

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,6122	53,0980	1,1621	14.012	6650,0

Piyasalarda risk iştahı anlaşma iyimserliği ile tekrar yükseliyor

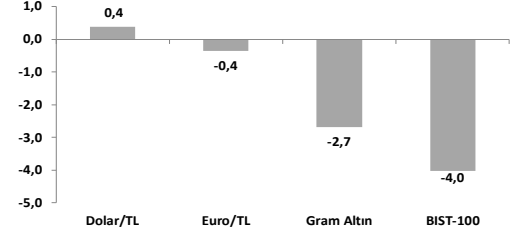
- Yurt içinde konut fiyat endeksi nisanda aylık %1,8, yıllık olarak ise %26,6 arttı.
- İngiltere'de TÜFE nisanda aylık %0,7 artarken, yıllık artış %2,8'e geriledi.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE aylık %1,0 artarken, yıllık artış %2,6'dan %3,0'e yükseldi.

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD ve İran arasındaki müzakerelere dair olumlu haber akışı ve Trump'ın anlaşma sinyalleri ile tekrar artışa geçerken, önceki benzer senaryolarda da olduğu gibi petrol geri çekiliyor, borsalar tekrar yükseliyor. Trump'ın açıklamalarında görüşmelerde son aşamaya gelindiğini belirtti. Tahran tarafı ise ABD'nin Pakistan aracılığı ile gönderdiği yeni teklif metnini incelediklerini ve Hürmüz Boğazı'ndan son 24 saatte 26 geminin geçtiğini duyurdu. Haftaya 112\$ ile son 2 haftanın zirvesinde başlangıç yapan Brent petrol varil fiyatı dün tekrar canlanan anlaşma iyimserliği ile günlük %5,6 gerilerken, bu sabah %0,9 artışla 106\$'da işlem görüyor. Yeni günde borsalar Avrupa ve ABD vadeli işlemlerinde yatay, Asya seansında güçlü alıcılı, değerli metaller ise sınırlı aşağı yönde hareket ediyor.

Önceki 3 işlem gününde aralıksız değer kaybeden MSCI Dünya Endeksi dün Asya tarafındaki negatif kapanışlara karşılık ABD ve Avrupa borsalarındaki yükselişler öncülüğünde %1,04 değer kazandı. VIX oynaklık endeksi ise 17,44'e gerileyerek piyasaların risk algısında toparlanmaya işaret etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq dün sırasıyla %1,08 ve %1,54 yükselerek 14 Mayıs'ta ulaştığı tarihi zirvelere yaklaşıyor, yükselişinin alt detaylarında ölçek bazında genele yayılan, sektör bazında ise defansif sektörlerden başta teknoloji olmak üzere risk iştahına duyarlı sektörlerle rotasyonun olduğu görünüm ön plana çıktı. Dün yarı iletkenler (%+2,70) öncülüğünde teknoloji (%+1,87), zorunlu olmayan tüketim (%+2,50), sanayi (%+1,20) ana endeksin yükselmesine en fazla katkı sunan ilk 3 sektör oldu. Avrupa'da son günlerde hızlı yükselen enerji fiyatlarıyla baskılanan Stoxx Europe 600 ABD-İran hattından gelen olumlu haberlerle günü %1,37 yukarıda tamamladı. Önceki 8 işlem gününde aralıksız %19 yükselen Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dün %4,6'lık geri çekilmenin ardından bu sabah da %0,3 düşüşle 49,3€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%56). Asya borsaları ise bu sabah Samsung'ta grevin askıya alınması haberi ve ABD-İran müzakerelerine dair olumlu beklentilerle güçlü yükseliyor. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,04, Japonya'da Nikkei 225 %3,69 ve Güney Kore'de KOSPI küresel teknoloji tedarik zincirinde dalgalanmalara yol açma potansiyeli barından grev riskinin geçici olarak ortadan kalkmasıyla %8,16 yukarıda işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'ye dair ilki haziran ayında olmak üzere yıl geneli 3 faiz artışı beklentileri korunuyor. ABD tarafında ise enerji fiyatlarındaki geri çekilmenin etkisiyle Fed'in Aralık 2026'da faiz artışına gitme senaryosuna atfedilen olasılık dün 9 puanlık düşüşle %66'ya çekildi. Bu hafta son yılların zirvesine ulaşan 2 yıllık ABD tahvil getirisi dün 6 baz puan düşüşle %4,06'ya, 10 yıllık getirisi 8 baz puanlık düşüşle %4,59'a ve 30 yıllık getirisi 6 baz puan düşüşle %5,12'ye geriledi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kaybetti (99,09). Euro/dolar paritesi %0,2 artışla 1,162'ye yükseldi. Dolar endeksi ve faiz seviyelerindeki gerilemenin etkisiyle dün %1,4 değer kazanan altının ons fiyatı bu sabah %0,4 düşüşle 4525\$'da, dün %2,9 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde %1 düşüşle 75,1\$'da işlem görüyor.

- İngiltere'de TÜFE nisanda aylık %0,7 ile beklentilerin altında (%0,9) artış gösterirken, yıllık artış ise 0,5 puan azalışla %2,8'e Mart 2025'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi (İngiltere Merkez Bankası tahmini %3 idi). Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık artışı martta %3,1 iken nisanda %2,5 olarak gerçekleşti. Hizmet fiyatları yıllık artışı %3,2 ile Ocak 2022'den bu yana en düşük seviyeye geriledi (mart: %4,5). En büyük artış motor yakıtlarında görüldü; motor yakıt fiyatları yıllık %23,0 arttı (mart: %4,9). Nisan ayındaki artış, Eylül 2022'den bu yana kaydedilen en yüksek yıllık artış oldu. Enerji dışı mal yıllık enflasyonu %0,8'den %1,1'e yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE nisan ayında aylık %1,0 ile beklentilere paralel artarken, yıllık olarak ise %2,6'dan %3,0'e yükseldi ve Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Nisan ayında manşet enflasyondaki yıllık artışa, hizmetler (+%1,38 puan), enerji (+%0,99 puan), gıda, alkol ve tütün (+%0,46 puan) ve enerji dışı sanayi malları (+%0,20 puan) katkıda bulundu. Buna karşın çekirdek yıllık enflasyon %2,3'ten %2,2'ye geriledi.
- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları 15 Mayıs ile biten haftada %2,3 geriledi. 30 yıl vadeli sabit faiz oranı %6,46'dan %6,56'ya yükseldi. Yurt dışında bugün ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de mayıs ayı öncü imalat ve hizmet PMI, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri açıklanacak. Ayrıca AB Komisyonu Bahar Dönemi Ekonomik Tahminlerini yayınlacak.
- Yurt içinde konut fiyat endeksi (KFE) nisanda aylık %1,8 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre artış %26,6 oldu. Reel olarak ise yıllık bazda gerileme %4,3 ile devam etti. İl bazında bakıldığında; İstanbul, Ankara ve İzmir'de KFE aylık olarak sırasıyla %1,6, %2,6 ve %2,1 artarken, yıllık artışlar %26,2, %29,9 ve %26,7 olarak gerçekleşti. Yurt içinde bugün mart ayı kısa vadeli dış borç stoku verisi yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (mart, milyar \$)	173,5	-
Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI (mayıs, öncü)	52,2	51,8

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	20/05	19/05	2025
TLREF	39,98	39,99	37,96
TR 10 yıllık	35,75	35,65	28,96
ABD 10 yıllık	4,59	4,67	4,17
Almanya 10 yıllık	3,10	3,19	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	20/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,60	0,0	0,4	6,1
€/TL	53,02	0,2	-0,4	5,0
€/\$/	1,16	0,2	-0,7	-1,0
\$/Yen	158,92	-0,1	0,7	1,4
GBP/\$	1,34	0,3	-0,7	-0,3
Bitcoin	77.661	0,9	-2,5	-11,4

Hisse Senedi Endeksleri

	20/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.012	-0,1	-4,0	24,4
S&P 500	7.433	1,1	-0,2	8,6
FTSE-100	10.432	1,0	1,0	5,0
DAX	24.737	1,4	2,5	1,0
SMI	13.399	0,3	1,4	1,0
Nikkei 225	59.804	-1,2	-5,5	18,8
MSCI EM	1.637	-0,1	-4,0	16,6
Şangay	4.162	-0,2	-1,9	4,9
Bovespa	177.356	1,8	0,1	10,1

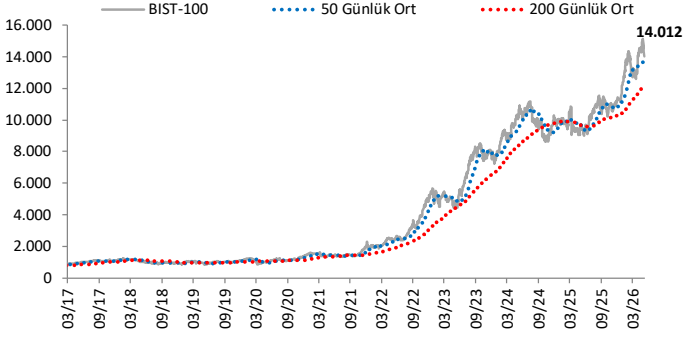
Emtia Fiyatları

	20/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	105,0	-5,6	-0,6	72,6
Altın (\$/ons)	4.544	1,4	-3,1	4,9
Gram Altın (TL)	6.653,0	1,4	-2,7	11,5
Bakır (\$/libre)	629,1	2,0	-5,2	10,7

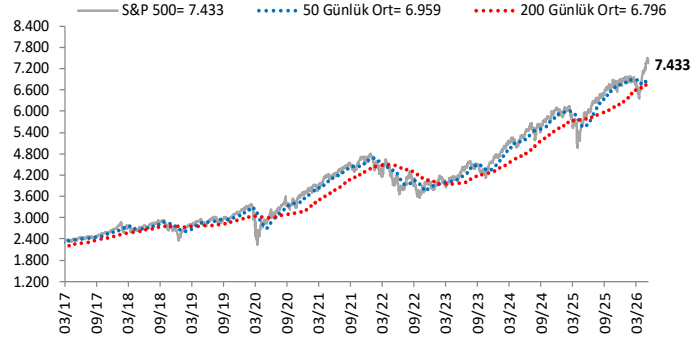
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

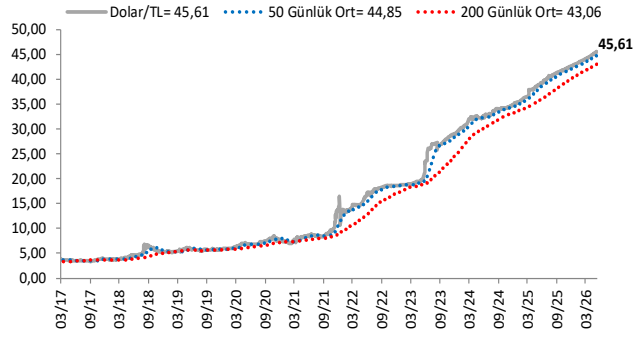
BIST-100 (bin)



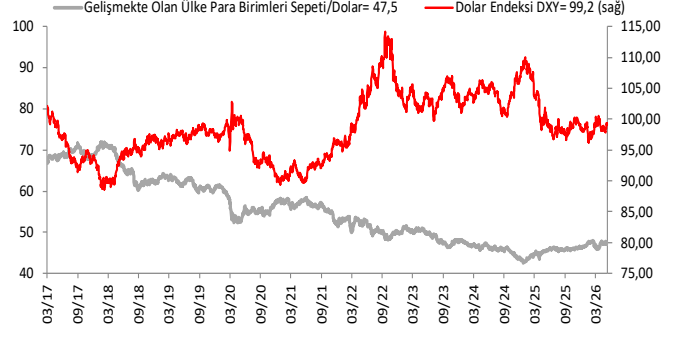
S&P 500



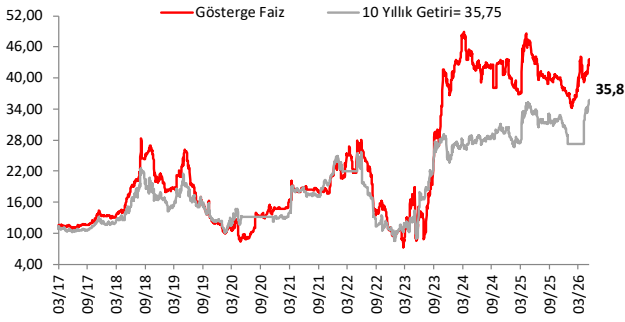
\$/TL



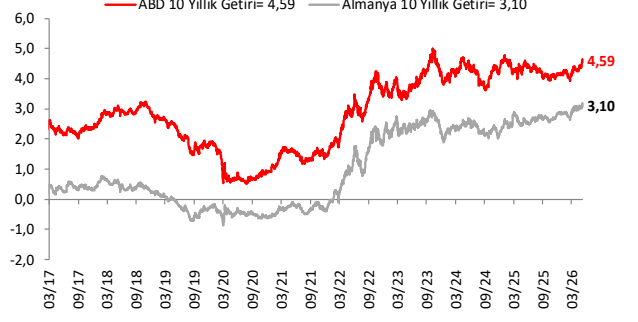
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



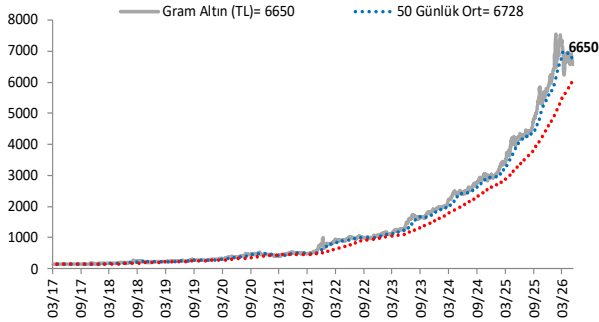
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. 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