

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,6420	53,1663	1,1394	14.274	6071,4

ABD ve İran müzakerelerine dair endişeler artıyor

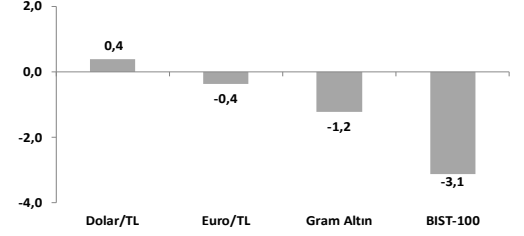
- ABD'de Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi aylık 4,7 puan artışla 49,5'e yükseldi.
- ECB Anketi'ne göre 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri %3,5'e geriledi.
- Yurt içinde bugün haziran ayı Ekonomik Güven Endeksi verisi açıklanacak.

Jeopolitik risk primi ABD ve İran'ın hafta sonu gerçekleştirdiği karşılıklı saldırılarla tekrar yükselirken, petrol ve doğal gaz fiyatları yeni haftaya hafif yükselişle, değerli metaller ise düşüşle başlıyor. ABD merkezli Axios'ta dün gece saatlerinde çıkan habere göre ABD ve İran'ın birbirlerine yönelik saldırıları durdurma konusunda anlaşarak 30 Haziran'da Katar'da görüşme planladığı iddia edilse de, daha önce de olduğu gibi şimdilik İran basınında çıkan haberler aksi yönde. Bugün önemli bir makro veri akışı bulunmazken, küresel risk iştahında ABD ve İran'dan gelecek açıklamalar belirleyici olacaktır. Geçtiğimiz haftayı %11 düşükle tamamlayan Brent petrol varil fiyatı bu sabah hafta sonunda Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemi sayısının azalmasıyla %0,7 yükselerek 72,5\$'da işlem görüyor (27 Şubat: 72,5\$, mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 85\$). Yeni gündü küresel hisse senedi piyasaları ABD ve Avrupa vadeli işlemlerinde pozitif seyrediyor. Bu sabah Fed'e dair artan faiz artış beklentileriyle 2 yıllık ABD tahvil getirisi 1 baz puan yukarıda hareket ediyor.

Küresel risk alma iştahının zayıf seyrettiği geçtiğimiz hafta MSCI Dünya Endeksi Avrupa borsalarındaki yatay seyre karşılık ABD ve Asya tarafında genele yayılan sert düşüşlerle %1,72, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi ise Güney Kore (%-7,08) öncülüğünde %4,47 değer kaybetti. ABD'de S&P 500 (%-0,05) ve Nasdaq'ta (%-0,24) Cuma günü sınırlı düşüşlerin ardından haftalık geri çekilme sırasıyla %1,95 ve %4,6'ya ulaştı. Ancak teknoloji tarafından geleneksel sektörler olan rotasyon eğilimi bu hafta da devam ederek yıl başından bu yana olan sektörel getiri ayrışması bir miktar daha azalırken, endeksin eksiği ağırlıklı versiyonu rekora ulaştı. Haftalık sektörel getirilerde aşağı yönlü trendi devam eden Muhtesem Yedili'de (%-5,46) satışların derinleşmesiyle bu gruba dahil şirketlerce domine edilen iletişim (%-6,22) ve zorunlu olmayan tüketim (%-2,72) ile teknoloji (%-5,40) en fazla düşen ilk üç sektör oldu. En fazla yükselenlerde ise sağlık (%+7,90) ve gayrimenkul (%+3,96) ön planda. Avrupa'da küresel düzeyde zayıf seyreden risk iştahına rağmen enerji fiyatları ve enflasyon beklentilerindeki düşüşten destek bulan Stoxx Europe 600 Cuma günü %0,6'lık düşüşle rağmen haftayı %0,04 ile yatay tamamlayarak dünyanın geri kalanına göre bir miktar daha pozitif ayrıştı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF haftalık %3,1 gerilemenin ardından bu sabah %1,1 yükselişle 41,2€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%30). Avrupa vadeli işlemleri bu sabah bölge endeksinde sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. Yapay zeka bağlantılı şirketler kaynaklı oynaklığın yüksek seyrettiği Asya'da ise yeni günde nispeten sınırlı düşüşler takip ediliyor. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,02, Japonya'da Nikkei 225 %0,75 ve Güney Kore'de KOSPI %1,10 aşağıda işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'den yıl sonuna kadar beklenen faiz artış miktarı haftalık 14 baz puan düşüşle 23 baz puana geriledi. Geçen hafta petrol fiyatlarının savaş öncesi seviyeleri gerilemesinin de etkisiyle Fed'den beklenen ilk faiz artış zamanlaması eylül'den ekime kayarken, önümüzdeki bir yıl için 53 baz puanlık faiz artış fiyatlaması Cuma günü 32 baz puana kadar çekildikten sonra bu sabah 37 baz puanda. 2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri geçen hafta 8 baz puanlık düşüşlerle sırasıyla %4,09 ve %4,37'ye geriledi. Böylelikle, Fed Başkanı Kevin Warsh'un 17 Haziran'daki açıklamaları sonrası getiri eğrisinde oluşan yatay görünüm korunmuş oldu. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,5 değer kazanarak hafta içinde son 13 ayın en yüksek değerine ulaştı (101,36). Euro/dolar paritesi %0,8 düşüşle 1,138'e gevşedi. Üst üste dördüncü haftayı kayıpla (%-1,6) tamamlayan altının ons fiyatı bu sabah %0,7 düşüşle 4061\$'da, haftalık %8,9 değer kaybeden gümüş fiyatı ise bu sabah %1,3 düşüşle 58,4\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi mayıs ayındaki rekor düşük seviye olan 44,8'den haziran ayında aylık 4,7 puan artışla 49,5'e yükseldi (önce veri: 48,9). 12 aylık ortalama enflasyon beklentisi %4,8'den %4,6'ya, beş yıllık beklentiler %3,9'dan %3,3'e geriledi. Tüketicilerin beklentilere ilişkin değerlendirmeleri bir önceki aya göre 6,6 puan artışla 50,7'ye, mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeler ise 1,9 puan artışla 47,7'ye yükseldi.
- ABD'de dış ticareti açığı mayıs ayında 22,7 milyar \$'lık belirgin artışla 105,8 milyar \$'a yükseldi. Mal ihracatı %5,4 azalırken, ithalat %3,6 arttı. Yurt dışındaki İran ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, Almanya'da haziran ayı öncü TÜFE, Çarşamba günü küresel çapta imalat sanayi PMI ve Euro Bölgesi öncü TÜFE, Perşembe ABD'de tarım dışı istihdam bu hafta takip edilecek veriler arasında yer alıyor.
- ECB'nin mayıs ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre; önümüzdeki 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri %4,0'ten %3,5'e geriledi. Üç yıl sonrasına ilişkin beklentiler %2,9, beş yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri %2,4'te sabit kaldı. Önümüzdeki 12 aya yönelik enflasyon beklentilerine ilişkin belirsizlik azalmakla birlikte, Orta Doğu'daki savaşın başlamasından önceki döneme kıyasla yüksek seviyesini korudu. Önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentileri nisan ayında +%2,2 iken mayısta +%1,7 oldu. İşsizlik oranı beklentisi ise 0,1 puan artışla %11,3'e yükseldi. Mayıs ayında tüketiciler, konut fiyatlarının önümüzdeki 12 ay içinde %3,6 oranında artacağını öngördü; bu oran nisan ayında %3,7 seviyesindeydi.
- Yurt içinde Hazine uluslararası sermaye piyasalarından 6 yıl vadeli ve 2,75 milyar \$ tutarında sukuk (kira sertifikası) ihracı gerçekleştirdi. Kira sertifikasının getiri oranı ise %6,75 olup, ihrac tutarının 2 Temmuz tarihinde hesaplara gireceği duyuruldu. Bu ihraca birlikte 2026 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 10,7 milyar \$ tutarında finansman sağlandı.
- Yurt içinde bugün haziran ayı Ekonomik Güven Endeksi verisi açıklanacak. Bu hafta ayrıca yarın mayıs ayı nihai dış ticaret dengesi, işsizlik oranı, Çarşamba İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi ve Cuma günü enflasyon verileri takip edilecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (haziran)	97,2	-
Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi (haziran)	93,5	94,3

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/06	25/06	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,14	33,14	28,96
ABD 10 yıllık	4,37	4,39	4,17
Almanya 10 yıllık	2,85	2,86	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	26/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,62	0,1	0,4	8,5
€/TL	53,10	0,2	-0,4	5,1
€/€	1,14	0,1	-0,8	-3,1
\$/Yen	161,74	0,0	0,3	3,2
GBP/\$	1,32	0,1	-0,2	-2,0

Bitcoin	59.572	-1,1	-6,6	-32,0
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	26/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.274	0,1	-3,1	26,8
S&P 500	7.354	0,0	-2,0	7,4
FTSE-100	10.508	-0,2	1,4	5,8
DAX	24.671	-1,3	-1,3	0,7
SMI	14.173	-0,4	2,9	6,8
Nikkei 225	69.361	-4,2	-2,7	37,8
MSCI EM	1.706	-2,8	-4,5	21,5
Şangay	4.027	-2,3	-1,5	1,5
Bovespa	173.295	0,8	2,9	7,6

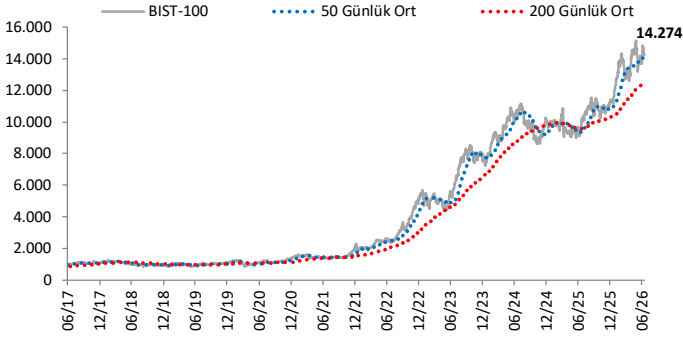
Emtia Fiyatları

	26/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	72,0	-4,3	-10,6	18,3
Altın (\$/ons)	4.089	1,5	-1,6	-6,1
Gram Altın (TL)	6.121,1	1,5	-1,2	2,6
Bakır (\$/libre)	614,4	1,2	-3,8	8,1

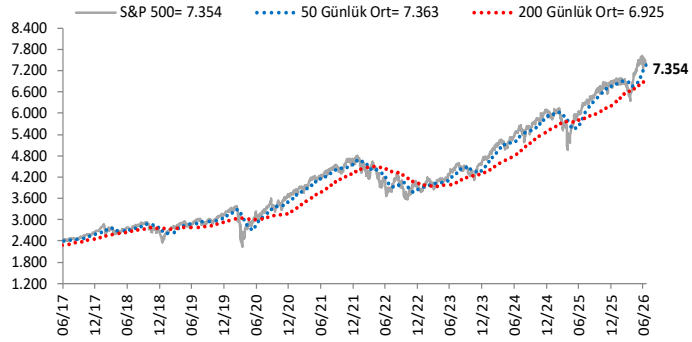
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

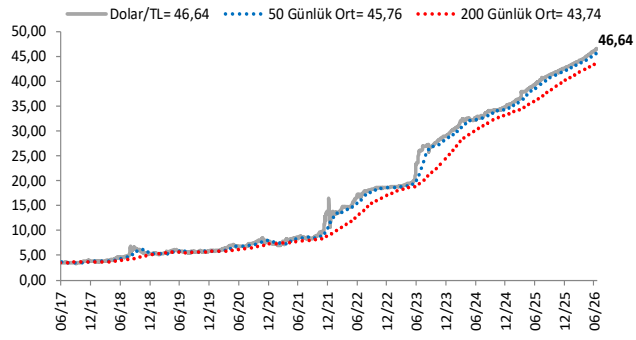
BIST-100 (bin)



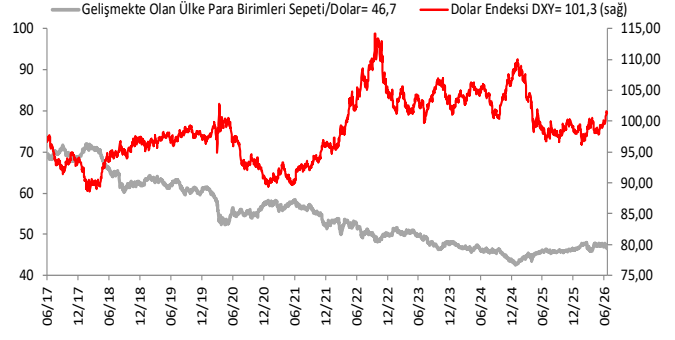
S&P 500



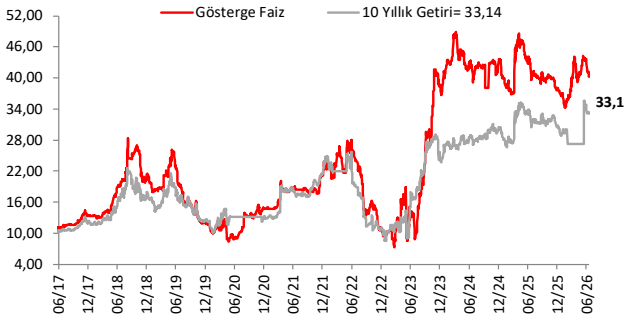
\$/TL



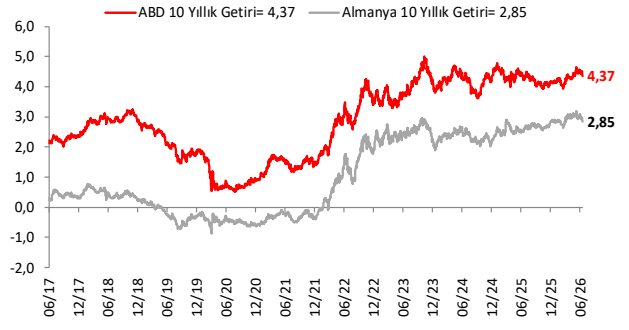
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



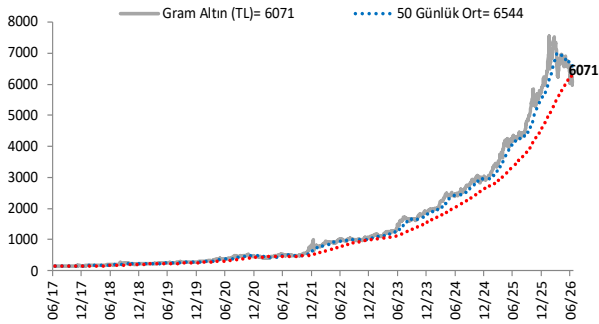
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



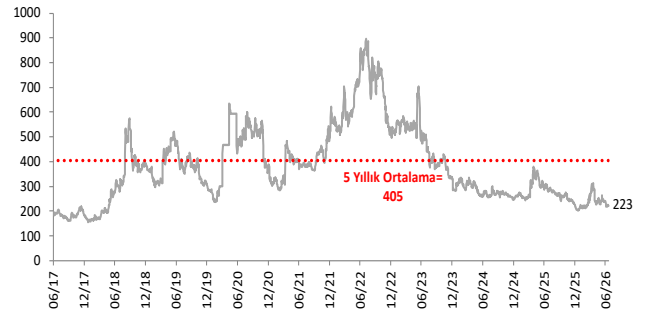
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. 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, 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 iř 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, 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