

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 46,0771	EUR/TRY 53,5555	EUR/USD 1,1617	BIST-100 13.872	Gram Altın 6579,3
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Yurt içinde enflasyon, ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek

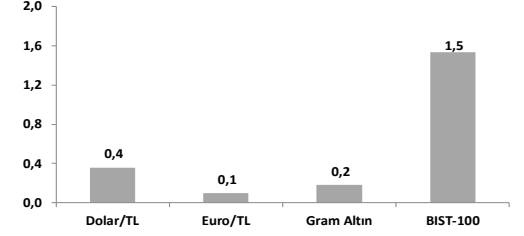
- Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, dış açık mayısta 5,6 milyar \$.
- TÜFE'nin mayısta aylık %1,5 artacağını, yıllık %32,4'te yatay kalacağını bekliyoruz.
- Bugün ayrıca mayıs ayı Hazine nakit dengesi açıklanacak.

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD ile İran arasında olası bir anlaşmaya yönelik iyimserlik ile Hizbullah'ın İsrail-Lübnan ateşkesini reddetmesi arasında yön arayışını sürdürürken, jeopolitik risklere ilişkin soru işaretleri haftayı belirsiz bir görünümle tamamlamaya hazırlanıyor. ABD Başkanı Trump dünkü açıklamalarında, İran ile anlaşma yapmaya yakın oldukları söylemini yineleyerek anlaşma sağlanması halinde ülkenin mevcut dini lideri Hamaney ile görüşmeye açık olduğunu belirtti. Diğer yandan Hizbullah Genel Sekreteri Naim Kasım, İsrail'in Lübnan topraklarından çekilene kadar savaşmaya devam edeceklerini ve ateşkesi reddettiklerini açıkladı. İsrail Savunma Bakanı Yisrael Katz ise ABD'nin duyurduğu şartlı ateşkesine rağmen Lübnan'ın güneyindeki işgal ve saldırılarının sürecini belirliyor. Hafta genelinde 93-99\$ gibi geniş bir bantta hareket eden Brent petrol varil fiyatı bu sabah 95,5\$ ile hafta başındaki kapanışına yakın seviyede işlem görüyor. Yeni günde hisse senedi piyasalarında ise hafta ortasında başlayan teknoloji tarafındaki satış baskısının devamıyla ABD ve Avrupa vadeli işlemleri ile Asya seansında satıcılı seyir ön plana çıkıyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki yükselişler öncülüğünde %0,38 değer kazansa da haftanın ilk dört işlem gününde yatay seviyede getiri sunarken, MSCI Gelişme Olan Piyasalar Endeksi başta Güney Kore olmak üzere Asya borsalarındaki negatif kapanışlarla %1,61 değer kaybetti. ABD'de Nasdaq %0,09 düşüğe üst üste ikinci günü negatif tamamlarken, S&P 500 finans (%+2,68), sanayi (%+1,24), sağlık (%+3,16) ve gayrimenkul (%+2,07) gibi geleneksel sektörler öncülüğünde %0,41 yükseldi. Diğer yandan, ana endekste %16,7 paya sahip yarı iletken (%-3,03) grubunda satışlar Nvidia (%+1,82) haricinde genele yayıldı. Avrupa'da Stoxx Europe 600 dün tepki almalarıyla %0,54 yükselse de bu haftaki kayıplarını henüz telafi edemedi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dünkü %0,2'lik düşüşün ardından bu sabah %1 yükselişle 49,3€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%56). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Asya'da ise dün olduğu gibi bugün de teknoloji hisseleri öncülüğünde genele yayılan satıcılı seyir takip ediliyor. Öncü borsalardan, Japonya'da Nikkei 225 %1,17 ve Güney Kore'de KOSPI %4,79 düşüğe işlem görüyor. Faizler tarafında, piyasalarda ECB'den biri önümüzdeki hafta diğeri de eylül ayında olmak üzere bu yıl için iki faiz artışına neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. ABD tarafında OIS piyasasında Aralık 2026'ya atfedilen faiz artışı olasılığı ise bu sabah %64 seviyesinde seyrediyor. Faiz beklentilerinin ve tahvil getirilerinin seyriden bugün 88 bin kişi seviyesinde açıklanması beklenen mayıs ayı tarım dışı istihdam verisi takip edilecek. 2 yıllık ABD tahvil getirisi dün 4 baz puan düşüğe %4,04'e, 10 yıllık getiri 2 baz puan düşüğe %4,47'ye geriledi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kaybetti (99,41). Euro/dolar paritesi günü %0,1 artışla 1,1617'de tamamladı. Faiz seviyeleri ve dolar endeksindeki düşüşle desteklenen altının ons fiyatı dünkü %0,9'luk yükselişin ardından bu sabah %0,8 düşüğe 4440\$'da, dün %1,6 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde %1,7 düşüğe 72,65\$'da işlem görüyor.

- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları düşük seviyede kalmakla birlikte son haftalarda hafif artış eğiliminde. Başvurular 30 Mayıs'ta sona eren haftada 13 bin artışla 225 bin oldu (beklenti: 215 bin). Böylece dört haftalık ortalama 6500 kişi artışla 214.750'ye yükseldi. Devam eden başvurular ise 23 Mayıs haftasında 8 bin kişi azalışla 1,78 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar mart ayındaki yukarı yönlü revize edilen %0,8'lik artışın ardından (%-0,1) nisanda aylık bazda %0,4 düştü. Bunda %2,7'lik düşüşle yakıt satışları öne çıktı. Gıda dışı satışlar da %0,9 geriledi. Buna karşın gıda, içecek ve tütün satışlarında aylık bazda %0,9 artış görüldü.
- Fitch Ratings, Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, ABD-İran savaşı kaynaklı petrol krizinin dünya büyüme beklentilerini olumsuz etkilediğini belirtirken, 2026 yılı küresel büyüme tahminini 0,2 puan düşürerek %2,4'e indirdi. Raporda, yapay zeka ile ilgili yatırımlarda beklenen güçlü ivmenin petrol şokunun küresel ekonomi üzerindeki etkisini hafiflettiği, bu durumun dünya ticaretini ve Asya'nın ihracatını desteklediği belirtildi. ABD ve Euro Bölgesi için 2026 büyüme tahminlerini sırasıyla 0,3 ve 0,4 puan düşürerek %1,9 ile %0,9 olarak revize etti. Çin hariç gelişmekte olan ekonomiler büyüme tahminini 0,2 puan düşürerek %3,2'ye indirdi. Çin'in büyüme tahminini ise 0,3 puan artırarak %4,6'ya yükseltti. Türkiye'nin büyüme tahmini ise 2026 yılı için %3,6'dan %2,8'e güncellendi. Hürmüz Boğazı'nın temmuz ayına kadar yeniden açılmaya hazır olduğunu belirtiyor. Brent petrol 2026 yılı için ortalama fiyat tahminlerini de varil başına 70\$'dan 87 \$'a revize etti. Fed ve BOE'nin bu yıl faiz oranlarını sabit tutması, 2027 yılında faiz indirimlerine yeniden başlaması bekleniyor. ECB'nin ise haziran ayında faizleri 25 baz puan artırması, ancak bu artışın gelecek yıl geri alınacağı öngörüldü.
- Piyasalarda bugün mayıs ayı ABD tarım dışı istihdam (TDİ) verisi takip edilecek. Beklenti TDİ'nin aylık 88 bin kişi artacağı, işsizlik oranının ise %4,3 seviyesinde sabit kalacağı yönünde. Ayrıca ortalama saatlik kazancın da aylık %0,3 artacağı tahmin ediliyor. Bugün ayrıca Euro Bölgesi'nde ilk çeyrek nihai büyüme verisi yayınlanacak.
- Yurt içinde Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre, mayıs ayında ihracat yıllık bazda %9,3 artışla 22,5 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %10,7 azalışla 28,1 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,0 milyar \$ azalarak 5,6 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 94,7 milyar \$'dan 93,6 milyar \$'a geriledi. Hem ihracatın hem ithalatın yıllık bazda belirgin daralması Kurban Bayramı'nın haziranın mayıs ayına kaymasıyla kaynaklandı. (Makro: Jeopolitik gelişmelere rağmen dış dengede belirgin iyileşme)
- İşsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak (m.a.) nisanda sınırlı artışla %8,2 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam dilenlerin sayısı aylık 356 bin, işgücü sayısı ise 361 bin kişi azaldı. İşgücüne katılım oranı 0,6 puan azalışla %52,4'e geriledi. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise 1,2 puan azaldı ve %30,1 olarak gerçekleşti. Yurt içinde bugün mayıs ayı tüketici ve üretici fiyat endeksleri açıklanacak. Bugün ayrıca mayıs ayı Hazine nakit dengesi yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye TÜFE (mayıs, yıllık % değişim)	32,37	32,40
ABD Tarım dışı İstihdam Değişimi (mayıs, bin kişi)	115	88

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	04/06	03/06	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	34,33	34,82	28,96
ABD 10 yıllık	4,47	4,49	4,17
Almanya 10 yıllık	3,02	3,03	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	04/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,03	0,14	0,4	7,1
€/TL	53,51	0,3	0,1	5,9
€//\$	1,16	0,1	-0,3	-1,1
\$/Yen	160,02	0,0	0,5	2,1
GBP/\$	1,34	0,0	-0,2	-0,4
Bitcoin	63.576	-2,1	-13,5	-27,5

Hisse Senedi Endeksleri

	04/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.872	-0,7	1,5	23,2
S&P 500	7.584	0,4	0,3	10,8
FTSE-100	10.360	0,3	-0,6	4,3
DAX	24.945	0,6	-0,6	1,9
SMI	13.341	0,9	-1,2	0,6
Nikkei 225	67.471	-1,4	4,3	34,0
MSCI EM	1.759	-1,6	2,0	25,3
Şangay	4.058	-0,6	-1,0	2,2
Bovespa	170.331	0,0	-2,7	5,7

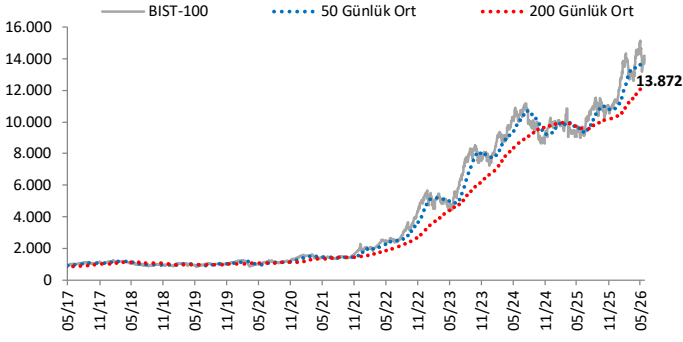
Emtia Fiyatları

	04/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	95,0	-2,8	1,4	56,2
Altın (\$/ons)	4.475	0,9	-0,5	2,9
Gram Altın (TL)	6.625,8	1,2	0,2	11,1
Bakır (\$/libre)	653,5	0,4	1,7	15,0

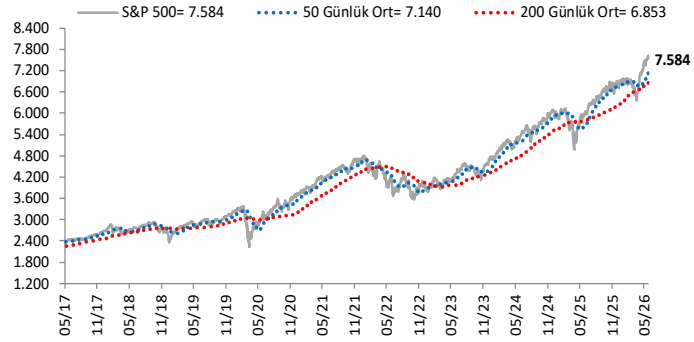
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

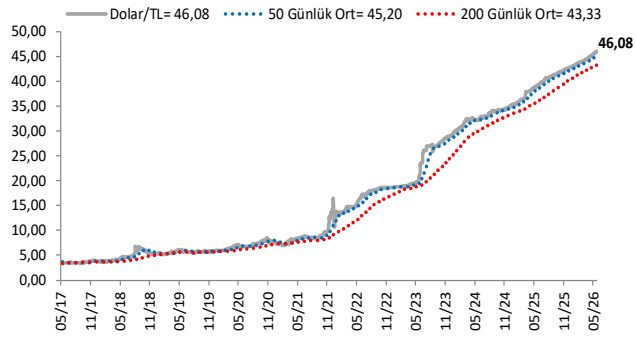
BIST-100 (bin)



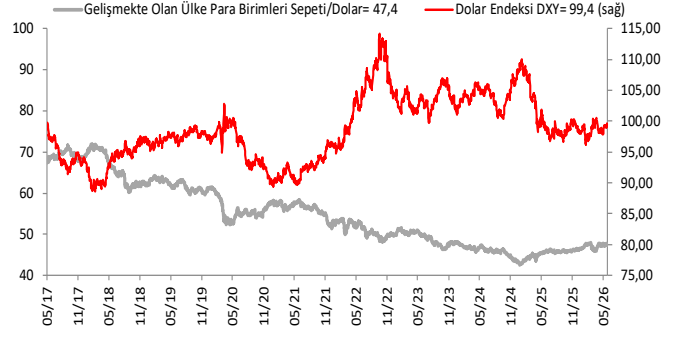
S&P 500



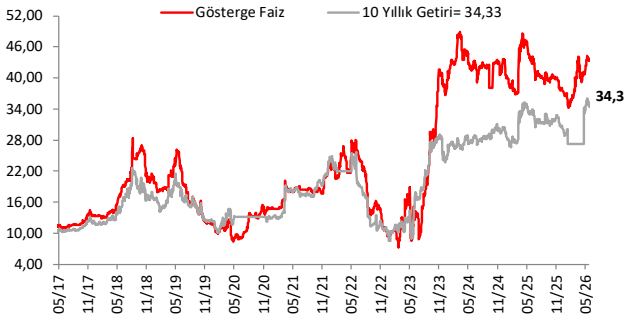
\$/TL



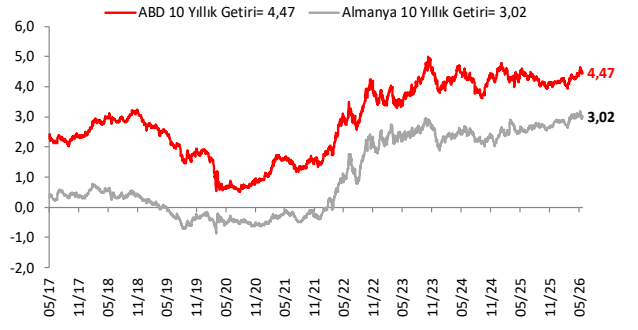
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



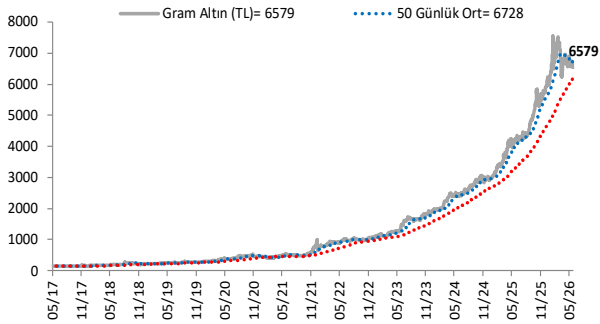
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



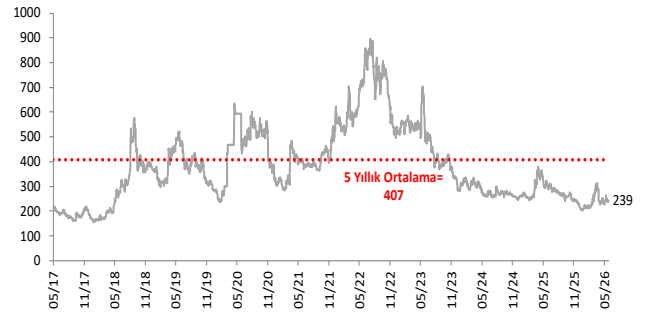
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. İř 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 iř 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, iř 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