

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
46,9988	53,6349	1,1402	14.321	6133,7

Orta Doğu'da yeniden artan gerilimle petrol fiyatı yükselişte

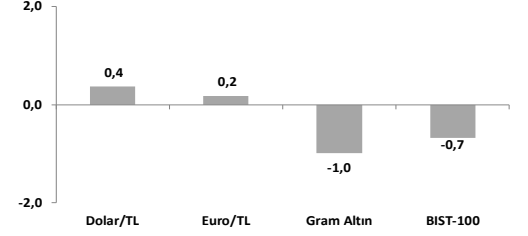
- Yurt içinde bugün ödemeler dengesi, ticaret satış hacim ve ciro endeksleri yayınlanacak.
- Sanayi Üretim Endeksi mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak mayısta %2,9 azaldı.
- İhracat miktar endeksi (m.a.) mayısta aylık %1,2 artış gösterdi.

Hafta sonu Orta Doğu'da gerilim yeniden arttı. İran, Körfez ülkelerindeki ABD tesislerini hedef alırken, ABD ise İran'a yönelik yeni saldırılarda bulundu. Hürmüz Boğazı'nın gemi trafiğine açık olup olmadığı konusuna yönelik taraflardan çelişkili açıklamalar geliyor. Geçtiğimiz haftayı %5,4 artışla 76,0\$'dan tamamlayan Brent petrol fiyatı bu sabah da %4,5 artışla 79,45\$'dan işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran ort.: 84\$, temmuz ort.: 74\$). Yeni günde hisse senedi piyasalarında ABD vadeli işlemlerinde ve Asya borsalarında satıcılar seyrer görüyor. Tahvil getirileri ve dolar endeksi yükselirken, değerli metal fiyatları düşüştü. Piyasaların bu hafta odağında jeopolitik gelişmelerin yanı sıra ABD'de bilanço açıklamaları ile yarın açıklanacak enflasyon verisi olacak.

Küresel hisse senedi piyasaları geçtiğimiz hafta dalgalı seyretti. **MSCI Dünya Endeksi** Cuma gününü %0,3, haftalık olarak ise %0,5 primli tamamladı. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq** sırasıyla %0,4 ve %0,3 yükseldi. Meta yaklaşık %6, Nvidia hisseleri %4 arttı. Borsalarda haftalık bazda kazançlar ise sırasıyla %1,2 ve %1,7 oldu. Sektörel endekslerde haftalık bazda teknoloji (%+3,41), enerji (%+3,22) ve iletişim (%+2,29) öne çıktı. Güney Koreli çip üreticisi SK Hynix'in hisseleri Cuma günü Nasdaq borsasında işlem görmeye başladı ve günü yaklaşık %13 yükselişle tamamladı. **VIX oynaklık endeksi** Cuma günü 15,0 ile 9 Ocak'tan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. **Avrupa borsaları** Cuma gününü DAX endeksi hariç yükselişle tamamladı. Eurostoxx-600 endeksinde günlük artış %0,04 ile sınırlı olurken, haftalık bazda ise %1,8 geriledi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF Cuma günü %3,6 düşüş gösterse de, haftayı %7,6 artışla 48,4€'dan kapattı (27 Şubat'a göre değişim: %+52). Avrupa vadeli işlemlerinde haftanın ilk işlem gününde karışık bir görünüm hakim. Asya'da bu sabah satıcılar bir seyrer görülüyor. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %1,7, Japonya'da Nikkei 225 %2,4 ve Güney Kore'de KOSPI %8,2 düşüşle işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'ye dair yıl sonuna kadar fiyatlanan faiz artışı beklentisi haftalık bazda 13bp arttı. Fed vadeli işlemlerinde ise yıl sonuna kadar faiz artış beklentisi haftalık 7 bp artarken, bu yılki ilk faiz artışı için eylül ayına %56 olasılık atfediliyor. 10 yıllık ABD tahvil getirisi haftalık bazda 8 baz puan artışla %4,56'ya, 2 yıllık getiri 7 baz puan artışla %4,21'e yükseldi. 10 yıl ve 2 yıl vadeli tahvil getirisi arasındaki faiz farkı 35 bps oldu. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında haftalık bazda %0,1 artış kaydetti (100,95). Euro/dolar paritesi %0,2 azalışla 1,142'ye geriledi. Bu sabah DXY 101,09, Euro/dolar paritesi 1,140 seviyelerinde. **Altının ons fiyatı** haftalık olarak %1,4 düşüş gösterirken, bu sabah da %1,4 azalışla 4061\$'da işlem görüyor. **Gümüş fiyatı** ise haftalık bazda %4,1 gerilerken, yeni güne %2,9 azalışla 58,13\$ seviyesinden başlıyor.

- Almanya'da TÜFE** haziran'da öncü veriye paralel aylık %0,3 azaldı. Böylece yıllık enflasyon 0,3 puan azalarak %2,3'e geriledi. Enerji fiyatları yıllık artışı yavaşlamaya devam etti; mayısta %6,6, haziran'da %3,4 arttı (nisan: %10,1). Bunda ham petrol piyasasındaki gelişmelerin yanı sıra 1 Mayıs'ta yürürlüğe giren ve 30 Haziran'a kadar uygulanan motor yakıtlarına yönelik enerji vergisi indiriminin de etkili olduğu belirtiliyor. Gıda fiyatları, bir önceki yılın aynı ayına göre %0,4 daha yüksek gerçekleşti. Gıda ve enerji hariç enflasyon %2,5 ile yatay seyretti. Hizmet fiyatları yıllık %3,1 arttı.
- Brezilya'da yıllık enflasyon** art arda üç aylık yükseliş eğiliminin ardından haziran'da bir miktar ivme kaybetti. TÜFE, bir önceki ayki %0,58 artışın ardından haziran'da %0,16 yükseldi. Yıllık enflasyon ise %4,72 seviyesinden %4,64'e geriledi.
- Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi (SÜE)**, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak mayısta %2,9 azalsa da çeyreklik bazda güçlü bir artış sergilemeye devam ediyor. Yıllık bazdaki daralma ise başta Kurban Bayramı'nın 2025 yılının aksine bu yıl mayıs ayında olması kaynaklı çalışma günü kayıplarının (5,5 gün) etkisiyle %16,4 oldu. Son dönemde oynaklığın boyutunun yükseldiği diğer ulaşım araçları mayıs ayındaki aylık daralmada da baş rol oynarken, köprü günü etkileri de sanayi üretimini sınırladı. Bu etkiler hariç ana eğilimin aylık bazda ılımlı arttığını değerlendiriyoruz. (**Makro: Manşette geçici etkilerle sert daralma, ana eğilimde ise ılımlı toparlanma**)
- İhracat birim değer endeksi** mayıs ayında yıllık %14,2 artarken, ihracat miktar endeksi yıllık bazda sanayi üretiminde olduğu gibi çalışma günü kayıplarıyla %20,8 ile sert düşüş gösterdi. İhracat miktar endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak nisandaki aylık %10,1 artışın ardından mayısta %1,2 ile daha ılımlı artış gösterdi. İthalat birim değer endeksinde yıllık artış %14,2 olurken, ithalat miktar endeksi ise de takvim etkileriyle %21,8 azaldı. İthalat miktar endeksi (m.a.) nisanda aylık bazda %5,4, mayısta ise %6,0 geriledi.
- Yurt içinde bugün** mayıs ayı cari denge ve ticaret satış hacim endeksi ile ciro endeksleri verileri yayınlanacak. Cari işlemler dengesi nisan ayında 5,7 milyar \$, yılın ilk dört ayında 29,4 milyar \$ açık vermişti. Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %9,5 azalışla 22,5 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %10,8 azalışla 28,1 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,0 milyar \$ azalarak 5,6 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 93,6 milyar \$'a geriledi. Mayısta dış ticaret açığındaki iyileşmenin etkisiyle cari dengenin 1,47 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz.
- Yurt dışında** yarın ABD'de TÜFE, Çarşamba günü Çin'de büyüme, ABD'de ÜFE, Perşembe ABD'de perakende satışlar, Cuma ABD'de sanayi üretimi ve Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi bu hafta takip edilecek verileri arasında yer alıyor. **Yurt içinde** ise bugünkü ödemeler dengesi istatistikleri ve sektörel hacim ve ciro endeksleri haricinde Perşembe hizmet ve inşaat üretim endeksi ile merkezî yönetim bütçe istatistikleri, Cuma konut fiyat endeksi ve konut satışları verileri açıklanacak. Bu hafta ayrıca Fitch Ratings kredi notu değerlendirmelerini yayınlayacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Cari Denge (mayıs, milyar \$)	-5,7	-1,47
Türkiye Ticaret Satış Hacim Endeksi (mayıs, yıllık % değişim)	11,4	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	10/07	09/07	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,66	33,58	28,96
ABD 10 yıllık	4,56	4,55	4,17
Almanya 10 yıllık	3,06	3,08	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	10/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	46,98	0,2	0,4	9,4
€/TL	53,64	-0,1	0,2	6,2
€/§	1,14	-0,1	-0,2	-2,8
\$/Yen	161,68	-0,4	0,2	3,2
GBP/§	1,34	0,0	0,4	-0,5

Hisse Senedi Endeksleri

	10/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.321	1,5	-0,7	27,2
S&P 500	7.575	0,4	1,2	10,7
FTSE-100	10.497	0,2	-1,7	5,7
DAX	25.067	-0,2	-2,8	2,4
SMI	14.235	0,1	-1,3	7,3
Nikkei 225	68.558	1,2	-1,7	36,2
MSCI EM	1.691	0,9	-1,8	20,4
Şangay	3.996	-1,0	-1,2	0,7
Bovespa	177.866	3,0	2,2	10,4

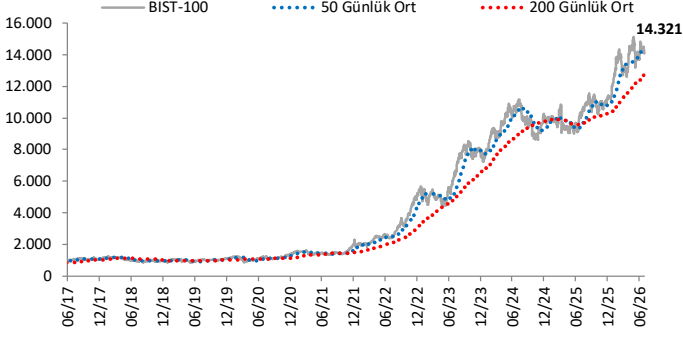
Emtia Fiyatları

	10/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	76,0	-0,4	5,4	24,9
Altın (\$/ons)	4.120	-0,1	-1,4	-6,0
Gram Altın (TL)	6.214,5	-0,2	-1,0	4,2
Bakır (\$/libre)	623,4	0,3	1,9	9,7

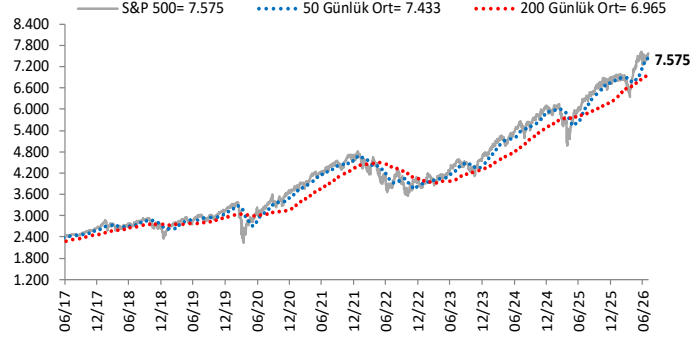
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

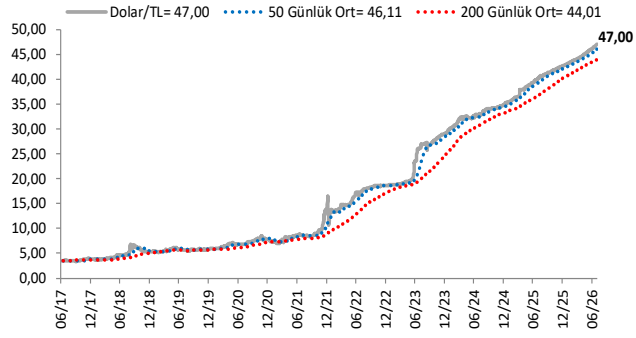
BIST-100 (bin)



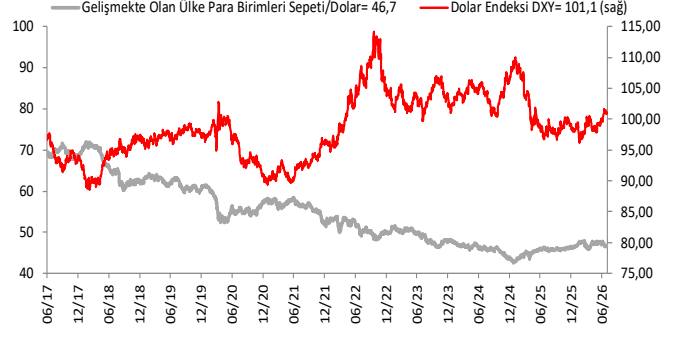
S&P 500



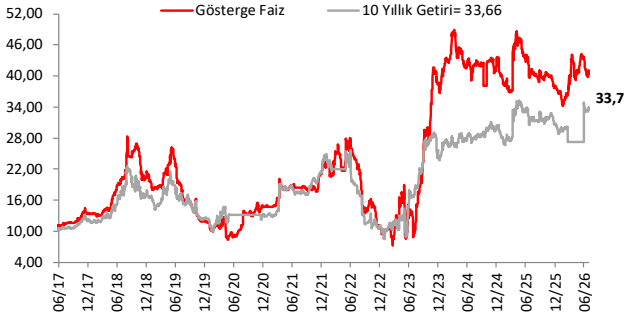
\$/TL



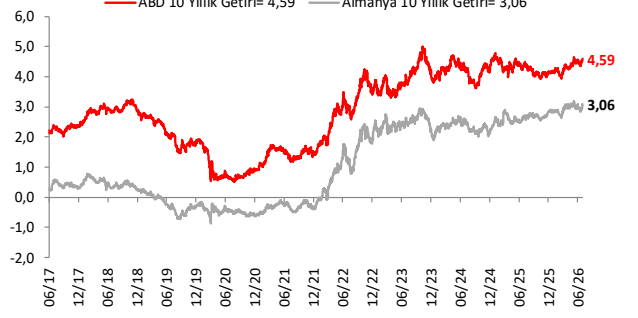
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



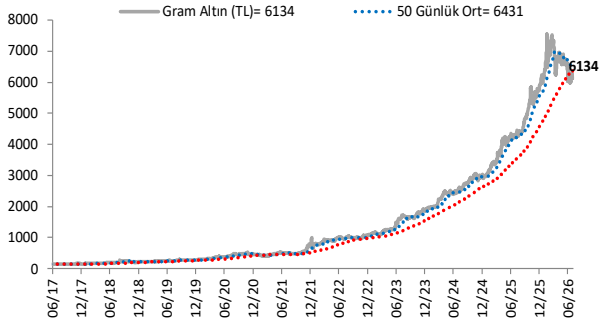
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



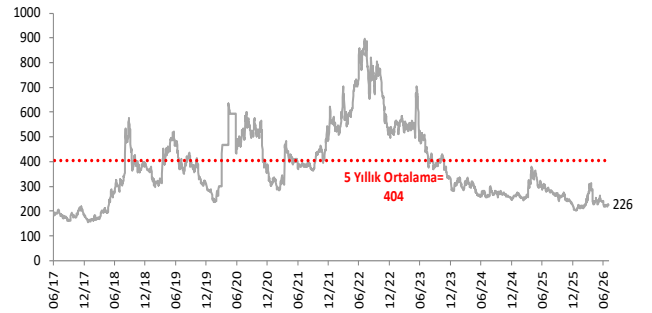
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 şekil , 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 TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz 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 hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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 sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi 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