

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 46,0990	EUR/TRY 53,1641	EUR/USD 1,1527	BIST-100 13.694	Gram Altın 6349,8
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Jeopolitik tansiyon tekrar yükselirken, Fed'e yönelik faiz beklentileri güçleniyor

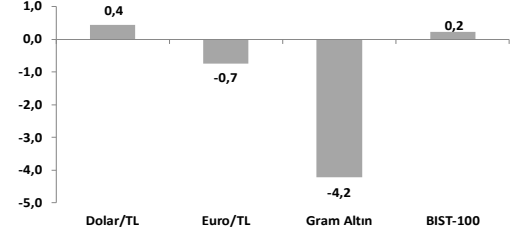
- ABD'de tarım dışı istihdam mayısta aylık 172 bin ile beklentilerin üzerinde arttı.
- Yurt içinde TÜFE aylık %1,71 artarken, yıllık enflasyon %32,6 oldu.
- Yurt içinde bugün mayıs ayı Reel Efektif Döviz Kuru verisi yayınlanacak.

Yeni haftanın başlangıcında, petrol fiyatları hafta sonu İran ve İsrail'in karşılıklı saldırıları sonrasında ateşkesin bozulabileceğine dair artan endişelerle yükselişe geçerken, ABD'de beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan tarım dışı istihdam verilerinin Fed'in faiz artışı yapacağı beklentisini artırmaya tahvil getirilerinde ve dolar endeksinde yükselişe, değerli metal ve hisse senedi piyasalarında ise satışa neden oluyor. Tahran yönetiminin İsrail'in Lübnan'ın güneyi ve Beyrut'un Dahiye bölgesine yönelik saldırılarla ateşkesi birçok kez ihlal ettiğini gerekçe göstererek İsrail'e başlattıkları füze saldırılarının ardından, İsrail ordusu bu sabah İran'ın çeşitli bölgelerindeki askeri hedefleri vurduğunu duyurdu. ABD Başkanı Trump ise çeşitli açıklamalarda İran'a müzakere masasına geri dönme çağrısında bulunurken, ateşkesin devam ettiğini açıkladı. Geçtiğimiz hafta boyunca müzakere sürecine dair belirsizliklerle dalgalanan Brent petrol varil fiyatı bu sabah %3,7 artışla 96,6\$ seviyesinde işlem görüyor. Yeni günde hisse senedi piyasalarında ABD ve Avrupa vadeli işlemleri jeopolitik tansiyondaki artışa negatif seyrediyor. Cuma günü Fed faiz artışı beklentileriyle derinleşen teknoloji tarafındaki satış baskısının bu sabah gecikmeli olarak Asya borsalarında devam ettiğini takip ediyoruz. Değerli metaller ise bu sabah hem jeopolitik gelişmeler hem de faiz beklentileri kaynaklı olarak haftaya düşüşle başlıyor.

Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta, MSCI Dünya Endeksi Cuma günü ABD, Avrupa ve Asya borsalarının geneline yayılan düşüşlerle %2,24 değer kaybederken, MSCI Gelişme Olan Piyasalar Endeksi başta Güney Kore olmak üzere Asya borsalarındaki negatif kapanışlarla %1,99 geriledi. ABD'de yıl başından bu yana en yüksek günlük düşüşün kaydedildiği haftada S&P 500 ve Nasdaq sırasıyla %2,59 ve %4,68 değer kaybetti. Ana endeksteki kayıplarda sektörel bazda yarı iletkenler (%-6,85) öncülüğünde teknoloji (%-5,42), zorunlu olmayan tüketim (%-6,20) ve iletişim (%-3,91) belirleyici oldu. Diğer yandan enerji endeksi (%+2,46) petrol fiyatlarındaki artıştan destekle pozitif getiri sunmaya devam ederken, son dönemde ana endeks getirisinin altında kalan sağlık (%+2,30), finans (%+1,31) ve temel tüketim (%+0,95) gibi geleneksel sektörler pozitif ayrıştı. Avrupa'da ise ABD-İran müzakere sürecine dair belirsizlikler ve faiz artışı beklentileriyle baskılanmaya devam eden Stoxx Europe 600 haftayı %0,53 kayıpla tamamladı. Bölge'nin göstereceği doğal gaz fiyatı Dutch TTF geçen haftaki %1,2'lik gerilemenin ardından bu sabah %4,9 artışla 50,9€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+61). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarından bu yana ilk kez tekrar 100 seviyesinin üzerine yükseldi (%100,07). Euro/dolar paritesi haftayı %1,2 düşüşle 1,152'de tamamladı. Faiz seviyeleri ve dolar endeksindeki yükselişe baskılanan altın ons fiyatı haftalık %4,7 düşüşün ardından bu sabah %0,3 kayıpla 4314\$'da, geçen hafta %9,5 gerileyen gümüş fiyatı ise yeni günde %0,1 düşüşle 67,7\$'da işlem görüyor.

- ABD'de tarım dışı istihdam mayısta aylık 172 bin ile beklentilerin (88 bin) üzerinde arttı. Mart ayı toplam tarım dışı istihdamındaki değişim 29 bin artırırlarak +185 binden +214 bine, nisan ayı değişimi ise 64 bin artırırlarak +115 binden +179 bine revize edildi. Mayıs ayında istihdam artışları eğilence ve konaklama, yerel yönetim ve sağlık hizmetlerinde gerçekleşti. Finansal faaliyetlerdeki istihdam ise azaldı. İşsizlik oranı %4,3'te, işgücüne katılım oranı %61,8 seviyesinde sabit kaldı. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,3 artarken, yıllık artış %3,6'dan %3,4'e geriledi.
- Yurt dışında Salı günü Çin dışı ticaret, Çarşamba ABD TÜFE, Çin TÜFE ve ÜFE, Perşembe ECB faiz kararı ve ABD ÜFE, Cuma ABD Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi takip edilecek veriler arasında yer alıyor. ECB'nin bu ayki toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını 25 baz puan artırmaya bekleniyor. ABD'de TÜFE yıllık artışının %3,8'den %4,2'ye yükseleceği tahmin ediliyor.
- Yurt içinde ise bu hafta Çarşamba nisan ayı sanayi üretimi ve ticaret satış hacim endeksi, Perşembe TCMB faiz kararı, Cuma Piyasa Katılımcıları Anketi ve nisan ödemeler dengesi verileri takip edilecek. TCMB'nin haziran toplantısında da politika faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.
- Yurt içinde tüketici enflasyonu aylık %1,71 ile tahminimizin (%1,5) ve piyasa beklentisinin (%1,6) bir miktar üzerinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 0,2 puan artışla %32,6 oldu. Yukarı yönlü sürpriz büyük ölçüde giyim fiyatlarından kaynaklandı. Yılın ilk 5 ayında birikimli fiyat artışı ise %16,61 olarak gerçekleşti. TÜİK tarafından açıklanacak mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonunun %1,92 ile nisan ayına kıyasla (%3,44) belirgin gerilediğini hesaplıyoruz (Makro: Küresel sokun ilk dalgası atlatılmakla birlikte katılımlar devam ediyor).
- Yurt içinde bugün TÜİK mayıs ayına ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve TCMB mayıs ayı Reel Efektif Döviz Kuru verilerini açıklayacak. Hazine bugün 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvil ihalesi ile 1 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ve ABD doları cinsi kira sertifikasının doğrudan satışını, yarın ise 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 4 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihaleleri gerçekleştirilecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (mayıs)	106,30	-
ABD NY Fed Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, mayıs, %)	3,64	3,70

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/06	04/06	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	34,62	34,33	28,96
ABD 10 yıllık	4,53	4,47	4,17
Almanya 10 yıllık	3,04	3,02	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	05/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,06	0,07	0,4	7,2
€/TL	53,09	-0,8	-0,7	5,1
€/Ş	1,15	-0,8	-1,2	-1,9
\$/Yen	160,29	0,2	0,6	2,3
GBP/Ş	1,33	-0,6	-0,8	-1,0
Bitcoin	61.852	1,9	-16,0	-29,4

Hisse Senedi Endeksleri

	05/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.694	-1,3	0,2	21,6
S&P 500	7.384	-2,6	-2,6	7,9
FTSE-100	10.368	0,1	-0,4	4,4
DAX	24.759	-0,7	-1,4	1,1
SMI	13.388	0,4	-1,1	0,9
Nikkei 225	66.588	-1,3	0,4	32,3
MSCI EM	1.717	-2,4	-2,0	22,3
Şangay	4.028	-0,7	-1,0	1,5
Bovespa	169.019	-0,8	-2,7	4,9

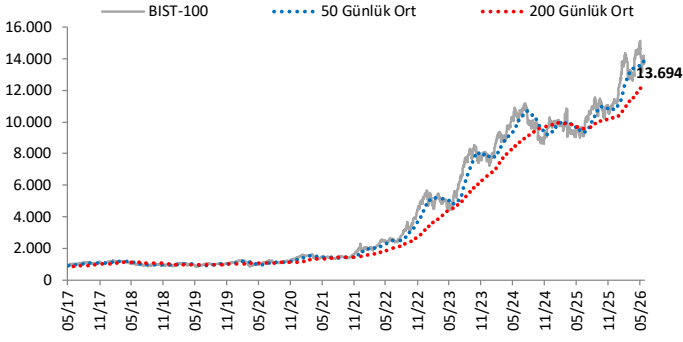
Emtia Fiyatları

	05/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	93,1	-2,0	1,1	53,0
Altın (\$/ons)	4.328	-3,3	-4,7	-0,7
Gram Altın (TL)	6.402,1	-3,4	-4,2	7,3
Bakır (\$/libre)	628,5	-3,8	-1,6	10,6

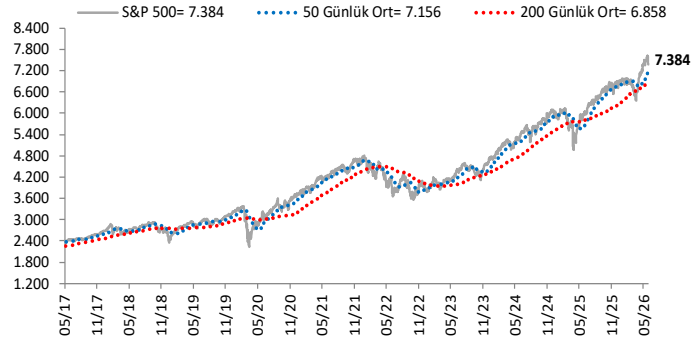
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

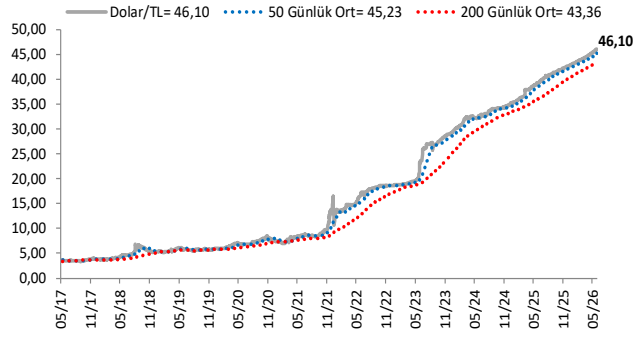
BIST-100 (bin)



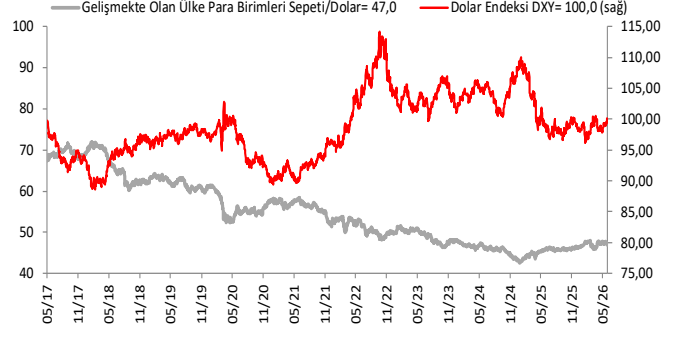
S&P 500



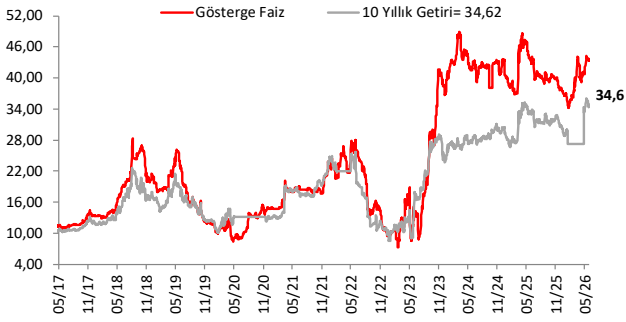
\$/TL



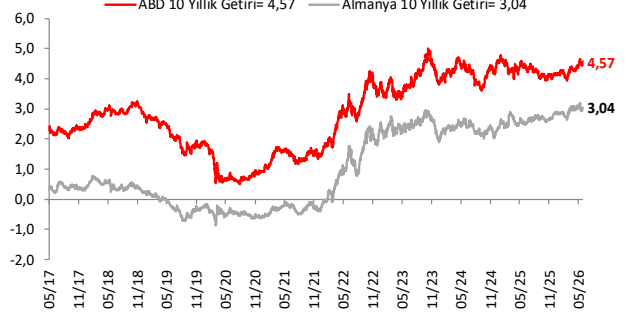
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



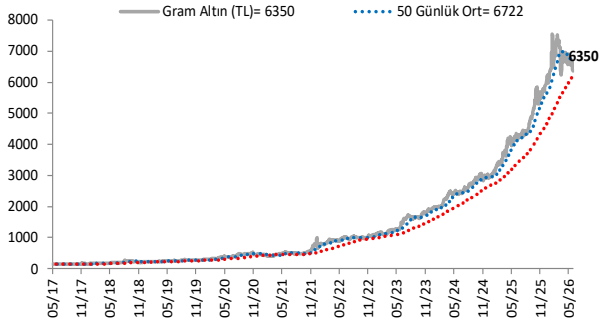
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



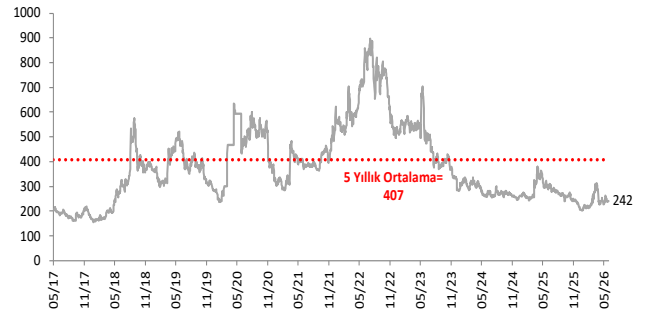
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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

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. 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, hiğbir 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 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, 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