

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,7433	53,1237	1,1614	13.164	6677,7

Yurt içinde artan belirsizliğin piyasalara yansımaya yakından takip edilecek

- Hizmet ve inşaat ticaret güven endeksleri geriledi, perakende ticaret güven endeksi yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI 47,5 ile son 31 ayın en düşük seviyesine geriledi.
- ABD'de imalat sanayinde PMI mayısta öncü veriyeye göre 0,8 puan artışla 55,3'e yükseldi.

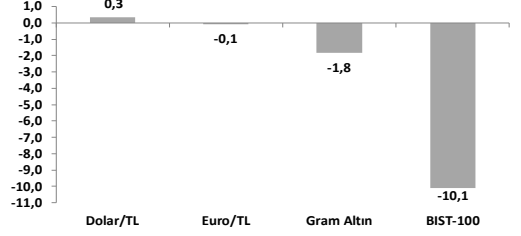
Dün akşam Ankara Bölge Adliye Mahkemesi tarafından alınan "mutlak butlan" kararı sonrasında artan siyasi belirsizlik yurt içi piyasalarda oynaklığa neden oldu. Çeşitli haber kaynaklarına göre yabancı sermaye çıkışı nedeniyle TCMB döviz piyasasına satım yönünde 7 milyar \$'ın üzerinde müdahalede bulundu. Tahvil piyasasında faizler yükselirken, Borsa İstanbul'da da sert düşüş gerçekleşti. Bu sabah itibarıyla Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS primi 18 baz puan artışla 261 seviyesinde. Döviz kurlarında ise TCMB müdahalesiyle önemli bir değişiklik görünmüyor. 8:30'da toplanan Finansal İstikrar Komitesi'nin açıklamaları yakından takip edilecek.

Küresel piyasalarda risk alma iştahı ABD-İran müzakerelerine dair çelişkili haber akışlarıyla dalgalanırken, dün gece saatlerinde gelen olumlu açıklamaların ardından müzakerelere dair artan iyimserlik üçüncü güne taşıyor. Son resmi açıklamalarda, Trump'ın İran çatışmasının yakında sona ereceğini değerlendirmesi, ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio'nun İran'la müzakerelerde olumlu sinyaller olduğunu belirtmesi ve İran Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü İsmail Bekayı'nın dün erken saatlerde gelen İran lideri Mücteba Hamaney'in "yüksek düzeyde zenginleştirilmiş uranyum stokunun yurt dışına çıkarılmaması yönünde talimat verdiği" iddialarını yalanlamasıyla Brent petrol varil fiyatı dün %2,3 gerilerken, bu sabah %1,6 artışla 104\$ seviyesinde seyrediyor (nisan ayı ortalaması: 103\$, mayıs ayı ortalaması: 106\$). Risk iştahının olumlu görüldüğü yeni günde borsalar Avrupa ve ABD vadeli işlemleri ile Asya seansında alıcılı, dolar endeksi yatay, 2, 10 ve 30 yıllık ABD tahvil getirileri birer baz puan aşağı yönde işlem görüyor.

MSCI Dünya Endeksi dün müzakere iyimserliğinin saat farkıyla 1 gün gecikmeli fiyatlandı. Asya tarafındaki güçlü yükselişlerin yanı sıra ABD ve Avrupa'daki sınırlı pozitif kapanışlarla %0,23 değer kazanarak 14 Mayıs'taki rekor seviyesine yaklaştı. VIX oynaklık endeksi 16,76'ya gerileyerek piyasa belirsizlik algısının savaştan başından bu yana en düşük seviyeye gerilediğine işaret etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq endeksleri dün sırasıyla %0,17 ve %0,09 yükselirken, petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin etkisiyle enerji grubundaki %1,01'lik düşüşün dışında ölçek ve sektör bazında net bir hikaye oluşmadı. Avrupa'da ise daha sonra yalanlanan "İran'ın uranyum zenginleştirme konusunda geri adım atmayacağı" haberiyle günün ikinci yarısında kazançlarını silen Stoxx Europe 600 günü %0,02'lik artışla yatay tamamladı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF bu sabah %4,6'lık düşüşle 47,1€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%49). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Asya'da da yeni günde alıcılı seyir takip ediliyor. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,73, nisan ayına ilişkin çekirdek enflasyonun Mart 2022'den bu yana en düşük seviyede açıklandığı Japonya'da Nikkei 225 %2,76 ve Güney Kore'de KOSPI %0,62 yukarıda işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'nin haziran toplantısında faiz artışı yapacağına atfedilen olasılık %88'de, yıl geneli toplam faiz artışı ise 66 baz puan seviyesinde fiyatlanıyor. ABD tarafında dün mayıs ayı imalat PMI verisinin alt detaylarında girdi fiyatları göstergesi Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşarak TÜFE üzerinde maliyet yönlü risklerin birikmeye devam ettiğine işaret ederken, dün akşam piyasaların Aralık 2026'da faiz artışına verdiği olasılık petrol fiyatlarındaki gelişmelerle de paralel olarak %90'a kadar yükseldikten sonra bu sabah %77 seviyesinde seyrediyor. 2 yıllık ABD tahvil getirisi dün 3 baz puan artışla %4,08'e yükselirken, 10 yıllık getiri 2 baz puan düşüşle %4,57'ye geriledi ve böylelikle 10 ve 2 yıllık getiri arasındaki makas 19 Mayıs'taki 55 baz puanlık son 2 ayın zirvesinden dün 49 baz puanı geriledi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (99,26). Euro/dolar paritesi günü 1,162 seviyesinde yatay tamamladı. Dünkü kapanışta değişim göstermeyen altının ons fiyatı bu sabah %0,4 düşüşle 4526\$'da, dün %1 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde %0,2 düşüşle 76,5\$'da işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde öncü PMI verileri, ekonomik aktivitede belirgin bir yavaşlamaya işaret ediyor. Bileşik PMI 47,5 ile son 31 ayın en düşük seviyesine geriledi. Hizmet PMI 47,6'dan 46,4'e (son 63 ayın en düşüğü) gerilerken, imalat PMI' 0,8 puan düşüşle 51,4'e gerilemekle birlikte genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Hizmet sektöründe Orta Doğu'daki savaş kaynaklı artan enerji maliyetleri ve zayıf talep kaynaklı baskı altında. Yeni siparişler, üretim ve istihdamda da düşüş görülüyor. Şirket güveni de zayıflamakta. Enflasyonist baskılar artıyor.
- ABD'de mayıs ayına ilişkin öncü PMI verileri ekonomide büyümenin sürdürüğüne, maliyet baskılarının ise arttığına işaret etti. Bileşik PMI 51,7 ile yatay seyretti. Hizmet endeksi sınırlı düşüşle 50,9'a gerilerken, imalat sanayinde endeks 0,8 puan artışla 55,3'e yükselerek toparlanmanın sürdürüğüne işaret etti. Şirketlerin tedarik sorunları ve enerji maliyetleri nedeniyle önceden stok yaptıkları belirtildi. Girdi fiyatları, tedarik kısıtlamaları ve artan enerji fiyatları nedeniyle Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- Avrupa Komisyonu İlkbahar Dönemi Ekonomik Tahmin Seti'ni yayınladı. Raporda Orta Doğu'daki çatışma kaynaklı enerji krizinin büyümeyi yavaşlattığı, enflasyonu yükselttiği belirtilerek Avrupa Birliği ve Euro Bölgesi için 2026 yılı büyüme tahminleri aşağı yönlü revize edildi. Euro Bölgesi'nin büyüme beklentisi 2026 için %1,2'den %0,9'a, 2027 için %1,4'ten %1,2'ye indirildi. Enflasyon tahminleri ise 2026 için %1,9'dan %3,0'e, 2027 için ise %2,0'den %2,3'e yükseltildi. Görünümü yönelik risklerin öncelikle Orta Doğu'daki çatışmanın seyrine ve bunun küresel enerji piyasaları üzerindeki etkilerine bağlı olduğu belirtildi. Çatışmanın uzaması ve enerji arzının piyasaların öngördüğünden daha yavaş normalleşmesi halinde bu durumun daha güçlü enflasyon baskılarına ve daha zayıf bir büyümeye yol açacağı ifade edildi.
- Yurt içinde hizmet ve inşaat ticaret güven endeksleri gerilerken, perakende ticaret güven endeksi yükseldi. Endeksler uzun dönem ortalamalarının belirgin altında kalmaya devam etti. Hizmet sektöründe son üç aydaki talebe ilişkin değerlendirmelerde son iki aydır bozulma görülüyor. Perakende ticaret güven endeksindeki aylık artışta talep beklentisindeki iyileşme ve son 3 ay iç hacmindeki artış öne çıktı. İnşaat sektöründe önümüzdeki döneme ilişkin talep beklentisi ve son 3 aydaki inşaat faaliyetine yönelik değerlendirmedeki bozulma endeksteki düşüşte etkili oldu.
- Kısa vadeli dış borç stoku yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 0,8 milyar \$ azalarak 166,6 milyar \$'a geriledi. Bankaların kısa vadeli dış borç stoku 1,1 milyar \$ azalırken (71,3 milyar \$), diğer sektörlerin 1,1 milyar \$ arttı (69,5 milyar \$). Merkez Bankası ve genel hükümetin toplam 0,8 milyar \$ azaldı.
- Yurt içinde bugün veri yoğun bir gün. TÜİK nisan ayı nihai dış ticaret verilerini yayımlayacak. Ayrıca İktisadi Yönelim Anketi, Kapasite Kullanım Oranı, Sektörel Enflasyon Beklentileri ve Hanehalkı Beklenti Anketi, brüt dış borç stoku, yabancı turist girişleri verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Dış Denge (nisan, milyar \$)	-11,2	-8,5
Türkiye İktisadi Yönelim Anketi (mayıs)	-	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	21/05	20/05	2025
TLREF	39,98	39,98	37,96
TR 10 yıllık	35,87	35,75	28,96
ABD 10 yıllık	4,57	4,59	4,17
Almanya 10 yıllık	3,10	3,10	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	21/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,59	0,0	0,3	6,1
€/TL	53,04	0,0	-0,1	5,0
€//\$	1,16	0,0	-0,4	-1,1
\$/Yen	158,98	0,0	0,4	1,4
GBP/\$	1,34	0,0	0,2	-0,3
Bitcoin	77.636	0,0	-4,6	-11,4

Hisse Senedi Endeksleri

	21/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.164	-6,1	-10,1	16,9
S&P 500	7.446	0,2	-0,7	8,8
FTSE-100	10.443	0,1	0,7	5,2
DAX	24.607	-0,5	0,6	0,5
SMI	13.446	0,4	1,8	1,3
Nikkei 225	61.684	3,1	-1,5	22,5
MSCI EM	1.676	2,3	-2,4	19,3
Şangay	4.077	-2,0	-2,4	2,7
Bovespa	177.650	0,2	-0,4	10,3

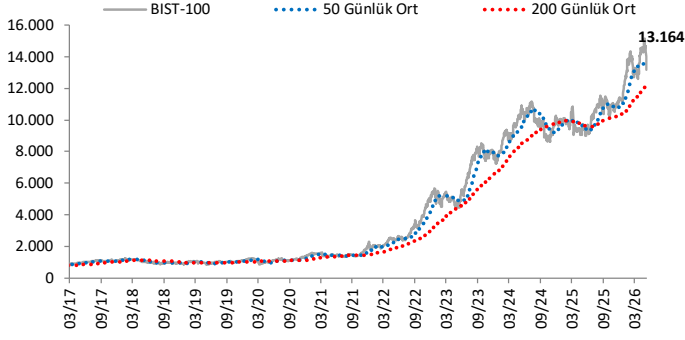
Emtia Fiyatları

	21/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	102,6	-2,3	-3,0	68,6
Altın (\$/ons)	4.543	0,0	-2,3	4,7
Gram Altın (TL)	6.674,2	0,3	-1,8	11,9
Bakır (\$/libre)	625,7	-0,5	-4,7	10,1

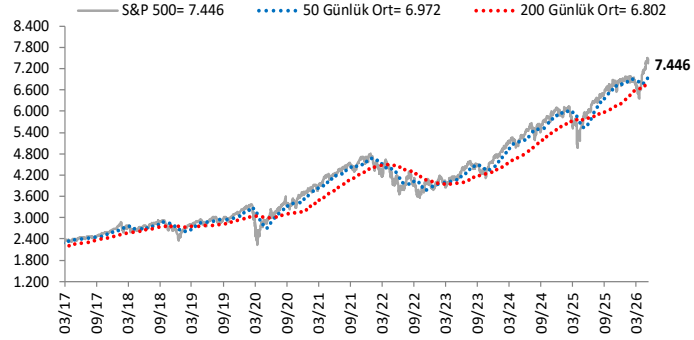
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

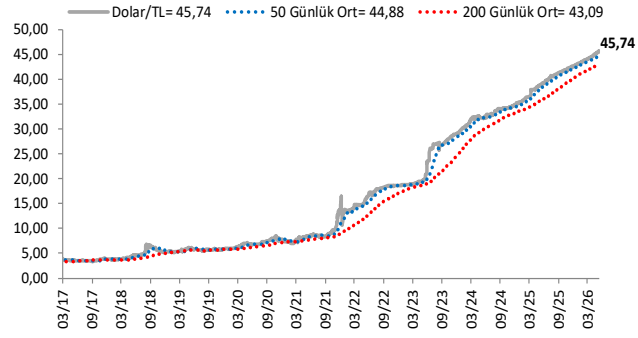
BIST-100 (bin)



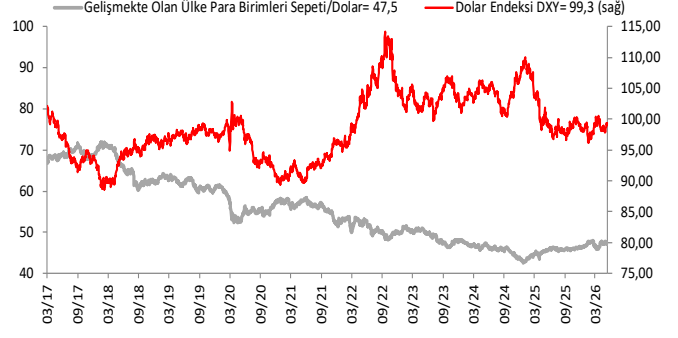
S&P 500



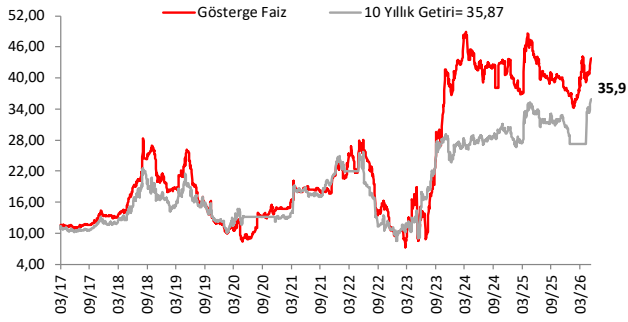
\$/TL



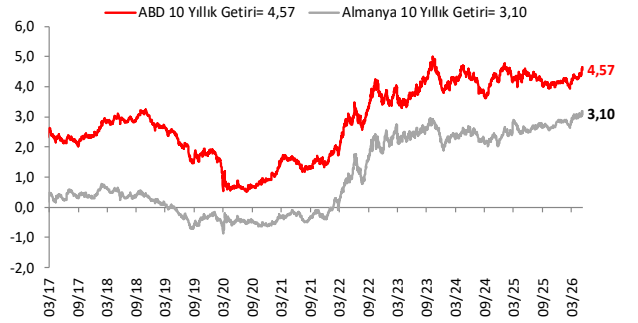
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



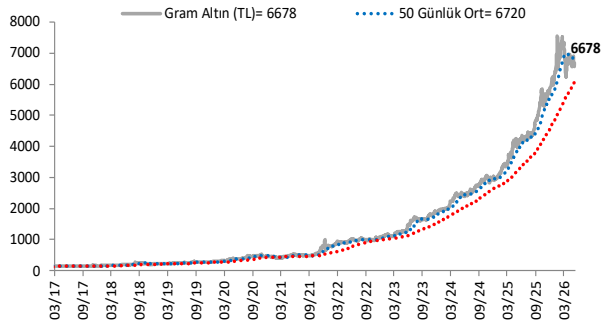
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



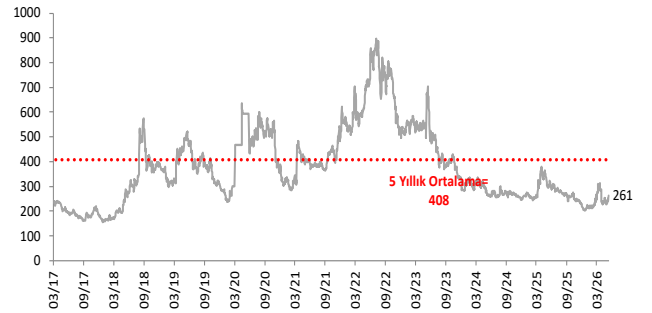
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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

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. 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, hiçbir 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 hiçbir 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 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, 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