

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,4972	52,9091	1,1372	14.540	6104,8

Petrol fiyatı düşmeye, dolar güçlenmeye devam ediyor

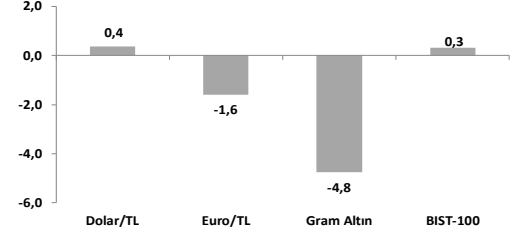
- Reel sektörün net döviz açık pozisyonu nisanda aylık 9,4 milyar \$ artışla 205,6 milyar \$ oldu.
- Euro Bölgesi'nde hizmet PMI toparlandı ancak halen daralma bölgesinde.
- ABD'de Bileşik PMI haziranda öncü veriye göre 51,5'ten 52,2'ye yükseldi.

ABD ve İran'dan anlaşma maddelerine dair gelen farklı açıklamalar müzakere sürecinin uzayabileceği endişelerini güçlendiriyor. ABD Başkanı Trump dün konuşmalarında Uluslararası Atom Enerjisi Ajansı (IAEA) denetçilerinin zenginleştirilmiş uranyuma ilişkin süreçleri denetlemek üzere İran'a gideceği söylemini yineleyen, Tahran müzakerelerde böyle bir anlaşma olmadığını belirtiyor. ABD'nin ücretsiz geçiş açıklamalarına rağmen İran ve Umman'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçiş maliyetlerini de kapsayan yönetim şekli üzerindeki çalışmaları sürüyor. Umman son aşamada tüm gemiler için Hürmüz Boğazı'nda geçici bir deniz koridoru kullanım seçeneği üzerine Uluslararası Denizcilik Örgütü ile koordinasyon sağladıklarını açıkladı. Brent petrol varil fiyatı dün %1,1'lik düşüşün ardından bu sabah da %0,8 azalışla savaşı başlattığı ilk günden bu yana en düşük seviye olan 76,5\$'da işlem görüyor (27 Şubat seviyesi: 72\$, mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 87\$). Hisse senetleri dün küresel sert satış dalgasının ardından bu sabah sınırlı tepki yükselişleriyle ABD vadeli işlemleri ile Asya seansında pozitif seyrediyor. Dolar endeksi son 13 ayın en güçlü seviyesinde, altın ise bu sabah %1,2 düşüştü.

MSCI Dünya Endeksi ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan düşüşlerle %1,43 değer kaybederken, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** teknoloji tarafında panik satışların yaşandığı Güney Kore (%-10) öncülüğünde %3,83 geriledi. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** günü sırasıyla %1,44 ve %2,21 düşüşlerle tamamladı. Sektörel detayda, teknoloji (%-3,66) ve sanayi (%-2,03) tarafında yaşanan sert kayıplar kısmen sağlık (%+1,37), temel tüketim (%+1,77), enerji (%+0,69) ve finans (%+0,36) gibi defansif ve döngüsel sektörlerdeki yükselişlerle telafi edildi. Teknoloji endeksinin alt detayında Güney Kore ETF'lerine yönelik haber akışları ve kâr satışı motivasyonu ile yarı iletkenler %6,18 değer kaybetti. **Avrupa'da**, son günlerde jeopolitik gelişmelerdeki olumlu seyrile yönünü yukarı çeviren **Stoxx Europe 600** dün küresel satış baskısına eşlik ederek %0,76 geriledi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah %0,9 düşüşle 41,6€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%32). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise dün sert geri çekilmelerin ardından yeni günde tepki yükselişleri takip ediliyor. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,19 ve **Güney Kore'de** KOSPI %3,45 yukarıda, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,41 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, piyasaların ECB'den yıl sonuna kadar beklediği toplam faiz artışı miktarı 7 baz puanlık düşüşle 31 baz puana geriledi. OIS piyasasında Fed'den Eylül 2026 ve Mart 2027 olmak üzere önümüzdeki bir yıl için 2 artış beklentisi korunuyor. **2 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 3 baz puan düşüşle %4,2'ye, 10 yıllık getiri 1 baz puan düşüşle %4,5'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kazanarak son 1 yılın en güçlü seviyesinde kalmaya devam etti (101,4). **Euro/dolar paritesi** %0,4 düşüşle 1,138'e geriledi. Faiz seviyelerindeki artış ve dolar endeksindeki güçlenmeye düşüş eğilimini sürdüren **altının** ons fiyatı dün %1,7 gerilemenin ardından bu sabah %1,2 düşüşle 4066\$'da, dün %5,4 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni yüzde %0,8 düşüşle 61,1\$'da işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI** haziranda öncü veriye göre hizmet sektöründeki toparlanmanın neticesinde aylık 1,0 puan artarak 49,5'e yükseldi. Hizmet PMI 1,2 puan artışla 48,9 değerini almakla birlikte daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Seyahat ve eğlence sektörlerinde Orta Doğu'daki savaş kaynaklı ilk aksaklıkların ardından talebin toparlandığına dair işaretler görülüyor. İmalat PMI aylık 0,3 puan azalmakla birlikte 51,3 ile eşik seviyesinin üzerinde kaldı. Yeni siparişlerde düşüş sürerken, istihdamda hafif gerileme görüldü. Enflasyonist baskılarda yumuşama işaretleri görüldüğü belirtiliyor. Enerji fiyatlarındaki düşüşün maliyetler üzerindeki etkisi görülmeye başladı. Girdi maliyetleri Orta Doğu'daki savaşın başlangıcından bu yana en düşük hızda arttı. Ülke bazında; Almanya ve Fransa'da ekonomik faaliyet gerilemeye devam etmekle birlikte daralma hızı yavaşladı.
- ABD'de ticari faaliyetlerde toparlanma devam etti.** Bileşik PMI, haziranda öncü veriye göre 51,5'ten 52,2'ye yükseldi. Dünya Kupası'nın da etkisiyle, hizmet sektörü hem üretimde hem de yeni siparişlerde ılımlı artış gösterdi; hizmet PMI 0,6 puan artışla 51,3 değerini aldı. İmalat PMI'da yükseliş eğilimi sürdü; haziran ayı öncü verisine göre aylık 0,6 puan artışla 55,7 seviyesinde gerçekleşti (son 49 ayın en yüksek). Mal ve hizmet ihracatı düşmeye devam etti. Tedarikçi teslimat süreleri, Orta Doğu'daki savaş ve gümrük vergileri nedeniyle yaşanan nakliye aksaklıklarına bağlı olarak, ortalama olarak Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.
- İngiltere'de Bileşik PMI** hizmet sektörü kaynaklı gerilemeye devam etti; haziranda öncü veriye göre 0,3 puan azalışla 49,4'e geriledi. Hizmet PMI'ı son iki ayda toplam 4,0 puan azaldı ve 48,7 ile son 41 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Yeni siparişler son 14 ayın en hızlı düşüşünü gösterirken, istihdam azalmaya devam etti. Enflasyonist baskılar nisan ayına göre bir miktar hafifledi.
- Yurt içinde reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu yükselmeye devam etti.** Nisan ayında döviz yükümlülükleri (+7,9 milyar \$) artarken, varlıkların 1,5 milyar azalması neticesinde açık pozisyon aylık 9,4 milyar \$ artarak 205,6 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Döviz yükümlülüklerindeki artışta yurt içi ve yurt dışından sağlanan kredilerdeki artış öne çıktı. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 3,15 milyar \$ azalarak 7,3 milyar \$'a geriledi.
- Yurt içinde bugün** Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksi verileri yayınlanacak. Mayıs ayında hizmet ve inşaat güven endeksleri gerilerken, perakende ticaret güven endeksi yükselmisti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (haziran)	-	-
Almanya IFO İş Dünyası İklim Endeksi (haziran)	84,9	85,5

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	23/06	22/06	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,45	33,29	28,96
ABD 10 yıllık	4,50	4,51	4,17
Almanya 10 yıllık	2,92	2,95	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	23/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,48	0,0	0,4	8,2
€/TL	52,92	-0,4	-1,6	4,7
€/§	1,14	-0,4	-1,9	-3,1
\$/Yen	161,55	0,0	0,7	3,1
GBP/§	1,32	-0,4	-1,7	-2,0
Bitcoin	62.395	-3,1	-5,2	-28,8

Hisse Senedi Endeksleri

	23/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.540	-1,3	0,3	29,1
S&P 500	7.365	-1,4	-1,9	7,6
FTSE-100	10.429	-0,1	-0,6	5,0
DAX	24.894	-1,0	-0,1	1,6
SMI	13.911	0,4	1,1	4,8
Nikkei 225	69.788	-3,5	0,6	38,6
MSCI EM	1.734	-3,8	-2,3	23,4
Şangay	4.106	-1,4	0,4	3,5
Bovespa	171.259	0,5	0,9	6,3

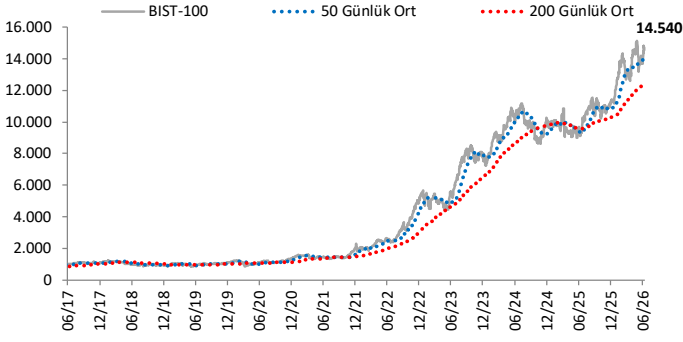
Emtia Fiyatları

	23/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	77,1	-1,1	-2,4	26,7
Altın (\$/ons)	4.117	-1,7	-4,9	-5,3
Gram Altın (TL)	6.134,7	-1,9	-4,8	2,8
Bakır (\$/libre)	614,8	-3,4	-5,5	8,2

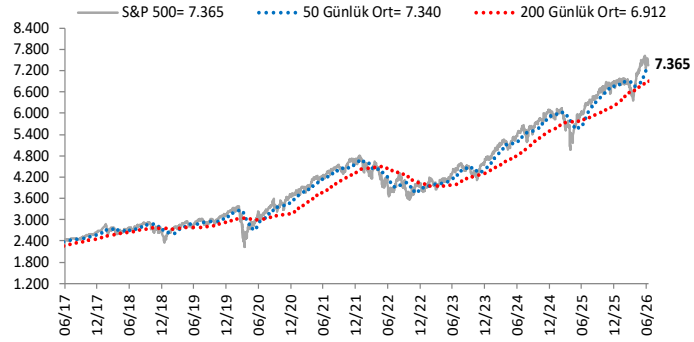
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

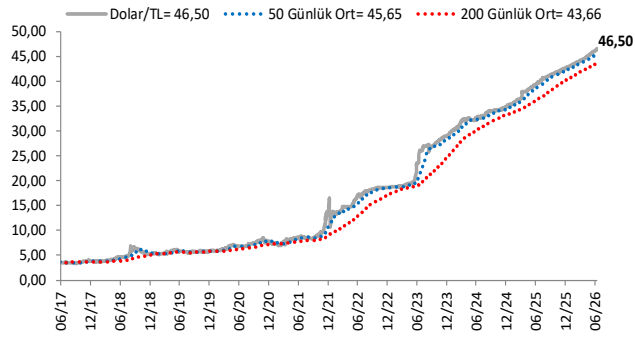
BIST-100 (bin)



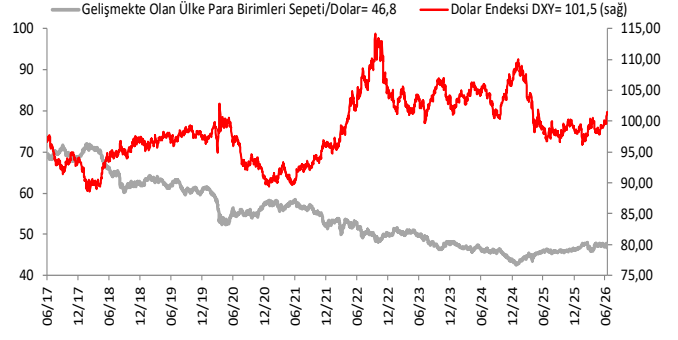
S&P 500



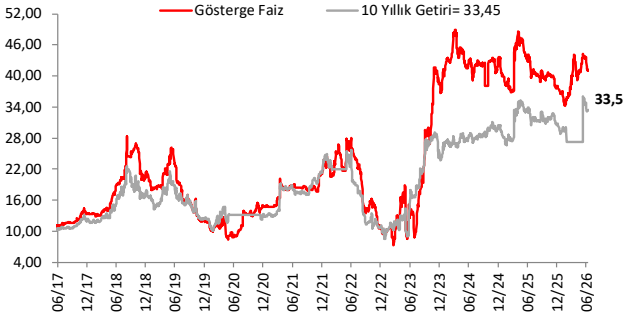
\$/TL



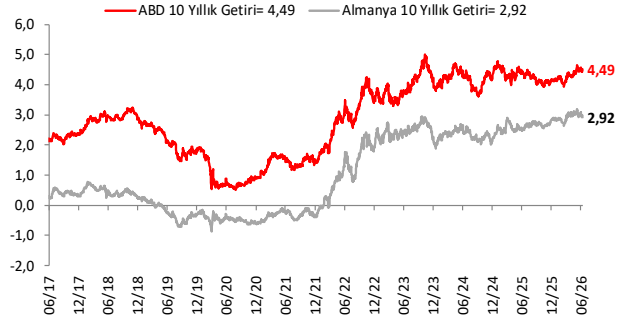
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



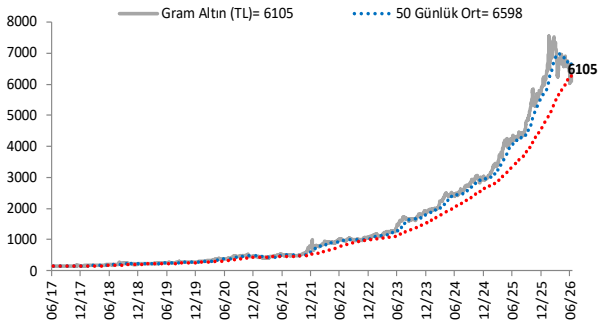
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



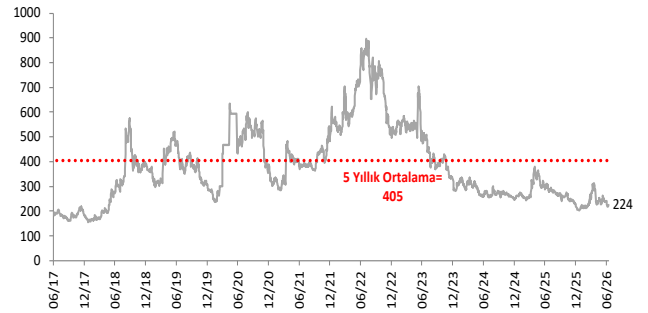
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. 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. İş 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 kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş 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, iş 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