

Bir Bakışta

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların ana gündemini ABD ile İran arasında şekillenmeye başlayan mutabakat süreci oluşturdu. Müzakerelerde ilerleme sağlanabileceğine yönelik beklentiler petrol fiyatlarında geri çekilmeyi beraberinde getirirken, hisse senedi piyasaları başta olmak üzere riskli varlıklarda iyimserlik yarattı. Her ne kadar İran'ın Hürmüz Boğazı'nı kapatma yönündeki açıklaması jeopolitik risklerin tamamen ortadan kalkmadığını gösterse de, İsviçre'de devam eden görüşmeler ve petrol tankerlerinin boğazdan geçişini sürdürmesi piyasaların şimdilik daha yapıcı bir senaryoyu fiyatlamasına imkan veriyor. Piyasaların odağındaki Fed toplantısında politika faizi değiştirilmezken, yeni Başkan Kevin Warsh'ın göreve başlaması kurum açısından önemli bir geçiş sürecine işaret etti. Warsh, fiyat istikrarına güçlü vurgu yaparken, iletişimden bilanço yönetimine ve enflasyon çerçevesine kadar uzanan kapsamlı bir reform gündemi açıkladı. Buna karşılık FOMC üyelerinin enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize etmeleri ve faiz indirim beklentilerini büyük ölçüde geri çekmeleri, piyasalarda şahin bir algı yarattı. Ancak mevcut fiyatlamalar, Fed'deki kurumsal dönüşümün para politikası üzerindeki olası etkilerini henüz yansıtmıyor. Fiyatlamalar, 2026 yılı içinde en az bir faiz artırımına işaret etse de, Fed'in faiz artırmayacağı oluşturulacak komitelerin tavsiyelerine göre şekillenebilir.

ABD doları güçlenirken, altın fiyatları azalan jeopolitik risk primi ve daha şahin Fed beklentilerinin etkisiyle haftayı değer kaybıyla tamamladı. Genel görünüm, enerji fiyatlarındaki gerilemenin kısa vadeli rahatlamaya sağladığını ancak jeopolitik gelişmeler ve merkez bankalarının farklılaşan politika duruşları nedeniyle oynaklığın yüksek kalacağını gösteriyor.

Yurtiçinde geçen hafta ekonomik akviteye ilişkin gelen gerçekleşme ve öncü göstergelerin bir miktar toparlanmaya işaret ettiğini gördük. İmalat sanayine ilişkin toparlanmada sektörel ayrışmalar ve bazı sektörlerin manşet görünümü sürüklemesi dikkat çekti. TCMB, son PPK özetlerinde haziran ayında enflasyonun ana eğiliminde düşüş beklediği mesajını verdi. Enflasyon görünümünde bir miktar iyileşme ve petrol fiyatlarındaki geri çekilme, tahvil faizlerine olumlu yansırken, 2y vadeli gösterge tahvil faizinde düşüş 1,7 puan oldu. BIST 100 ise bankacılık hisseleri öncülüğünde %5,7 yükseldi.

Bu hafta piyasaların odağında hem jeopolitik gelişmeler hem de yoğun makro veri gündemi olacak. Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyat akışı enerji fiyatları ve risk iştahı açısından yakından izlenirken, Cuma günü açıklanacak ABD Mayıs ayı PCE enflasyon verisi Fed beklentileri açısından haftanın en önemli verisi olacak. Fed üyeleri ve ECB Başkanı Lagarde'ın konuşmasına ek olarak, ABD GSYH büyüme, dayanıklı mal siparişleri ve tüketici güven endeksi, ve ABD ve Avrupa ülkelerine ait öncü PMI verileri yakından izleniyor. Yurtiçinde ise bu hafta haziran ayı tüketici güven endeksi, sektörel güven endeksleri, ve hanehalkı ve reel sektörün enflasyon beklentilerini takip ediyoruz.

Haftalık Piyasa Özeti

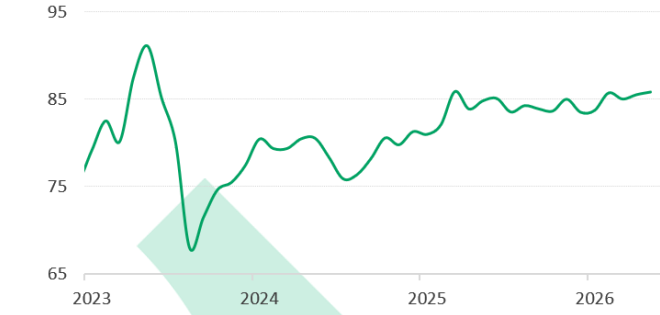
Endeks	Kapanış	Haf. Değ.%
BIST 100	14,735	5.71
BIST Banka	18,994	9.98
BIST Sınai	18,190	2.44
VIOP	Kapanış	Haf. Değ.%
XU030 Haziran	17,151	6.59
Dolar/TL	46.72	-0.31
Para Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Dolar/TL	46.44	0.37
Euro/TL	53.24	-0.51
		Haf. Değ. Baz Puan
TLREF	39.99%	0
2 Yıllık Tahvil	41.03%	-174
10 Yıllık Tahvil	33.29%	-52
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Haf. Değ.%
DOW JONES	51,565	0.71
S&P 500	7,489	0.80
NASDAQ	30,406	2.60
DAX	24,986	1.42
Pariteler	Son	Haf. Değ.%
EUR/USD	1.1468	-0.86
USD/JPY	161.31	0.91
GBP/USD	1.3235	-1.41
DX	100.85	1.10
Emtia Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Altın (Ons)	4,156	-1.31
Gümüş (Ons)	64.62	-4.96
Brent	80.37	-6.65

Bu Hafta: Öne Çıkanlar

22 Haziran Pazartesi, 10:00

Haziran Tüketici Güven endeksi açıklanıyor.

Tüketici Güven Endeksi mayıs ayında %0,3 artmış ve 85,8 ile Mart 2025'ten beri en yüksek seviyesine yükselmişti. Bu yükselişte, mevcut dönemde hanenin madde durumuna ilişkin beklenti bozulurken, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi etkili olmuştu. Savaşın sona ermesi ve petrol fiyatlarının düşmesi ile tüketici güveninde iyileşmenin haziran ayında süreceği tahmin ediliyor.

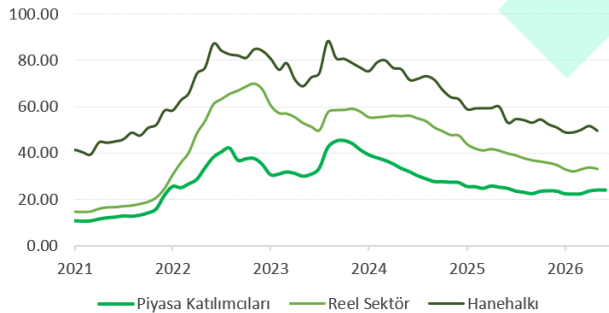
Tüketici Güven Endeksi
Mevsimsellikten Arındırılmış

Kaynak: TÜİK

22 Haziran Pazartesi, 10:00

Haziran ayı hanehalkı ve reel sektör enflasyon beklentileri açıklanıyor.

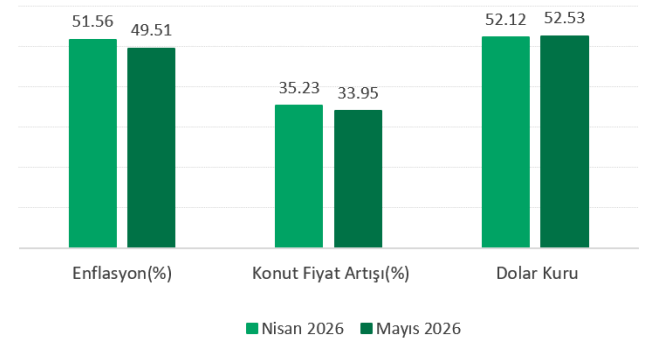
Mayıs'ta reel sektörün 12 ay sonrası yıllık TÜFE beklentisi önceki aya göre 0,6 puan düşüyle %33,10'a ve hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi önceki aya kıyasla 2,05 puan düşüyle %49,51'e gerilemişti. Her iki beklenti de TCMB'nin 2026 yılı için revize ettiği %24,0 ara hedefinin üzerinde kalmaya devam etti.

Sektörel Enflasyon Beklentileri
1 yıl sonrası için, %

Kaynak: TCMB

Hanehalkı Beklentileri,

1 yıl sonrası için Enflasyon, Konut Fiyat Artışı ve Dolar Kuru

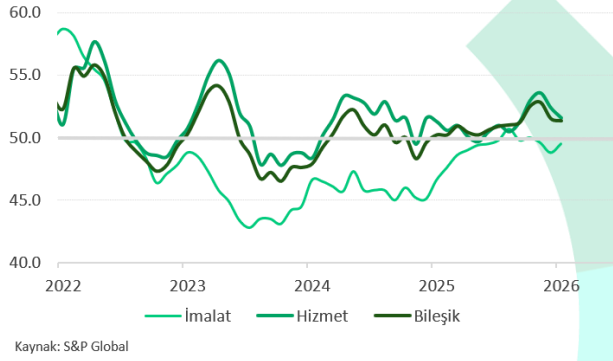


23 Haziran Salı, 11:00 – 16:45**Haziran AB ve ABD öncü PMI verileri açıklanıyor açıklanıyor.**

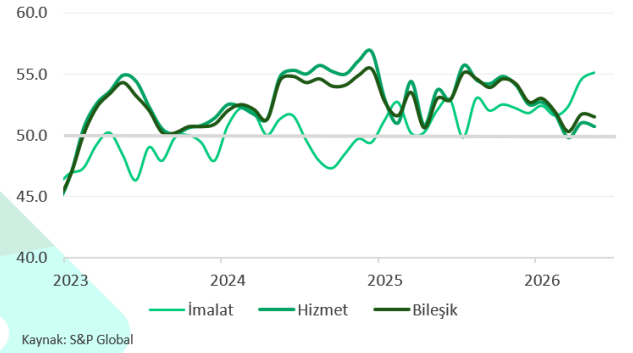
Mayıs ayında Euro Bölgesi PMI verileri ekonomik aktivitedeki zayıflığın sürdüğünü göstermişti. İmalat PMI 51,6 seviyesinde görece yüksek seviyesinde kalırken, hizmet PMI endeksi Orta Doğu'da savaşın başlaması ile birlikte 50 eşik seviyesinin altında (Mayıs: 47,7) daralma bölgesine kayd. Bileşik PMI 48,5 ile Kasım 2024'ten beri en düşük seviyesinde bulunuyor.

ABD'de PMI verileri ivme kaybetmekle birlikte büyüme bölgesinde kalmaya devam ediyor. Mayısta hizmet PMI 50,7 seviyesine yavaşlarken, artan maliyetler ve arz sıkıntıları öncesinde öne çekilen satın alma talebi ile imalat PMI 55,1 ile son dört yılın en yüksek seviyesinde bulunuyor. Yakıt ve enerji maliyetlerindeki artış enflasyonist baskıları güçlendirirken, şirketler ekonomik görünüm ve jeopolitik riskler nedeniyle daha temkinli bir duruş sergiliyor.

Euro Bölgesi Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI)
İmalat, Hizmet ve Bileşik

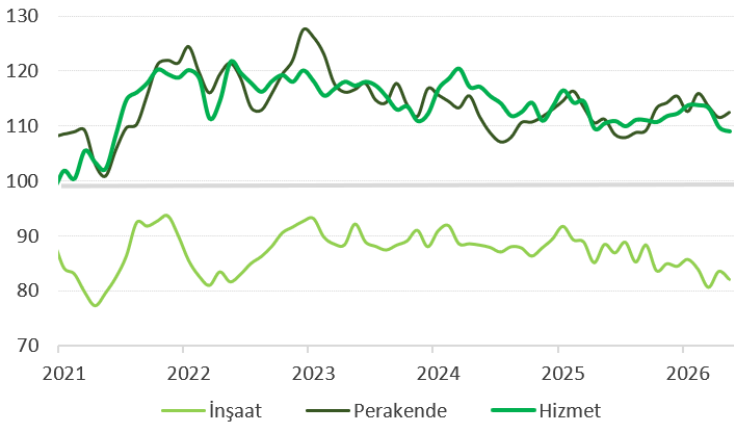


ABD Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI)
İmalat, Hizmet ve Bileşik

**24 Haziran Çarşamba, 10:00****Haziran sektöre güven endeksleri açıklanıyor.**

Mayıs ayında hizmet sektörü güveni %0,6 düşükle 109,0, perakende ticaret sektörü güveni %0,8 azalışla 112,5 ve inşaat sektörü güveni %1,7 azalışla 82,1 seviyesinde gerçekleşmişti.

Sektörel Güven Endeksleri*
Mevsim etkilerinden arındırılmış



*100'den büyük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin iyimserliğini, 100'den küçük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin kötümserliğini göstermektedir.
Kaynak: TÜİK

Gelecek Hafta: Ekonomik Gündem					
22 Haziran, Pazartesi		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Tüketici Güven Endeksi	Haz	10:00	-	85.8
TR	Sektörel Enflasyon Beklentileri	Haz	10:00	-	-
TR	Hanehalkı Beklenti Anketi	Haz	10:00	-	-
TR	Yabancı Turist Sayısı	May	11:00	-	-9.4%
AB	Tüketici Güven Endeksi	Haz	17:00	-18.0	-19.0
23 Haziran, Salı		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Reel Sektör Döviz Pozisyonu, \$	Nis	14:30	-	-194.2 mlr
JPY	İmalat PMI	Haz	03:30	54.5	54.5
ALM	İmalat PMI, öncü	Haz	10:30	50.0	50.1
AB	İmalat PMI, öncü	Haz	11:00	51.2	51.6
AB	Hizmet PMI, öncü	Haz	11:00	48.1	47.7
ABD	İmalat PMI, öncü	Haz	16:45	54.7	55.1
ABD	Hizmet PMI, öncü	Haz	16:45	51.0	50.7
ABD	Richmond Fed İmalat	Haz	17:00	9.0	13.0
24 Haziran, Çarşamba		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Sektörel Güven Endeksleri	Haz	10:00	-	-
ALM	IFO İş İklim Endeksi	Haz	11:00	85.6	84.9
ABD	Yeni Konut Satışları, aylık	May	17:00	3.0%	-6.2%
25 Haziran, Perşembe		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
ALM	GfK Tüketici Güveni	Tem	09:00	-28.0	-29.8
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	May	15:30	-4.7%	7.9%
ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	May	15:30	0.12	0.14
ABD	Kişisel Gelirler, aylık	May	15:30	0.40%	0.00%
ABD	Kişisel Harcamalar, aylık	May	15:30	0.60%	0.50%
ABD	Çekirdek PCE, aylık	May	15:30	0.30%	0.20%
ABD	GSYH büyümesi, çeyreksele	1Ç26	15:30	1.60%	0.50%
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	20 Haz	15:30	225 bin	226 bin
ABD	Fed Üyesi Goolsbee Konuşması		01:30		
26 Haziran, Cuma		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
AB	1y sonrası Enflasyon Beklentileri	May	11:00	4.6%	4.8%
ABD	Dış Ticaret Dengesi, \$	May	15:30	-85 mlr	-83 mlr
ABD	Michigan Tüketici Güveni	Haz	17:00	44.8	48.9

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com