

Piyasalarda Son Görünüm*

| | | | | |
|---------|---------|---------|----------|------------|
| USD/TL | EUR/TRY | EUR/USD | BIST-100 | Gram Altın |
| 45,9744 | 53,4381 | 1,1609 | 13.966 | 6606,6 |

Petrol İsrail-Lübnan ateşkesi ile sınırlı geriliyor

- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi mayısta aylık 0,9 puan artarak 54,5'e yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI imalat sektörü kaynaklı aylık 0,3 puan azalarak 48,5'e geriledi.
- Yurt içinde bugün işgücü ve dış ticaret istatistikleri açıklanacak.

ABD Başkanı Trump dünkü açıklamalarında, İran'la devam eden müzakerelerin çok iyi gittiğini ve anlaşmanın hafta sonu sağlanabileceğini belirterek olumlu mesajlar vermeye devam etti. Diğer yandan İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçı, ABD ile iletişimin kesilmediğini doğrulamakla birlikte müzakere sürecinde henüz somut bir ilerleme kaydedilmediğini açıkladı. ABD-İran müzakerelerindeki tikanlığın son dönemdeki en büyük engeli olarak görülen İsrail-Lübnan çatışmalarının ateşkesle sonuçlanmasıyla Brent petrol varil fiyatı önceki 3 işlem günündeki araliksiz yükselişinin ardından bu sabah %0,8'lik düşükle 97\$'da işlem görürken, ABD tahvil getirileri 2,10 ve 30 yıllık vadelerde birer baz puan aşağıda, değerli metaller ise yukarı yönde hareket ediyor. Yeni günde hisse senedi piyasalarında ise dün gece finansal sonuçların paylaşılan Broadcom'un üçüncü çeyrek için açıkladığı yapay zeka çip gelir hedefinin piyasa beklentilerinin altında kalmasının etkisiyle teknoloji hisseleri öncülüğünde ABD vadeli işlemleri ile Asya seansında satıcılar için şöhre plana çıkıyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa geneline yayılan geri çekilmeler öncülüğünde %0,65 değer kaydederken, MSCI Geleşme Olan Piyasalar Endeksi önceki 3 işlem günündeki araliksiz yükselişin ardından %0,07'lik sınırlı düşüş kaydetti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %0,74 ve %0,89 değer kaybettiği günde satışlar teknoloji (%-1,52), finans (%-1,21) ve zorunlu olmayan tüketim (%-1,07) tarafında yoğunlaşırken, ana endeks içinde tarihi düşük seviyelere gerileyen sağlık (%+0,69) ve temel tüketim (%+0,77) gibi defansif sektörler ile petrol fiyatlarındaki artıştan beslenen enerji (%+1,38) pozitif ayrıştı. Ölçek bazında, yıl başından bu yana %4,2'lik yükselişe ana endeksin gerisinde kalan Muhteşem Yedili dün de %1,25 gerilerken, küçük ölçekli şirketlerin bulunduğu Russell 2000 endeksinin %1,31 değer kaybetmesi risk iştahındaki azalışın genele yayıldığına işaret etti. Avrupa'da savaş dönemi öncesi seviyelerine henüz dönemeyen Stoxx Europe 600 müzakere belirsizliği ve faiz artışı beklentileriyle baskılanmaya devam ederek %0,66 düşüş kaydetti. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dünkü %2,6'lık yükselişin ardından bu sabah %0,1 düşükle 48,8€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %54). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Asya'da ise yeni günde teknoloji hisseleri öncülüğünde genele yayılan satıcılar için şöhre takip ediliyor. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,55, Japonya'da Nikkei 225 %1,64 ve Güney Kore'de KOSPI %1,23 düşükle işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'nin önümüzdeki hafta yapılacak haziran ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artışına kesin gözüyle bakılırken, yıl geneli toplam faiz artışı beklentisi 68 baz puan seviyesinde fiyatlanıyor. ABD tarafında piyasaların Aralık 2026'da faiz artışına verdiği olasılık ise bu sabah %78 seviyesinde seyrediyor. Ancak yarın açıklanacak tarım dışı istihdam verisi, önümüzdeki hafta enflasyon verisi ve 17 Haziran'da yeni Başkan Warsh'ın Fed faiz kararı sonrasında vereceği mesajlar piyasa fiyatlamalarında değişime neden olabilecek önemli gelişmeler olduğunu hatırlatalım. 2 yıllık ABD tahvil getirisi dün 4 baz puan artışla %4,08'e, 10 yıllık getirisi 5 baz puan artışla %4,49'a yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 güçlendi (99,53). Euro/dolar paritesi günü %0,3 düşükle 1,160'da tamamladı. Faiz seviyeleri ve dolar endeksindeki artışla baskılanan altının ons fiyatı dünkü %1,2'lik düşüşün ardından bu sabah %1,0 artışla 4478\$'da, dün %3,2 gerileyen gümüş fiyatı ise yeni günde %1,3 artışla 73,6\$'da işlem görüyor.

- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi mayısta aylık 0,9 puan artarak 54,5 ile beklentilerin (53,8) üzerinde gerçekleşti. Endeks son 23 aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. İş aktivitesi endeksi aylık 1,8 puan artışla 57,7'ye yükselerek genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Yeni siparişler endeksi nisan ayındaki seviyesinin 3,8 puan üzerinde 57,3 değerini aldı. İstihdam endeksi ise sınırlı azalırken 47,9 ile art arda üçüncü ayda da daralma bölgesinde kaldı. Tedarikçi teslimat endeksinin 18. ay üst üste genişleme bölgesinde kalması teslimatların yavaşladığına işaret ediyor. Fiyat Endeksi 0,6 puan artışla %71,3'e yükseldi (Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviye).

- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI mayıs ayında imalat sektörü kaynaklı aylık 0,3 puan azalarak 48,5 ile Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi (öncü veri: 47,5). İmalat PMI aylık 0,6 puan azalırken, hizmet PMI sınırlı artışla 47,7 değerini aldı (öncü veri: 46,4). Enflasyonist baskılar artmaya devam etti. Girdi maliyetleri son üç buçuk yılın en keskin artışını gösterdi. Ülke bazında Bileşik PMI verileri Almanya, Fransa'da daralma bölgesinde kalırken, İspanya ve İtalya'da eşik seviyenin hafif üzerinde gerçekleşti.

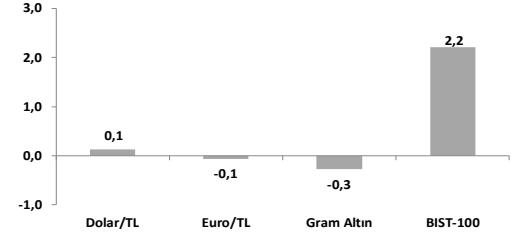
- Üretici fiyatları Euro Bölgesi'nde nisanda aylık %0,6 arttı (mart: %3,4). Yıllık bazda ise artış %2,0'den %4,9'a yükseldi; Mart 2023'ten bu yana en yüksek seviye. Euro Bölgesi'ndeki aylık bazdaki artışta ara malları fiyatındaki aylık %1,8 artış öne çıktı. Mart ayında aylık artışın yüksek gerçekleşmesinden etkili olan enerji fiyatları ise aylık %0,4 azaldı.

- ABD'de ADP Özel Sektör İstihdam Raporu'na göre; özel sektör istihdamı mayısta aylık 122 bin arttı (beklenti: 120 bin, nisan: 105 bin). İstihdam artışının önceki ayların aksine daha geniş tabanlı olduğu görülüyor. Eğitim ve sağlık hizmetleri 57.000 iş alımına öne çıktı. Piyasalarda Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi beklentiler.

- OECD Küresel Ekonomik Görünüm Haziran ayı Raporunu yayınladı. Enerji fiyatlarının 2026 ortasından itibaren, mevcut vadeli piyasa beklentileri doğrultusunda kademeli olarak gerileyeceği varsayımıyla, küresel ekonomik büyümenin 2025'teki %3,4 seviyesinden 2026'da %2,8'e yavaşlaması (önceki tahmin: %2,9), ardından 2027'de %3,1'e (önceki tahmin: %3,0) toparlanması beklenmekte. G20 ülkelerinde yıllık üretici enflasyonunun ise 2025'te %3,4'ten 2026'da %4,0'a yükseleceği, enerji ve gıda fiyat baskılarının azalması 2027'de %3,1'e gerileyeceği öngörülmekte. Raporda aksaklıklar ne kadar uzun süre ekonomik ve sosyal maliyetlerinin o kadar büyük olacağına dikkat çekilirken, aksaklıkların 2027'ye kadar devam etmesi durumunda küresel ekonomik büyümenin 2026'da %2,1'e ve 2027'de %1,8'e kadar yavaşlaması bekleniyor. Bu durumun bazı ekonomileri durgunluğa veya durgunluğun eşliğine itebileceği belirtiliyor. ABD'de büyümenin 2026'da %2,0'den 2027'de %1,8'e yavaşlayacağı tahmin ediliyor. Euro Bölgesi'nde GSYİH büyümesinin, %1,4'ten 2026'da %0,8'e gerilemesi, 2027'de %1,2'ye yükselmesi öngörülmüyor. Türkiye'nin ekonomik büyüme tahmini 2026 yılı için 0,2 puan aşağı yönlü revize edilerek %3,1 olarak belirlendi. 2027 için ise %3,8 ile sabit bırakıldı.

- Yurt içinde bugün TÜİK nisan ayı işsizlik oranı ile Ticaret Bakanlığı mayıs ayı geçici dış ticaret istatistiklerini yayınlıyacak. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Euro Bölgesi'nde perakende satışlar bugün açıklanacak veriler arasında yer alıyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

| | | |
|---|-----|-----|
| Türkiye İşsizlik Oranı (nisan, %) | 8,1 | - |
| ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (30 Mayıs haftası, bin kişi) | 215 | 215 |

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

| (%) | 03/06 | 02/06 | 2025 |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF | 39,99 | 39,99 | 37,96 |
| TR 10 yıllık | 34,82 | 34,72 | 28,96 |
| ABD 10 yıllık | 4,49 | 4,44 | 4,17 |
| Almanya 10 yıllık | 3,03 | 2,97 | 2,85 |

Döviz Kurları ve Kripto

| | 03/06 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|--------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL | 45,96 | 0,05 | 0,1 | 7,0 |
| €/TL | 53,34 | -0,2 | -0,1 | 5,6 |
| €/Ş | 1,16 | -0,3 | -0,2 | -1,3 |
| \$/Yen | 160,07 | 0,1 | 0,3 | 2,1 |
| GBP/Ş | 1,34 | -0,4 | -0,1 | -0,4 |

| | | | | |
|---------|--------|------|-------|-------|
| Bitcoin | 64.914 | -3,8 | -13,6 | -25,9 |
|---------|--------|------|-------|-------|

Hisse Senedi Endeksleri

| | 03/06 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100 | 13.966 | -1,7 | 2,2 | 24,0 |
| S&P 500 | 7.554 | -0,7 | 0,4 | 10,3 |
| FTSE-100 | 10.332 | -0,4 | -1,6 | 4,0 |
| DAX | 24.796 | -1,3 | -1,5 | 1,2 |
| SMI | 13.218 | -0,7 | -3,0 | -0,4 |
| Nikkei 225 | 68.402 | 2,5 | 5,2 | 35,9 |
| MSCI EM | 1.788 | -0,1 | 2,8 | 27,3 |
| Şangay | 4.084 | 0,2 | -0,2 | 2,9 |
| Bovespa | 170.331 | -2,2 | -3,1 | 5,7 |

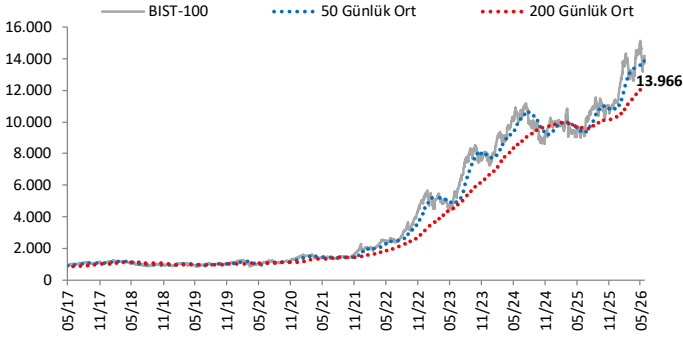
Emtia Fiyatları

| | 03/06 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 97,8 | 1,9 | 3,7 | 60,7 |
| Altın (\$/ons) | 4.435 | -1,2 | -0,4 | 3,5 |
| Gram Altın (TL) | 6.546,7 | -1,1 | -0,3 | 9,7 |
| Bakır (\$/libre) | 650,8 | -2,5 | 3,2 | 14,5 |

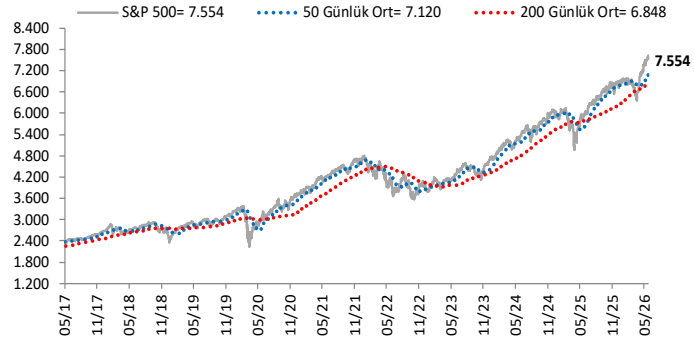
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

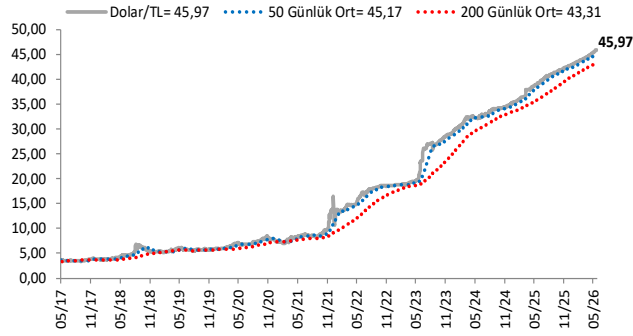
BIST-100 (bin)



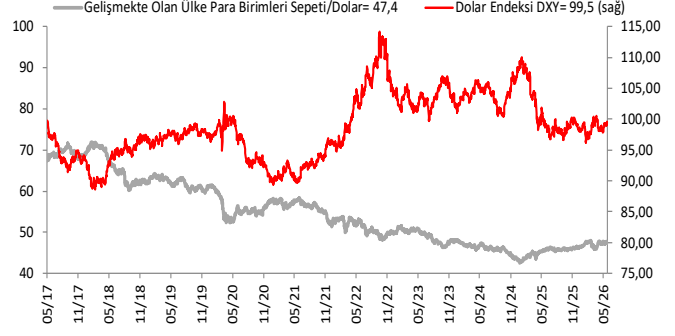
S&P 500



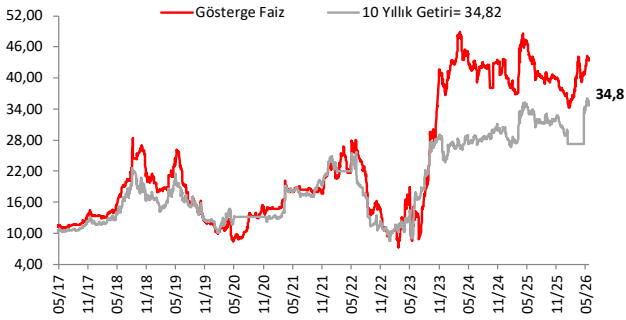
\$/TL



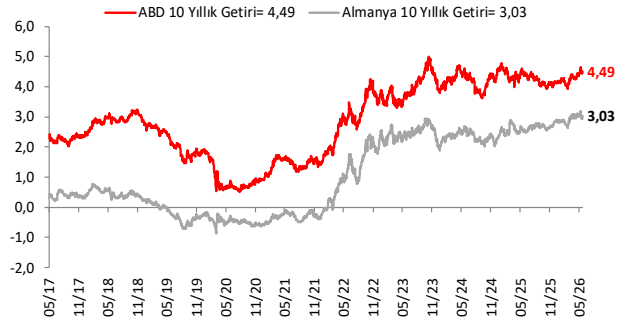
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



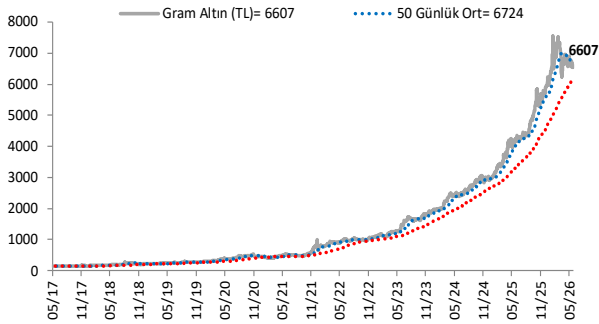
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



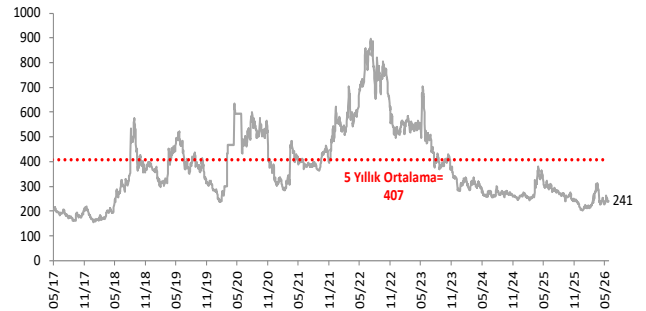
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. 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