

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,7167	53,3626	1,1640	13.808	6718,2

Anlaşma beklentileriyle petrol fiyatı yeniden 100\$'in altında

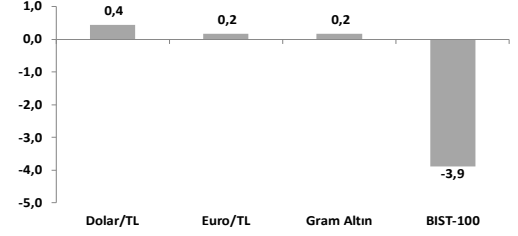
- Reel Kesim Güven Endeksi (m.a) olarak mayısta aylık 2,4 puan artışla 101 değerini aldı.
- TÜİK'in nihai verilerine göre; dış ticaret dengesi nisan ayında 8,5 milyar \$ açık verdi.
- Brüt dış borç stoku 1Ç26'da çeyreklik bazda 2,0 milyar \$ azalarak 518,5 milyar \$'a geriledi.

Küresel piyasalar yeni haftaya ABD-İran müzakerelerine ilişkin haber akışlarıyla olumlu başlıyor. ABD'li yetkililer, ABD ve İran'ın Hürmüz Boğazı'nı yeniden açacak bir anlaşmaya yaklaşmakta olduğunu açıkladı. ABD Başkanı Donald Trump ise, bir anlaşma imzalanana kadar ABD'nin boğazı abluka altına almaya devam edeceğini ve her iki tarafın da «işin doğru bir şekilde halletmek» için acele etmemesi gerektiğini belirtti. Brent petrol varil fiyatı geçtiğimiz hafta %5,2 düşüş göstermesinin ardından, bu sabah %5,7 azalışla 97,7 seviyesinde işlem görüyor. Risk iştahının olumlu seyretmesiyle vadeli işlemler piyasaları ile Asya piyasalarında alıcılı seyir görülürken, değerli metal fiyatları da yükselişte.

**ABD borsaları** Orta Doğu'da çatışmanın sona erdirilmesine yönelik görüşmelere ilişkin haber akışı ve güçlü şirket kazançlarının etkisiyle yükselişe tamamladı. Cuma günü %0,37 artan S&P 500 haftayı %0,88 yükselişe tamamlarken, Nasdaq borsası haftalık bazda %0,45 arttı. Sektörel detayda, haftalık olarak sağlık (%+3,31), kamu hizmetleri (%+3,30) ve gayrimenkul (%+3,04) en çok artış gösteren sektörler oldu. Yapay zeka bağlantılı teknoloji sektörü (haftalık: %+0,96) arttı, enerji (haftalık: %-0,37) ve temel tüketim (%-0,97) ise düşüş gösterdi. Sene başından bu yana S&P 500 ve Nasdaq borsalarında kazanç sırasıyla %9,2 ve %13,3'e ulaştı. S&P 500 endeksi art arda sekiz haftadır haftalık bazda artış gösterdi. Fed'in yeni başkanı Kevin Warsh, Beyaz Saray'da düzenlenen törenle yemin ederek görevine başladı. ABD'de piyasalar bugün Anma Günü tatili nedeniyle kapalı. **Avrupa'da** borsalar günü artan risk iştahının etkisiyle teknoloji hisseleri öncülüğünde yükselişe tamamladı. Stoxx Europe 600 Cuma günü %0,7, haftalık bazda %3,0 değer kazandı. ECB Başkanı Lagarde önümüzdeki ay gerçekleştirilecek toplantıda enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize edeceğini açıkladı. **MSCI Dünya Endeksi** de Avrupa, ABD ve Asya borsalarında genelle yaygın yükselişlerle haftalık bazda %1,25 yükseldi. **VIX oynaklık endeksi** hafta başında 18,06 seviyesindeyken Cuma günü 16,7 seviyesinde gerçekleşerek, piyasada belirsizlik algısının gerilediğine işaret etti. ABD ve Avrupa'da vadeli işlemler bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Asya piyasaları da yeni haftaya alıcılı seyrile başlıyor. Çin'de Şangay %0,4, Japonya'da Nikkei 225 %3,1 primli işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin haziran toplantısında ilk faiz artışı yapacağına atfedilen olasılık %88'de fiyatlanırken, yıl geneli toplam faiz artışı miktarı beklentisi haftalık 11 baz puan azalışla 65 baz puana geriledi. ABD tarafında ise Fed'in Aralık 2026'da faiz artışına gitme senaryosu %95 olasılıkla fiyatlanıyor. **Tahvil piyasasında** artan enflasyon endişeleri kaynaklı hafta içinde 10 yıllık getiriler Ocak 2025'ten, 30 yıllık getiri de 2007'den bu yana en yüksek seviyelerini görmelerinin ardından her iki getiri de haftanın sonuna doğru geri çekildi. 2 yıllık ABD tahvil getirisi haftalık bazda 5 baz puan artışla %4,12'ye yükselirken, 10 yıllık getiri 4 baz puan düşüşle %4,56'ya geriledi. Böylece 10 ve 2 yıllık getiri farkı hafta başında 54 baz puan iken 44 baz puana geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında haftalık bazda yatay seyretti (99,24). Euro/dolar paritesi %0,2 düşüşle haftayı 1,16 seviyesinde tamamladı. **Altın ons fiyatı** haftalık olarak %0,7 düşüşle 4509\$'dan, **gümüşün fiyatı** ise %0,6 düşüşle 75,54\$'dan sonlandırdı. Bu sabah ise altın fiyatı %1,0 artışla 4554\$ ve gümüşün fiyatı ise %2,8 artışla 77,6\$'dan işlem görüyor.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi** mayısta 44,8 ile rekor düşük seviyeye gerilerken (öncü veri: 48,2), medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %4,7'den %4,8'e, uzun vadeli beklentiler ise %3,5'ten %3,9'a yükseldi. **Almanya'da iş dünyası güveni** mart ve nisan aylarındaki düşüşün ardından hafif toparlandı. IFO İş Dünyası İklim Endeksi mayısta aylık 0,4 puan artışla 84,9 değerini aldı. Şirketlerin, mevcut durumu biraz daha olumlu değerlendirdiği görüldü.
- Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi'de** (RKGE) mart ve nisan aylarındaki zayıflama mayıs ayında devam etmedi ve RKGE mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak 2,4 puan artışla 101 değerini aldı. Endeks her ne kadar tanımsal olarak eşik değerinin yeniden üstüne çıksa da uzun dönem ortalamasının 2,5 puan altında kalarak imalat sanayi için tam anlamıyla bir toparlanma sinyali içermiyor. **Kapasite Kullanım Oranı** (KKO, m.a.) %74,1 ile son aylardaki yatay ve zayıf seyrini mayıs ayında da korudu. Ölçek bazında; aylık bazda küçük ölçekli firmalarda artış, orta ve büyük ölçekli firmalarda ise düşüş gerçekleşti. Mal grupları bazında ise yatırım malları ve ara mallarında düşüş, tüketim mallarında ise artış görüldü.
- TCMB tarafından yayınlanan Sektörel Enflasyon Beklentilerine göre;** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için 0,4 puan artışla %23,82'ye yükselirken, reel sektör için 0,6 puan azalarak %33,10'a, hanehalkı için 2,1 puan düşüşle %49,51'e geriledi.
- TÜİK'in nihai verilerine göre;** dış ticaret açığı nisan ayında 8,5 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici veriyeye paralel gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %22,3 artışla 25,4 milyar \$, ithalat ise %3,1 artışla 33,9 milyar \$ oldu. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 98,3 milyar \$'dan 94,7 milyar \$'a geriledi.
- TCMB, kredi büyümesi gelişmelerini dikkate alarak sıkı parasal duruşu desteklemek ve makrofinansal istikrarı güçlendirmek amacıyla zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe gidildiğini duyurdu.** Buna göre; 8 haftalık dönemde tüketicilere kullanılan ihtiyaç ve taşıt kredileri için büyüme sınırı %4'ten %3'e, tüketicilere tahsis edilen KMH limit büyümesi %2'den %1'e, KOBİ'lere kullanılan TL krediler için büyüme sınırı %5'ten %4,5'e, KOBİ dışi işletmelere kullanılan TL krediler için ise %3'ten %2'ye indirildi.
- Brüt dış borç stoku** yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 2,0 milyar \$ azalarak 518,5 milyar \$'a geriledi. Vade kırılımına bakıldığında azalışın 1,2 milyar \$'ı uzun vadeli borçlardan kaynaklandı (uzun vadeli borç; 351,9 milyar \$). Reel sektörün borcu 4,7 milyar \$ artışla 203,6 milyar \$'a yükselirken, bankaların (kamu&özel) 2,3 milyar \$ azalışla 177,7 milyar \$'a, genel hükümetin 4,7 milyar \$ azalışla 94,2 milyar \$'a, Merkez Bankası'nın ise 0,7 milyar \$ azalışla 24,3 milyar \$'a geriledi.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (mayıs)	96,4	-
--	------	---

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/05	21/05	2025
TLREF	40,00	39,98	37,96
TR 10 yıllık	36,14	35,87	28,96
ABD 10 yıllık	4,56	4,57	4,17
Almanya 10 yıllık	3,04	3,10	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	22/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,70	0,3	0,4	6,4
€/TL	53,04	0,0	0,2	5,0
€/Ş	1,16	-0,1	-0,2	-1,2
\$/Yen	159,18	0,1	0,3	1,6
GBP/\$	1,34	0,0	0,8	-0,3
Bitcoin	76.563	-0,8	-2,1	-12,6

## Hisse Senedi Endeksleri

	22/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.808	4,9	-3,9	22,6
S&P 500	7.473	0,4	0,9	9,2
FTSE-100	10.466	0,2	2,7	5,4
DAX	24.889	1,1	3,9	1,6
SMI	13.503	0,4	2,1	1,8
Nikkei 225	63.339	2,7	3,1	25,8
MSCI EM	1.686	0,6	1,1	20,1
Şangay	4.113	0,9	-0,5	3,6
Bovespa	176.210	-0,8	-0,6	9,4

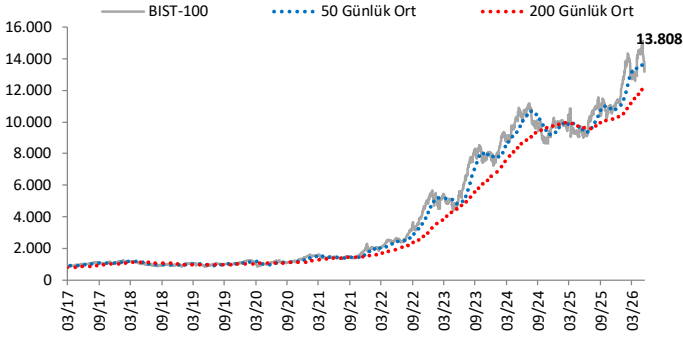
## Emtia Fiyatları

	22/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	103,5	0,9	-5,2	70,2
Altın (\$/ons)	4.509	-0,7	-0,7	5,4
Gram Altın (TL)	6.652,4	-0,3	0,2	11,5
Bakır (\$/libre)	634,2	1,4	1,4	11,6

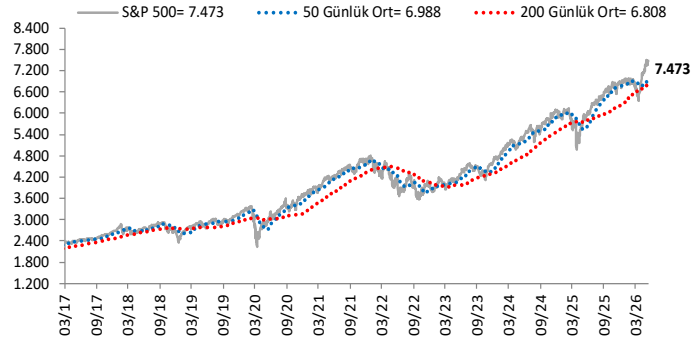
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

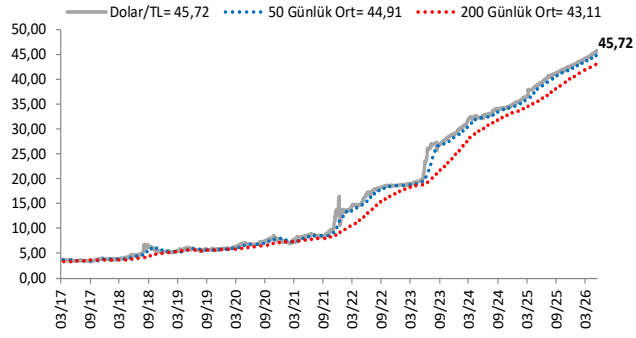
## BIST-100 (bin)



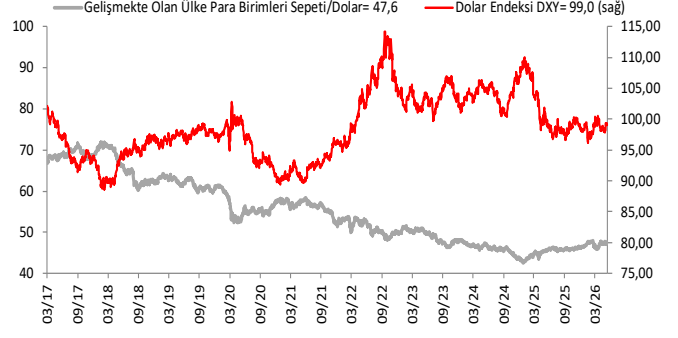
## S&P 500



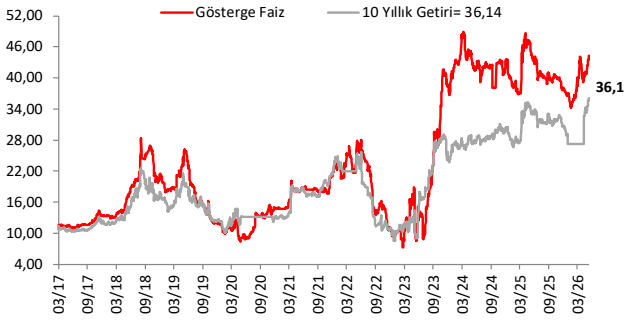
## \$/TL



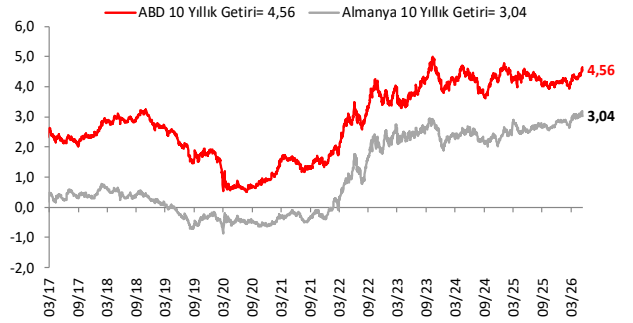
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



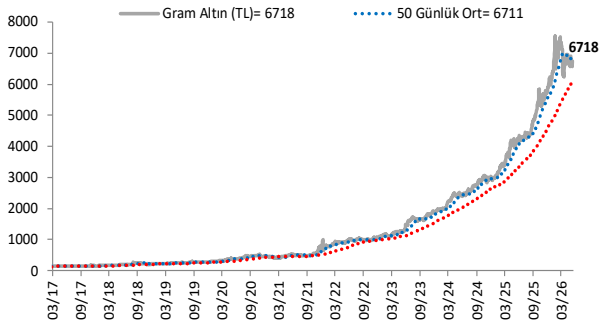
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## 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](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. 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, 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 iş 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, 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