

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,2978	53,6224	1,1577	14.446	6420,2

Küresel piyasalarda iyimserlik olumlu jeopolitik haber akışlarıyla artmaya devam ediyor

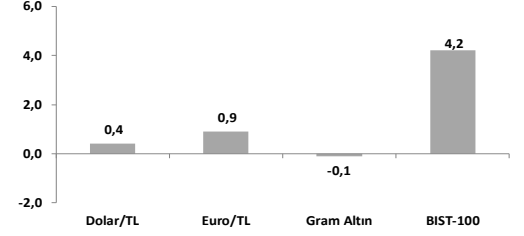
- Sanayi Üretim Endeksi (m.a.) nisan da aylık %3,7, yıllık olarak %9,7 arttı.
- Merkezi yönetim bütçe dengesi 298,2 milyar TL, faiz dışı denge 169,3 milyar TL açık verdi.
- Yurt içinde bugün ticaret satış hacim endeksi ve konut fiyat endeksi açıklanacak.

Jeopolitik tarafta yaşanan son gelişmelere göre ABD'li üst düzey bir yetkili, ABD ile İran arasında varılan mutabakatın her iki tarafca imzalandığını, teknik görüşmelerin bu hafta içinde başlayacağını ve anlaşmanın İran'ın yeniden inşasına yönelik 300 milyar dolarlık bir fon içerdiğini belirtti. Tarafların tam hali henüz basınla paylaşılmayan anlaşma maddelerine dair iddiaları karşılıklı olarak zaman zaman yalanlandı da, dün İran basınına konuşan bir yetkiliye göre Hüzmüz Boğazı'ndaki denizcilik hizmetlerinin gelecekteki yönetiminin İran ve Umman tarafından belirleneceğine dair ifadelerin yer aldığı konuşuluyor. ABD Başkanı Trump, İran ile varılan mutabakatın ardından ticari petrol tankerlerinin Hüzmüz Boğazı'ndan geçiş yapmaya başladığını belirterek, son açıklanan verilere göre ABD'nin acil durum ham petrol stoku 1983'ten bu yana en düşük seviyeye gerileyerek küresel ham petrol arzını desteklemeye devam ediyor. Dün %4,8 gerileyen Brent petrol varil fiyatı bu sabah %0,3 daha düşüyle 83,3\$ seviyesinde işlem görerek son 4 işlem günündeki (%-11) aşağı yönlü eğilimini koruyor (27 Şubat seviyesi: 72\$, mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 92\$). Yeni günde hisse senedi piyasalarında ABD ve Avrupa vadeli işlemleri düşünüldüğü yükselişlerin ardından yatay ve Asya seansındaki işlemler pozitif seyrederken, altın Fed ve ECB'ye dair faiz artış beklentilerindeki düşüşlerle dördüncü günde de yükseliyor.

MSCI Dünya Endeksi dün küresel düzeyde genele yayılan yükselişlerle %1,55 değer kazanarak ay başından bu yana olan kayıplarını önemli ölçüde telafi etti. MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi de gelişmiş ülke borsalarındaki yükselişe eşlik ederek dün %2,80 ve son iki işlem gününde %5,97 artışla yıl başından bu yana olan yükselişini %25,6'ya taşıdı. VIX oynaklık endeksi ise günlük bazda 1,5 puan düşüyle 16,2'ye gerileyerek piyasa belirsizlik algısının hızla gerilemekte olduğunu teyit etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq haftanın ilk işlem gününde sırasıyla %1,65 ve %3,07 değer kazanırken, ana endeksin yarısını oluşturan yarı iletkenler (%+4,44) öncülüğünde teknoloji (%+3,39) ile iletişim (%+2,42) yükselişin sürükleyicisi oldu. Diğer yandan, petrol fiyatlarındaki hızlı düşüşün etkisiyle enerji endeksi %3,58 değer kaybetti. Avrupa'da ise Stoxx Europe (%+0,19) ABD ve İran'ın anlaşmaya varmasının ardından savaşın başından bu yana ilk kez 27 Şubat seviyesini geçerek rekor kapanış yaptı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dün %9,1'lik gerilemenin ardından bu sabah %1,1 artışla 43€ seviyesinde işlem görüyor (son 3 aylık ortalama: 48€, 27 Şubat'a göre değişim: %+36). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarında yatay açılışa işaret ediyor. Asya'da ise yeni günde genele yayılan alıcılı sevir takip ediliyor. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,1, Japonya'da Nikkei 225 %0,64 ve Güney Kore'de KOSPI %2,17 yükselişe işlem görüyor. Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini beklentilere paralel 25 baz puan artırarak %1,0'e yükseltti. Faizler tarafında, ABD-İran anlaşmasından ve enerji fiyatlarındaki hızlı düşüşten gelen iyimserlikle ECB'den yıl sonuna kadar beklenen ilave faiz artış beklentisi dün ikiden bire indi. ABD tarafında ise Fed'in kesin gözüyle bakılan aralık ayı faiz artışı olasılığı olumlu jeopolitik gelişmelerin ardından dün %60'a kadar geriledikten sonra bu sabah %78 seviyesinde fiyatlanıyor. Faiz beklentilerinin yakın vadeli seyrinde yarı Başkan Warsh'in faiz kararı toplantısı sonrasında vereceği mesajlar belirleyici olacak. Dün 2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri birer baz puanlık düşüşlerle sırasıyla %4,07 ve %4,47'ye geriledi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kaybetti (99,63). Euro/dolar paritesi %0,2 artışla 1,159'a yükseldi. Faiz seviyeleri ve beklentilerindeki düşüşlerle önceki 3 işlem gününde %5,9 yükselen altının ons fiyatı bu sabah %0,3 artışla 4326\$'da, dün %2,9 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde %0,3 düşüyle 69,8\$'da işlem görüyor.

- ABD'de sanayi üretimi mayısta ivme kaybetti; aylık %0,1 ile beklentilerin (%0,3) altında arttı (nisan: %0,9). İmalat sanayi üretimi ise değişmedi. Kapasite kullanımı oranı 0,1 puan artışla %76,2 seviyesinde gerçekleşirken, bu oran, uzun vadeli (1972-2025) ortalamasının 3,2 puan altında kaldı. Veri üretimde ivme kaybına işaret etmekle birlikte, teknoloji ve yapay zeka yatırımlarıyla bağlantılı sektörler üretimi desteklemeye sürdürüyor. Bilgisayar, elektronik ekipman ve yarı iletken üretiminde artışlar devam etti.
- Euro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi nisan ayında 1,0 milyar € açık verdi (nisan 2025: +8,7 milyar €). Bu durum, enerji açığındaki artış ve makine ve araç ürün grubundaki fazlanın azalmasından kaynaklandı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre aylık bazda dış ticaret fazlası mart ayındaki aşağı yönlü revize edilen 0,6 milyar €'dan (revizyon öncesi: 3,5 milyar €) 1,3 milyar €'ya yükseldi. Bu durum ihracattaki aylık artışın (%3,2) ithalatın (%2,9) üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı.
- Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda nisan da %3,7 artarak yılın ikinci çeyreğine güçlü başlangıç yaptı. Diğer yandan üretim büyümesinin yaklaşık üçte ikilik kısmını savunma sanayi ürünlerinin yer aldığı ve aydan aya yüksek oynaklık sergileyen diğer ulaşım araçları oluşturdu. SÜE, yıllık bazda ise %9,7 arttı. Takvim etkilerinden arındırıldığında ise yıllık üretim artışı %6,0 ile daha sınırlı oldu.
- Merkezi yönetim bütçe dengesi mayıs ayında 298,2 milyar TL açık verdi. Faiz dışı açık ise 169,3 milyar TL oldu. 2025 yılı aynı döneminde bütçe dengesi 235,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 346,4 milyar TL fazla vermişti. Böylece, 12 aylık birikimli bütçe açığı 1,67 trilyon TL'den 2,2 trilyon TL'ye yükselirken (% GSYİH: -3,1), 12 aylık birikimli faiz dışı fazla 791,1 milyar TL'den 275,4 milyar TL'ye (%GSYİH: 0,4) geriledi.
- Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı nisan da yıllık %2,0 arttı. Ücretli çalışan sayısı sanayi sektöründe %2,4 azalırken, inşaat sektöründe %6,8 ve ticaret-hizmet sektöründe ise %3,4 arttı.
- Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 104,1 milyar TL borçlandı. 8 ay vadeli Hazine Bonosu ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %42,33, 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ise %41,93 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün 1 yıl vadeli TLREF'ye endeksli kira sertifikasının doğrudan satışı ile 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi gerçekleştirecek.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Ticaret Satış Hacim Endeksi (nisan, yıllık % değişim)	21,2	-
Türkiye Konut Fiyat Endeksi (mayıs, yıllık % değişim)	26,6	-

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	15/06	12/06	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,19	33,81	28,96
ABD 10 yıllık	4,47	4,48	4,17
Almanya 10 yıllık	2,95	2,99	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	15/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,29	0,05	0,4	7,8
€/TL	53,67	0,2	0,9	6,2
€//\$	1,16	0,2	0,5	-1,3
\$/Yen	160,34	0,1	0,1	2,3
GBP/\$	1,34	0,1	0,6	-0,5
Bitcoin	66.493	3,9	4,8	-24,1

## Hisse Senedi Endeksleri

	15/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.446	3,6	4,2	28,3
S&P 500	7.554	1,7	2,0	10,4
FTSE-100	10.431	-0,4	0,6	5,0
DAX	24.894	1,1	1,1	1,6
SMI	13.718	0,1	3,0	3,4
Nikkei 225	69.318	5,0	8,3	37,7
MSCI EM	1.764	2,8	6,6	25,6
Şangay	4.096	1,6	3,5	3,2
Bovespa	170.415	-0,4	1,0	5,8

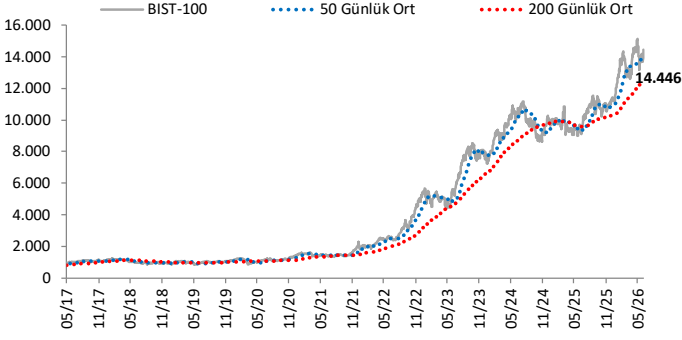
## Emtia Fiyatları

	15/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	83,2	-4,8	-11,8	36,7
Altın (\$/ons)	4.312	2,2	-0,4	0,0
Gram Altın (TL)	6.405,6	2,2	-0,1	7,4
Bakır (\$/libre)	649,6	0,8	2,3	14,3

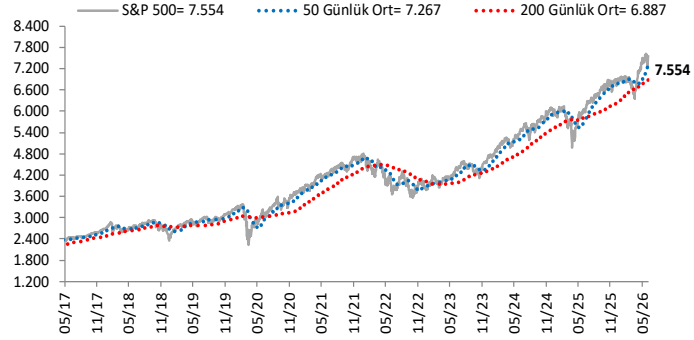
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

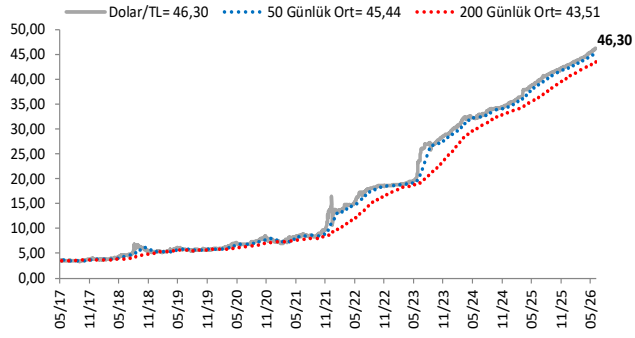
## BIST-100 (bin)



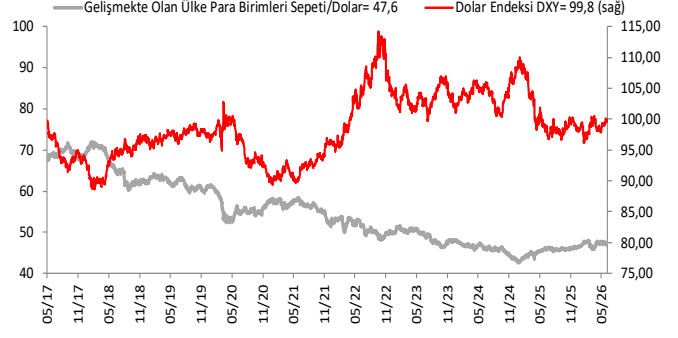
## S&P 500



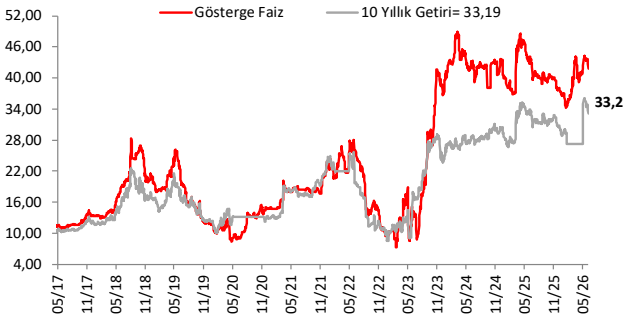
## \$/TL



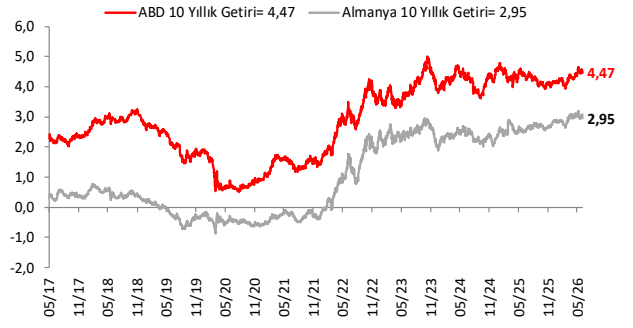
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



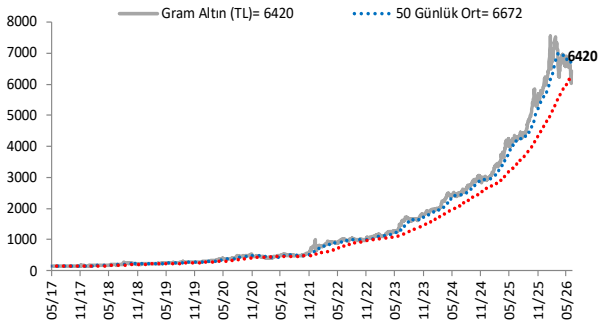
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



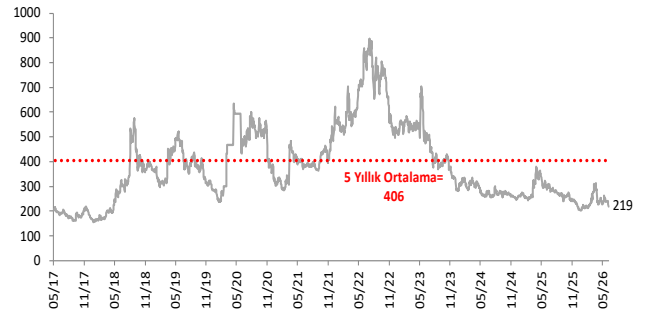
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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

Dr. Çağlar 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, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya 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