

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,5439	53,0714	1,1634	14.645	6676,7

ABD tahvil getirileri Fed beklentileriyle yükseliyor

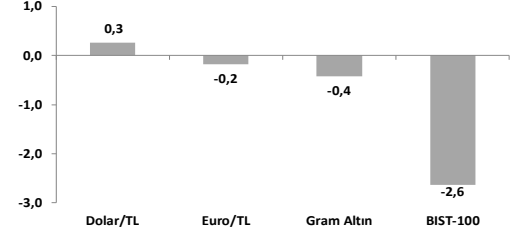
- TCMB, ara hedefleri 2026, 2027 ve 2028 için sırasıyla %24, %15 ve %9 olarak güncelledi.
- Yurt içinde bugün TCMB Mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınlıyor.
- Bütçe dengesi, hizmet ve inşaat üretim endeksi verileri açıklanacak.

Küresel risk iştahı olumlu ilerleyen ABD-Çin görüşmeleri ile yükselirken, küresel borsalar rekor serisine devam ediyor. ABD-İran hattında ise müzakere süreciyle ilgili yeni bir gelişme olmasa da boğazdan geçen tanker sayısındaki ılımlı artış petrol fiyatlarında hızlı yükselişlerin şimdilik önüne geçiyor. Diğer yandan bu hafta yukarı sürpriz yapan ABD enflasyon verilerinin ardından Fed'e dair faiz artırım senaryosuna atfedilen olasılıklar güçleniyor. ABD Başkanı Trump, Çin Devlet Başkanı Şi Cinping ile dün yaptığı görüşmenin ardından Çin'in Boeing'den 200 uçak satın alacağını duyururken, Hürmüz Boğazı'nın açık olmasına ihtiyaç duymadığını, Şi'nin savaşın sona ermesini istediğini ve daha fazla Amerikan petrolü satın alma fikrine olumlu baktığını açıkladı. İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçi ise Trump'ın savaşı yeniden başlatma yönündeki tehditlerine ilişkin sorulara "bu tehditlere alışkınız" yanıtını verdi. Haftanın ilk dört işlem gününde %4,4 yükselen Brent petrol varil fiyatı bu sabah %1,1'lik yükselişle, Mayıs ayı ortalamasının 1\$ üzerinde, 107\$ seviyesinde işlem görüyor. Aralıklı iki günlük yükselişlerin ardından yeni günün sabahında borsalar Avrupa ve ABD vadeli işlemleri ile Asya seansında satıcı seyredirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi son 1 yılın zirvesinde, dolar endeksi yukarı, değerli metaller ise ikinci günde de düşüşle hareket ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %0,60 değer kazanarak yeni zirvesini oluştururken, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi %0,67'lik artışla hafta başındaki zirvesine bir adım daha yaklaştı. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq sırasıyla %0,77 ve %0,88 yükseldi. Yılın en büyük ilk halka arzında çip üreticisi Cerebras'ın günlük %68 değer kazanarak 67 milyar \$ piyasa değerine ulaştığı günde yarı iletkenler (%+2,57) öncülüğünde teknoloji (%+1,85) endeksi S&P 500'ün sürükleyicisi olmaya devam etti. Avrupa'da Stoxx Europe 600 dün teknoloji (%+2,55) ve bankalar (%+1,11) öncülüğünde %0,76 yükselse de aylık bazda (%-0,63) negatif getiri sunmaya devam etti. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF bu sabah %0,3 artışla 47,8€ seviyesinde işlem görüyor. Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarının negatif açılışa işaret ediyor. Asya'da ise bu sabah genele yayılan satıcı seyrin takip ediyor. Öncü borsalardan Çin'de Şangay (%-0,37), Japonya'da Nikkei 225 (%-1,87) ve Güney Kore (KOSPI % -5,30) düşüşle işlem görüyor. Faizler tarafında, piyasalarda ECB'nin Haziran ayında faiz artıracığına atfedilen olasılık 6 puanlık artışla %81'e yükselirken, yıl geneli toplam faiz artışı beklentisi 2 baz puan düşüşle 70 baz puana geriledi. ABD'de ise bu hafta beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan ÜFE verisinin ardından 2027 yılına dair Fed'in faiz artıracığına dair beklentiler erkene çekilmeye devam ediyor. Bu sabah itibarıyla Fed'in Aralık 2026'da faiz artışına gitme senaryosu %63 olasılıkla fiyatlanırken, Mart 2027'ye atfedilen olasılık %100'e ulaşmış durumda. Bu arada Kansas City Fed Başkanı Jeffrey Schmid, iş gücü piyasasının "düşük alım-düşük işten çıkarma" döngüsünde istikrarlı kaldığını ancak %4 seviyesine yaklaşan enflasyonun faiz kararları üzerindeki en büyük baskı unsuru olduğunu belirtti. Dün 2 yıllık ABD tahvil getirisi 4 baz puan artışla Haziran 2025'ten bu yana en yüksek seviye olan %4,02'ye, 10 yıllık getiri 1 baz puan artışla %4,48'e yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazandı (98,82). Euro/dolar paritesi %0,4 düşüşle 1,167'ye geriledi. Dolar endeksinin ve faiz beklentilerinin yükselmeye devam ettiği günde altının ons fiyatı %0,8 gerilerken, bu sabah da %0,8 düşüşle 4613\$'da, dün %4,6 gerileyen gümüş fiyatı ise yeni günde %2,8 düşüşle 81,2\$'da işlem görüyor.

- ABD'de perakende satışlar büyümeye devam etti; nisan ayında beklentilere paralel aylık %0,5 arttı (mart: %1,6). Benzin istasyonları büyümeye öncülük etti. Benzin istasyonları hariç tutulduğunda satışlar %0,3 oranında yükseldi. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları son iki haftada artış göstermekle beraber düşük seviyelerde kalmaya devam etti. Başvurular 9 Mayıs'ta sona eren haftada 12 bin kişi arttı; 211 bin (beklenti: 205 bin). Böylece dört haftalık ortalama 750 kişi artışla 203.750'ye yükseldi. Devam eden başvurular ise 2 Mayıs haftasında 24 bin kişi artışla 1,78 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- İngiltere'de ekonomi yıla güçlü bir başlangıç yaptı; yılın ilk çeyreğinde öncü veriye göre çeyresel bazda %0,6 büyüdü (4Ç25: %0,2). Büyümeye, çeyreklik bazda %0,6 artış gösteren hane halkı tüketim harcamaları öncülük etti. Kamu tüketimi %0,4 artarken, stoklar da büyümeyi destekledi. Buna karşın yatırımlar ve net ihracat büyümeye negatif katkıda bulundu. Sabit sermaye yatırımları ise %0,6 azaldı. İhracat çeyreklik bazda %0,1, ithalat ise %0,6 arttı.
- Yurt içinde TCMB jeopolitik gelişmelerin olağan dışı etkilerine atıfta bulunarak ara hedef, enflasyon tahmini ve enflasyon tahminlerine yönelik iletişiminde çeşitli değişikliklere gitti. Buna göre: ara hedefler 2026, 2027 ve 2028 yıl sonları için sırasıyla %24, %15 ve %9 olarak güncellendi. Önceki ara hedefler sırasıyla %16, %9 ve %8 idi. Tahmin aralığı iletilmesine ara verildi. (Makro: Ara hedefler yukarı güncellenirken, mevcut çerçeveye ve politika duruşu uzun süre korunacak görünüyor)
- Konut satışları mart ayındaki yıllık %2,1 düşüşün ardından nisanda ipotekli konut satışlarındaki artış kaynaklı %2,6 yükseliş gösterdi. Yılın ilk dört ayında yıllık artış ise %0,5 oldu. İpotekli satışlar nisanda yıllık %40,5, Ocak-Nisan döneminde ise %33,8 arttı. Diğer satışlar ise aynı dönemde sırasıyla %4,0 ve %5,5 geriledi. Yurt içinde bugün veri yoğun bir gün; nisan ayı bütçe dengesi, mart ayı hizmet ve inşaat üretim endeksleri ile Mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, Mayıs, %)	23,39	-
Türkiye Bütçe Dengesi (Nisan, milyar TL)	-229,9	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	14/05	13/05	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	34,47	34,55	28,96
ABD 10 yıllık	4,48	4,47	4,17
Almanya 10 yıllık	3,04	3,10	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	14/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,43	0,0	0,3	5,8
€/TL	53,08	-0,3	-0,2	5,1
€/Ş	1,17	-0,4	-0,5	-0,7
\$/Yen	158,37	0,3	0,9	1,1
GBP/\$	1,34	-0,9	-1,1	-0,5

Hisse Senedi Endeksleri

	14/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.645	0,3	-2,6	30,0
S&P 500	7.501	0,8	2,2	9,6
FTSE-100	10.373	0,5	0,9	4,4
DAX	24.456	1,3	-0,8	-0,1
SMI	13.213	0,0	0,6	-0,4
Nikkei 225	62.654	-1,0	-0,3	24,5
MSCI EM	1.717	0,7	-0,4	22,2
Şangay	4.178	-1,5	-0,1	5,3
Bovespa	178.366	0,7	-2,6	10,7

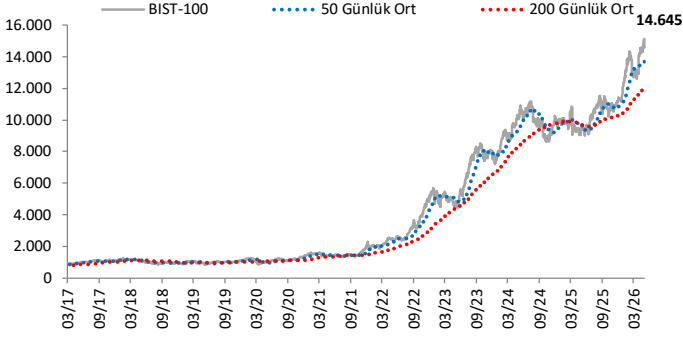
Emtia Fiyatları

	14/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	105,7	0,1	5,7	73,7
Altın (\$/ons)	4.652	-0,8	-0,7	5,5
Gram Altın (TL)	6.798,7	-0,6	-0,4	14,0
Bakır (\$/libre)	656,8	-1,0	7,2	15,6

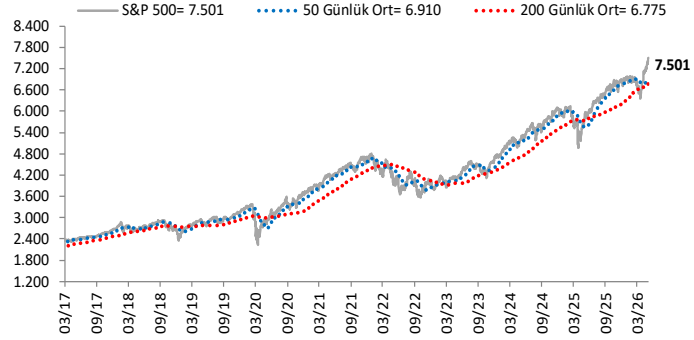
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

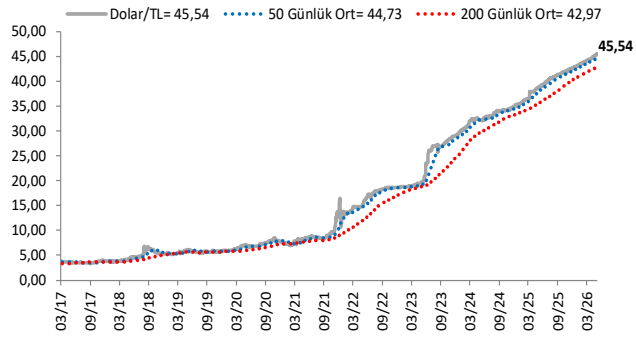
BIST-100 (bin)



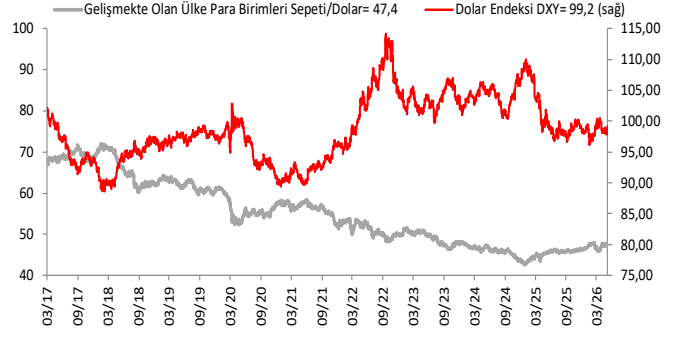
S&P 500



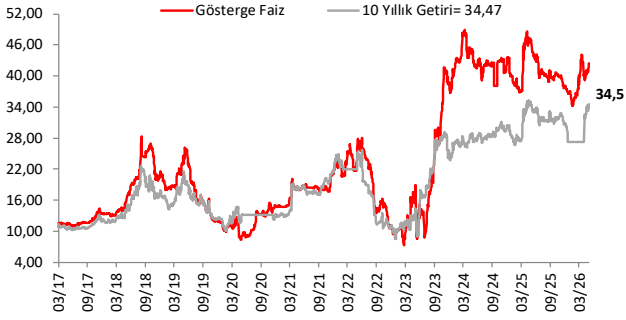
\$/TL



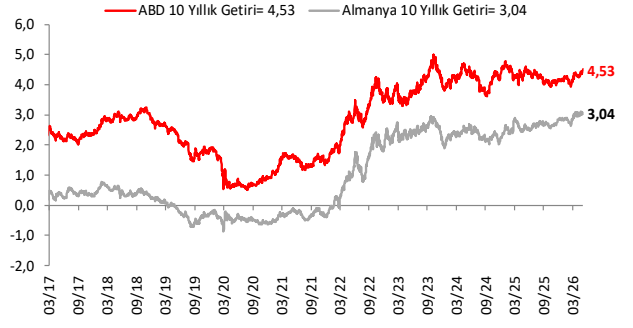
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



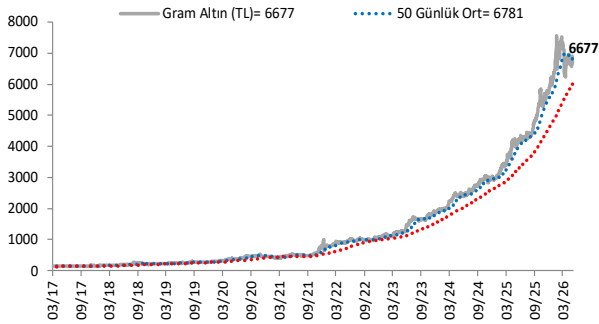
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



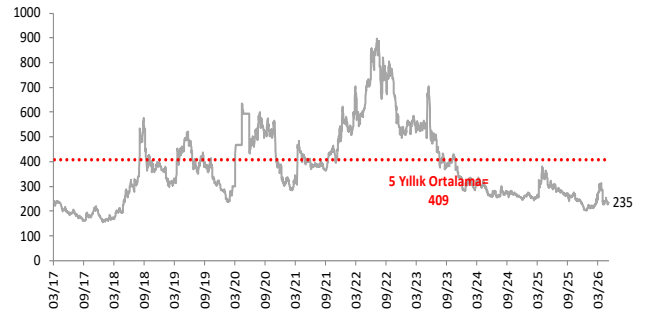
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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, hiçbir 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 iş 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, iş 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