

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,8373	53,5655	1,1432	14.425	6204,8

Yeni günde jeopolitik risk fiyatlamaları ağırlık kazanıyor

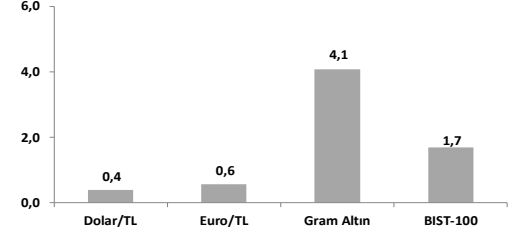
- Hazine nakit dengesi haziran'da 50,8 milyar TL fazla verdi.
- Almanya'da sanayi üretimi mayısta (m.a.) aylık %0,9 arttı.
- Yurt dışında bugün Fed toplantı tutanakları yayınlanacak.

ABD-İran arasında tekrar başlayan gerilim sonrasında enerji fiyatları ve küresel merkez bankalarına yönelik faiz artırımı beklentileri güçlenirken, risk iştahı zayıflıyor. ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı (CENTCOM), Hürmüz Boğazı'ndan geçen üç ticari gemiye yönelik saldırıları gerekçe göstererek İran'a karşı 80'den fazla hedefe yönelik hava saldırıları düzenlediğini açıkladı. ABD Hazine Bakanlığı ise İran menşeli petrol ürünlerine ilişkin 21 Haziran'da verilen geçici ticaret iznini geri çektiğini duyurdu. Ancak mevcut işlemlerin 17 Temmuz'a kadar tamamlanmasına izin verilecek. Böylelikle ateşkes sonrasında arz fazlası oluşabileceği beklentileriyle savaş öncesi seviyelere gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı yaptırım haberi sonrasında dün %3, bu sabah da %2,6 artışla 76,1\$'a yükseldi (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 73\$). Yeni günde **hisse senedi piyasaları** ABD vadeli işlemlerinde yatay, Avrupa vadeli işlemleri ile **Asya** seansında satıcılı seyrediyor. Önceki iki işlem gününde tahvil getirileri ve dolar endeksindeki yükselişle baskılanan **altının** ons fiyatı bugün yayınlanacak Fed tutanakları öncesinde tepki alımlarıyla yükseliyor.

Yapay zeka bağlantılı donanım üreticilerine yönelik risk iştahının zayıfladığı günde **MSCI Dünya Endeksi** ABD, Avrupa ve Asya'da genele yayılan düşüşlerle %0,45 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500** (%-0,45) ve **Nasdaq'taki** (%-1,16) düşüşlerde satışlar yarı iletkenler (%-2,44) öncülüğünde teknoloji (%-1,62) ile sanayi (%-1,67) tarafında yoğunlaşırken, sağlık (%+1,55), enerji (%+3,02) ve gayrimenkul (%+1,50) pozitif ayrıştı. Avrupa'da **Stoxx Europe 600** zayıf seyreden küresel risk iştahına eşlik ederek %0,63 geriledi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %5,5 yükselişin ardından bu sabah %3,5 artışla 48,2€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%53). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge endeksinde negatif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** da bu sabah Çin haricinde satıcılı seyir hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,30 yukarda, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,72 ve **Güney Kore'de** KOSPI %4,41 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'nin Aralık 2026'da faiz artışı yapacağına atfedilen olasılık jeopolitik gelişmelerin ardından tekrar 14 puanlık artışla %100'e ulaştı. Fed vadeli işlemlerinde ise bu yılki ilk faiz artışı beklentisi aralık ayından ekim ayına çekilirken, Mart 2027'ye kadar fiyatlanan toplam faiz artışı miktarı 43 baz puana yükseldi. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** dün 8 baz puan artışla %4,55'e, 2 yıllık getiri 7 baz puan artışla %4,18'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** dün diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 güçlendi (101,02). **Euro/dolar paritesi** %0,3 düşüşle günü 1,141'de tamamladı. Tahvil getirilerinin ve dolar endeksinin yükseldiği günde **altının ons fiyatı** %1,4 gerilerken, bu sabah %0,7 artışla 4133\$'da, dün %3,3 düşen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,1 artışla 60,7\$ seviyesinde işlem görüyor.

- Almanya'da sanayi üretimi** mayıs ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak bir önceki aya göre %0,9 ile beklentilerin (%0,1) üzerinde artış gösterdi. Mart-Mayıs 2026 döneminde ise üretim, bir önceki üç aylık döneme göre %0,1 daha yüksek gerçekleşti. Takvim etkilerinden arındırılmış verilerle bakıldığında ise yıllık bazda yatay seyretti (%0,0). Aylık artışta otomotiv (%3,6) ve inşaat sektörleri (%0,9) öne çıktı. Mal grupları bazında ise sermaye malları ve tüketim malları üretimi artarken, ara malları üretimi azaldı.
- ABD'de mal ve hizmet ticaret açığı**, nisan ayındaki 54,6 milyar \$'dan nisanda 77,6 milyar \$'a yükseldi. Bu durum toplam ihracatın %3,2 azalırken, ithalatın %3,3 artmasından kaynaklandı. Mal ticareti açığı 23,6 milyar \$ artışla 106,5 milyar \$'a, hizmet ticareti fazlası 0,6 milyar \$ artarak 28,9 milyar \$'a yükseldi.
- Yurt içinde Hazine nakit dengesi** haziran ayında 50,8 milyar TL, faiz dışı denge ise 240,2 milyar TL fazla verdi. 2025 yılı aynı döneminde ise sırasıyla 455,7 milyar TL ve 207,0 milyar TL açık verilmişti. Haziran ayında gelirler yıllık %76,9, giderler ise %11,5 artış gösterdi. Gelirlerdeki artışta Kurban Bayramı nedeniyle bazı vergilerin beyan ve ödeme sürelerinin haziran ayının ilk haftasına kaydırılmasının etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Yılın ilk yarısında nakit dengesi 1,1 milyar TL açık verirken, faiz dışı fazla ise 368,7 milyar TL oldu. 12 aylık birikimli olarak nakit açığı 1,88 trilyon TL (milli gelirin %2,6'sı), faiz dışı fazla ise 456 milyar TL (milli gelirin %0,6'sı) olarak gerçekleşti.
- Yurt içinde Hazine** dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 236,5 milyar TL borçlandı. 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %37,97 seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Fed Toplantı Tutanakları	-	-
ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (3 Temmuz haftası, % değişim)	0,0	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/07	03/07	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,30	33,22	28,96
ABD 10 yıllık	4,47	4,48	4,17
Almanya 10 yıllık	2,95	2,93	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	06/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,82	0,04	0,4	9,0
€/TL	53,60	0,1	0,6	6,1
€/Ş	1,14	0,0	0,2	-2,6
\$/Yen	162,09	0,5	0,1	3,4
GBP/\$	1,34	0,3	1,0	-0,6

Bitcoin	63.791	1,8	5,9	-27,2
---------	--------	-----	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	06/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.425	0,05	1,7	28,1
S&P 500	7.537	0,7	1,3	10,1
FTSE-100	10.652	-0,3	1,6	7,3
DAX	25.818	0,1	4,8	5,4
SMI	14.302	-0,8	0,6	7,8
Nikkei 225	69.738	0,0	0,4	38,5
MSCI EM	1.721	0,0	0,8	22,6
Şangay	4.041	-0,1	-0,8	1,8
Bovespa	172.448	-0,9	-0,4	7,0

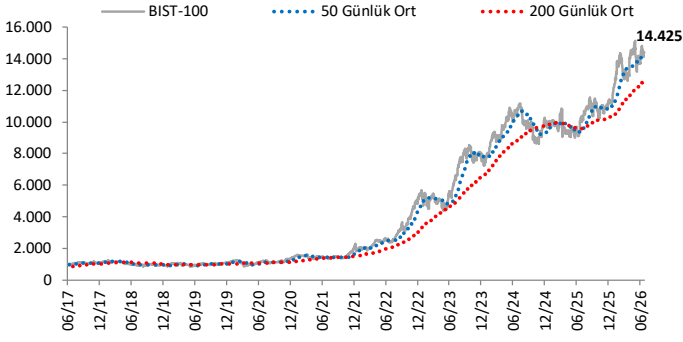
Emtia Fiyatları

	06/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	72,0	-0,2	-1,6	18,3
Altın (\$/ons)	4.165	-0,3	3,7	-4,5
Gram Altın (TL)	6.261,5	-0,2	4,1	5,0
Bakır (\$/libre)	617,8	1,0	1,3	8,7

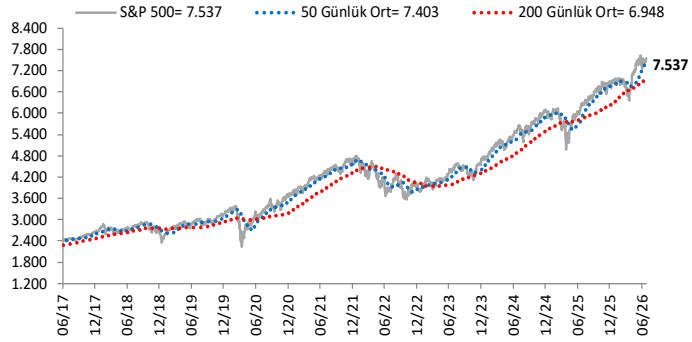
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

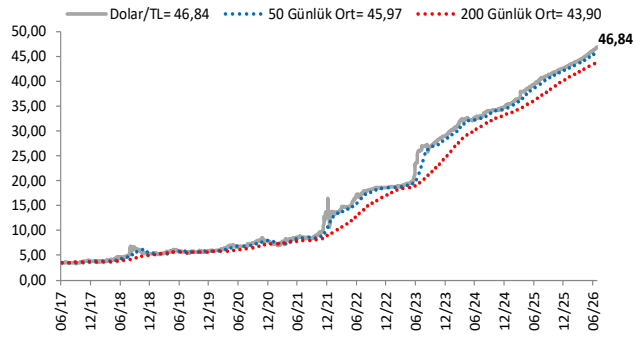
BIST-100 (bin)



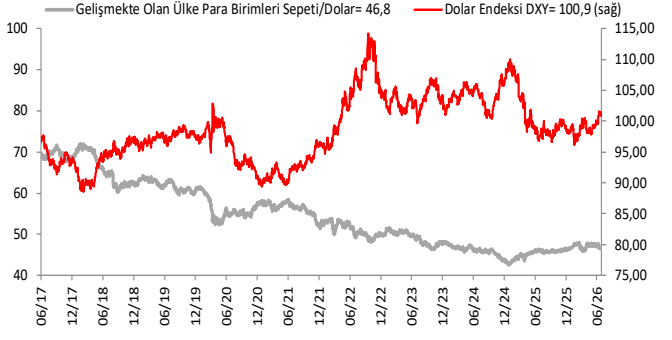
S&P 500



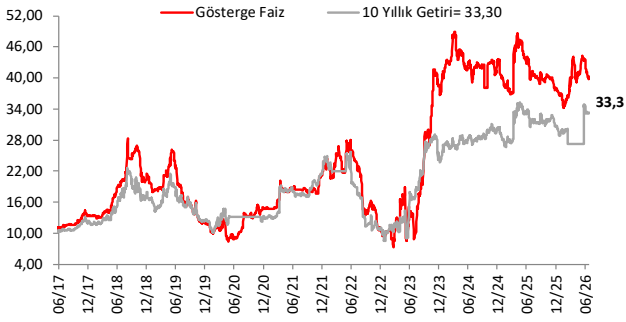
\$/TL



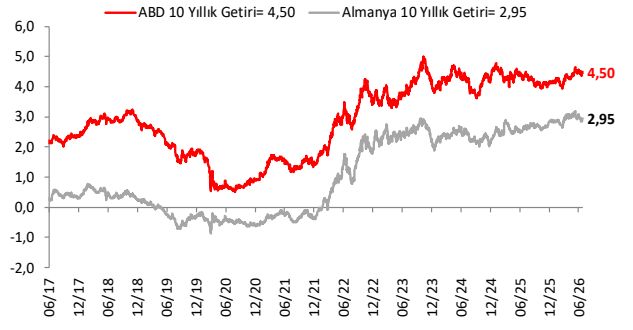
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



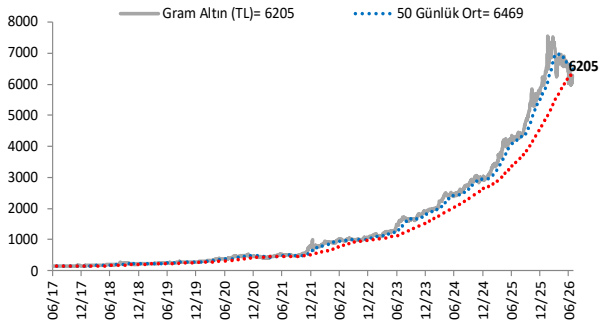
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



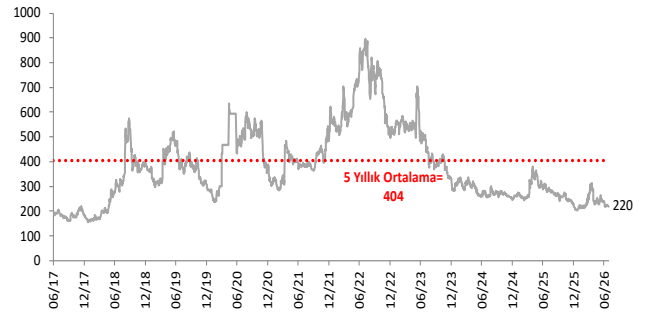
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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, 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