

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,2551	53,5346	1,1564	13.744	6215,4

Petrol ABD-İran anlaşma haberleriyle son 3 ayın en düşük seviyesinde

- TCMB politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde %37,0 düzeyinde sabit tuttu.
- ECB faiz oranlarını 25 baz puan arttırdı, enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti.
- ABD'de ÜFE mayısta aylık %1,1, yıllık olarak %6,5 ile beklentilerin üzerinde arttı.

ABD Başkanı Trump dün erken saatlerde İran'a bu haftaki üçüncü dalga saldırı düzenleneceğini duyurmasından birkaç saat sonra İran ile yürütülen anlaşma görüşmelerinin üst düzeyde onaylandığını öne sürerek dün gece düzenlenmesi planlanan saldırıları iptal ettiğini açıkladı. Trump, İran ile yürütülen anlaşmaya ilişkin belgelerin son halinin hazırlandığını, sürecin birkaç gün içinde tamamlanacağını, yürütülen deniz ablukasının anlaşma sonuçlanana kadar yürürlükte kalmaya devam edeceğini ve anlaşma sonrasında Hüzmüz Boğazı'nın açılacağını belirtti. Tahran tarafında, İran Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü İsmail Bekayi ise ABD ile yürütülen müzakerelerde nihai sonuca ulaşılmadığını belirterek, Trump'ın anlaşmaya dair açıklamalarının spekülasyondan ibaret olduğunu duyurdu. Ancak Bekayi, müzakerelerde hazırlanan anlaşma metninin büyük bölümünün tamamlandığını ifade ederek süreçte son aşamaya yaklaşıldığını teyit etmiş oldu. Son dönemde ABD-İran arasındaki olumsuz haber akışlarına tepkisi savaş dönemine kıyasla daha sınırlı kalan Brent petrol varil fiyatı anlaşma iyimserliği ile dün %2,9'luk geri çekilmeden ardından bu sabah da %1,8 düşükle son 3 ayın en düşük seviyesine olan 88,7\$ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat seviyesi: 72\$, mart-mayıs ortalaması: 102\$). Yeni günde hisse senedi piyasalarında Avrupa vadeli işlemleri ile Asya seansındaki işlemler güçlü pozitif seyrederken, dolar endeksi diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 geriliyor. Tahvil piyasalarında Fed ve ECB'ye dair faiz artış fiyatlamaları ise zayıflama eğiliminde.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki yükselişlerle %1,34 değer kazanarak haftalık kayıplarını hafifletirken, VIX oynaklık endeksi 2,8 puan düşükle 19,4'e gerileyerek risk iştahındaki hızlı toparlanmaya işaret etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %1,75 ve %2,54 yükseldiği günde son haftada en çok satılan teknoloji (%+2,94) ve onun bir alt kümesi olan yarı iletkenler (%+5,35) ile sanayi (%+3,25) ana endeksin sürükleyicisi oldu. Petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle enerji endeksi %2,06 değer kaybetti. Genel sektörel görünümde defansiv ve geleneksel sektörlerden teknolojiye rotasyondan ziyade yükselişin sektörlerin geneline yayılması güçlü risk iştahına işaret eden bir diğer göstergedir. Avrupa'da çünkü olumlu ABD-İran haber akışları öncesinde kapanan Stoxx Europe 600 günü %0,62 artışla tamamladı. Bölge'nin göstergesi doğal gaz fiyatı Dutch TTF dün %0,6'lık gerilemeden ardından bu sabah da %5,5 düşükle 46,7€ seviyesinde işlem görüyor (son 3 aylık ortalama: 48,5€, 27 Şubat'a göre değişim: %+49). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Asya'da ise yeni günde genele yayılan alıcılı seyir hakim. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %1,31, Japonya'da Nikkei 225 %3,62 ve Güney Kore'de KOSPI %8,03 yükselişle işlem görüyor. Faizler tarafında, ECB'nin dün %0,25 faiz artışı kararında ikinci artışın temmuz ayında masada olacağına dair haberler olsa da OIS piyasasındaki fiyatlamalar dün kapanışta en erken tarih olarak Eylül ayına işaret ederken, ABD-İran görüşmelerinin anlaşma ile sonuçlanıp sonuçlanmayacağı da faiz beklentilerini değiştirebilecek en önemli faktör olarak takip ediliyor. ABD tarafında ise dün geceki gelişmelerin ardından piyasaların Fed'in aralık ayında faiz artışı yapacağına attığı olasılık 23 puanlık düşükle %77'ye gerilerken, Mart-Nisan 2027 dönemine işaret eden ikinci faiz artış beklentileri şimdilik ortadan kalktı. Böylelikle, 2 yıllık ABD tahvil getirisi dün 8 baz puan düşükle %4,06'ya, 10 yıllık getiri 9 baz puan düşükle %4,46'ya ve 30 yıllık getiri 7 baz puan düşükle %4,96'ya geriledi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kaybetti (99,86). Euro/dolar paritesi %0,4 artışla 1,158'e yükseldi. Faiz seviyelerinde ve beklentilerindeki gerilemeden destek bulan altının ons fiyatı dün %3,4'lük yükselişin ardından bu sabah %0,6 düşükle 4188\$'da, dün %6,2 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde %0,6 düşükle 66,9\$'da işlem görüyor.

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak 25 baz puan arttırdı. ECB'nin yeni makro ekonomik projeksiyonlarında savaşın olumsuz etkilerine bağlı olarak enflasyon tahminleri yukarı yönlü büyüme tahminleri ise aşağı yönlü revize edildi. Manşet enflasyonun (ortalama): 2026'da %3,0 (önceki: %2,6), 2027'de %2,3 (önceki: %2,0) olması bekleniyor. Enerji ve gıda hariç enflasyon tahmini (ortalama) 2026 ve 2027 yıllarında ortalama %2,5 (önceki: sırasıyla %2,3 ve %2,2) ve 2028 için ise %2,2 (önceki: %2,1) olarak öngörülüyor. Ekonomik büyümenin ise 2026'da %0,8 (önceki: %0,9), 2027'de %1,2 (önceki: %1,3) ve 2028'de %1,5 (önceki: %1,4) olması bekleniyor. Görünümün belirsizliğini koruduğu, enflasyon açısından yukarı, büyüme açısından aşağı yönlü risklerin bulunduğuunun altı çizildi. Savaşın orta vadeli enflasyon ve ekonomik faaliyet üzerindeki etkilerinin, enerji fiyat şokunun şiddetine ve süresine, ayrıca dolaylı ve ikincil etkilerinin düzeyine bağlı olacağına dikkat çekildi. Uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriyeye dayalı ve toplantıdan toplantıya değişen bir yaklaşım izleneceğinin altı çizildi. Özellikle, faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümü ve onu çevreleyen risklerin yanı sıra temel enflasyon dinamikleri ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirmelere dayanacağı söylenebilir.

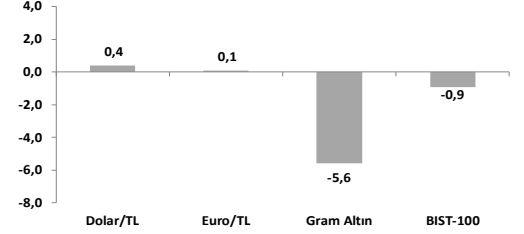
- ABD'de ÜFE mayıs ayında aylık %1,1 ile beklentilerin üzerinde (%0,7) artış gösterdi. Böylece yıllık artış %5,7'den Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyeye olan %6,5'e ulaştı. Nihai talep malları fiyatları %2,8 artarken, nihai talep hizmetleri fiyatlarında artış %0,3 oldu. Nihai talep enerjisi ÜFE'si mayıs ayında %10,7 yükseldi. Gıda, enerji ve ticaret hariç ÜFE aylık 0,8 artarken, yıllık artış ise %4,4'ten %5,1'e yükseldi.

- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları son haftalarda hafif artış eğiliminde. Başvurular 6 Haziran'da sona eren haftada 4 bin artışla 229 bin oldu (beklenti: 220 bin). Böylece dört haftalık ortalama 4250 kişi artışla 219.000'e yükseldi. Devam eden başvurular ise 30 Mayıs haftasında 24 bin kişi artışla 1,80 milyon seviyesinde gerçekleşti. ABD'de bugün haziran ayı öncü Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi verisi açıklanacak. Endeks mayısta 44,8 ile rekor düşük seviyeye gerilemişti.

- Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm Raporunda büyüme tahminlerini aşağı yönlü güncelledi. Küresel büyümenin 2025'teki %2,9 seviyesinden 2026'da %2,5'e gerileyeceği (ocak tahmini: %2,6) tahmin ediliyor. Türkiye için büyüme tahmini 2026 için %3,7'den %2,8'e, 2027 için %4,4'ten %3,7'ye güncellendi.

- Yurt içinde TCMB politika faizini, beklentilerle uyumlu şekilde %37,0 düzeyinde sabit bıraktı. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak korundu. Metinde parasal duruşa dair ifadelerde değişikliğe gidilmedi (Makro: Politika faizi sabit, operasyonel çerçevede değişikliğe yönelik sinval yok). Yurt içinde bugün nisan ayı cari denge ve dış ticaret endeksleri ile haziran ayı Piyasa Katılımcılar Anketi yayınlanacak. Cari açığın nisan ayında dış ticaret açığındaki azalmanın da etkisiyle 5,8 milyar \$ seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Cari Denge (nisan, milyar \$)	-9,67	-5,8
Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	23,82	-

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	11/06	10/06	2025
TLREF	39,99	40,00	37,96
TR 10 yıllık	34,50	34,79	28,96
ABD 10 yıllık	4,46	4,55	4,17
Almanya 10 yıllık	3,03	3,08	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	11/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,20	0,15	0,4	7,6
€/TL	53,55	0,6	0,1	6,0
€/Ş	1,16	0,4	-0,3	-1,4
\$/Yen	159,93	-0,4	-0,1	2,1
GBP/\$	1,34	0,4	-0,1	-0,4
Bitcoin	63.340	2,6	-0,4	-27,7

## Hisse Senedi Endeksleri

	11/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.744	-0,01	-0,9	22,0
S&P 500	7.394	1,8	-2,5	8,0
FTSE-100	10.304	0,5	-0,5	3,8
DAX	24.210	0,1	-2,9	-1,1
SMI	13.530	0,5	1,4	2,0
Nikkei 225	64.217	0,1	-4,8	27,6
MSCI EM	1.665	-0,1	-5,4	18,5
Şangay	3.987	-0,2	-1,7	0,5
Bovespa	171.497	1,7	0,7	6,4

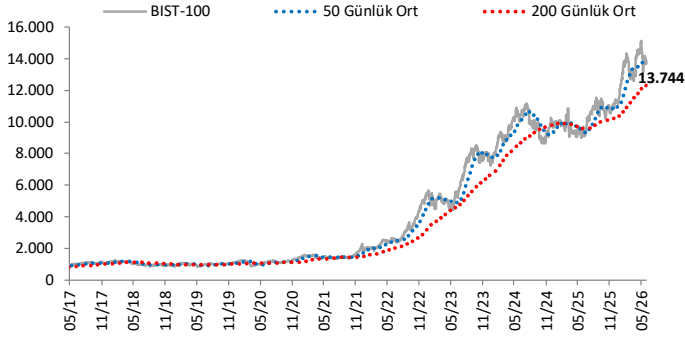
## Emtia Fiyatları

	11/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	90,4	-2,9	-4,9	48,5
Altın (\$/ons)	4.212	3,4	-5,9	-3,3
Gram Altın (TL)	6.256,4	3,7	-5,6	4,9
Bakır (\$/libre)	627,5	0,1	-4,0	10,4

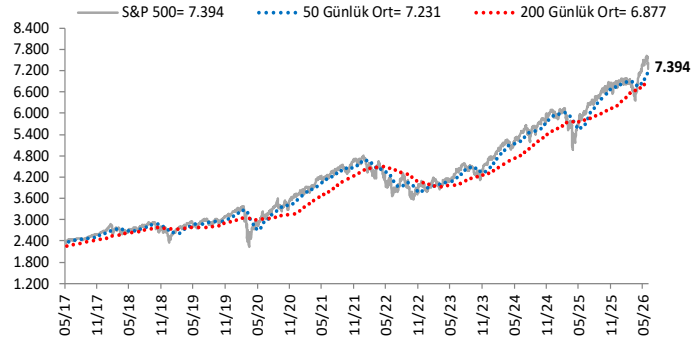
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

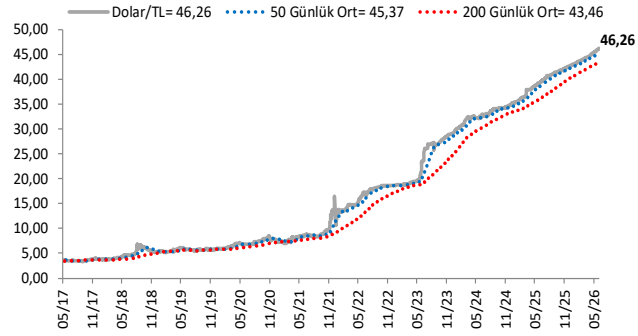
## BIST-100 (bin)



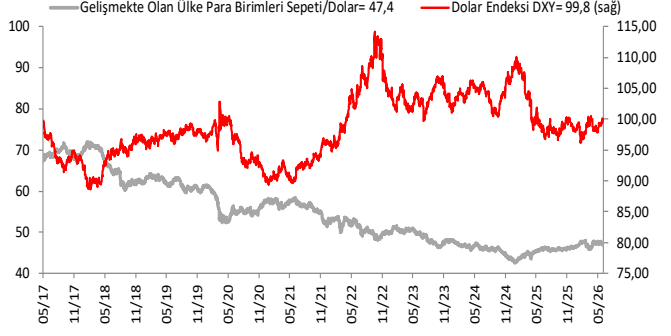
## S&P 500



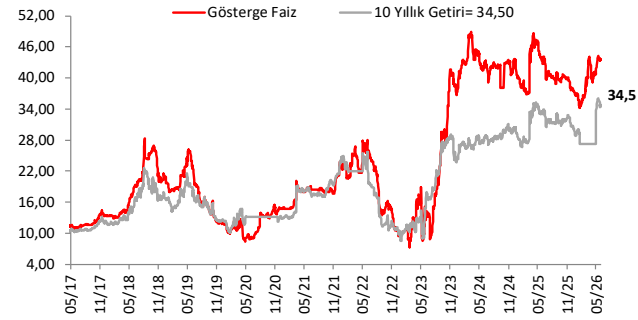
## \$/TL



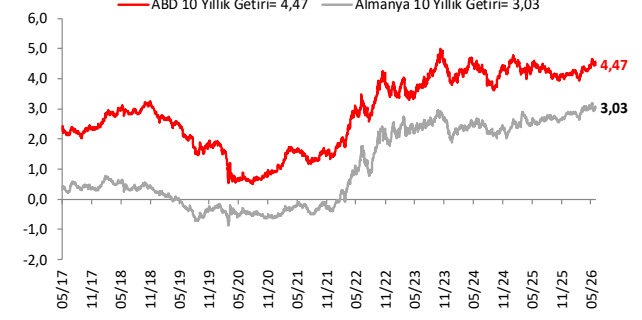
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



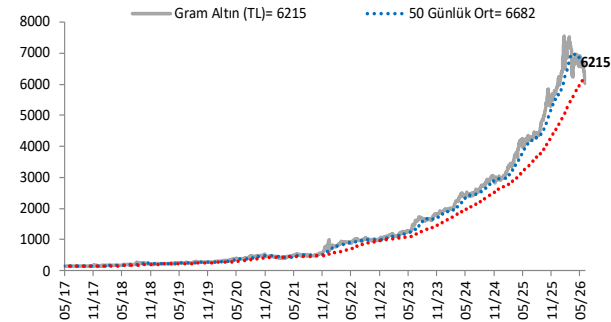
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



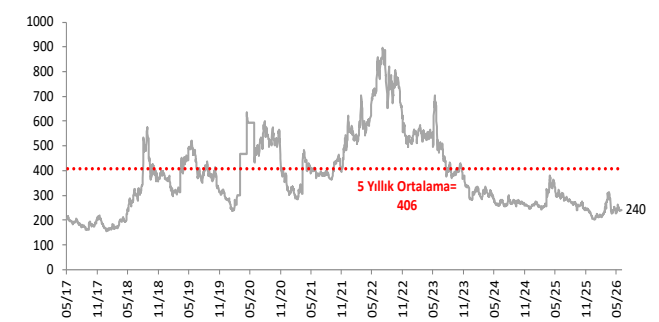
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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 kaldırabilir. 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