

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,4456	53,4890	1,1517	14.421	6437,0

Dün gece Fed kararıyla sert dalgalanan küresel piyasalar bu sabah ABD-İran anlaşmasıyla denge arayışında

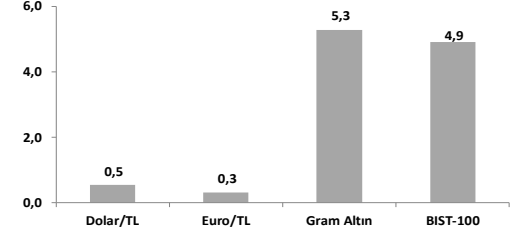
- Fed faiz oranlarını sabit bıraktı. 2026 büyüme tahminini aşağı, çekirdek PCE'yi ise yukarı yönlü revize etti.
- Hizmet üretim endeksi nisanda yıllık %4,1 arttı, mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık %0,6 geriledi.
- İngiltere'de TÜFE mayısta aylık %0,2 artış gösterirken, yıllık artış %2,8 ile yatay seyretti.

Dün gece Fed'in nokta grafiğinde Komite'nin yarısının bu yıl için bir faiz artışı ve 6 üyenin birden fazla faiz artışı öngörmesi ile piyasa nezdinde Başkan Warsh'un şahin tonda olduğu değerlendirilen konuşması sonrasında tahvil, FX ve hisse senedi piyasalarının tamamında sert hareketler yaşandı. Ancak toplantıdan birkaç saat sonra ABD Başkanı Trump'ın İran ile anlaşmayı imzalaması yeni günün başlangıcında Fed kaynaklı dalgalanmanın bir kısmını telafi ediyor. Dün yayınlanan metubakat metninde, tarafların Lübnan dahil tüm cephelelerde askeri operasyonları kalıcı olarak sona erdirmesi, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması, İran'ın nükleer silah geliştirmemesi ve mevcut stokun tasfiyesi, ABD'nin bölgeye ilave asker konuşlandırmaması, yaptırımların kaldırılması için müzakerelerin başlatılması ve nihai anlaşmanın 60 gün içinde tamamlanması hedefi yer alıyor. İsrail ise ABD'nin Lübnan'ın güneyinden asker çekme talebini şimdilik reddediyor. Tarihin en büyük enerji arzı kesintilerinden birini aşmayı hedefleyen anlaşmanın imzalanmasıyla Brent petrol varil fiyatı bu sabah %2,2 düşüşle savaşın ikinci gününden bu yana en düşük seviyeye olan 77,85'da işlem görüyor (27 Şubat seviyesi: 72\$, mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 89\$). Yeni günde, hisse senedi piyasalarında ABD vadeli işlemleri ile Asya seansındaki işlemler pozitif seyrediyor. Çünkü sert yükselişlerin ardından Fed'e dair faiz artış beklentileri ile ABD getiri eğrisinin uzun vadeli tarafı bu sabah aşağı yönde hareket ederken, altın ise faiz seviyelerindeki düzeltmeden destek bularak çünkü kayıplarını telafi ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün Fed kararı sonrası ABD borsalarında yaşanan sert satışlarla %0,79 değer kaybetti. MSCI Gelişmekte olan Piyasalar Endeksi ise günü erken saatlerde pozitif tamamlayan Asya endeksleri öncülüğünde %0,41 artarak yükseliş serisini 4. güne taşıdı. ABD'de yeni Başkan Warsh'un konuşması sonrasında satışların derinleştiği S&P 500 ve Nasdaq sırasıyla %1,21 ve %1,34 gerilerken, kayıplar teknoloji, faize duyarlı, döngüsel ve defensif sektörler fark etmeksizin genele yayıldı. Alt ürün bazında ise yalnızca yarı iletkenler (%+0,66) ile sermaye malları (%+0,74) günü pozitif tamamlamayı başarabildi. Avrupa'da jeopolitik taraftaki olumlu gelişmelerin ve enerji fiyatlarındaki hızlı düşüşün oluşturduğu iyimserlikle desteklenmeye devam eden Stoxx Europe 600 dün de bankaçılık (%+1,89) öncülüğünde %0,53 yükselerek 3. günde rekor kapanış yaptı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dün %0,3'lük yükselişin ardından bu sabah da %3,2 düşüşle 41€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+28). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Asya'da ise yeni günde genel anlamda pozitif seyir hakim. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,37 gerilerken, Japonya'da Nikkei 225 %1,88 ve Güney Kore'de KOSPI %1,53 yükseldi. Faizler tarafında, yılın ikinci yarısı için ECB'ye dair faiz artış beklentisi bu sabah da korunuyor. ABD tarafında ise dün karar metninde iletişimi stratejisi değişikliği yapılarak ileriye dönük yönlendirmenin kaldırılması ve Komite'de faiz artış beklentilerinin daha fazla ağırlık kazanmasıyla piyasaların Fed'e dair faiz artış beklentisi aralık ayından Eylül-ekim dönemine çekilirken, ikinci faiz artışı için Mart 2027 tekrar ön plana çıkıyor. Ancak ABD tahvil piyasasında dün sert hareketlere rağmen bu sabah jeopolitik risk primindeki düşüşle birlikte gevşeme eğiliminin hakim olduğunu hatırlatalım. Dün 2 yıllık ABD tahvil getirisi 13 baz puan artışla %4,18'e, 10 yıllık getirisi 5 baz puan artışla %4,49'a yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,6 değer kazanarak son 1 haftalık kayıplarını geri aldı (100,09). Euro/dolar paritesi %0,9 düşüşle 1,15'e geriledi. Faiz seviyeleri ve beklentilerindeki artışla dün %1,7 değer kaybeden altın ons fiyatı bu sabah %1,4 artışla 4315\$'da, dün %3 gerileyen gümüş fiyatı ise yeni günde %1,6 yükselişle 69\$'da işlem görüyor.

- Fed faiz oranlarını beklentilere paralel olarak %3,50-%3,75 aralığında sabit bıraktı. Fed, ortalama faiz beklentilerini 2026, 2027 ve 2028 yılları için sırasıyla %3,8 (önceki: %3,4), %3,6 (önceki: %3,1) ve %3,4 olarak revize etti (önceki: %3,1). Büyüme tahmini 2026 için aşağı yönlü güncellenirken (%2,4→%2,2), 2027 için %2,3'te sabit kaldı. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisi 2026 yılı için %2,7'den %3,3'e, 2027 için %2,2'den %2,5'e güncellendi. İşsizlik oranı tahmini 2026 için %4,4'ten %4,3'e inerken, 2027 için %4,3'te sabit bırakıldı.
- Metnin daha öncekilere göre daha kısa olduğu görülürken, i) ekonomik faaliyetin, kısmen Orta Doğu'daki çatışmadan kaynaklanan yüksek belirsizliğe rağmen sağlam bir hızda genişlediği ii) verimlilik artışı ve sermaye yatırımlarının güçlü seyrettiği iii) istihdam artışının işgücündeki büyümeye uyumlu olduğu ve işsizlik oranının çok az değiştiği belirtildi. Enflasyonun, %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam ediyor. Bu durumun kısmen enerji dahil bazı sektörlerde fiyat artışlarına yol açan arz şoklarını yansıttığı belirtildi.
- İngiltere'de TÜFE mayısta aylık %0,2 ile beklentilerin altında (%0,4) artış gösterirken (nisanda: %0,7), yıllık artış ise %2,8 ile yatay seyretti (İngiltere Merkez Bankası'nın tahmini %3,3 idi). Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık artışı %2,5'ten %2,6'ya yükseldi. Yıllık enflasyona en yüksek katkı ulaştırmadan geldi. Gıda ve alkolüz içecekler enflasyonu 0,1 puan sınırladı. Hizmet fiyatları yıllık artışı %3,2'den %3,7'ye yükseldi. Enerji dışı mal yıllık enflasyonu %1,1'den %0,7'ye geriledi. İngiltere Merkez Bankası'nın bugünkü para politikası toplantısında faizleri değiştirmesi beklenmiyor. Piyasa fiyatlamalarında yılsonuna doğru bir faiz artırım beklentisi.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE mayısta öncü veriye paralel aylık %0,1 artarken, yıllık artış ise %3,0'den %3,2'ye Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Yıllık enflasyona hizmetler +1,6 puan, enerji +0,98 puan, gıda, alkol ve tütün +0,36 puan ve enerji dışı sanayi malları +0,23 puan katkıda bulundu. Enerji fiyatları, yıllık bazda %10,8 arttı, ancak mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık bazda %1,2 azaldı. Hizmet fiyatları yıllık bazda %3'ten %3,5'e yükselerek Kasım 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. ECB, geçen haftaki toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını 25 bp artırmıştı. Piyasada yılsonuna kadar 1 faiz artırımına daha fiyatlanıyor.
- Yurt içinde hizmet üretim endeksi nisan ayında yıllık %4,1 arttı. Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise iki aylık artışın ardından aylık bazda %0,6 geriledi. Alt detaylara bakıldığında konaklama ve yiyecek hizmetleri (%2,2) en yüksek azalış gösteren sektör olurken, ulaştırma %0,9 geriledi. Bilgi ve iletişim hizmetleri %2,6 arttı.
- İnşaat üretim endeksi ise nisanda yıllık olarak %3,2 artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda %0,7 artmakla birlikte ise önceki iki aydaki düşüşü (%5,9) telafi edemedi. Yurt içinde bugün mayıs ayı konut satışları ile nisan ayı kısa vadeli dış borç stoku verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Satışları (mayıs, yıllık % değişim)	2,6	-
---	-----	---

BoE Faiz Kararı (%)	3,75	3,75
---------------------	------	------

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	17/06	16/06	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,26	33,25	28,96
ABD 10 yıllık	4,49	4,44	4,17
Almanya 10 yıllık	2,93	2,93	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	17/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,38	0,19	0,5	8,0
€/TL	53,41	-0,7	0,3	5,7
€/\$/	1,15	-0,9	-0,3	-2,1
\$/Yen	160,65	0,1	0,1	2,5
GBP/\$	1,33	-1,0	-0,6	-1,4
Bitcoin	64.369	-2,2	4,3	-26,6

Hisse Senedi Endeksleri

	17/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.421	-0,5	4,9	28,1
S&P 500	7.420	-1,2	2,1	8,4
FTSE-100	10.509	0,1	2,5	5,8
DAX	24.935	0,1	3,1	1,8
SMI	13.815	0,4	2,6	4,1
Nikkei 225	69.902	0,7	8,9	38,9
MSCI EM	1.783	0,4	6,9	26,9
Şangay	4.108	0,4	2,9	3,5
Bovespa	168.454	-0,7	-0,1	4,5

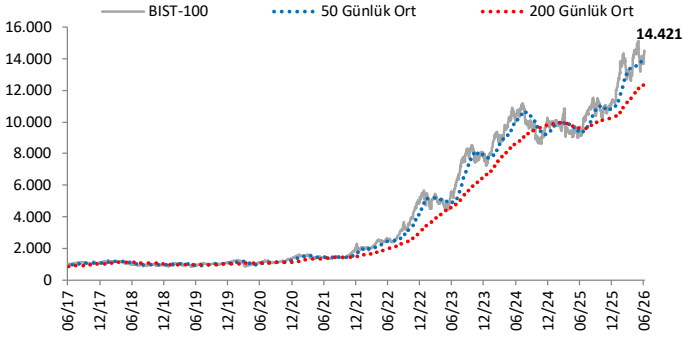
Emtia Fiyatları

	17/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	79,6	0,7	-14,6	30,7
Altın (\$/ons)	4.257	-1,7	4,5	0,0
Gram Altın (TL)	6.351,5	-1,4	5,3	6,5
Bakır (\$/libre)	649,4	-0,2	3,6	14,3

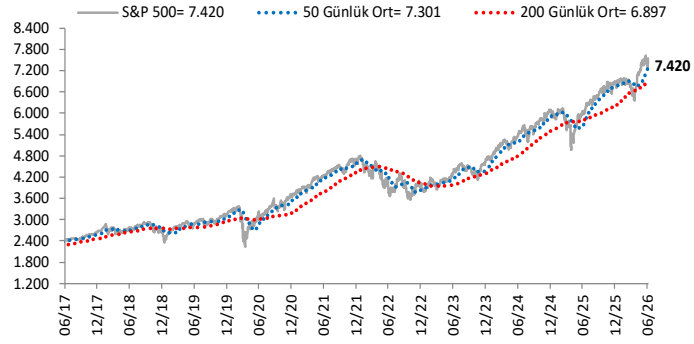
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

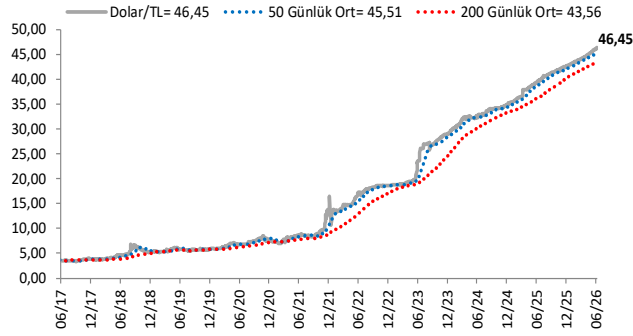
BIST-100 (bin)



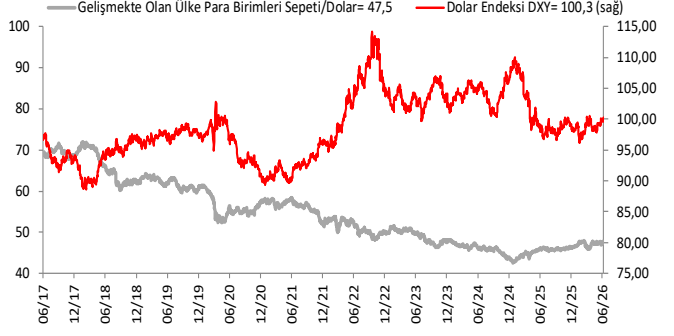
S&P 500



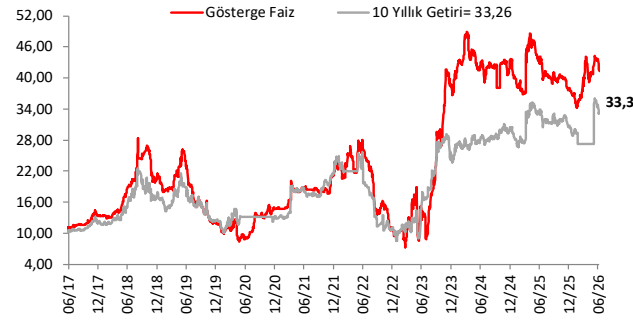
\$/TL



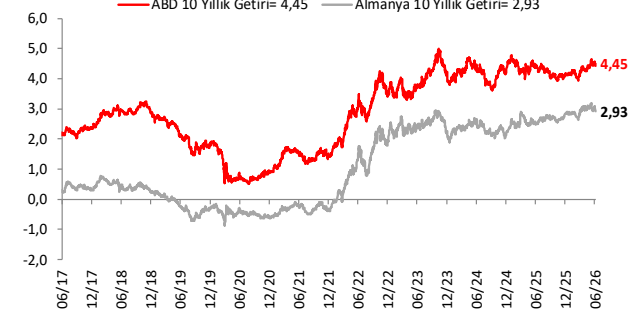
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



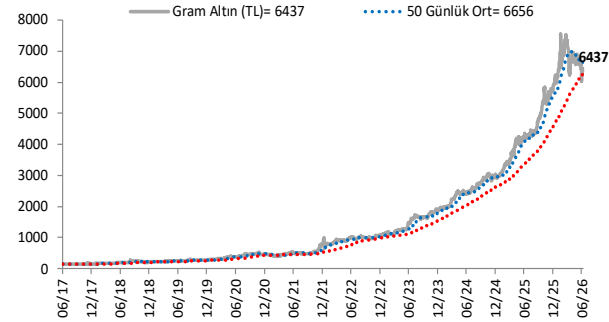
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



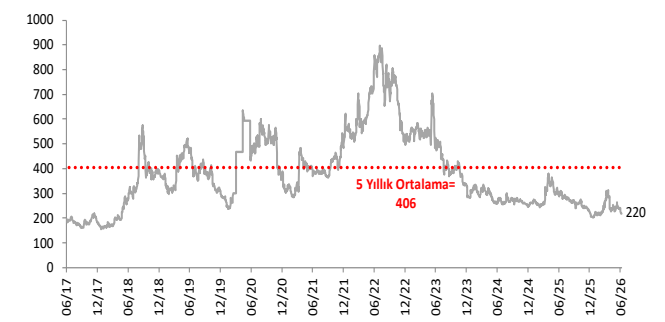
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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

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, 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 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 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 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