

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,5908	52,9016	1,1598	14.030	6552,0

ABD uzun vadeli tahvil getirileri son yılların zirvesindeki yükselişine devam ediyor

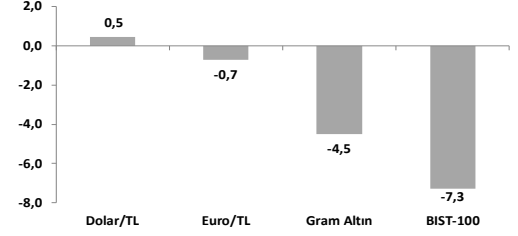
- Tüketici Güven Endeksi (m.a.) aylık 0,3 puan artışla 85,8 değerini aldı.
- İşsizlik oranı yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda 0,1 puan azalışla %8,2 oldu
- Yurt dışında bugün Fed toplantı tutanakları yayınlanacak.

Küresel risk iştahı ABD-İran müzakere belirsizlikleri ile zayıflamaya devam ederken, tahvil getirileri son yılların zirvesinde seyrediyor. Borsalar ise mart ayından bu yana en uzun düşüş serisini oluşturuyor. ABD Başkanı Trump, İran'la müzakerelerin devam ettiğini vurgulayarak yakın zamanda bir anlaşmaya varıp varamayacaklarını göreceklere belirterek, savaşı çok kısa sürede sona erdireceklerini açıkladı. ABD Senatosu'nda ise Trump'ın veto etmesine kesin gözüyle bakılacağı da alınan tabi olmasını öngören "savaş yetkileri" tasarısının görüşmelere açılması kabul edilirken, tasarıda Cumhuriyetçi kanattan bazı senatörlerin de desteğiyle ilk kez çoğunluk sağlandı. Diğer yandan tasarının Beyaz Saray'a gönderilmesi halinde Trump'ın veto etmesine kesin gözüyle bakılacağı da alınan karar Cumhuriyetçiler arasında İran savaşının uzamasından duyulan rahatsızlığın belirginleşmesi bakımından önemli. Haftaya 112\$ ile son 2 haftanın zirvesinde başlangıç yapan Brent petrol varil fiyatı Nato'dan gelen destek açıklamasının da desteğiyle dün %0,7 gerilerken, bu sabah da %0,8 düşüşle 110\$ seviyesi ile nisan (103\$) ve mayıs (107\$) ayı ortalamalarının üzerinde seyrediyor. Yeni günde borsalar Avrupa ve ABD vadeli işlemleri ile Asya seansında satıcıly seyrederken, son yılların zirvesine yükselen ABD tahvil getirileri 2,10 ve 30 yıllık vadelerde birer baz puan düşüşlerle aşağı yönde, dolar endeksi ise yatay hareket ediyor.

Geçtiğimiz hafta tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşan MSCI Dünya Endeksi dün %0,47 değer kaybederken, son 3 günlük işlem gününde %1,84 gerileyerek savaşın yaşandığı mart ayından bu yana en uzun soluklu düşüş serisini oluşturdu. MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi'nde ise 3 işlem günündeki kayıp %4,54'e ulaştı. Diğer yandan, VIX oynaklık endeksi dünkü 18,06 seviyesi itibarıyla ateşkes dönemi ortalamasının altında kalmaya devam ederek ABD-İran müzakereleri ve para politikası belirsizlikleri kaynaklı oynaklığın şimdilik sınırlı seyrettiğine işaret ediyor. ABD'de dün sırasıyla %0,67 ve %0,84 aşağıda kapanan S&P 500 ve Nasdaq endekslerinde yüksek ağırlığa sahip (%7) teknoloji ve (%-0,71), finans (%-1,23), iletişim (%-1,58), zorunlu olmayan tüketim (%-1,32) ve sanayi (%-1,17) sektörlerinin genelinde kayıplar yaşanırken, defansif sektörlerden sağlık (%+1,09) ve temel tüketim (%+0,39) ile enerji (%1,03) artış kaydetti. Avrupa'da ise Stoxx Europe 600 %0,19 değer kazanarak ay başından bu yana olan kayıplarını azalttı. Dün %3,1 yükselen Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF bu sabah %0,7 artışla 52,2€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %65). Asya'da ise bu sabah satıcıly seyr devam ediyor. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,21 ve bu sabah beklentilerin üzerinde gelen büyüme verisine rağmen tahvil piyasasındaki gelişmelerle baskılanan Japonya'da Nikkei 225 %1,55 aşağıda işlem görüyor. Güney Kore'de ise KOSPI dününyanın en önemli çip üreticileri arasında yer alan Samsung'ta grev riski nedeniyle bu sabah da %1,8 gerilerken, 15 Mayıs'tan bu yana olan düşüş %10,5'e ulaşmış durumda. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'den beklenen, ilki haziran ayında olmak üzere yıl geneli 3 faiz artışı fiyatlaması korunuyor. ABD tarafında ise nisan ayı enflasyon verileri sonrasında Fed'in Aralık 2026'da faiz artışına gitme senaryosu %75 olasılıkla fiyatlanıyor. Kevin Walsh'ın bu Cuma günkü Beyaz Saray'da düzenlenecek yemin töreni sonrasında resmen Fed Başkanlığı görevine başlaması bekleniyor. 2 yıllık ABD tahvil getirisi dün 7 baz puan artışla %4,12'ye, 10 yıllık getiri 8 baz puanlık artışla son 16 ayın en yüksek seviyesi olan %4,67'ye, 30 yıllık getiri ise 6 baz puan artışla %5,13 ile 2007 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kazandı (99,31). Euro/dolar paritesi ise %0,4 düşüşle 1,161'e geriledi. Dolar endeksi ve faiz seviyelerindeki yükselişin etkisiyle dün %1,8 değer kaybeden altının ons fiyatı bu sabah %0,4 düşüşle 4472\$'da, dün %5,1 gerileyen gümüş fiyatı ise yeni günde %0,3 artışla 74\$'da işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde dış ticaret fazlası mart ayında 7,8 milyar € olarak gerçekleşti; geçen yılın aynı ayında 34,1 milyar € idi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre aylık bazda dış ticaret fazlası şubat ayındaki 6,5 milyar €'dan 3,5 milyar €'ya geriledi. Bu durum ithalattaki aylık artışın (%3,5) ihracatın (%2,1) üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı. Artan enerji fiyatları, hem mineral ihracatında hem de ithalattanda artışa yol açtı. Çin ile ticaret açığı sınırlı artışla 25,9 milyar €'ya yükseldi. ABD ile ticaret fazlası 9,9 milyar € olarak gerçekleşti (şubat: 9,4 milyar €).
- Japonya'da ekonomi öncü veriye göre mevsimsellikten arındırılmış olarak yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,5 büyüdü. İç talep ve net ihracat, çeyreklik artışa katkıda bulundu. Büyüme özel tüketim 0,1 puan, kamu yatırımları 0,1 puan ve net ihracat +0,3 puan katkı sağladı.
- Yurt içinde Tüketici Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak mayısta aylık 0,3 puan artışla 85,8 değerini aldı. Endeks Haziran 2023'ten bu yana uzun dönem ortalamasının (89,4) altında. Alt endekslerden; hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi son iki ayda toplam 3,5 puan geriledi. Genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi yatay seyretti. Gelecek dönem beklentileri (+3,1 puan), gelecek dönem maddi durum beklentisi (+0,4 puan) arttı.
- TÜİK çeyreklik bazda işgücü istatistiklerini yayınladı. Buna göre; işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda 0,1 puan azalışla %8,2, işgücüne katılma oranı ise 0,7 puanlık azalış ile %52,6 (1Ç22'den bu yana en düşük seviye) oldu. Atıl işgücü oranı ise 0,6 puanlık artış ile %30,4'e yükseldi.
- Hazine Pazartesi günü 17 Kasım 2027 itfa tarihi 7.943 kilogram altın karşılığı altın tahvili ile 12.438 kilogram altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Yurt içinde bugün nisan ayı konut fiyat endeksi verisi yayınlanacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Konut Fiyat Endeksi (nisan, yıllık % değişim)	26,4	-
---	------	---

Fed Toplantı Tutanakları

-

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	19/05	18/05	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	35,65	35,65	28,96
ABD 10 yıllık	4,67	4,59	4,17
Almanya 10 yıllık	3,19	3,15	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	19/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,58	0,0	0,5	6,1
€/TL	52,92	-0,4	-0,7	4,8
€/\$/	1,16	-0,4	-1,1	-1,2
\$/Yen	159,07	0,2	0,9	1,5
GBP/\$	1,34	-0,3	-1,1	-0,6
Bitcoin	76.963	0,1	-4,6	-12,2

## Hisse Senedi Endeksleri

	19/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100**	14.030	-2,4	-7,3	24,6
S&P 500	7.354	-0,7	-0,6	7,4
FTSE-100	10.331	0,1	0,6	4,0
DAX	24.401	0,4	1,9	-0,4
SMI	13.365	0,9	1,9	0,7
Nikkei 225	60.551	-0,4	-3,5	20,3
MSCI EM	1.639	-1,5	-3,5	16,7
Şangay	4.170	0,9	-1,1	5,1
Bovespa	174.279	-1,5	-3,4	8,2

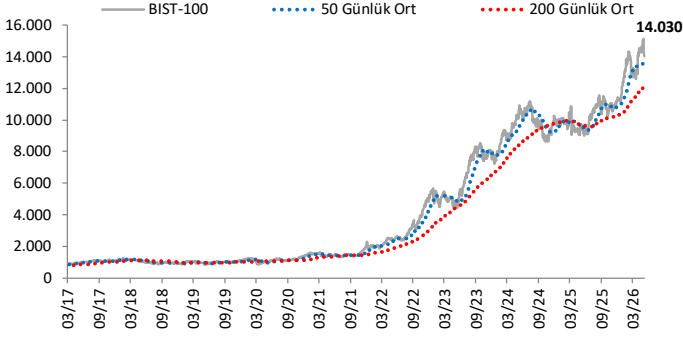
## Emtia Fiyatları

	19/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	111,3	-0,7	3,3	82,9
Altın (\$/ons)	4.483	-1,8	-4,9	3,6
Gram Altın (TL)	6.560,4	-1,8	-4,5	10,0
Bakır (\$/libre)	616,5	-1,7	-4,9	8,5

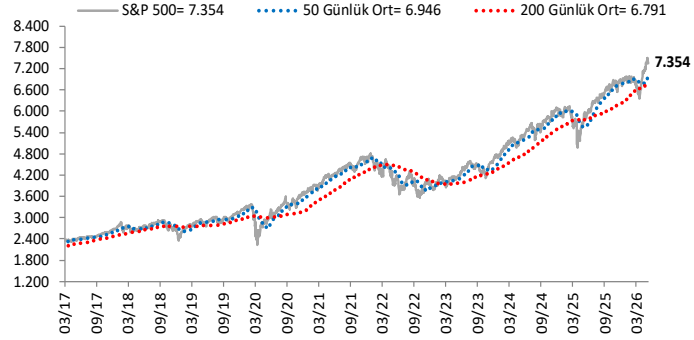
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır  
\*\* 18 Mayıs verisi

# Göstergeler

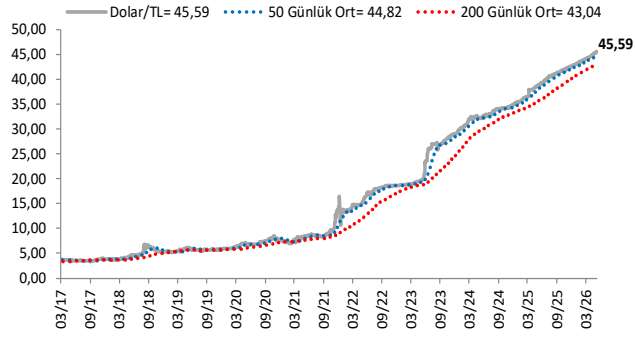
## BIST-100 (bin)



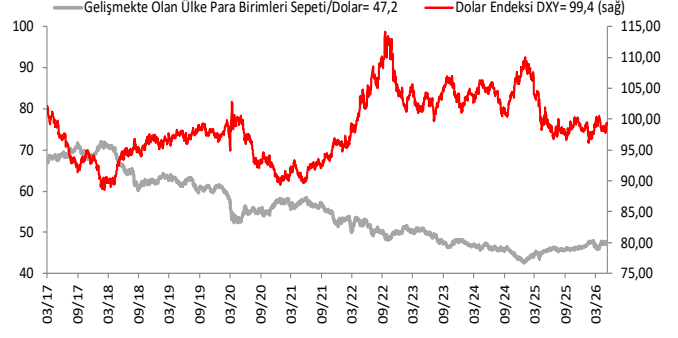
## S&P 500



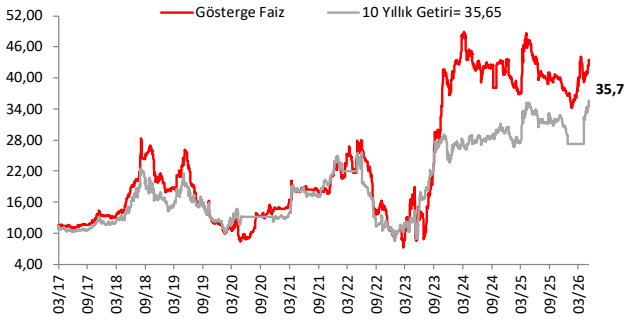
## \$/TL



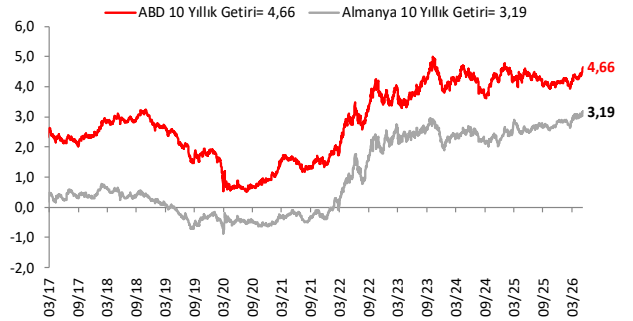
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



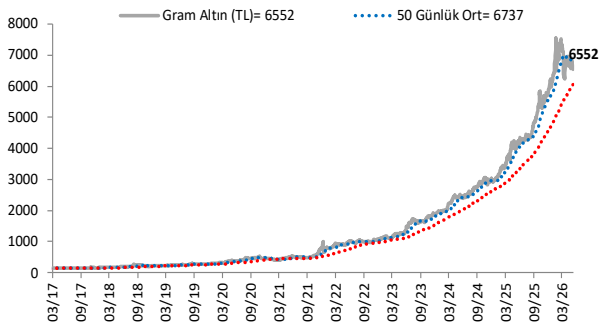
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



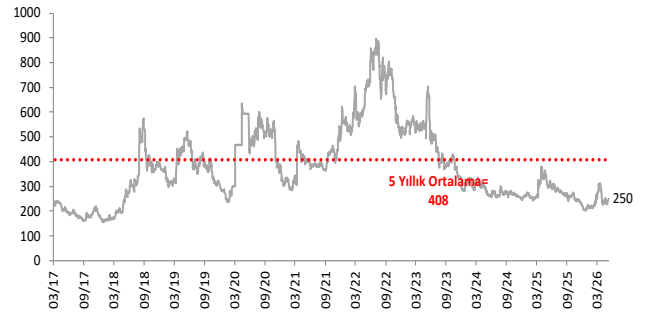
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## 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. İç 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 iç bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi 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 iğermediğinden 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