

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,6242	53,0588	1,1375	14.260	6001,9

Petroldeki düşüş Hürmüz Boğazı'nda geçiş sorunuyla durakladı

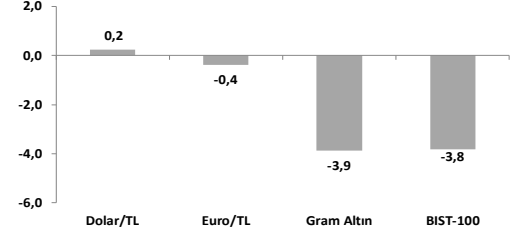
- ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %2,1 büyüdü.
- ABD'de PCE mayısta aylık bazda %0,4, yıllık olarak %4,1 arttı.
- ECB tüketici beklenti anketi, ABD'de Mich. Ün. Tüketici Güven Endeksi yayınlanacak.

Yeni günde jeopolitik risk primi dün gece İran'ın Hürmüz Boğazı yakınlarında Singapur bandıralı bir yük gemisine saldırısıyla yükselirken, ABD ile İran arasında varılan ön barış anlaşmasına ilişkin endişeler tekrar ön plana çıktı. Birleşmiş Milletler'e bağlı Uluslararası Denizcilik Örgütü (IMO) gemi tahliye programının saldırdı sonrasında geçici olarak durdurulduğunu açıkladı. Saldırı sonrasında günü %2,1 artışla tamamlayan Brent petrol varil fiyatı bu sabah % düşüşle 73,8\$'da işlem görüyor (27 Şubat: 72,5\$, mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 86\$). Küresel hisse senedi piyasaları düşük sınırlı toparlanmanın ardından yeni günde Micron'un önceki gün açıkladığı güçlü finansallara rağmen OpenAl halka arzının ertelenebileceği haberleri ve Apple ile Microsoft'un bazı ürünlere uyguladığı zamlarla ABD ve Avrupa vadeli işlemleri ile Asya seansında negatif seyreliyor. Dün beklentileri karşılayan çekirdek PCE enflasyonu sonrasında 2 yıllık ABD tahvil getirisi bu sabah 3 baz puan, Mart 2027'ye kadar Fed'den beklenen toplam faiz artış miktarı ise 8 baz puan aşağıda.

MSCI Dünya Endeksi dün Avrupa ve Asya borsalarındaki yükselişlere karşılık ABD endekslerindeki düşüşlerin etkisiyle %0,21 artış kaydederken, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksinde yükseliş Güney Kore tarafındaki güçlü toparlanmaya (%5,4) rağmen %1,5 ile daha sınırlı kalarak önceki 2 günlük kayıplarını kısmen telafi edebildi. ABD'de vadeli işlemlerde pozitif seyreden S&P 500 ve Nasdaq Apple'in fiyat artışı haberleriyle günü sırasıyla %0,01 ve %0,46 kayıplarla tamamladı. Sektörel detayda satışlar, aşağı yönlü trendi devam eden Muhteşem Yedili (%-2,54) şirketlerin ağırlıklı olduğu zorunlu olmayan tüketim (%-1,78) ve iletişim (%-1,02) yoğunlaşırken, teknoloji (%-0,09) tarafında yarı iletkenler (%+2,31) ile yazılım (%-2,66) arasındaki ayrışma devam etti. Avrupa'da Stoxx Europe 600 ABD açılışı güçlü seyreden küresel risk iştahına eşlik ederek %0,8 artışla günü rekor seviyede tamamladı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dünkü %1,2 gerilemenin ardından bu sabah %0,5 yükselişe 40,6€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%29). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge endeksinde negatif açılışa işaret ediyor. Asya'da da yeni günde sert düşüşler takip ediyor. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %1,51, Japonya'da Nikkei 225 %4,43 ve Güney Kore'de KOSPI %6,51 aşağıda işlem görüyor. Faizler tarafında, enerji fiyatlarındaki düşüşler enflasyon beklentilerini aşağı çekerken, piyasaların ECB'den yıl sonuna kadar beklediği toplam faiz artışı miktarı hafta başından bu yana 12 baz puan düşüşle 26 baz puana geriledi. OIS piyasasında Fed'in bu yılki faiz artışına atfedilen olasılık ise tekrar Eylül'den aralık ayına ötelenirken, Mart 2027'ye kadar öngörülen toplam faiz artışı beklentisi düşük PCE enflasyonu verisi sonrasında 44 baz puandan bu sabah 36 baz puana çekildi. Diğer yandan, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee hizmet enflasyonuna ilişkin umut ışığı görüldüğünü ancak temel enflasyon baskılarının hala yüksek seyrettiğini ve olumsuz yönde ilerlediğini değerlendirdi. New York Fed Başkanı John Williams ise enflasyonun Fed'in %2 hedefine dönüş sürecinin beklediğinden daha uzun sürebileceğini açıkladı. 2 yıllık ABD tahvil getirisi dün 2 baz puan düşüşle %4,12'ye gerilerken, 10 yıllık getiri günü %4,39'da yatay tamamladı. Dolar Endeksi (DXY) önceki 6 günlük aralısız yükselişinin ardından dün diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kaybetti (101,43). Euro/dolar paritesi %0,1 artışla 1,137'ye yükseldi. Çarşamba gününden bu yana 4000\$'ın etrafında seyreden altın ons fiyatı bu sabah %0,3 düşüşle 4015\$'da, dün %0,8 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde %1,8 düşüşle 56,8\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) mayısta aylık bazda %0,4 artarken (beklenti: %0,5, nisan: %0,7), yıllık artış %3,8'ten %4,1'e yükseldi (Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviye). Bu durum özellikle bir önceki aya kıyasla %4 artan enerji fiyatlarından kaynaklanmaya devam etti (mart: %11,6). Gıda ve enerji kalemleri hariç çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ise aylık %0,3 arttı; böylece yıllık artış da %3,3'ten %3,4'e yükseldi (Ekim 2023'ten bu yana en yüksek).
- ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğine ilişkin açıklanan üçüncü ve nihai tahmine göre çeyrek bazda yıllıklandırılmış olarak %2,1 büyüdü (ikinci tahmin: %1,6). Yukarı yönlü revizyon esas olarak ithalatta aşağı yönlü güncellenmeden kaynaklanırken, bu etkinin, tüketim harcamalarındaki aşağı yönlü revizyonla kısmen dengelendiği belirtildi. Büyümenin başlıca sürükleyicileri konut dışı sabit yatırımlar, ihracat, tüketim harcamaları ve kamu harcamaları oldu. Tüketim harcamaları büyümeye 0,37 puan (önceki tahmin: 0,95 puan), sabit yatırımlar 1,1 puan ve kamu harcamaları 0,7 puan katkı sağladı. Net ihracat ise büyümeye 0,4 puan (önceki tahmin: 1,3 puan) aşağı çekti.
- İşsizlik maaşı başvuruları 20 Haziran'da sona eren haftada 12 bin azalışla 215 bin oldu (beklenti: 225 bin). Böylece dört haftalık ortalama 750 kişi artışla 224.250'ye yükseldi. Devam eden başvurular ise 13 Haziran haftasında 21 bin kişi artışla 1,82 milyon seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayında dayanıklı mal siparişleri üst üste iki aylık artışın ardından %4,5 azalarak 332,1 milyar \$'a geriledi (nisan: +%8,5). Ulaşım ekipmanları %14,0 azalışla bu düşüşte belirleyici rol oynadı. Ulaşım sektörü hariç tutulduğunda siparişler %1,3 arttı.
- Almanya'da GFK tüketici güven endeksi temmuzda 0,5 puan artışla -29,2 puan seviyesinde gerçekleşti (haziran: -29,7). Bu artışın gelir beklentilerindeki hafif iyileşmeden kaynaklandığı belirtiliyor. Tüketici gelir beklentileri, 0,8 puan yükselerek -12,2 oldu. Tüketicilerin büyük çoğunluğu önümüzdeki on iki ay içinde ekonomik durumun kötüleşmesini beklemeye devam etmekle birlikte karamsarlığın hafiflediği görülüyor. Yurt dışında bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) tüketici beklenti anketini yayınlayacak. Ayrıca ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi haziran nihai verisi ile mayıs ayı dış ticaret verileri açıklanacak.
- Yurt içinde Hazine 2026 yılı dış finansman programı çerçevesinde Temmuz 2032 vadeli Dolar cinsinden bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirmek amacıyla Dubai Islamic Bank, Emirates NBD, HSBC, KFH Capital, Mashreq ve Standard Chartered'a yetki verildiğini açıkladı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, mayıs, %)	4,0
ABD Mich. Ün. Tüketici Güven Endeksi (haziran, final)	48,9

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/06	24/06	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,14	33,31	28,96
ABD 10 yıllık	4,39	4,39	4,17
Almanya 10 yıllık	2,86	2,86	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	25/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,56	0,1	0,2	8,4
€/TL	53,01	0,3	-0,4	4,9
€/\$/	1,14	0,1	-0,8	-3,2
\$/Yen	161,79	0,0	0,3	3,2
GBP/\$	1,32	0,2	-0,1	-2,1
Bitcoin	59.364	-2,5	-5,8	-32,3

Hisse Senedi Endeksleri

	25/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.260	-0,5	-3,8	26,6
S&P 500	7.357	0,0	-1,9	7,5
FTSE-100	10.530	0,7	1,3	6,0
DAX	24.995	1,0	-0,1	2,1
SMI	14.232	0,8	3,4	7,3
Nikkei 225	72.366	4,6	1,8	43,8
MSCI EM	1.756	1,5	-1,9	25,1
Şangay	4.120	0,2	0,7	3,8
Bovespa	171.990	0,9	2,2	6,7

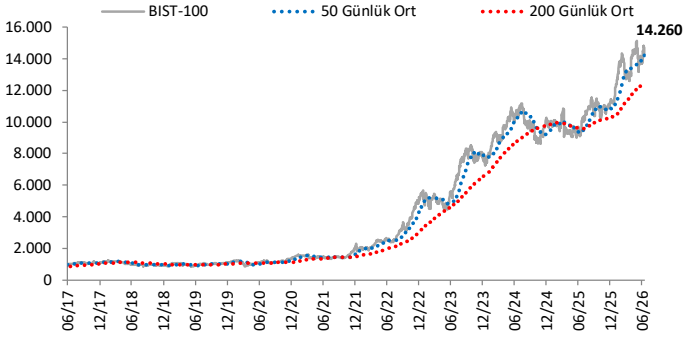
Emtia Fiyatları

	25/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	75,3	2,1	-5,7	23,7
Altın (\$/ons)	4.027	0,7	-4,4	-7,2
Gram Altın (TL)	6.030,2	0,9	-3,9	1,1
Bakır (\$/libre)	607,4	2,1	-4,9	6,9

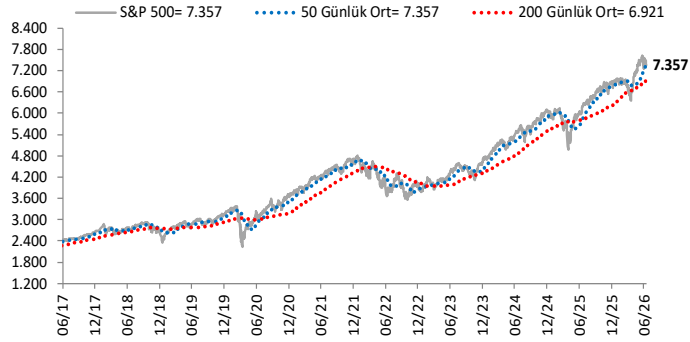
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

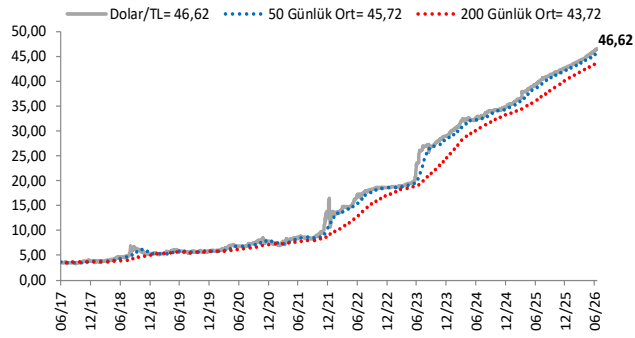
BIST-100 (bin)



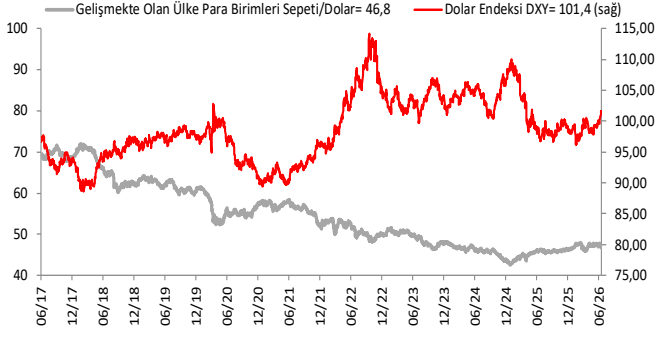
S&P 500



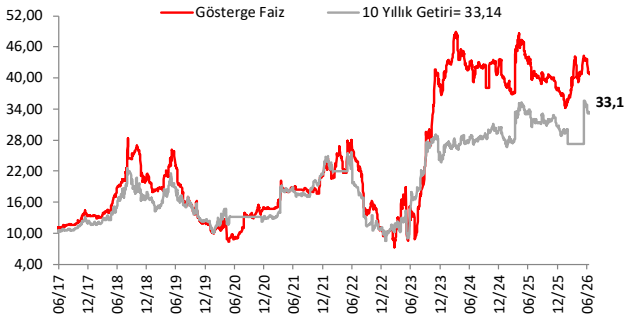
\$/TL



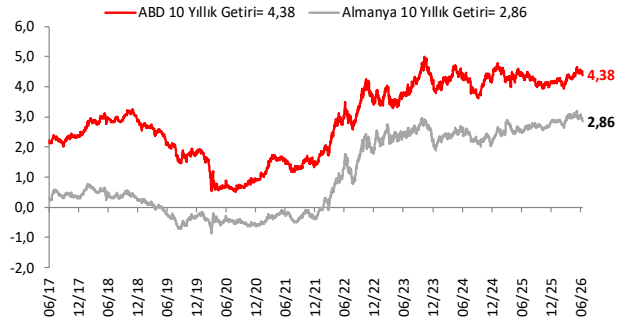
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



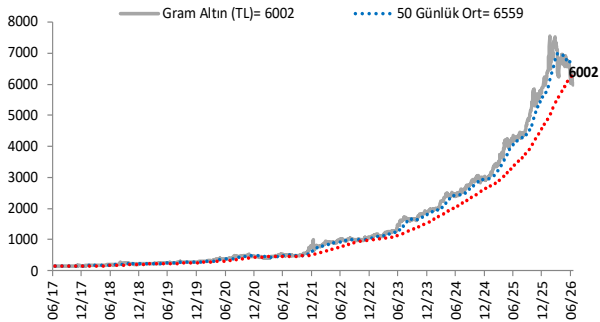
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



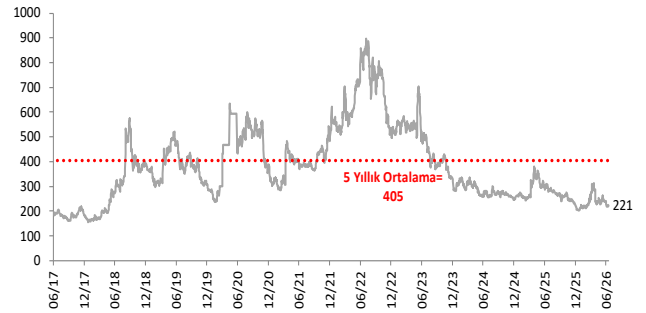
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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 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 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