

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,4341	53,2775	1,1711	14.598	6854,6

Tump-Şi görüşmesinin başladığı günde küresel risk iştahı olumlu seyrediyor

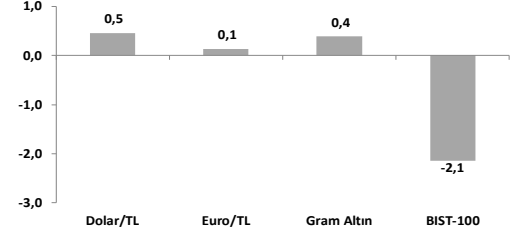
- Cari denge mart ayında 9,7 milyar \$ açık verirken, 12 aylık birikimli açık 39,7 milyar \$ oldu.
- TCMB bugün yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak.
- ABD'de ÜFE nisanda aylık %1,4, yıllık olarak %6,0 arttı.

Piyasalarda risk iştahı ABD-Çin buluşmasının başladığı güne pozitif başlarken, ABD'den gelen İran ile müzakerelerde ilerlendiği açıklamalarıyla petrol yatay seyrediyor. Dün akşam Çin'e varan ABD Başkanı Trump ve beraberindeki 17 büyük ABD şirketinin temsilcilerinden oluşan heyetin bugün Çin Devlet Başkanı Şi Cinping ve diğer Çinli yetkililerle bir araya gelerek ikili ticaret, tarife meselesi ve diğer ekonomik konular ile ABD-İsrail'in İran'a saldırılarıyla başlayan savaşın seyrini ve Çin ile egemenlik ihtilafı içindeki Tayvan'ın durumu gibi önemli konuları ele alması bekleniyor. Jeopolitik tarafta ise ABD Başkan Yardımcısı JD Vance, Başkan Trump'ın İran'dan gelen son öneriyi reddetmesinin ardından, Tahran ile yürütülen müzakerelerde ilerleme kaydedildiğini açıklarken, Tahran'ın nükleer silaha sahip olmayacağını garanti altına alan bir anlaşmanın Washington'un temel kırmızı çizgisi olduğu söylemini yineledi. Önceki 3 işlem gününde birikimli %7,7 yükseldikten sonra dün %2 gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,3'lük yükselişle Mayıs ayı ortalaması olan 106\$'da işlem görüyor. Dünkü yükselişlerin ardından yeni günde borsalar Avrupa ve ABD vadeli işlemleri ile Asya seansında alıcılı seyredirken, dolar endeksi yatay, değerli metaller ise sınırlı düşüşle hareket ediyor.

Dün beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan ABD ÜFE verisi sonrasında risk iştahı sınırlı ölçüde gerilese de ABD-Çin görüşmesi öncesinde yakalanan pozitif beklenti endeksleri destekledi. **MSCI Dünya Endeksi** ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genelle yayılan yükselişlerle %0,57 değer kazanarak rekor tazelerken, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** %0,37'lik artışla hafta başındaki zirvesine yaklaştı. ABD'de dün sırasıyla %0,58 ve %1,20 yükselen **S&P 500** ve **Nasdaq** Salı günü dar tabanlı geri çekilmeyi telafi etti. Ancak Muhtemem Yedil'i'nin %2 yükselmesi ölçek bazında ayırmaya işaret etti. Sektörel detayda dün yükselişini sürükleyicileri yarı iletkenler (%+1,66) öncülüğünde teknoloji (%+0,98) ile Google (%+3,97) ve Meta (%+2,26) gibi büyük ölçekli şirketler yer aldığı İletişim (%+2,65) endeksleri oldu. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün %0,79 değer kazansa da haftalık (%-1,90) ve aylık (%-0,40) getiriler ABD ve Asya'nın gerisinde kalmaya devam ediyor. Bölge'nin göstereceği doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah 46,9€ seviyesinde yatay hareket ediyor. **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise bu sabah dün son 10 yılın zirvesine ulaşan **Çin'de** Şangay (%-0,81) ile **Japonya'da** Nikkei 225 (%-0,48) kâr satışlarıyla gerilerken, **Güney Kore** (KOSPI %0,39), **Hong Kong** (%+0,40) ile diğer ülke borsalarında yükselişler devam ediyor. **Faizler tarafında**, piyasalarda ECB'nin haziran ayında faiz artıracığına atfedilen olasılık 9 puanlık düşüşle %75'e, yıl geneli toplam faiz artışı beklentisi 4 baz puan düşüşle 72 baz puana geriledi. ABD'de ise dün beklentilerin üzerinde gelen ÜFE verisinin ardından yıl sonuna kadar Fed'in faizi sabit tutacağı beklentisinde değişim olmazken, 2027'nin ilk çeyreği için faiz artışı olasılıkları hala çok güçlü fiyatlanmasa da bir miktar daha yukarı kaydılar. Bu arada ABD Senatosu Kevin Warsh'un Fed başkanlığını resmen onaylaya da şu ana kadarki en düşük oy farkıyla (54 vs 45) alınan karar olarak kayıtlara geçti. Boston Fed Başkanı Susan Collins dün konuşmasında, Orta Doğu'daki savaşın kısa sürede sona ermesi halinde bu yıl güçlü ekonomik büyümenin devam edeceğini ancak yüksek enflasyona ilişkin endişelerin sürdüğünü belirterek faiz oranlarının bir süre daha mevcut seviyelerde tutulması gerektiğini değerlendirdi. Dün 2 yıllık **ABD tahvil getirisi** 1 baz puan düşüşle %3,98'e gerilerken, 10 yıllık getiri 1 baz puan artışla %4,47'ye yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (98,52). **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,171'e geriledi. **Değerli metaller** dolar endeksinin güçlendiği ve faiz beklentilerinin yükseldiği günde **altının ons fiyatı** %0,6 gerilerken, bu sabah %0,3 artışla 4702\$'da, dün %1,3 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,5 düşüşle 87,1\$'da işlem görüyor.

- **ABD'de enflasyonda yükseliş görülüyor.** ÜFE nisan ayında aylık %1,4 ile beklentilerin üzerinde (%0,5) artış gösterdi. Böylece yıllık artış da %4,3'ten Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviye olan %6,0'ya ulaştı. Nihai talep malları fiyatları, enerji fiyatlarındaki %7,8'lik artışın etkisiyle %2 yükseldi. Nihai talep hizmetleri fiyatları %1,2 arttı. Gıda, enerji ve ticaret hariç ÜFE aylık 0,6 artarken, yıllık artış ise %3,7'den %4,4'e yükseldi.
- **ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** iki haftalık azalışın ardından 8 Mayıs ile biten haftada %1,7 arttı. 30 yıl vadeli sabit faiz oranı sınırlı artışla %6,46 oldu. ABD'de bugün haftalık işsizlik maası başvuruları, nisan perakende satışlar verileri açıklanacak.
- **Euro Bölgesi sanayi üretimi mevsimsellikten arındırılmış olarak mart ayında aylık bazda %0,2 arttı.** Dayanıklı tüketim malları, sermaye malları ve ara mal üretimindeki artışlar, dayanıksız tüketim malları ve enerjideki düşüşle büyük ölçüde dengelendi. Öncü göstergelerden imalat sanayi PMI nisanda 52,2 ile son 47 ayın en yüksek seviyesine çıkarak imalat sanayinde toparlanmanın sürdürüğüne işaret ediyor.
- **Yurt içinde cari açık** mart ayında 9,7 milyar \$ ile tahminimiz ve piyasa tahminiyle uyumlu gerçekleşti. Böylelikle, 12 aylık birikimli cari açık 35,0 milyar \$'dan 39,7 milyar \$'a (% GSYİH: 2,4) yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla 4,5 milyar \$ artışla 26,7 milyar \$ oldu ve Ağustos 2021'den bu yana en düşük seviyeye indi. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre cari denge aylık bazda jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle bir miktar bozulurken, cari açık yüksek seviyelerini korumaya devam etti. (**Makro: Cari açık eğilimi yüksek seyrini korudu**)
- **İhracat birim değer endeksi** mart ayında yıllık %12,3 artarken, ihracat miktar endeksi %16,7 ile yıllık bazda sert değer. Yılın ilk çeyreğinde ise miktar endeksindeki yıllık düşüş %14,0 oldu. 2025 yılı üçüncü çeyreğinde bu yana miktar endeksinde daralma görülüyor. İhracat miktar endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak da aylık bazda martta aylık %4,7 ile sert düşüş gösterdi. İthalat birim değer endeksinde yıllık artış %6,3, ithalat miktar endeksinde artış ise %1,8 oldu. İthalat miktar endeksi (m.a.) aylık bazda %2,5 arttı.
- Yurt içinde bugün TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak. TCMB bu yılın ilk raporunda ara hedeflerini 2026 ve 2027 yıl sonları için sırasıyla %16 ve %9 seviyelerinde koruması, yıl sonu enflasyon tahmin bandının orta noktasını 2026 için %16'dan %18'e yükseltmiş, 2027 için %9'da sabit bırakmıştı. Jeopolitik gelişmeler sonrasında enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle TCMB'nin petrol varsayımında belirgin bir güncelleme geçeceğini ve bu güncelleme nedeniyle tahmin bandının yukarı yönlü revize olacağını değerlendiriyoruz.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Enflasyon Raporu 2026-II	-	-
ABD Perakende Satışlar (nisan, aylık % değişim)	1,7	0,5

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	13/05	12/05	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	34,55	34,30	28,96
ABD 10 yıllık	4,47	4,46	4,17
Almanya 10 yıllık	3,10	3,10	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	13/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,42	0,1	0,5	5,7
€/TL	53,21	-0,2	0,1	5,3
€/Ş	1,17	-0,2	-0,3	-0,3
\$/Yen	157,86	0,1	0,9	0,7
GBP/Ş	1,35	-0,1	-0,5	0,4
Bitcoin	79.676	-1,2	-2,1	-9,1

Hisse Senedi Endeksleri

	13/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.598	-1,2	-2,1	29,6
S&P 500	7.444	0,6	1,1	8,7
FTSE-100	10.325	0,6	-1,1	4,0
DAX	24.137	0,8	-3,1	-1,4
SMI	13.213	0,7	-0,5	-0,4
Nikkei 225	63.272	0,8	6,3	25,7
MSCI EM	1.705	0,4	0,3	21,4
Şangay	4.243	0,7	2,0	6,9
Bovespa	177.098	-1,8	-5,6	9,9

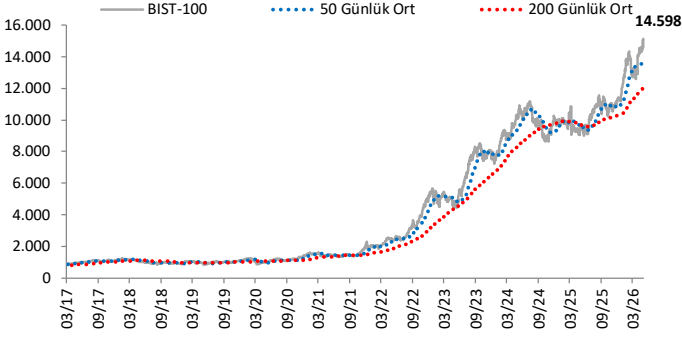
Emtia Fiyatları

	13/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	105,6	-2,0	4,3	73,6
Altın (\$/ons)	4.689	-0,6	-0,1	8,6
Gram Altın (TL)	6.836,6	-0,5	0,4	14,6
Bakır (\$/libre)	663,6	2,3	8,1	16,8

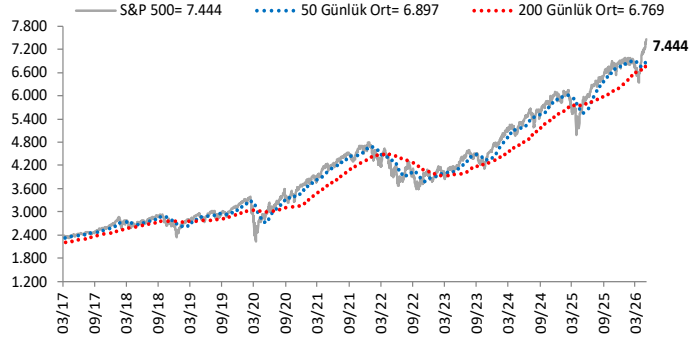
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

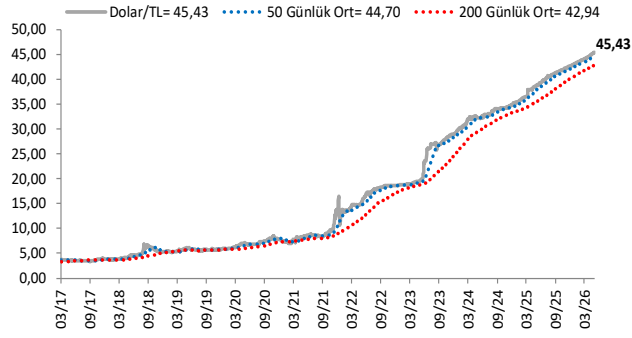
BIST-100 (bin)



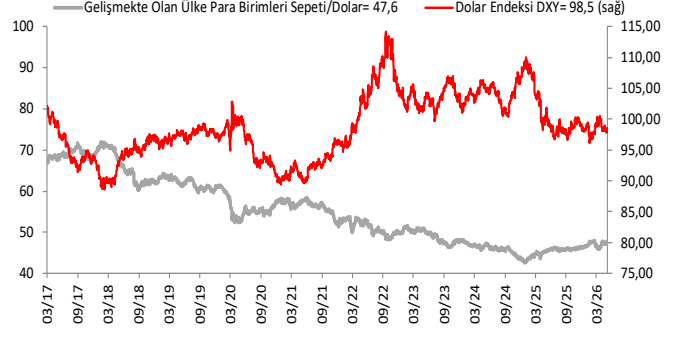
S&P 500



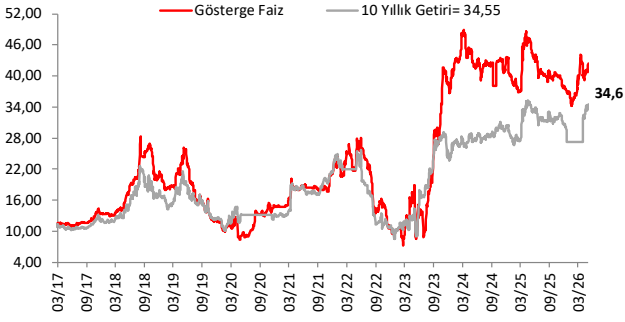
\$/TL



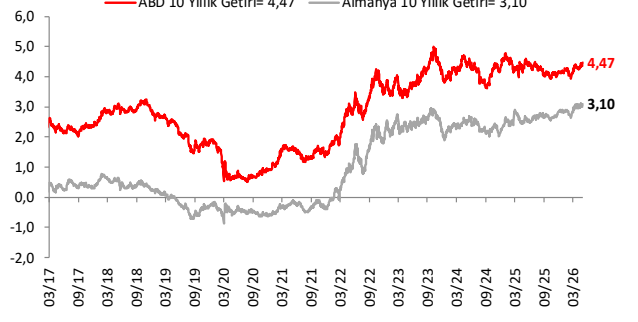
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



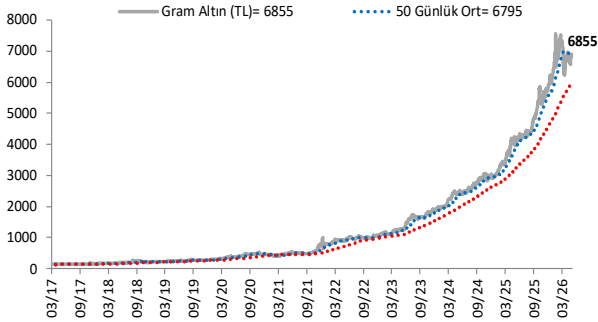
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



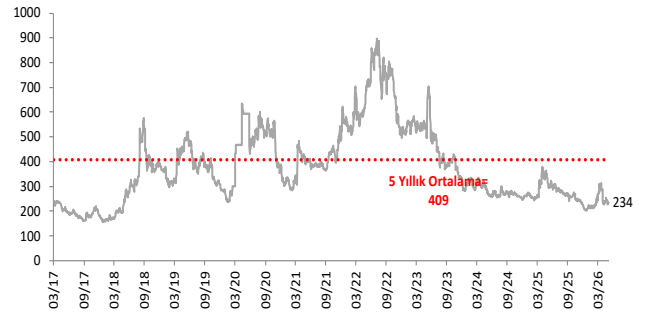
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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