

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,2684	53,7667	1,1615	13.938	6420,6

Yeni haftada risk iştahı ABD-İran anlaşmasıyla yükselirken, petroldeki düşüş devam ediyor

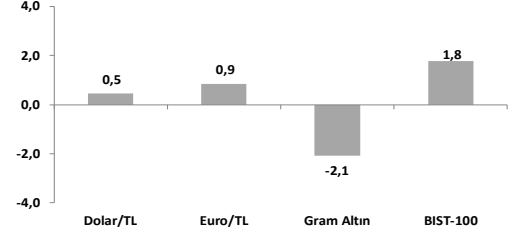
- Cari işlemler dengesi 5,7 milyar \$ açık verdi; 12 aylık birikimli açık 37,0 milyar \$ oldu.
- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi 0,2 puan artışla %29,1'e yükseldi.
- Yurt içinde bugün sanayi üretimi ve merkezi yönetim bütçe istatistikleri açıklanacak.

ABD Başkanı Trump ve İran Dışişleri Bakan Yardımcısı Garibabadi savaşını sona erecek anlaşmaya varıldığını duyururken, Pakistan Başbakanı Şerif barış antlaşmasının resmen 19 Haziran Cuma günü İsviçre'de gerçekleştirilecek resmi törende imzalanacağını açıkladı. Anlaşma metninin detaylarının ise imza törenine kadar yayınlanmayacağı duyurulsa da Trump ve Garibabadi'nin açıklamalarına göre Hürmüz Boğazı tekrar ücretsiz geçişlere açılacak, ABD'nin İran'a uyguladığı abluka kaldırılacak, anlaşmanın imzalanmasının ardından 60 günlük süre içerisinde ise yaptırımlar, nükleer program ve ekonomik kalkınma mekanizması gibi konular müzakere edilecek. Brent petrol varil fiyatı bu sabah %4,7 düşüşle 83,3\$ seviyesinde işlem görürken, Perşembe günü başlayan anlaşma iyimserliği ile son 3 işlem günündeki birikimli gerileme %11'e ulaştı (27 Şubat seviyesi: 72\$, mart-mayıs ortalaması: 102\$, haziran ortalaması: 92\$). Yeni günde hisse senedi piyasalarında ABD ve Avrupa vadeli işlemleri ile Asya seansındaki işlemler güçlü seyrederken, dolar endeksi diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 geriliyor. Tahvil piyasalarında Fed ve ECB'ye dair faiz artış fiyatlamaları zayıflıyor. ABD tahvil getiri eğrisi de yeni haftaya kısa vadeli tarafta 5 baz puan, uzun vadeli tarafta 4 baz puan aşağıda, altın ise %2,6 yükselişe başlıyor.

MSCI Dünya Endeksi Cuma günü ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan şekilde %0,90 yükselerek haftalık getirisi %0,68 ile tekrar pozitif bölgeye taşırken, VIX oynaklık endeksi haftalık bazda 3,8 puan düşüşle 17,7'e gerileyerek hafta başında ABD-İran çatışmalarıyla bozulan risk iştahında hızlı toparlanmaya işaret etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %0,65 ve %0,70 yükseldiği haftada, içinde değerli metal madenciliğinin de yer aldığı malzeme (%+3,00) ile temel tüketim (%+2,59) ve Fed faiz artışı beklentilerindeki zayıflamadan olumlu etkilenen finans (%+2,02) en fazla getiri sunan ilk üç sektör oldu. Diğer yandan, yıl başından bu yana %26,95 getiri ile ilk sırada yer alan enerji endeksi (%-0,39) bu hafta değere kaybeden iki sektörden biri oldu. Avrupa'da ise Stoxx Europe 600 Hürmüz Boğazı'nın tekrar normal seyrine dönabileceği iyimserliğinden destek bularak haftalık %1,69 yükseldi. Bölge'nin göstereceği doğal gaz fiyatı Dutch TTF geçen haftaki %3,6'lık gerilemenin ardından bu sabah da %5,8 düşüşle 44€ seviyesinde işlem görüyor (son 3 aylık ortalama: 48€, 27 Şubat'a göre değişim: %+39). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarında %1 üzeri güçlü pozitif açılışa işaret ediyor. Asya'da ise yeni günde genele yayılan alıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,82, Japonya'da Nikkei 225 %4,95 ve Güney Kore'de KOSPI %5,55 yükselişe işlem görüyor. Faizler tarafında, Cuma günü Hürmüz Boğazı'nın tekrar açılacağına dair iyimserlikle ECB'den yıl sonuna kadar beklenen 50 baz puanlık faiz artış beklentileri haftalık kapanışta 38 baz puana kadar geriledi. ABD tarafında ise Fed'in kesin gözüyle bakılan aralık ayı faiz artış olasılığı olumlu jeopolitik gelişmelerin ardından bu sabah %63'e kadar geriledi. Faiz beklentilerinin yakın vadeli seyrinde bu hafta Başkan Walsh'ın faiz karar toplantısı sonrasında vereceği mesajlar yakından takip edilecek. Geçtiğimiz hafta, 2 yıllık ABD tahvil getirisi dün 7 baz puan düşüşle %4,02'ye, 10 yıllık getiri 5 baz puan düşüşle %4,43'e ve 30 yıllık getiri 3 baz puan düşüşle %4,97'ye geriledi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kaybetti (99,75). Euro/dolar paritesi %0,4 artışla 1,157'ye yükseldi. Perşembe günü haricinde hafta boyunca satış baskısında kalarak haftalık %2,5 gerileyen altının ons fiyatı bu sabah %2,6 artışla 4328\$'da, haftalık %0,3 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde %3,6 artışla 70,55\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi mayıs ayında 44,8 ile rekor düşük seviyeye gerilemesinin ardından haziran'da öncü veriyeye göre aylık 4,1 artışla 48,9 değerini aldı (beklenti: 46,0). 12 aylık ortalama enflasyon beklentisi %4,8'den %4,6'ya, beş yıllık beklentiler %3,9'dan %3,4'e geriledi. Tüketicilerin beklentilere ilişkin değerlendirmeleri bir önceki aya göre 5,2 puan artışla 49,3'e, mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeler ise 2,6 puan artışla 48,4'e yükseldi.
- Almanya'da TÜFE mayısta öncü veriyeye paralel aylık %0,2 azaldı. Böylece yıllık enflasyon 0,3 puan azalarak %2,6'ya geriledi. Enerji fiyatları nisan ayındaki yıllık %10,1 artışın ardından mayısta %6,6 arttı. Bunda 1 Mayıs'ta yürürlüğe giren benzin ve dizel üzerindeki vergide geçici indirimin etkili olması olabileceği belirtiliyor. Gıda fiyatları, bir önceki yılın aynı ayına göre %0,4 daha yüksek gerçekleşti. Gıda ve enerji hariç enflasyon %2,5'e yükseldi. Hizmet fiyatları yıllık %3,1 arttı.
- Yurt dışında bu hafta Salı günü Japonya Merkez Bankası (BoJ), Çarşamba Fed, Perşembe ise İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararları takip edilecek. BoJ'un politika faizini 25 bp artırmaması, Fed ve BoE'nin ise faizi sabit tutması bekleniyor. Fed ayrıca makro projeksiyonlarını da yayınlayacak.
- Yurt içinde cari işlemler dengesi nisan ayında 5,7 milyar \$ ile tahminimizle uyumlu ve piyasa tahmininin hafif üzerinde (-5,5 milyar \$) açık verdi. Böylece yılın ilk dört ayında cari açık bir önceki yılın 6,8 milyar \$ üzerinde 29,4 milyar \$ olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık ise 39,7 milyar \$'dan 37,0 milyar \$'a (% GSYİH: 2,2) geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre cari dengede aylık bazda belirgin iyileşme görüldü (Makro: Dış dengedeki iyileşmeyle cari açık eğiliminde belirgin gerileme).
- TCMB haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü eğilim devam etti. Katılımcıların haziran ayına ilişkin enflasyon beklentisi %1,4 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için bir önceki aya göre 0,2 puan artışla %29,1'e yükselirken, 12 ay sonrası için %23,8 ile sabit kaldı, 24 ay sonrası için ise 0,1 puan azalışla %18,3 oldu. Cari yıl sonu politika faizi beklentisi %34,7 oldu (önceki: %34,0). Dolar/TL yıl sonu beklentisi 51,5 olurken, büyüme beklentisi %3,3'ten %3,2'ye geriledi. 2026 sonu cari açık beklentisi ise 1,3 milyar \$ artışla 49,2 milyar \$'a yükseldi.
- İhracat birim değer endeksi nisan ayında yıllık %13,7 artarken, ihracat miktar endeksi yıllık bazda art arda sekiz aylık düşüşün ardından %7,6 arttı. İhracat miktar endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak da üç aylık düşüşün ardından aylık %9,9 artarak önceki aylardaki düşüşü telafi etti. İthalat birim değer endeksinde yıllık artış %11,3 olurken, ithalat miktar endeksi ise %7,3 azaldı. İthalat miktar endeksi (m.a.) aylık bazda %5,1 daraldı.
- Yurt içinde bugün nisan ayı sanayi üretimi, inşaat maliyet endeksi, ücretli çalışan istatistikleri ile mayıs ayı merkezi yönetim bütçe istatistikleri açıklanacak. Hazine bugün 8 ay vadeli Hazine Bonosu ile 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri, yarın 1 yıl vadeli TLREF'ye endeksli kira sertifikasının doğrudan satışı ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sanayi Üretimi (nisan, yıllık % değişim)	-1,1	-
Türkiye Bütçe Dengesi (mayıs, milyar TL)	-338,7	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	12/06	11/06	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,81	34,50	28,96
ABD 10 yıllık	4,48	4,46	4,17
Almanya 10 yıllık	2,99	3,03	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	12/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,27	0,15	0,5	7,7
€/TL	53,54	0,0	0,9	6,0
€//\$	1,16	-0,1	0,4	-1,5
\$/Yen	160,24	0,2	0,0	2,3
GBP/\$	1,34	-0,1	0,5	-0,5
Bitcoin	63.972	-0,4	3,4	-27,0

Hisse Senedi Endeksleri

	12/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.938	1,42	1,8	23,8
S&P 500	7.431	0,5	0,6	8,6
FTSE-100	10.472	1,6	1,0	5,4
DAX	24.635	1,8	-0,5	0,6
SMI	13.708	1,3	2,4	3,3
Nikkei 225	66.020	2,8	-0,9	31,1
MSCI EM	1.716	3,1	-0,1	22,2
Şangay	4.032	1,1	0,1	1,6
Bovespa	171.133	-0,2	1,3	6,2

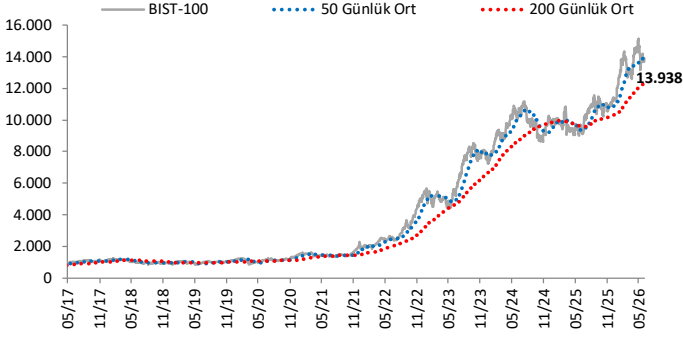
Emtia Fiyatları

	12/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	87,3	-3,4	-6,2	43,5
Altın (\$/ons)	4.219	0,2	-2,5	0,0
Gram Altın (TL)	6.268,3	0,2	-2,1	5,1
Bakır (\$/libre)	644,5	2,7	2,6	13,4

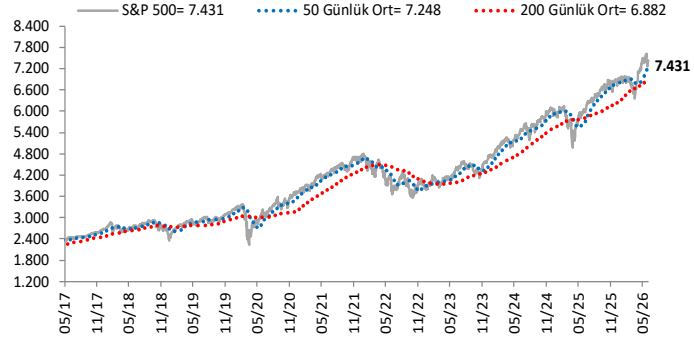
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

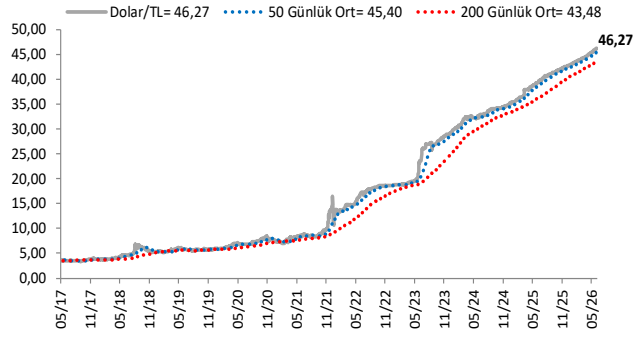
BIST-100 (bin)



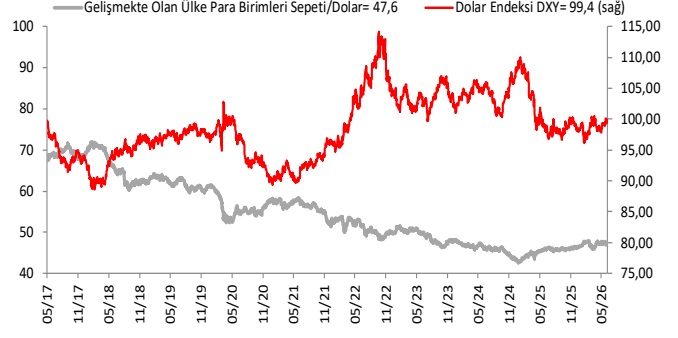
S&P 500



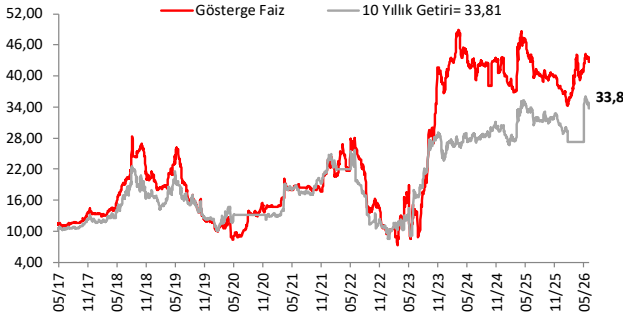
\$/TL



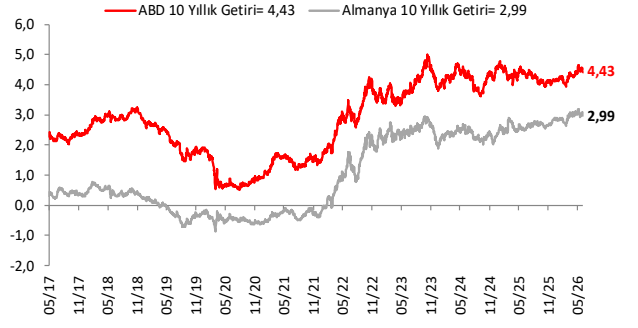
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



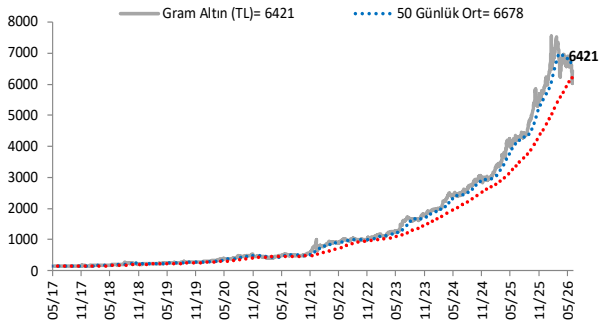
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



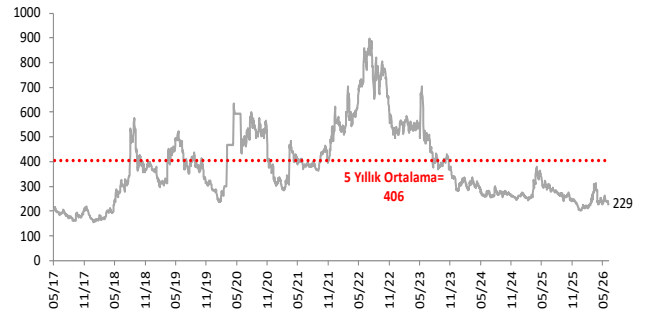
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 kaldırabilir. 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 iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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