

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,4778	53,1183	1,1424	14.730	6159,4

Yeni günde risk iştahı faiz artış beklentileriyle baskılanıyor

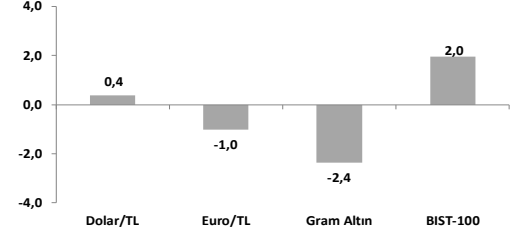
- Tüketici Güven Endeksi (m.a.) haziran ayında aylık 2,2 puan arttı; 87,9.
- 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi hanehalkı için 3,4 puan azaldı: %46,13.
- Küresel çapta haziran ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak.

ABD ve İran arasında hafta sonu olumlu geçen görüşmelerin ardından yapılan açıklamalar temel konularda belirsizliklerin ve anlaşmazlıkların devam ettiği sinyali veriyor. ABD Başkanı Trump ve Başkan Yardımcısı JD Vance, İran'ın nükleer denetime razı olacağını açıklasa da, Tahran bu iddiayı yalanlıyor. Görüşmelerin sürmesi ve petrol arzının tekrar yükselişe geçmesi enerji fiyatlarını baskılamaya devam ederken, kalıcı barışa dair belirsizlikler ve Fed faiz artışı beklentileri risk alma iştahını baskılayan faktörler. **Brent petrol** varil fiyatı dünkü %3,3'lük düşüşün ardından bu sabah da %0,5 azalışla mart ayının başından bu yana en düşük seviye olan 77,5\$'da işlem görüyor (27 Şubat seviyesi: 72\$, mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 88\$). Yeni günde, **hisse senedi** piyasalarında ABD ve Avrupa vadeli işlemleri ile Asya seansı negatif seyrediyor. Dolar endeksi son 1 yılın en güçlü seviyesinde, **altın** ise bu sabah %1,1 düşüştü.

Dün MSCI Dünya Endeksi ABD tarafındaki düşüşlerle %0,12 değer kaybederken, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi Asya borsalarındaki güçlü kapanışlar öncülüğünde %0,93 artarak rekor seviyeye yükseldi. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %0,37 ve %1,32 gerilediği günde Muhtemelen Yedili (%-2,17) grubundaki hisselerin domine ettiği iletişim (%-3,83) ve zorunlu olmayan tüketim (%-2,33) sektörlerindeki düşüşler belirleyici oldu. Teknoloji (%-0,04) tarafında ise yapay zeka temasından beslenen yarı iletkenler (%+0,63) ve donanım (%+0,72) ile son dönemde satış baskısında kalan yazılım (%-2,65) tarafında ayırışma ön plana çıktı. **Avrupa'da** ise jeopolitik taraftaki olumlu gelişmelerle yönünü yukarı çeviren **Stoxx Europe 600** yine bankalar (%+1,44) öncülüğünde %0,58 değer kazanarak rekor seviyesine yakın kapanış yaptı. Dün %0,5 gerileyen Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah %0,2 düşüşle 41,8€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%32). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarının negatif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** da yeni günde satıcı seyr hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,59, **Japonya'da** Nikkei 225 %1,93 ve **Güney Kore'de** KOSPI %7,17 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, piyasa fiyatlamalarında yılın ikinci yarısı için ECB'ye dair bir adet faiz artışı beklentisi devam ederken, Fed'den Eylül 2025 ve Mart 2026 olmak üzere ötürümüzdeki bir yıl için 2 artış beklentileri. **2 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 5 baz puan artışla %4,23'e yükselirken, 10 yıllık getiri 6 baz puan artışla %4,51'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazanarak son 1 yılın en güçlü seviyesinde kalmaya devam etti (101,02). **Euro/dolar paritesi** %0,4 düşüşle 1,143'e geriledi. Dün tepki alımlarıyla %0,8 yükselen **altının** ons fiyatı bu sabah %1,1 düşüşle 4144\$'da, dün %0,3 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %3,1 düşüşle 63,1\$'da işlem görüyor.

- Tüketici güven endeksi ön tahmine göre**, haziran ayında AB'de bir önceki aya göre 1,2 puan, Euro Bölgesi'nde 1,3 puan arttı ve sırasıyla -17,0 ve -17,7 değerini aldı. Endeksler uzun vadeli ortalamasının oldukça altında kalmaya devam etti.
- Yurt dışında bugün haziran ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri yayınlanacak.** Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI mayısta aylık 0,3 puan azalarak 48,5 ile Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. Haziranda imalat PMI'nın 51,6 ile yatay seyretmesi, hizmet PMI'nın 0,9 puan artışla 48,6'ya yükselmesi bekleniyor. ABD'de hizmet PMI mayısta aylık 0,3 puan azalışla 50,7'ye gerilerken, imalat PMI'si ise 0,6 puan artışla 55,1'e yükselmişti. Haziran ayında endekslerin sırasıyla 54,6 ve 51,1 seviyelerinde gerçekleşeceği bekleniyor.
- Yurt içinde Tüketici Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak haziran ayında aylık 2,2 puan artışla 87,9 değerini aralarak** Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Endeks uzun dönem ortalamasının 1,5 puan altında bulunuyor. Alt endekslerden; hanehalkı mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi iki aylık düşüşün ardından aylık 3,1 puan arttı. Genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirilmesi (+1,3 puan), gelecek dönem beklentileri (+2,5 puan), gelecek dönem maddi durum beklentisi (+1,7 puan) artış gösterdi.
- TCMB tarafından yayınlanan haziran ayı sektörel enflasyon beklentilerine göre;** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için %23,81 (mayıs: %23,82), reel sektör için %33,10 ile yatay, hanehalkı için 3,4 puan düşüşle %46,13 seviyesinde gerçekleşti. **Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi** mayısta aylık %1,71, yıllık %34,16 arttı.
- Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre;** yabancı turist sayısı son iki aydır yıllık bazda geriliyor; mayısta yıllık %3,58 düşüş gösterdi. Böylece yılın ilk beş ayında %2,6 azalışla 15,2 milyona geriledi. İlgili dönemde Almanya (%5,4) ve Rusya'dan (%1,0) gelen turist sayısı artarken, İngiltere'den gelen turist sayısı ise %8,2 azaldı.
- Merkezi yönetim borç stoku mayıs ayı itibarıyla** aylık 222 milyar TL artışla 15,0 trilyon TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun %48,1'i Türk Lirası cinsi (7,2 trilyon TL), %51,9'u (7,78 trilyon TL) ise döviz cinsi borçlardan oluşmakta. İç borç stokunun toplam borç stoku içindeki payı %60 seviyesinde bulunuyor. **Yurt içinde bugün** nisan ayı finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlıkları ve yükümlülükleri verisi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Fin. Kes. Dış. Firm. Döviz Varlık ve Yük. (nisan, milyar \$)	-194,2	-
Euro Bölgesi Hizmet Sektörü PMI (haziran, öncü)	47,7	48,6

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/06	19/06	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,29	33,29	28,96
ABD 10 yıllık	4,51	4,45	4,17
Almanya 10 yıllık	2,95	2,98	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	22/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,47	0,1	0,4	8,2
€/TL	53,12	-0,3	-1,0	5,2
€//\$	1,14	-0,4	-1,4	-2,7
\$/Yen	161,57	0,2	0,8	3,1
GBP/\$	1,33	0,1	-1,2	-1,7
Bitcoin	64.372	0,9	-3,2	-26,6

Hisse Senedi Endeksleri

	22/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.730	-0,03	2,0	30,8
S&P 500	7.473	-0,4	-1,1	9,2
FTSE-100	10.438	0,7	0,1	5,1
DAX	25.140	0,6	1,0	2,7
SMI	13.849	0,5	1,0	4,4
Nikkei 225	72.354	1,5	4,4	43,7
MSCI EM	1.803	0,9	2,2	28,4
Şangay	4.163	1,8	1,6	4,9
Bovespa	170.370	1,2	0,0	5,7

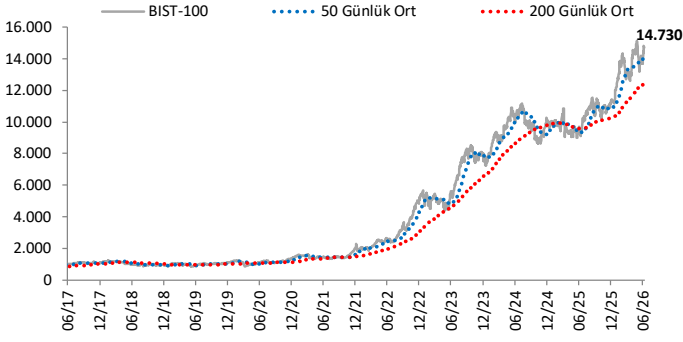
Emtia Fiyatları

	22/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	77,9	-3,3	-6,3	28,0
Altın (\$/ons)	4.190	0,8	-2,8	-4,4
Gram Altın (TL)	6.253,6	0,9	-2,4	4,8
Bakır (\$/libre)	636,6	-0,3	-2,0	12,0

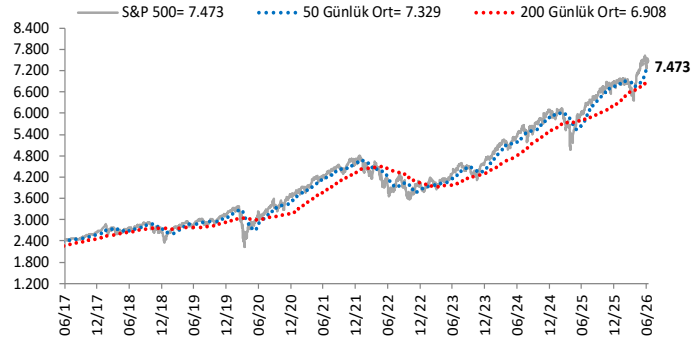
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

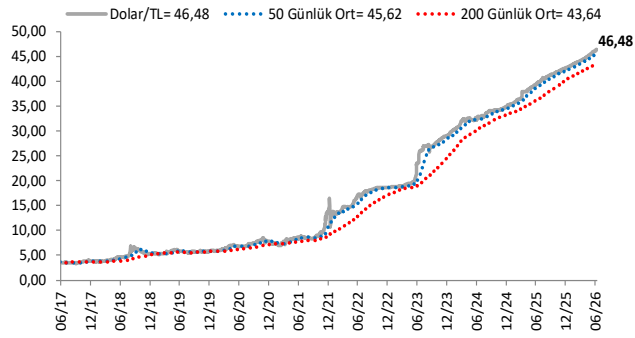
BIST-100 (bin)



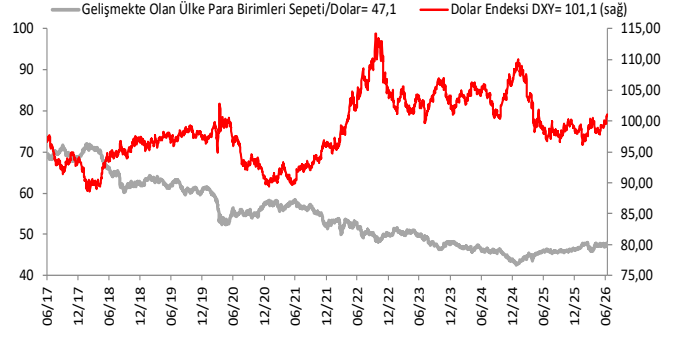
S&P 500



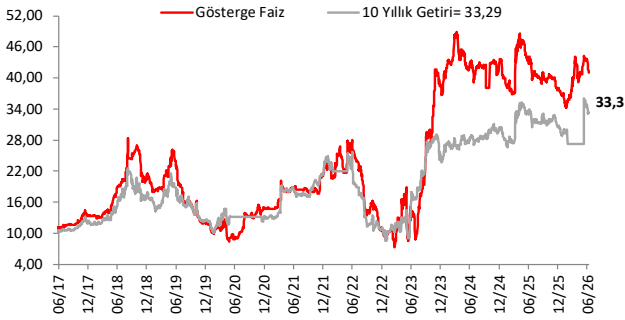
\$/TL



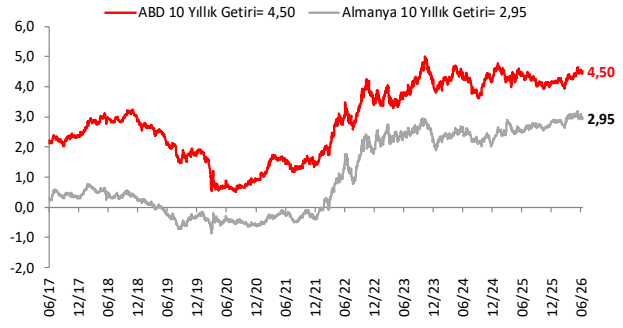
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



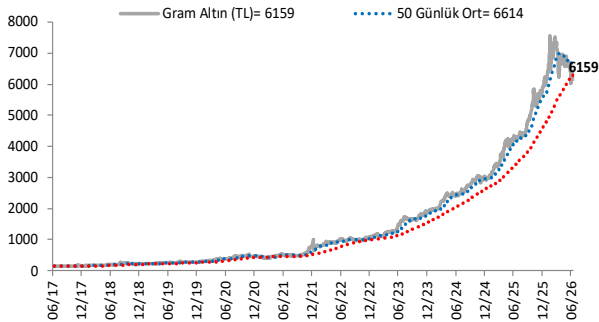
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



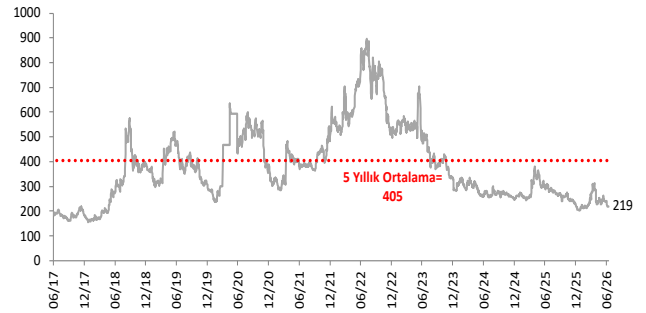
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. İç 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 iç 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, iç 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