

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,9309	53,4771	1,1638	13.704	6666,0

Küresel piyasalarda risk iştahı müzakerelere dair çelişkili açıklamalarla baskılanıyor

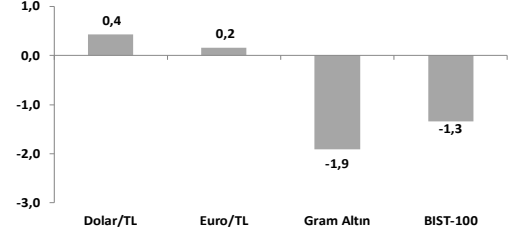
- İlk çeyrekte ekonomik büyüme yıllık %2,5, mevsimsellikten arındırılmış olarak %0,1 oldu.
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, aylık 4,1 puan artışla 49,8'e yükseldi.
- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi mayısta aylık 1,3 puan artışla 54,0 değerini aldı.

İran'ın İsrail'in Lübnan'a yönelik saldırıları nedeniyle müzakereler kapsamında ABD'yle olan mesaj alışverişini durdurduğu haberleri sonrasında önceki haftayı %11 düşüşle tamamlayan petrol fiyatları yeni haftanın başlangıcında tekrar yükselişe geçerken, küresel borsalarda kâr satışları ön plana çıkıyor. ABD Başkanı Trump ise dün gece saatlerinde İsrail ve Hizbullah ile görüşerek tarafların birbirine ateş açmamayı kabul ettiğini, Hürmüz Boğazı'nın açılmasına ilişkin mutabakat zaptının önümüzdeki hafta içinde sonuçlanabileceğini açıkladı. Ancak İsrail tarafından Lübnan ile ilgili gelen çelişkili açıklamalar piyasaların Trump'tan gelen iyimser mesajlara şüpheli temkinli yaklaşmasına neden oluyor. Brent petrol varil fiyatı dün %3,2'lik yükselişin ardından bu sabah %0,8 düşüşle 94,2\$'da seyrediyor (mayıs ortalaması: 104\$, haziran ortalaması: 95\$). Risk iştahının jeopolitik gelişmelerle baskılandığı yeni günde borsalar vadeli karışık seyrederken, değerli metaller tepki alımlarıyla yükseliyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD borsalarındaki pozitif kapanışlara karşılık Avrupa'daki düşüşlerle %0,07 değer kaybederek önceki iki işlem günündeki rekor serisine ara verirken, **MSCI Gelişme Olan Piyasalar Endeksi** Asya borsaları öncülüğünde %1,2 artışla aylık kazancını %10,7'ye, yıl başından bu yana olan yükselişini ise %26'ya taşıdı. **VIX oynaklık endeksi** ise dün 0,7 puanlık artışla 16 değerine yükselmekle birlikte ateşkes dönemi (17,9) ve önceki yıl (18,9) ortalamaların altındaki seviyeye müzakere iyimserliği ve yapay zeka temasından beslenen risk alma iştahının gücünü koruduğuna işaret ediyor. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** endekslerinin sırasıyla %0,26 ve %0,42 yükseldiği günde teknoloji (%+2,48) ve petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle enerji (%+1,85) alt endeksleri haricindeki tüm sektörler değer kaybetti. **Avrupa'da** ise kayıpların gün içinde İran'dan gelen olumsuz açıklamalarla derinleştiği **Stoxx Europe 600** %0,76 geriledi. Bölge'nin göstereceği doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %8,4'lük yükselişin ardından bu sabah %1,7'lik düşüşle 48,3€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+53). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise yeni günde karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,23 yükselişle, **Japonya'da** Nikkei 225 (%-0,75) ve **Güney Kore'de** KOSPI (%-1,16) ise düşüşle işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin bu ayki toplantısında faiz artışı yapacağına atfedilen olasılık %89'da, yıl geneli toplam faiz artışı ise 63 baz puan seviyesinde fiyatlanıyor. **ABD tarafında** piyasaların Aralık 2026'da faiz artışına verdiği olasılık dün ABD-İran gelişmeleri sonrasında %88'e kadar yükseldikten sonra bu sabah %65 seviyesinde seyrederken, Mart 2027'ye kadar 25 baz puanlık faiz artışına kesin gözüyle bakılıyor. **2 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 3 baz puan artışla %4,03'e, 10 yıllık getirisi ise 2 baz puan artışla %4,45'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazandı (99,2). **Euro/dolar paritesi** günü %0,2 düşüşle 1,163 seviyesinde tamamlandı. Faiz seviyeleri ve dolar endeksi ile ters yöndeki gelişim eğilimini koruyan **altının** ons fiyatı dün %1,2 gerilerken, bu sabah %0,8 artışla 4519\$'da, dün %0,6 düşüş kaydeden **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,4 artışla 75,95\$'da işlem görüyor.

- **ABD'de ISM imalat sanayi endeksi imalat sanayinde toparlanmanın sürdüğüne işaret etti.** Endeks mayısta aylık 1,3 puan artışla 54,0 (beklenti: 53,0) değerini aldı. Endeks son beş aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. Üretim endeksi, mayıs ayında 54,3 ile bir önceki ayın 0,9 puan, yeni siparişler endeksi ise 56,8 ile bir önceki ayın 2,7 puan üzerinde gerçekleşti. Talep güçlü kalmaya devam etti. İstihdam endeksi ise artmakla birlikte daralma bölgesinde kalmaya devam etti.
- **Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI'ı** mayısta nihai veriye göre aylık 0,6 puan azalışla 51,6 seviyesinde gerçekleşti (öncü veri: 51,4). Nisan ayında güçlü seyreten yeni siparişler mayısta durakladı ve talep zayıfladı. Enflasyonist baskıların güçlendiği görülüyor. Girdi maliyetleri Mayıs 2022'den bu yana en hızlı artışı gösterdi. Yükselen fiyatlar ve Orta Doğu kaynaklı tedarik sorunlarının sektör üzerinde baskı oluşturduğu belirtiliyor.
- **ECB'nin nisan ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre;** önümüzdeki 12 ay sonrasında ilişkin enflasyon beklentileri %4,0'de sabit kalırken, üç yıl sonrasında ilişkin beklentiler %3,0'den %2,9'a geriledi. Beş yıl sonrasında ilişkin enflasyon beklentileri %2,4'te sabit kaldı. Önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentileri daha olumsuz hale geldi. İşsizlik oranı beklentisi ise sınırlı azalışla %11,2'ye geriledi.
- **Yurt içinde 2026 yılının ilk çeyreğinde Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH)** yıllık büyümesi %2,5 ile model tahminlerimiz (%2,3) ve piyasa beklentisiyle (%2,7) uyumlu gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak GSYİH çeyreklik bazda %0,1 ile sınırlı artış kaydetti. Böylelikle, çeyreklik büyüme 2025 yılı ikinci yarısında başlayan yavaşlama sürdü. (Makro: [Tüketim ve hizmetlerin itişine karşılık ihracat ve sanayi büyüme sınırlıyor](#))
- **İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi**, iki aylık düşüşün ardından mayısta toparlanma işaretleri gösterdi ve aylık 4,1 puan artarken 49,8 ile Mart 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Alt endekslerden üretimde artış görülürken, ihracat siparişleri de büyüme kaydetti. Girdi maliyetlerindeki yükseliş devam etti. Sektörel bazda bakıldığında; PMI tekstil, giyim, ağaç ve kağıt, mineral maddeler ve elektrik sektörleri dışında artış gösterdi. Giyim dışındaki diğer tüm sektörlerde manşet endeks 50 eşik seviyesinin altında bulunuyor.
- **Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu** martta aylık 6,4 milyar \$ azalışla 194,2 milyar \$'a geriledi. Bu durum döviz yükümlülüklerinin 2,4 milyar \$ azalırken, döviz varlıklarının 4,0 milyar \$ artmasından kaynaklandı. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 6,2 milyar \$ azalarak 10,1 milyar \$'a yükseldi. **İTO Tüketici Fiyat Endeksi** mayısta aylık %1,53 artarken, yıllık artış %36,77 oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Euro Bölgesi TÜFE (mayıs, yıllık % değişim, öncü)	3,0	3,2
ABD JOLTS Açık İş Pozisyonları (mart, bin kişi)	6866	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	01/06	29/05	2025
TLREF	40,00	40,00	37,96
TR 10 yıllık	35,28	35,65	28,96
ABD 10 yıllık	4,45	4,44	4,17
Almanya 10 yıllık	3,00	2,94	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	01/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,90	0,10	0,4	6,9
€/TL	53,41	-0,1	0,2	5,7
€/£	1,16	-0,2	-0,1	-1,0
\$/Yen	159,66	0,2	0,5	1,9
GBP/\$	1,35	0,0	-0,4	-0,2
Bitcoin	71.352	-3,1	-7,6	-18,6

Hisse Senedi Endeksleri

	01/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.704	0,3	-1,3	21,7
S&P 500	7.600	0,3	1,7	11,0
FTSE-100	10.339	-0,7	-1,2	4,1
DAX	25.003	-0,4	-1,5	2,1
SMI	13.305	-1,8	-1,5	0,3
Nikkei 225	66.934	0,9	2,7	33,0
MSCI EM	1.773	1,2	3,6	26,3
Şangay	4.058	-0,3	-2,3	2,2
Bovespa	172.197	-0,9	-3,2	6,9

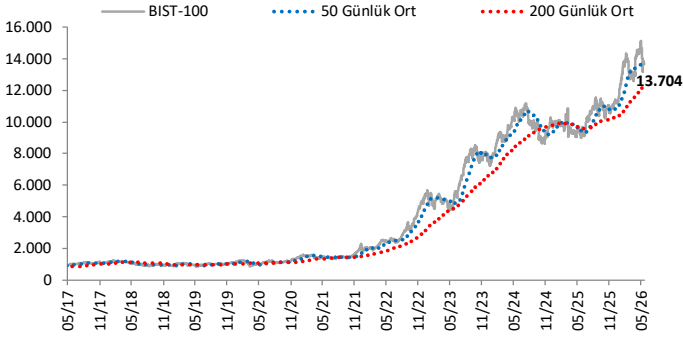
Emtia Fiyatları

	01/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	95,0	3,2	-1,2	56,1
Altın (\$/ons)	4.485	-1,2	-1,9	4,7
Gram Altın (TL)	6.610,4	-1,1	-1,9	10,8
Bakır (\$/libre)	655,3	2,6	3,3	15,3

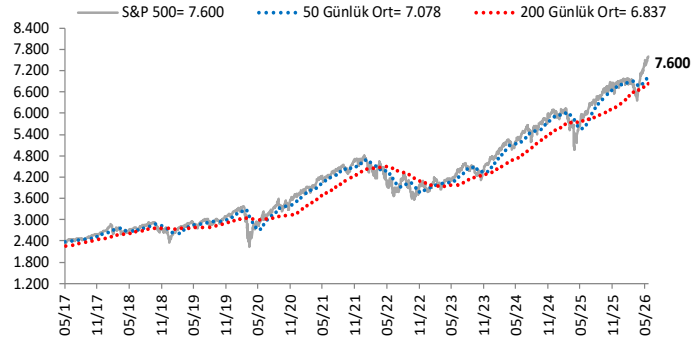
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

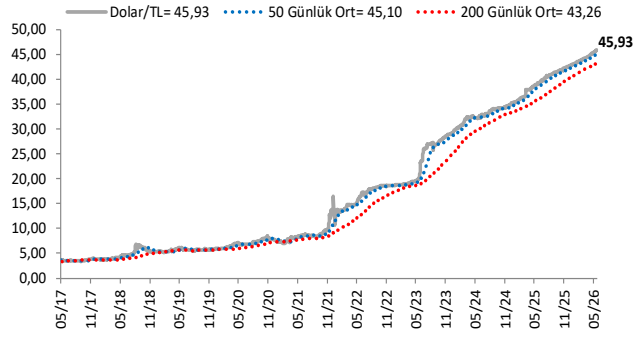
BIST-100 (bin)



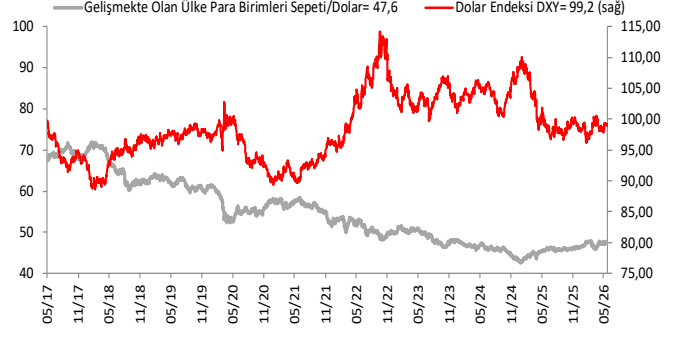
S&P 500



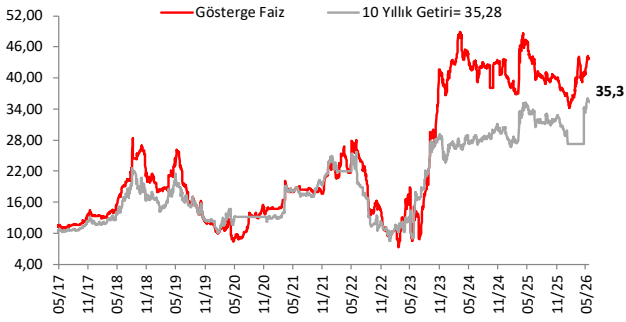
\$/TL



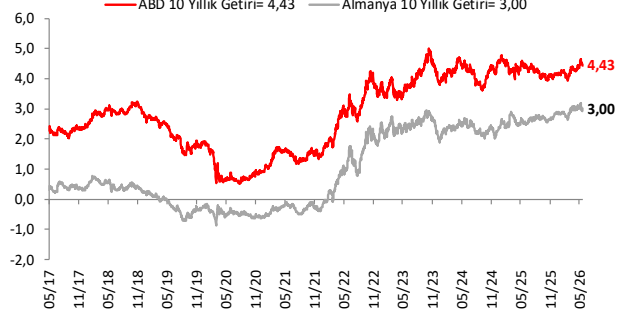
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



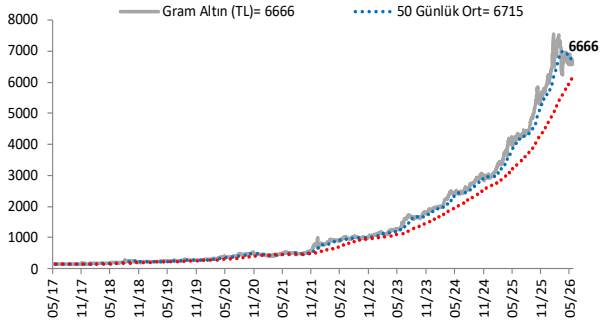
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



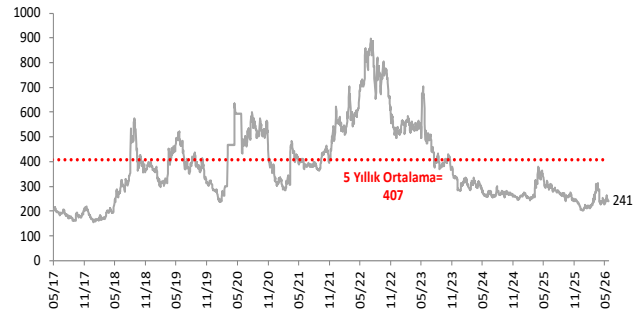
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. 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 ihtaraya gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. 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