

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 45,9171	EUR/TRY 53,5266	EUR/USD 1,1651	BIST-100 13.663	Gram Altın 6664,4
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Haftaya barış görüşmeleri kaynaklı belirsizlikle başlıyoruz

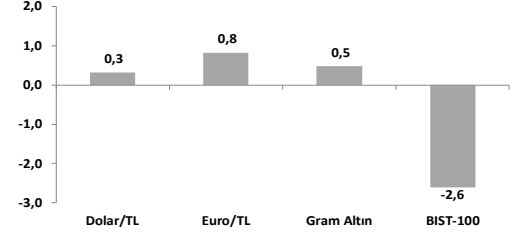
- Bugün yurt içinde ilk çeyreğe ilişkin GSYİH verisi, küresel tarafta ise imalat PMI verileri açıklanacak
- ABD ekonomisi ilk çeyrekte %1,6 büyüdü
- Almanya'da öncü veriye göre TÜFE mayısta aylık %0,2 daraldı.

Küresel piyasalar yeni haftaya barış anlaşmasına yönelik somut bir ilerleme kaydedilememesi kaynaklı belirsizlik algısıyla başlıyor. İsrail'in Lübnan'a yönelik kara hareketini genişletmesi ve ABD-İran arasında zaman zaman meydana gelen çatışmalar ateşkesin geleceğine yönelik endişeleri artırırken, Brent petrol varil fiyatı geçtiğimiz hafta %11,1'lik düşüşün ardından, bu gelişmeler nedeniyle sabah itibarıyla %1,2 artışla 93,2 \$ seviyesinde işlem görüyor. ABD vadeli işlem piyasalarında alıcılı seyr görülürken, değerli metallerde bu sabah karışık bir görünüm hakim.

ABD borsaları Cuma günü teknoloji hisseleri öncülüğünde haftayı yükselişle kapattı. Nasdaq borsası %0,20, S&P 500 endeksi %0,22 arttı. Haftalık bazda ise artışlar sırasıyla %2,39, %1,43 oldu. Dell Technologies hissesi, gelir ve kar rakamlarının ilk çeyrek beklentilerini aşması ve tüm yıl beklentilerini yükseltmesinin ardından yaklaşık %33 artarak rekor seviyeye ulaştı. Borsalar mayıs ayını sırasıyla %8,4 ve %5,1 kazaçla tamamladı. Sektörel bazda yapay zeka bağlantılı teknoloji sektörü aylık %15,9 ile öne çıktı. **Avrupa'da** Stoxx Europe 600 Cuma günü %0,1, haftalık bazda da %0,1 arttı. Cuma günü İngiltere'de FTSE (%-0,2), Fransa'da CAC40 (%-0,1) düşüş gösterirken, diğer borsalarda yükselişler görüldü. Eurostoxx 600 endeksinde aylık bazda artış %2,4, sene başından bu yana ise %5,7 oldu. **MSCI Dünya Endeksi** de haftalık bazda %1,3 yükseldi. **VIX oynaklık endeksi** 15,3 ile 12 Ocak'tan bu yana en düşük seviyeye indi. ABD'de vadeli işlemler bu sabah pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** bu sabah alıcılı seyr görülüyor. Çin'de Şangay %0,1, Japonya'da Nikkei 225 %0,7, Güney Kore'de KOSPI ise %3,6 primli işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin haziran toplantısında ilk faiz artışı yapacağına atfedilen olasılık %84'de fiyatlanırken, yıl geneli toplam faiz artışı miktarı beklentisi haftalık 11 baz puan azalışla 53 baz puana geriledi. ECB para politikası toplantısı 11 Haziran'da gerçekleşecek. **Tahvil piyasasında** 2 yıllık ABD tahvil getirisi haftalık bazda 12 baz puan azalışla %4,00, 10 yıllık getiri de yine 12 baz puan düşüşle %4,44 seviyesinden tamamladı. Böylece 10 ve 2 yıllık getiri farkı 43 baz puan ile yatay seyretti. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında haftalık bazda %0,3 geriledi. (98,94; 14 Mayıs'tan bu yana en düşük kapanış seviyesi). Euro/dolar paritesi %0,5 artışla haftayı 1,166 seviyesinde tamamladı. DXY bu sabah 99,00 seviyesinde. **Altının ons fiyatı** haftalık olarak %0,7 artışla 4540\$'dan, **gümüşün fiyatı** ise %0,3 düşüşle 75,30\$'dan kapandı. Altın fiyatı aylık bazda ise %1,7 geriledi. Bu sabah ise altın fiyatı %0,5 düşüşle 4519\$, gümüş fiyatı ise %0,7 artışla 75,79\$'dan işlem görüyor.

- Almanya'da öncü veriye göre TÜFE** mayısta aylık %0,1 artış beklentilerine karşın %0,2 azaldı. Böylece yıllık enflasyon 0,3 puan azalarak %2,6'ya geriledi. Gıda ve enerji hariç enflasyon %2,3'ten %2,5'e yükseldi. Enerji fiyatlarında yıllık artış %6,6 oldu (nisan ayında %10,1 idi).
- ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğine ilişkin açıklanan ikinci tahmine göre çeyrek bazda yıllıklandırılmış olarak %1,6 büyüdü (ilk tahmin: %2,0)**. Büyümenin başlıca sürükleyicileri konut dışı sabit yatırımlar, tüketim harcamaları ve kamu harcamaları oldu. Tüketim harcamaları büyümeye 0,95 puan (ilk tahmin: 1,1 puan), sabit yatırımlar 1,1 puan ve kamu harcamaları 0,7 puan katkı sağladı. Net ihracat ise büyümeyi 1,3 puan aşağı çekti.
- ABD'de Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** nisanda aylık bazda %0,4 artarken (beklenti: 0,5, mart: %0,7), yıllık artış %3,5'ten %3,8'e yükseldi (Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviye). Benzin ve diğer enerji fiyatlarında aylık %5,5 artışın etkisiyle, mal fiyatlarında aylık artış %0,7 oldu. Gıda ve enerji hariç kişisel tüketim harcamaları aylık enflasyonu ise %0,2 oldu (beklenti: %0,3). Çekirdek PCE yıllık artışı %3,2'den %3,3'e yükselerek Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.
- ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi** mayıs ayında aylık 0,7 puan azalışla 93,1'e gerilemekle birlikte beklentilerin (92,0) üzerinde gerçekleşti. Tüketici beklentileri endeksi 1 puan artarak 74,4'e yükseldi ancak seviye olarak 80'in altında kaldığı art arda 16. ay oldu. Tüketicilerin mevcut duruma ilişkin değerlendirmeleri mayıs ayında kötüleşti; endeks 3,2 puan düşerek 121,2 ile şubat ayından bu yana en düşük seviyeye geriledi. Tüketicilerin ortalama 12 aylık enflasyon beklentileri %6,2 ile yüksek seyretmeye devam etti.
- Veri yoğun bir haftaya başlıyoruz. Yurt dışında** bugün küresel çapta imalat sanayi PMI, ABD'de ISM imalat sanayi endeksi, Salı günü Euro Bölgesi'nde mayıs ayı öncü TÜFE, Perşembe günü hizmet sektörü PMI, ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi, Cuma günü ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek veriler arasında yer alıyor.
- Yurt içinde ise bugün** ilk çeyrek büyüme verisi ile mayıs ayı İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi yayımlanacak. 2025 yılının dördüncü çeyreğinde Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH) yıllık %3,4, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak ise çeyreklik bazda %0,4 büyümüştü. Böylece 2025 yılında büyüme 2024'teki %3,3'ten %3,6'ya hızlanmıştı. Ekonominin ilk çeyrekte yıllık %2,3 büyüyeceğini tahmin ediyoruz. Piyasa beklentisi ise %2,7 ile bir miktar daha yüksek. Bu hafta ayrıca Perşembe günü işsizlik oranı, Ticaret Bakanlığı mayıs ayı dış ticaret istatistikleri, Cuma günü enflasyon verileri açıklanacak.
- Hazine Haziran-Ağustos dönemi iç borçlanma stratejisini yayınladı.** Buna göre haziranda toplam 554,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 543,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye GSYİH (1Ç26, yıllık % değişim)	3,4	2,3
İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (mayıs)	45,7	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	29/05	28/05	2025
TLREF	40,00	40,00	37,96
TR 10 yıllık	35,65	35,65	28,96
ABD 10 yıllık	4,44	4,45	4,17
Almanya 10 yıllık	2,94	2,96	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	29/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,85	-0,02	0,3	6,7
€/TL	53,48	0,1	0,8	5,9
€/§	1,17	0,1	0,5	-0,7
\$/Yen	159,27	0,0	0,1	1,6
GBP/§	1,35	0,1	0,2	-0,1
Bitcoin	73.636	-0,3	-3,8	-16,0

Hisse Senedi Endeksleri

	29/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.663	0,0	-2,6	21,3
S&P 500	7.580	0,2	1,4	10,7
FTSE-100	10.409	-0,2	-0,5	4,8
DAX	25.105	0,0	0,9	2,5
SMI	13.543	0,3	0,3	2,1
Nikkei 225	66.330	2,5	4,7	31,8
MSCI EM	1.752	1,6	3,9	24,8
Şangay	4.069	-0,7	-1,1	2,5
Bovespa	173.787	-0,7	-1,4	7,9

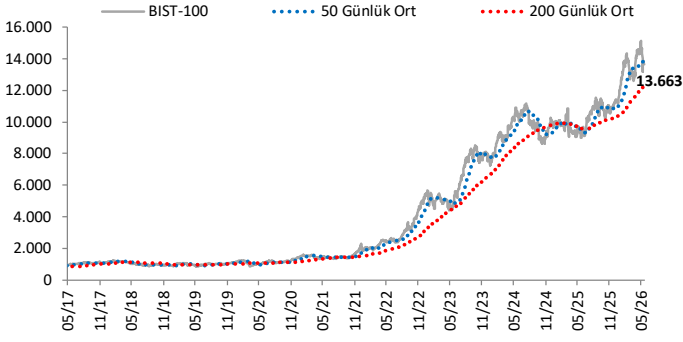
Emtia Fiyatları

	29/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	92,1	-1,8	-11,1	51,3
Altın (\$/ons)	4.540	1,0	0,7	4,6
Gram Altın (TL)	6.684,2	1,1	0,5	12,0
Bakır (\$/libre)	638,9	-0,6	0,7	12,4

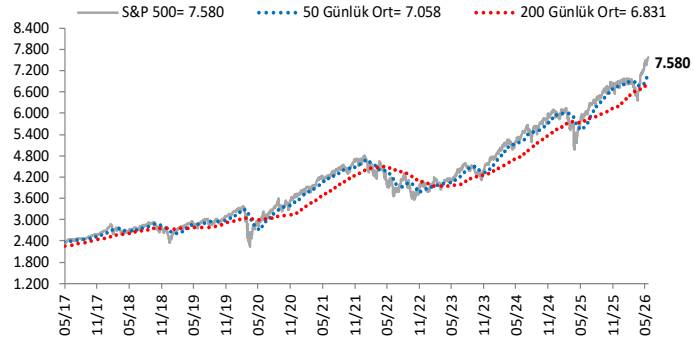
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

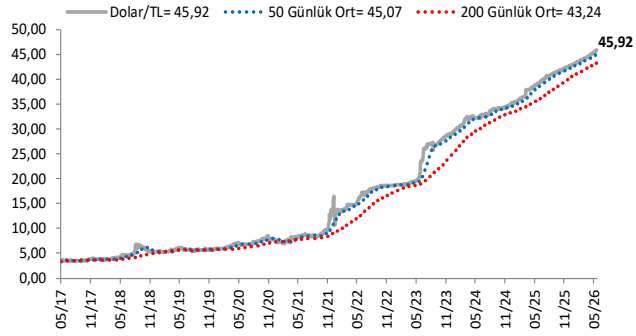
BIST-100 (bin)



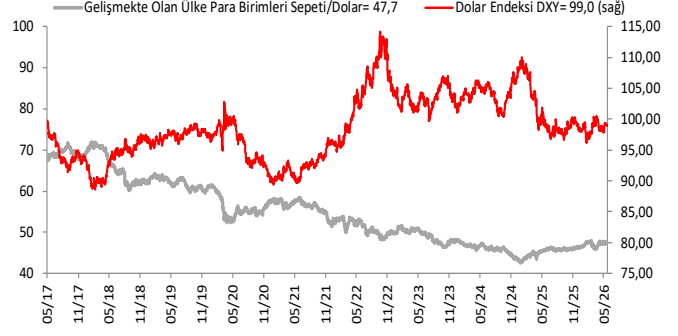
S&P 500



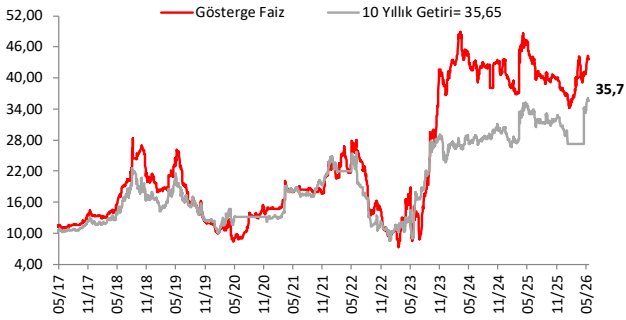
\$/TL



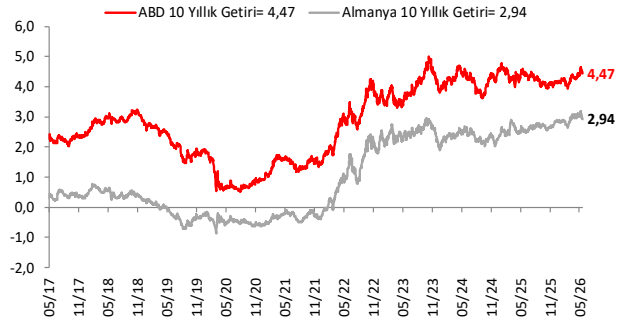
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



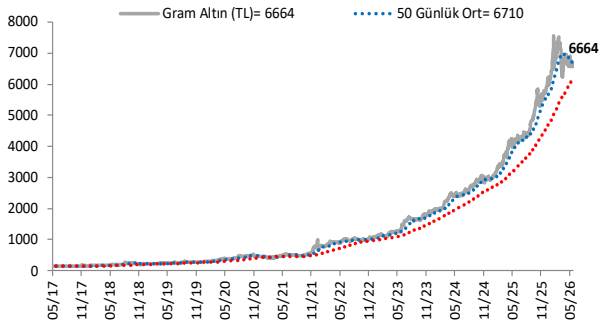
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



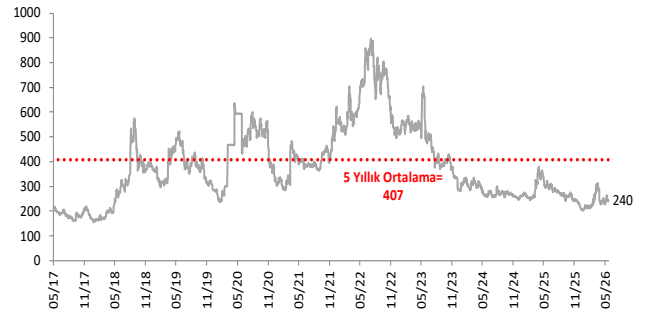
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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 kaldıracaktır. 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 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, iç 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