

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,3159	53,8187	1,1614	14.493	6440,0

Piyasalarda Fed faiz kararı ve yeni başkan Warsh'ın açıklamaları takip edilecek

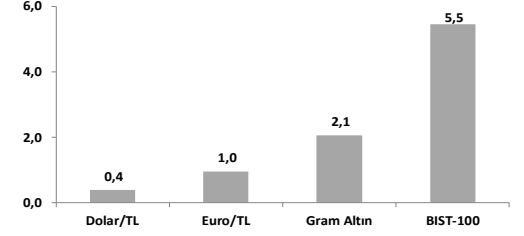
- Fed'in faizleri sabit bırakması bekleniyor. Fed ayrıca makro projeksiyonları da yayınlayacak.
- Yurt içinde hizmet ve inşaat üretim endeksi verileri açıklanacak.
- Perakende satış hacim endeksi nisanda aylık %1,7 azalırken, yıllık %11,4 arttı.

Küresel piyasalarda jeopolitik risk primi azalmaya devam ederken, petrol İran üzerindeki ihracat kısıtlamalarının kaldırılacağı haberleriyle aralıksız düşüşünü 5. güne taşıyor. İsviçre Dışişleri Bakanlığı'nın yaptığı açıklamaya göre ABD ile İran arasında sağlanan mutabakat Cuma günü İsviçre'nin Bürgenstock kasabasında imzalanacak. Müzakere sürecinde pek çok kez aksamlara neden olan Lübnan meselesinin hangi detayla geçici anlaşmaya girdiği henüz bilinmezken, ABD Başkanı Trump İran ile ikinci aşamaya geçtiklerini ve İsrail'e Hizbullah meselesini Suriye'nin halletmesini önerdiğini açıkladı. Dün %5,1 gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,8 düşüşle savaşın 2. günündeki seviyesi olan 78,4\$'da işlem görerek son 5 işlem günündeki (%-16) aşağı yönlü eğilimini koruyor (27 Şubat seviyesi: 72\$, mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 90\$). Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahının belirleyicisi bu aşamki Fed faiz toplantısı sonrası yayınlanacak karar metni ve yeni Başkan Warsh'ın açıklamaları olacak. Bu sabah hisse senedi piyasalarında ABD vadeli işlemleri ile Asya seansındaki işlemler ılımlı pozitif seyrediyor. **Fed ve ECB'ye** dair faiz artış beklentilerindeki düşüşlerle önceki 4 işlem gününde %6,4 yükselen **altın** ise yatay hareket ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün Avrupa ve Asya borsalarındaki pozitif kapanışlara karşılık ABD'de Fed kararı öncesi belirginleşen kâr satışları öncülüğünde %0,39 değer kaybetti. **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** ise günü endeksin yarısını oluşturan Tayvan ve Güney Kore borsalarındaki yükselişlerle %0,64 yukarıda tamamlayarak yıl başından bu yana olan getirisini %26,4'e taşıdı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %0,57 ve %1,15 gerilediği günde satışlar teknoloji (%-2,32) tarafında yoğunlaşırken, diğer alt endekslerdeki pozitif kapanışlar Fed günü öncesinde kâr satışlarının yanı sıra rotasyon eğiliminin de ön plana çıktığına işaret etti. **Avrupa'da** ise enerji fiyatlarındaki hızlı düşüş ve ECB faiz artış beklentilerindeki geri çekilmeden destek bulan **Stoxx Europe** endeksi içi ağırlığı yüksek bankacılık (%+1,77) öncülüğünde %0,25 yükselerek ikinci günde de rekor kapanış yaptı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %1,7'lik gerilemenin ardından bu sabah da %0,5 düşüşle 42€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+32). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise yeni günde karışık seyrer hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,31 gerilerken, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,75 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,79 yükseliyor. **Faizler** tarafında, ABD-İran anlaşmasından ve enerji fiyatlarındaki hızlı düşüşten gelen iyimserlikle hafta başında yılın ikinci yarısı için ikiden bire inen ECB'ye dair faiz artış beklentisi bu sabah da korunuyor. **Fed tarafında** ise Pazartesi günü %60'a kadar gerileyen aralık ayı faiz artış olasılığı bu sabah %83'te fiyatlanıyor. Fed'den bugün faiz oranlarında değişiklik beklenmezken, son dönemde enflasyon ve istihdam dair değerlendirmelerde bölünen Komite'den çıkacak mesajlar tahvil ve FX piyasalarının kısa vadeli yöneliminde belirleyici olacak. Dün **2 yıllık ABD tahvil getirisi** 1 baz puan düşüşle %4,05'e, 10 yıllık getiri 3 baz puan düşüşle %4,44'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında üst üste 4. günde de %0,1 değer kaybetti (99,51). **Euro/dolar paritesi** %0,2 artışla 1,161'e yükseldi. Faiz seviyeleri ve beklentilerindeki düşüşlerle önceki gün %0,5 yükselen **altının** ons fiyatı bu sabah 4331\$'da, **gümüş** fiyatı ise yeni günde 70\$'da yatay hareket ediyor.

- Almanya'da ZEW beklenti endeksi** mayısta -10,2 iken haziranda +10,5'e yükseldi. Orta Doğu'daki savaşın sona erme olasılığının endeksi yeniden pozitif bölgeye taşıdığı belirtiliyor. Bu durum enerji fiyatları ve enflasyon üzerindeki baskıyı hafifleteceği, enerji yoğun sektörlerle ve hanehalklarına fayda sağlayacağı ve yurt içi talebi de güçlendireceği bekleniyor. Mevcut ekonomik durum değerlendirmesi ise hafif düşüş gösterdi.
- Yurt dışında bugün Fed faiz kararı öne çıkıyor.** Fed'den faiz oranlarında bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Mart ayında yayınlanan makro projeksiyonlarda güncellemeye gidecek. **Bugün ayrıca** İngiltere'de mayıs ayı TÜFE, Euro Bölgesi'nde mayıs ayı nihai TÜFE ile ABD'de perakende satışlar açıklanacak.
- Yurt içinde perakende satış hacmi** nisanda aylık %1,7 azaldı, yıllık olarak ise %11,4 arttı (mart: %21,7). Saat ve mücevherat hariç satış hacminde aylık bazda azalış %0,1 ile daha sınırlı kalırken, yıllık bazda artış %9,4 oldu. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi nisanda yıllık %35,2 arttı. Sanayi sektörü ciro endeksi %40,1, hizmet ciro endeksi %34,3 artış gösterdi.
- Konut fiyat endeksi** mayısta aylık %1,7, yıllık olarak ise %24,5 arttı. Reel olarak ise %6,1 azaldı. İl bazında kırılıma bakıldığında; fiyatlar İstanbul ve Ankara'da aylık sırasıyla %2,1 ve %1,5 artarken, İzmir'de sınırlı azaldı. **Yurt içinde bugün** nisan ayı hizmet üretim ve inşaat üretim endeksleri açıklanacak.
- Hazine** dün gerçekleştirdiği 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ROT dahil toplam 29,8 milyar TL borçlanırken, ortalama yıllık bileşik faiz %37,94 seviyesinde gerçekleşti. Hazine ayrıca 13,4 milyar TL tutarında 1 yıl vadeli TLREF'ye endeksli kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hizmet Üretim Endeksi (nisan, yıllık % değişim)	3,2	-
Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	3,75	3,75

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	16/06	15/06	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,25	33,19	28,96
ABD 10 yıllık	4,44	4,47	4,17
Almanya 10 yıllık	2,93	2,95	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	16/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,30	0,01	0,4	7,8
€/TL	53,77	0,2	1,0	6,4
€/Ş	1,16	0,2	0,6	-1,2
\$/Yen	160,43	0,1	0,0	2,4
GBP/\$	1,34	0,1	0,3	-0,4
Bitcoin	65.785	-1,1	5,9	-24,9

Hisse Senedi Endeksleri

	16/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.493	0,3	5,5	28,7
S&P 500	7.511	-0,6	1,7	9,7
FTSE-100	10.494	0,6	2,6	5,7
DAX	24.910	0,1	2,0	1,7
SMI	13.762	0,3	3,0	3,7
Nikkei 225	69.405	0,1	6,1	37,9
MSCI EM	1.775	0,6	3,7	26,4
Şangay	4.092	-0,1	2,0	3,1
Bovespa	169.648	-0,4	-0,1	5,3

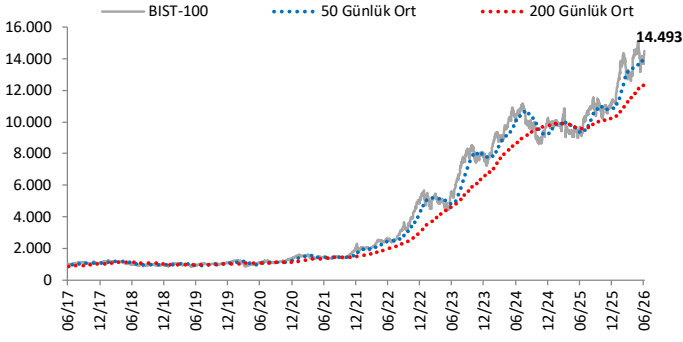
Emtia Fiyatları

	16/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	79,0	-5,1	-13,7	29,8
Altın (\$/ons)	4.331	0,5	1,7	0,2
Gram Altın (TL)	6.441,1	0,6	2,1	8,0
Bakır (\$/libre)	650,4	0,1	2,9	14,5

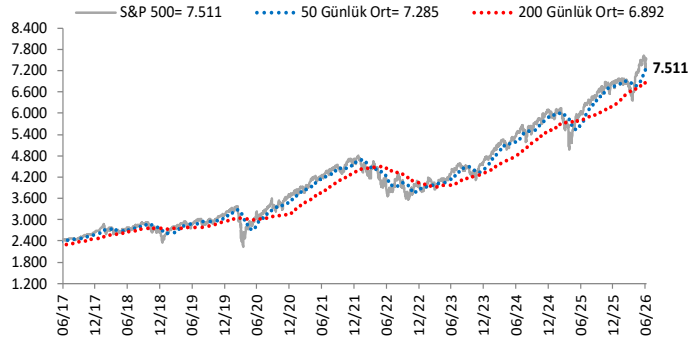
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

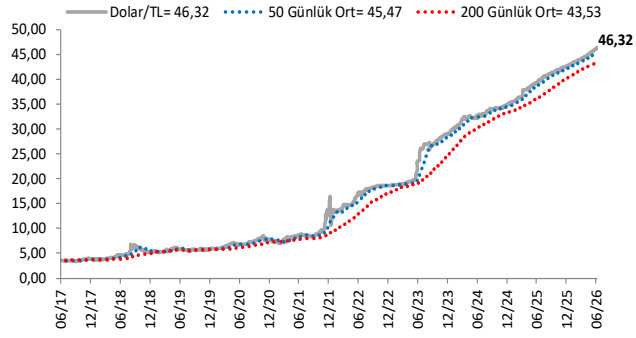
BIST-100 (bin)



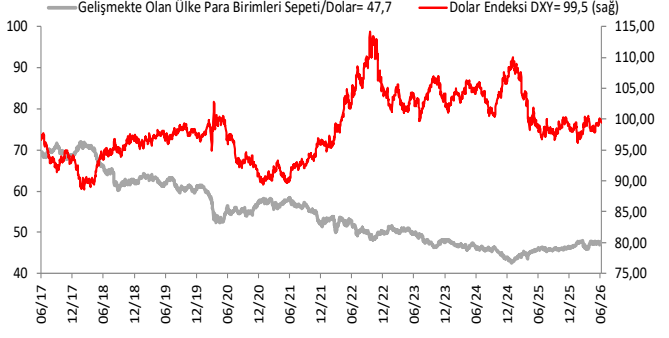
S&P 500



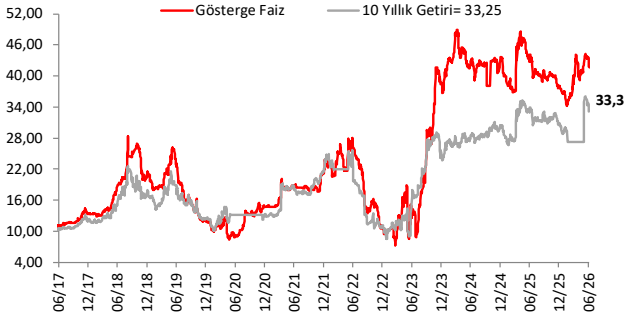
\$/TL



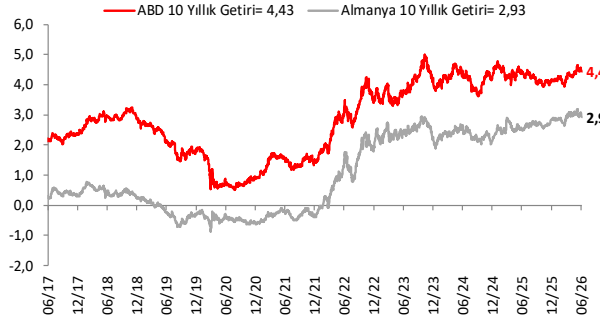
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



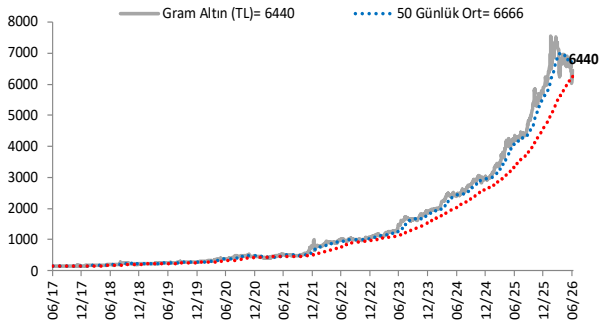
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



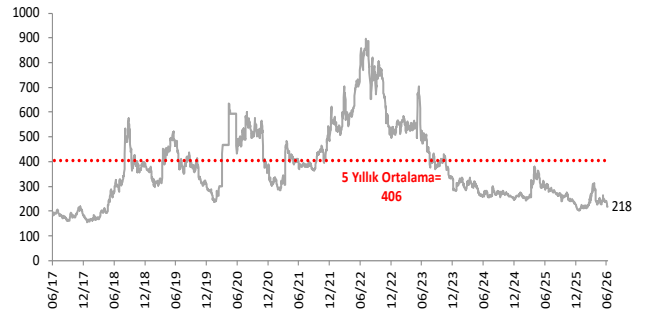
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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