

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,8192	53,5352	1,1430	14.418	6247,2

NATO zirvesi öncesinde jeopolitik hava sakin seyrediyor

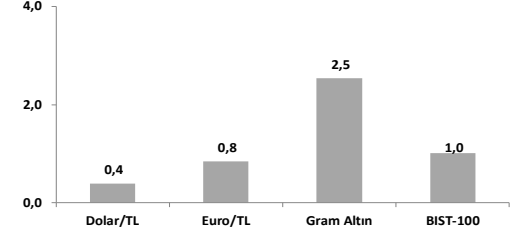
- Tüketici fiyatları haziranda aylık %0,99 arttı, yıllık enflasyon %32,1'e geriledi.
- Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre haziranda dış ticaret 10,4 milyar \$ açık verdi.
- Yurt içinde bugün Reel Etketif Döviz Kuru verisi yayınlanacak.

Hafta sonu İran'ın eski dini lideri Ali Hamaney'in geniş katımlı cenaze törenine odaklanılmasıyla birlikte ABD-İran müzakerelerine ilişkin haber akışı ve taraflardan gelen karşılıklı açıklamalar zayıflarken, yeni haftada gözler Türkiye'nin ev sahipliğinde düzenlenen NATO Liderler Zirvesi'nden çıkacak mesajlara çevrildi. Geçen hafta ortalama 72,3\$ ile savaş öncesi seviyelerinde dengelenen Brent petrol varil fiyatı bu sabah %0,6 düşüyle 71,75\$'da işlem görüyor (27 Şubat: 72,5\$, mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$). Yeni günde hisse senedi piyasaları ABD vadeli işlemlerinde Cuma günü tatilin ardından pozitif açılırken, Avrupa vadeli işlemleri yatay, Asya seansında ise karışık seyr hakim. Geçen hafta ABD tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasıyla geri çekilen dolar endeksi bu sabah tepki yükselişle %0,2 yukarıda, son iki haftanın en güçlü seviyesine yükselen altın ise %0,4 aşağıda hareket ediyor.

MSCI Dünya Endeksi Cuma günü Avrupa ve Asya borsalarındaki pozitif kapanışlarla %0,21 değer kazanarak haftalık bazda %2,1 yükseldi. Hafta geneli teknoloji hisseleri öncülüğünde sert satışların yaşandığı Asya tarafında Güney Kore borsası Cuma günü %5,8 yükselirken, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi haftayı %0,88 artışla pozitif tarafta tamamladı. ABD'de haziran ayında başlayan teknolojinin geleneksel sektörlerle rotasyon eğiliminin devam ettiği S&P 500 (+%1,76) ve Nasdaq'ta (%2,12) mega ölçekli şirketlerin domine ettiği iletişim (%+4,93) ve zorunlu olmayan tüketim (%+2,76) ile faiz beklentilerindeki gevşemeden olumlu etkilenen finans (%+3,71) ön plana çıktı. Avrupa'da ise düşüğe gelen haziran enflasyon verisiyle risk iştahının güçlü seyrettiği Stoxx Europe 600 Cuma günü %0,68 yükselişin ardından haftalık %2,7 artışla rekor seviyede kapanış yaptı. Sektörel getirilerde ana endekte yüksek paya sahip bankalar (haftalık: +%3,72, aylık: +%10,79, 3 aylık: +%20,39) ön planda kalmaya devam ediyor. Geçen hafta %10,6 yükselen Bölge'nin gösterege doğal gaz fiyatı Dutch TTF bu sabah %0,3 düşüyle 45€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%42). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge endeksinde yatay açılışa işaret ediyor. Asya'da ise bu sabah karışık seyr takip ediliyor. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,02 yukarıda, Japonya'da Nikkei 225 %0,21 ve Güney Kore'de KOSPI %0,55 aşağıda işlem görüyor. Faizler tarafında, geçen hafta beklentilerin altında kalan haziran enflasyonu ve ECB Başkanı Lagarde'in enflasyonda aşağı yönde risklere işaret eden açıklamalarıyla OIS piyasasında ECB'nin Aralık 2026'da faiz artışı yapacağına atfedilen olasılık yeni haftanın başlangıcında %85. Fed vadeli işlemlerinde ise bu yılın ilk faiz artışı zamanlamasına yönelik beklentiler tarım dışı istihdam verisi sonrasında aralık ayına doğru ötelenirken, Nisan 2027'ye kadar fiyatlanan toplam faiz artışı miktarı 38 baz puan seviyesinde. Geçen hafta 10 yıllık ABD tahvil getirisi 11 baz puan artışla %4,48'e, 2 yıllık getiri 4 baz puan artışla %4,14'e yükseldi. Böylelikle haziran FOMC sonrası yataylaşan getiri eğrisi tekrar eski formuna yaklaştı. Bu sabah 2 ve 10 yıllık getiriler ikişer baz puan aşağıda. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında haftalık %0,5 değer kaybetti (100,86). Euro/dolar paritesi %0,5 artışla 1,144'e yükseldi. Majör merkez bankalarına dair faiz artışı beklentilerindeki geri çekilmeden destek bulan altının ons fiyatı haftalık %2,2 yükselişin ardından bu sabah da %0,4 düşüyle 4160\$, geçen hafta %5,5 yükselen gümüş fiyatı ise yeni günde %1 düşüyle 61,8\$ seviyesinde işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI haziran ayında hizmet sektörü kaynaklı aylık 1,5 puan artarak 50,0 ile son 3 ayın en yüksek seviyesine ulaştı (öncü veri: 49,5). Hizmet PMI aylık 1,7 puan artışla 49,4 (öncü veri: 48,9, imalat PMI 0,2 puan azalışla 51,4 değerini aldı. Orta Doğu'daki gerilimin enerji fiyatları üzerinden yarattığı enflasyonist baskılar haziran ayına önemli ölçüde azaldı. Girdi maliyetleri şubat ayından bu yana en yavaş artışı gösterdi. Yeni siparişler gerilemeye devam etmekle birlikte düşüşün hızı yavaşladı. İş dünyası güveni haziran ayında yeniden arttı.
- Yurt dışında bugün Euro Bölgesi'nde Sentix yatırımcı güven endeksi, ÜFE, perakende satışlar, ABD'de S&P Global haziran ayı nihai hizmet sektörü endeksi ile ISM hizmet sektör endeksi verileri açıklanacak.
- Yurt içinde TÜFE aylık %0,99 ile tahminimiz (%0,9) ve piyasa beklentileriyle (%0,95) ile uyumlu gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 0,5 puan azalışla %32,1 oldu. Yılın ilk yarısında birikimli fiyat artışı ise %17,76 olarak gerçekleşti. Enflasyonun aylık bazda sınırlı kalması ve yıllık bazdaki düşüşünde sebze fiyatlarındaki olumlu seyr ile petrol fiyatlarındaki geri çekilme ile birlikte akaryakıt fiyatlarındaki düşüşün etkileri gözlemlendi. Enerji ve işlenmiş gıdayı dışlayan çekirdek B göstergesinde yıllık enflasyon %31,3'ten %31,2'ye sınırlı geriledi. (Makro: Emtia fiyatlarındaki hızlı düşüşler kısa vadeli enflasyon görünümünü iyileştirirken, gözler temmuz ayına çevriliyor)
- Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre, haziran ayında ihracat yıllık bazda %21,9 artışla 24,9 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %23,1 artışla 35,3 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 2,2 milyar \$ artarak 10,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 93,6 milyar \$'dan 95,8 milyar \$'a geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre; dış ticaret açığında bozulma görüldü. Bu durum ihracatın aylık bazda azalması, ithalatın ise altın ve enerji hariç çekirdek ithalattaki artmasından kaynaklandı.
- Yurt içinde bugün TÜİK haziran ayına ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve TCMB haziran ayı Reel Etketif Döviz Kuru verilerini açıklayacak. Hazine yarın 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Etketif Döviz Kuru (haziran)	105,55	-
ABD ISM Hizmet Sektörü Endeksi (haziran)	54,5	54,1

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/07	02/07	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,22	33,08	28,96
ABD 10 yıllık	4,48	4,48	4,17
Almanya 10 yıllık	2,93	2,90	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	03/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,80	0,14	0,4	9,0
€/TL	53,55	0,1	0,8	6,0
€/Ş	1,14	0,0	0,5	-2,6
\$/Yen	161,34	0,1	-0,2	3,0
GBP/Ş	1,34	0,0	1,1	-0,9
Bitcoin	62.685	-0,8	5,2	-28,5

Hisse Senedi Endeksleri

	03/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.418	-0,3	1,0	28,0
FTSE-100	10.679	0,2	1,6	7,5
DAX	25.779	0,8	4,5	5,3
SMI	14.424	0,5	1,8	8,7
Nikkei 225	69.744	1,5	0,6	38,5
MSCI EM	1.722	2,2	0,9	22,6
Şangay	4.044	0,4	0,4	1,9
Bovespa	174.070	0,7	0,4	8,0

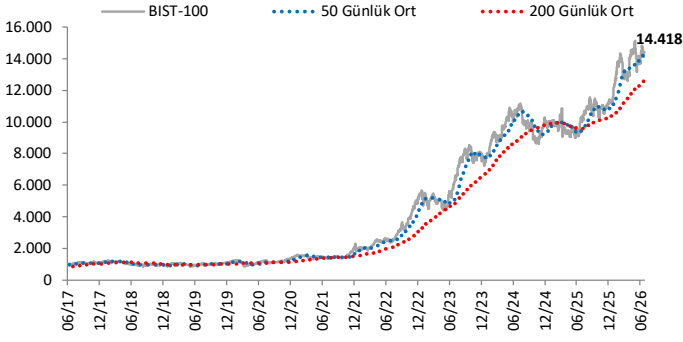
Emtia Fiyatları

	03/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	72,1	0,4	0,2	18,5
Altın (\$/ons)	4.177	1,3	2,2	-3,8
Gram Altın (TL)	6.276,4	1,3	2,5	5,2
Bakır (\$/libre)	611,5	0,0	-0,5	7,6

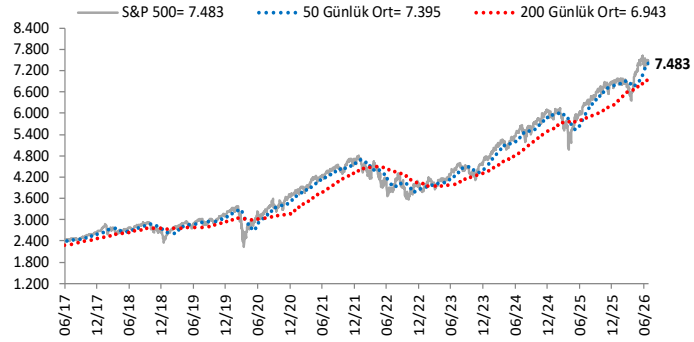
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

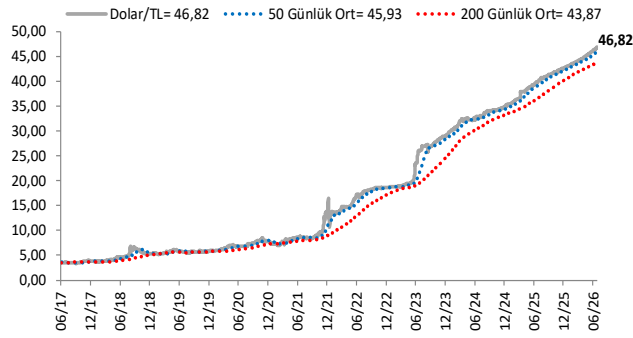
BIST-100 (bin)



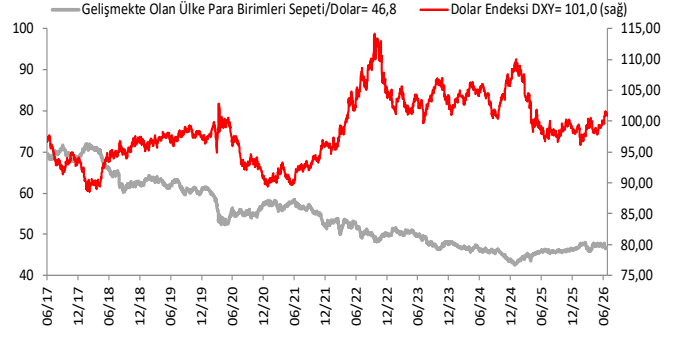
S&P 500



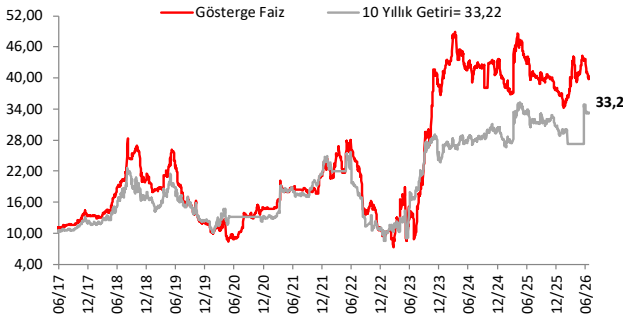
\$/TL



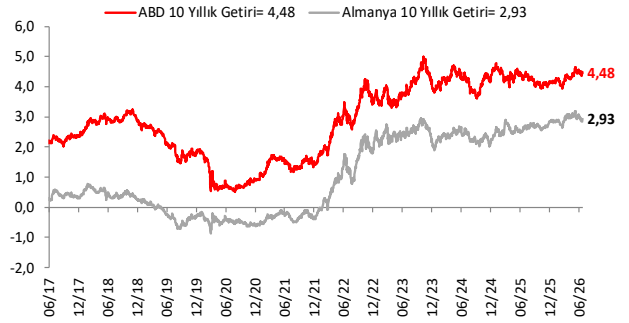
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



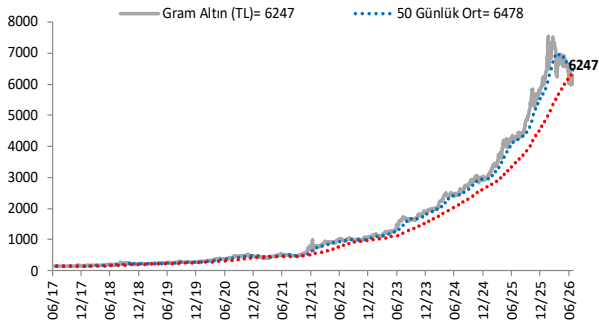
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



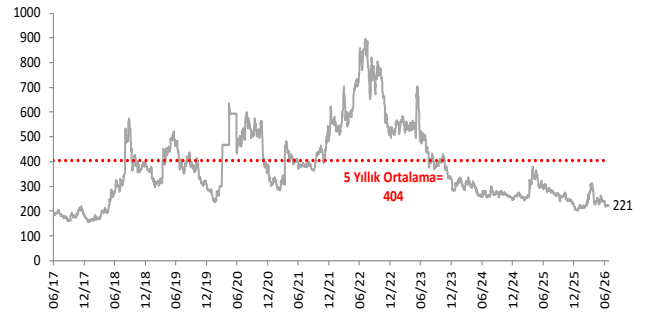
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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, hiğbir 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 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, 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