düşüğe 46,3€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'tan bu yana değişim: %46). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Asya'da ise bu sabah alıcılı seyrin takip ediliyor. Öncü borsalardan Çin'de Şangay %0,30, Japonya'da Nikkei 225 %0,89 ve Güney Kore'de KOSPI %2,45 yükselişle işlem görüyor. Faizler tarafında, piyasalarda ECB'nin haziran ayında faiz artıracağına atfedilen olasılık 3 puanlık artışla %84'e, yıl geneli toplam faiz artışı beklentisi 9 baz puan artışla 76 baz puan yükseldi. ABD'de ise dün açıklanan TÜFE verisi her ne kadar çekirdek tarafta beklentiyi aşsa da aylık hızlanmada kira kaleminde Hükümet Kapanması sonrası gecikmeli veri akışının oluşturduğu tek seferlik artışın etkili olması ve çekirdek mallarda tarife kaynaklı etkilerin sönmüldüğüne yönelik işaretler piyasaların Fed'den yıl sonuna kadar beklediği faiz beklentilerinde anlamlı bir değişime neden olmadı. Diğer yandan Cuma günkü olumlu istihdam ile yükselmeye devam eden manşet enflasyon verileri sonrasında 2027 yılının ikinci çeyreğine dair fiyatlamalarda bir sonraki adımın artış yönünde olabileceğine atfedilen olasılıklar yükselmeye devam ediyor. Bu arada ABD Senatosu, Trump'ın Fed Başkanlığı için aday gösterdiği Kevin Warsh'un Fed Yönetim Kurulu üyeliğini onayladı. Dün 2 yıllık ABD tahvil getirisi 4 baz puan artışla %3,99'a, 10 yıllık getiri ise 5 baz puan artışla %4,46'ya yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kazandı (98,30). Euro/dolar paritesi %0,4 düşüğe 1,174'e geriledi. Değerli metaller tarafında, faiz seviyelerinin ve dolar endeksinin yükselmeye devam ettiği günde altının ons fiyatı %0,4 gerilerken, bu sabah da %0,4 düşüğe 4695\$'da, dün %0,5 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde %0,7 düşüğe 85,8\$'da işlem görüyor.

- ABD'de TÜFE nisanda beklentilere paralel aylık %0,6 artarken, yıllık enflasyon %3,3'ten %3,8'e yükseldi ve Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Aylık bazda artış özellikle enerji kalemindeki %3,8 artış ile hükümet kapanması sonrası barınma grubunda fiyatların hesaplamalarındaki teknik düzeltmeden kaynaklandı. Gıda ve enerji hariç aylık enflasyon %0,4 ile beklentilerin üzerinde (%0,3) olurken, yıllık oran %2,6'dan %2,8'e yükseldi.
- ABD'de NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi nisanda sınırlı artışla 95,9 değerini aldı. Ancak endeks uzun vadeli ortalamasının altında kalmaya devam etti. Küçük işletmelerin nisan ayında karşılaştığını bildirdiği en önemli sorunlar arasında işgücü kalitesi ilk sırada yer almaya devam ederken, bunu vergiler ve enflasyon takip etti.
- Almanya'da TÜFE nisan ayında öncü veriye paralel olarak aylık %0,6 artarken, yıllık değişim 0,2 puan artışla %2,9 oldu ve Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Enflasyon özellikle enerji fiyatlarındaki artış sonucu üst üste ikinci ay arttı. Enerji fiyatları nisanda bir önceki yıla göre %10,1, gıda fiyatları ise %1,2 artış gösterdi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyonda yıllık artış %2,3 oldu.
- Almanya'da beklentiler iki aylık sert düşüşün ardından bir miktar iyileşme göstermekle birlikte negatif bölgede kalmaya devam etti. ZEW beklenti endeksi nisan ayında 17,2 iken mayısta -10,2 değerini aldı. Mevcut ekonomik durum değerlendirmesi sınırlı kötüleşti. Zayıf sanayi üretimi, artan enerji fiyatları ve %2'nin üzerindeki enflasyon oranının Alman ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiği belirtiliyor. Sektörel bazda otomotiv sektöründe belirgin bozulma görüldü. Buna karşın bilgi teknoloji sektöründe görünüm güçlü.
- Yurt içinde inşaat maliyet endeksi martta aylık %2,8 artış gösterdi. Yıllık artış ise %25,7'den %27,2'ye yükseldi. Kendi hesaplamalarımıza göre; mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık artış şubat %2,1 iken martta %2,7 oldu. Yılın ilk çeyreğinde ise yıllık %13,3 ile güçlü artış gösterdi.
- Hazine dün gerçekleştirdiği 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesinde ROT dahil toplam 86,5 milyar TL borçlandı. Ayrıca 2 yıl vadeli 614 milyon \$ tutarında ABD doları cinsli devlet tahvili ve 376 milyar \$ tutarında ABD doları cinsli kira sertifikası ihraç etti.
- Yurt içinde bugün mart ayı ödemeler dengesi ile dış ticaret endeksleri verileri açıklanacak. Cari denge şubat ayında 7,5 milyar \$ açık vermişti. Mart ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 4,0 milyar \$ artarak 11,2 milyar \$ ile Nisan 2025'den bu yana en yüksek seviyeye gerçekleşti. Dış dengede bozulma kaynaklı cari açığın da 9,7 milyar \$ ile yüksek gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Cari Denge (mart, milyar \$) -7,5 -9,7

ABD ÜFE (nisan, yıllık % değişim) 4,0 4,8

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	12/05	11/05	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	34,30	33,82	28,96
ABD 10 yıllık	4,46	4,41	4,17
Almanya 10 yıllık	3,10	3,04	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	12/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,37	0,0	0,3	5,6
€/TL	53,30	-0,3	0,8	5,5
€//\$	1,17	-0,4	0,4	-0,1
\$/Yen	157,63	0,3	-0,2	0,6
GBP/\$	1,35	-0,5	0,0	0,5

Bitcoin	80.674	-1,4	-1,2	-8,0
---------	--------	------	------	------

## Hisse Senedi Endeksleri

	12/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.780	-2,3	2,0	31,2
S&P 500	7.401	-0,2	2,0	8,1
FTSE-100	10.265	0,0	0,5	3,4
DAX	23.955	-1,6	-1,8	-2,2
SMI	13.120	0,1	0,5	-1,1
Nikkei 225	62.743	0,5	5,4	24,6
MSCI EM	1.699	-1,4	3,1	21,0
Şangay	4.214	-0,2	2,5	6,2
Bovespa	180.342	-0,9	-3,4	11,9

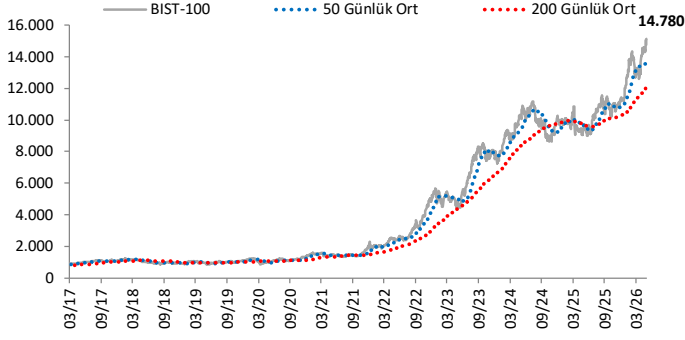
## Emtia Fiyatları

	12/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	107,8	3,4	-1,9	77,1
Altın (\$/ons)	4.715	-0,4	3,5	8,9
Gram Altın (TL)	6.869,9	-0,4	3,8	15,2
Bakır (\$/libre)	648,5	1,1	9,1	14,1

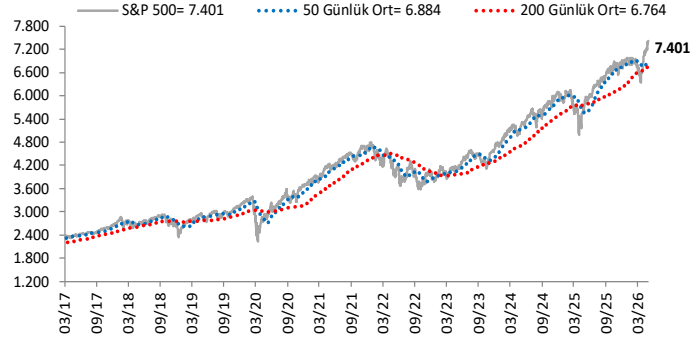
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

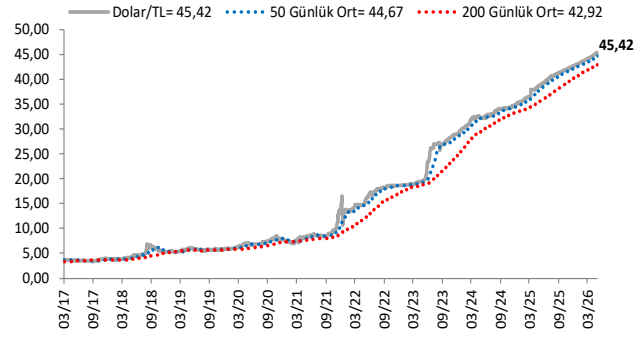
## BIST-100 (bin)



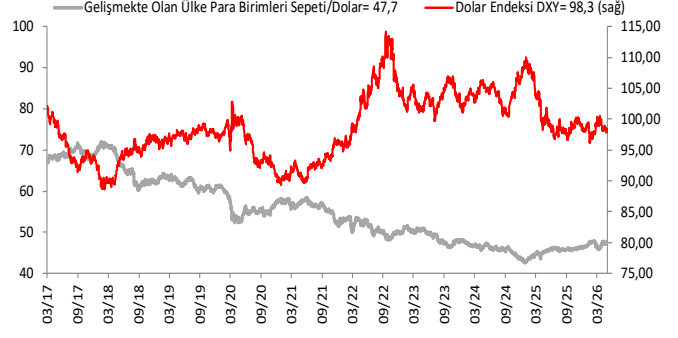
## S&P 500



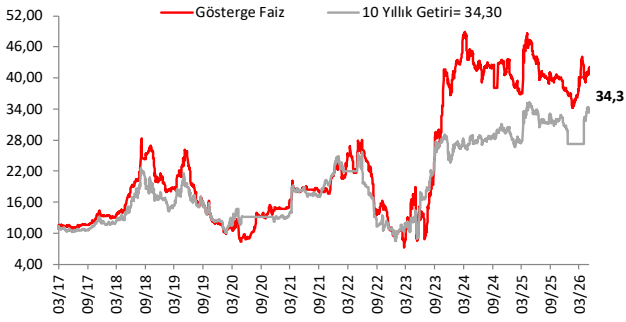
## \$/TL



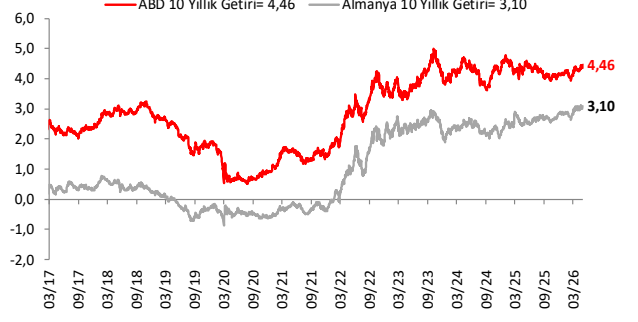
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



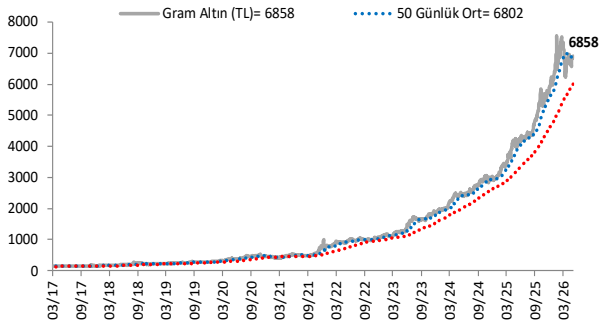
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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