

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 39,8453	EUR/TRY 46,6181	EUR/USD 1,1688	BIST-100 9.301	Gram Altın 4215,7
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

Piyasalarda ABD PCE verisi takip edilecek

- ABD'de ekonomi 1Ç'te yıllıklandırılmış olarak %0,5 daraldı
- Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 21 Haziran haftasında 10 bin kişi azaldı
- Yurt içinde bugün ekonomik güven endeksi verisi açıklanacak

İran-İsrail eksenindeki uzlaşma devam ederken, piyasa fiyatlamalarında makro gelişmeler tekrar ağırlık kazanıyor. Fed faiz indirim beklentileri, zayıf dolar ve tarife uzlaşmaları yeni günde küresel risk iştahını besleyen ana başlıklar. **VIX oynaklık endeksi** dün 0,2 puan düşüşle şubat ayından bu yana en düşük seviye olan 16,6'ya gerileyerek piyasalarda jeopolitik ve makro risklerdeki azalışın fiyatlanmaya devam ettiğine işaret etti. **MSCI dünya endeksi** dün %0,9 yükselişle yeni tarihi zirvesini oluştururken, %0,5 artan **gelişmekte olan piyasalar endeksi** yükseliş serisini üçüncü güne taşıyarak son 3 yılın en yüksek seviyesinde günü tamamladı. ABD'de son günlerde faiz indirim beklentilerinin erkene çekilmesi riskli varlıklara yönelimi destekliyor. Bugün TSİ 15:30'da açıklanacak ABD PCE enflasyonu faiz fiyatlamalarının yönü için yakından takip edilecek. **S&P** dün %0,8 yükselerek kapanış rekorunu tazelerken, uzun dönemli faiz beklentilerine hassas teknoloji borsası **Nasdaq** %1 yükseldi. Vadeli piyasalarda bu sabah alıcılı bir seyr görülüyor. **Avrupa tarafında Eurostoxx-600** günlük %0,1 artarken, savunma hisselerinde yükseliş %3,1 ile devam etti. ABD Başkanı Trump'ın gece saatlerinde Çin ile ticaret anlaşması imzaladıklarını, Hindistan ile de «büyük» bir anlaşma yapabileceklerini söylemesinin ardından güne pozitif açılışla başlayan **Asya hisse senedi piyasaları** yerini karışık görünüme bıraktı. **ABD tahvil piyasasında** 10 yıllık tahvil getirileri 5bps azalışla %4,24, 2 yıllık getiriler ise 6bps azalışla %3,72'ye gerileyerek düşüşünü yedinci güne taşıdı. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 51bps'ten 52bps'e yükseldi. ABD doları Fed'in bağımsızlığına dair endişelerin artması ve güvenli liman talebinin azalmasıyla zayıf seyrini koruyor. **Dolar endeksi (DXY)** dün %0,5 azalışla son 3 yılın en düşük seviyesi olan 97,1'e gerilerken, **Euro/dolar paritesi** ise günü %0,4 artışla son dönemin zirve kapanışı olan 1,17 seviyesinde tamamladı. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** günü %0,1 artışla 67,1\$/bbl seviyesinde kapattı, sabah saatlerinde %0,6'lık yükseliş var. Orta Doğu'da jeopolitik riskler azalırken, zayıflayan dolar ve tarife uzlaşmaları petrol fiyatlarını dengede tutan unsurlar olarak ön plana çıkıyor. **Altın fiyatı** güvenli liman arayışının azalmasıyla dün günü %0,1 düşüşle 3328\$/ons seviyesinde tamamladı, bu sabah %1,0 ile gerileme devam ediyor.

- ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde nihai veriye göre artan ithalat kaynaklı **yıllıklandırılmış olarak %0,5 küçüldü** (ikinci tahmin: %0,2) 2022 yılının ilk çeyreğinden bu yana ilk kez daralma gösterdi. Başta hizmetler ve ihracat olmak üzere tüketim harcamalarında yapılan aşağı yönlü revizyonlar bu düşüşte etkili oldu. İthalat büyümeyi 4,7 puan aşağı çekti. Federal hükümet harcamaları da düşerek büyümeyi 0,3 puan azalttı ve düşüşün büyük kısmı savunma harcamalarından kaynaklandı. Konut yatırımları da hafif bir düşüş gösterdi. Tüketim harcamaları ilk çeyrekte büyümenin kaynağı olmaya devam etmekle birlikte, bir önceki çeyrekteki 2,7 puan katkıya kıyasla büyümeye 0,3 puan katkı sağladı. Sabit yatırımlar büyümeye 1,3 puan katkıda bulundu.

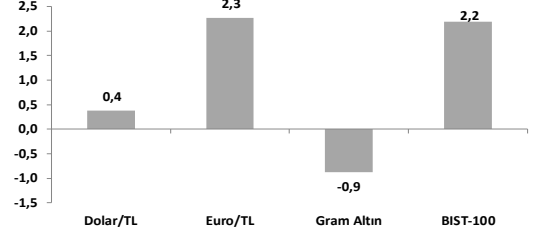
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri nisanda aylık %6,6 düşüş göstermesinin ardından **mayısta öncü veriye göre %16,4** ile beklentilerin (%8,5) oldukça üzerinde artış gösterdi. Aylık artış Temmuz 2014'ten bu yana görülen en büyük artış oldu. Üç aylık hareketli ortalama bazında, yeni dayanıklı mal siparişleri %5,5 arttı. Mayıs ayı yeni siparişlerindeki artış ağırlıklı olarak savunma dışı uçak siparişlerinden kaynaklandı. Ulaştırma hariç tutulduğunda yeni siparişler %0,5 oranında ılımlı bir artış gösterdi. Temel sermaye malları siparişleri %1,7, temel sermaye malları sevkiyatları da %0,5 artış gösterdi.

- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları geriledi. 21 Haziran'da sona eren haftada 10 bin kişi azalarak 236 bin (beklenti: 243 bin), dört haftalık hareketli ortalama 750 kişi azalışla 245.000 oldu. Devam eden başvurular 14 Haziran'da sona eren haftada 37 bin artışla 1,97 milyon oldu. **Bekleyen konut satışları** mayıs ayında yükselişe geçerek bir önceki aya göre %1,8 arttı (nisan: %6,3).

- ABD'de dış ticaret açığı mayısta aylık 9,6 milyar \$ artışla 96,6 milyar \$'a yükseldi. Mal ihracatı %5,2 oranında düşerken, mal ithalatı aylık bazda sınırlı değişti. Otomotiv araçları ve diğer mallar ithalatı artış, tüketim malları ve sanayi malzemeleri) ithalatındaki düşüşle dengelendi. Yıllık bazda ise ihracat %6,2 ve ithalatın %2,8 artarken, dış ticaret açığı yaklaşık 3 milyar \$ daha düşük gerçekleşti. **Yurt dışında bugün ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** ve Mich. Üniv. Tüketici güven endeksi nihai verisi açıklanacak.

- Yurt içinde bugün haziran ayı **Ekonomik Güven Endeksi verisi** yayınlanacak. Endeks mayısta sınırlı artışla 96,7 olmuştu; tüketici güveni ve sektörel güven endeksleri artarken, reel kesim güveni azalmıştı. Haziran ayında ise alt endekslerden tüketici ve hizmet sektörü güven endeksi artarken, reel kesim, perakende ve inşaat sektörü güven endeksleri azaldı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (haziran)	96,7	-
ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (mayıs, yıllık % değişim)	2,1	2,3

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/06	25/06	2024
TLREF	46,71	48,40	48,80
TR 10 yıllık	32,38	32,73	29,04
ABD 10 yıllık	4,24	4,29	4,57
Almanya 10 yıllık	2,57	2,56	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	26/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	39,7752	0,0	0,4	12,5
€/TL	46,6327	0,5	2,3	27,3
€/§	1,1701	0,4	1,8	13,0
\$/Yen	144,42	-0,6	-0,7	-8,1
GBP/§	1,3728	0,5	2,0	9,7

Bitcoin	107.812	0,0	3,4	15,0
---------	---------	-----	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	26/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.301	-1,2	2,2	-5,4
S&P 500	6.141	0,8	2,7	4,4
FTSE-100	8.736	0,19	-0,6	6,9
DAX	23.649	0,6	2,6	18,8
SMI	11.880	0,0	0,1	2,4
Nikkei 225	39.585	1,6	2,8	-0,8
MSCI EM	1.227	0,5	4,2	14,1
Şangay	3.448	-0,2	2,6	2,9
Bovespa	137.114	1,0	-1,2	14,0

Emtia Fiyatları

	26/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,7	0,1	-14,1	-9,3
Altın (\$/ons)	3.328	-0,1	-1,3	25,5
Gram Altın (TL)	4.259,3	0,1	-0,9	42,9
Bakır (\$/libre)	506,6	3,0	4,4	25,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST100 endeksi dün savunma sanayii, havacılık, telekom, perakende sektörü hisseleri ve holdingler öncülüğünde günü %1,25 düşüşle kapattı. Yurt dışı yerleşikler dokuz haftalık alımın ardından 20 Haziran ile biten haftada hisse senetlerinde 109 milyon USD'lik satış yaptı. Bugün ABD-Çin ticaret anlaşmalarıyla ilgili olumlu gelişmeler ile beraber artan risk iştahı nedeniyle piyasada hafif alıcılı bir seyir bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki yükselişle test ettiği 9465 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 9300 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 9043-8994 destek bölgesinden gelişen hızlı tepki sonrası bir miktar düzeltme hakim. Bununla birlikte yakın destek bölgesi üzerindeki tutunmaya bağlı olarak tepki hareketinin ve yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğunu belirtebiliriz. 9446-9485 bandı üzerini endekste yeni iyimserlik bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bandın aşılması daha önce de belirttiğimiz gibi 9716-9740 bölgesine yaşanan yönelmeyi destekleyici olabilecektir. Endekste 9300-9280 yakın destek bölgesi. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak değerlendirilebilir. 9280 destek bölgesi altına inilmesi 9169-9077 destek bölgesini tekrar gündeme getirebilir. BIST100 için 9300-9280-9169/48-9077/9008-8994 destek, 9370-9446/85-9567-9740-9935-10005 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Garanti Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-1.2	2.2	3.1	-5.4
BIST-30	-1.5	2.3	4.0	-3.9
Banka Endeksi	-0.3	6.0	13.1	-6.1
Sınai Endeks	-0.6	0.6	1.5	-8.5
Hizmetler Endeksi	-1.5	2.3	0.1	-1.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,492,364
Bankalar Piy. Değ.	1,860,982
Holdingler Piy. Değ.	1,518,612
Sanayi Piy. Değ.	3,518,331
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	116,028
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Arçelik	2.39	285.5
Vestel	2.37	205.4
Tav Havalimanları	2.05	592.4
Oba Makarnacılık	2.00	817.3
Mavi Giyim	1.90	632.6

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Altınay Savunma Tekr	-7.09	767.7
Aselsan	-5.46	3312.6
Ral Yatırım Holding	-4.16	266.3
Turkcell	-3.71	1930.1
Granturk Holding	-3.46	184.6

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Yapı Ve Kredi Bankası	-0.93	5875.7
Türk Hava Yolları	-2.30	4581.5
Akbank	-0.25	4155.1
İş Bankası (C)	-0.09	3328.2
Aselsan	-5.46	3312.6

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0300625	10364.0	-1.9	343,580
F_XU0300825	10930.0	-1.5	258,091
F_USDTRY0725	41.26	0.0	124,748
F_EURTRY0725	48.41	0.6	3,055

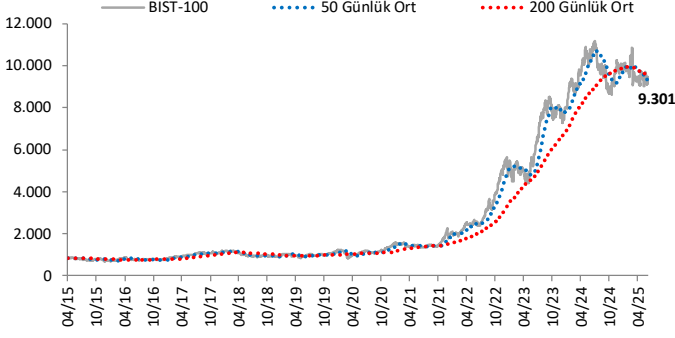
Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300625	209,142	-123,281
F_USDTRY0725	1,192,703	93,645

Şirket Haberleri

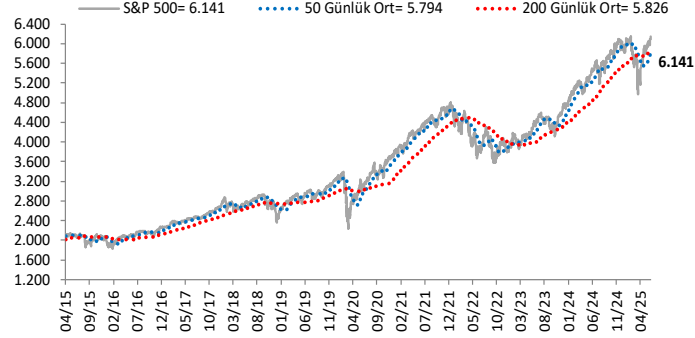
- **Doğan Holding (DOHOL, Öneri Yok) Ditaş'taki (DITAS, Öneri Yok) %68'lik payını** BDY Group İnşaat'a 14,5 milyon USD bedelle satmak üzere anlaştı. Satış bedeli Ditaş'ın dünkü kapanışına göre %42'lik bir iskontoya işaret editör. Ditaş, Doğan Holding'in son dönemde iyi performans gösteremeyen iştiraklerinden biri olduğundan ve portföy yapısında sadeleşmeyi destekleyeceğinden bu varlık satışını hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz. (Hafif Olumlu)
- **İş Bankası (ISCTR; EÜG; 12A HF: 16 TL),** 16,48 – 16,70 TL fiyat aralığından 861.189 adet ISGYO hissesi satın aldı. Bu işlemin sonucunda, Şirket'in ISGYO sermayesindeki payı %52,5'e ulaştı.
- **İş Bankası (ISCTR; EÜG; 12A HF: 16 TL),** 34,60 – 34,88 TL fiyat aralığından 2,250,000 adet Şişecam hissesi satın aldı. Bu işlemin sonucunda, Şirket'in Şişecam sermayesindeki payı %52,58'e ulaştı.
- **Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 20 Haziran haftasında 1,5 milyar \$ azalarak (kur/parite etkisi hariç: -0,5 milyar \$) 193,7 milyar \$'a geriledi. Ayrıca aynı hafta kur korumalı mevduat 7,0 milyar TL'lik düşüşle 559,3 milyar TL'ye (14,2 milyar \$) geriledi. TL mevduat haftalık bazda 42,9 milyar TL artışla 14,0 trilyon TL'ye yükseldi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %0,2 ve %0,4 artış gösterdi. Takipteki alacaklar 5,1 milyar TL artarak 420,2 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %2,15 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık yatay bir seyirle %58,6 oldu. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 150 baz puan düşüşle %58,8'e gerilerken, ihtiyaç kredileri 10 baz puan artışla %71,0'a yükseldi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları sırasıyla 170 baz puan düşüşle %44,8 ve 10 baz puan artışla %43,6 seviyesinde gerçekleşti. TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 109,2 milyon \$ satış gerçekleştirirken (S12A: -1,1 milyar \$), DİBS piyasasında (kesin alım) 685,6 milyon \$ alış yaptı (S12A: +3,8 milyar \$).
- **Beyaz Eşya – Mayıs 2025:** Mayıs 2025'te toplam satışlar yıllık bazda %14,4 düşerken, yurt içi satışlar %14,1 ve ihracat %14,6 geriledi. Görünür yurt içi talep %12,0 daralırken, üretim %23,4 azaldı. 5A25 döneminde toplam satışlar yıllık bazda %6,4 gerilerken, bu düşüşte yurt içi satışlardaki %11,0'lık ve ihracattaki %3,8'lik azalma etkili oldu. Görünür yurt içi talep %8,9, üretim ise %7,3 daraldı. Görünür yurt içi talep içinde ithalatın payı 5A24'teki %7,2 seviyesinden 5A25'te %9,4'e yükseldi. **Yorum:** Mayıs 2024, özellikle güçlü ihracat performansı sayesinde 3,1 milyon adetle yüksek baz oluşturmuştu (Yurt içi: 1 milyon; ihracat: 2,1 milyon). Talep eğilimini daha net görmek için Haziran 2025 verilerini bekliyoruz. **Hafif Olumsuz.**

Göstergeler

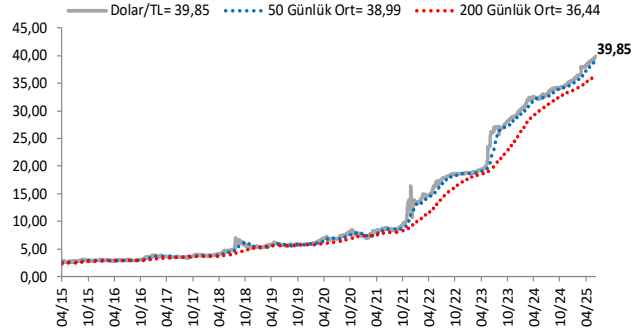
BIST-100 (bin)



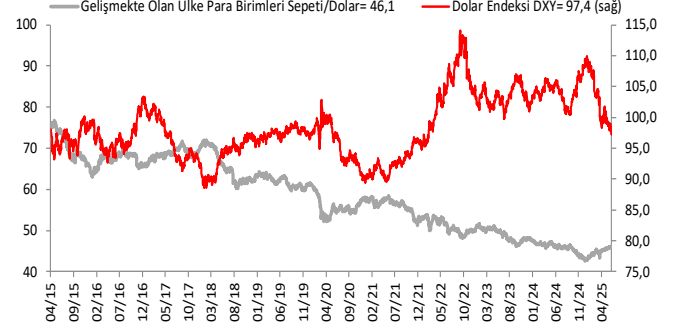
S&P 500



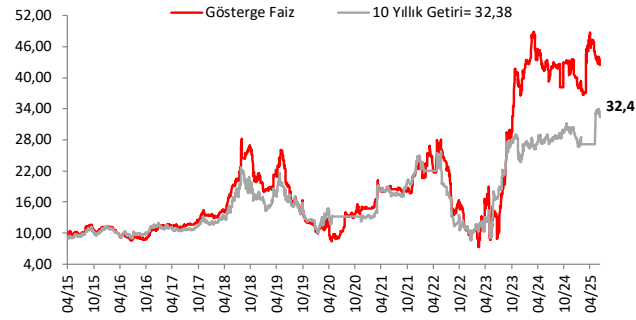
\$/TL



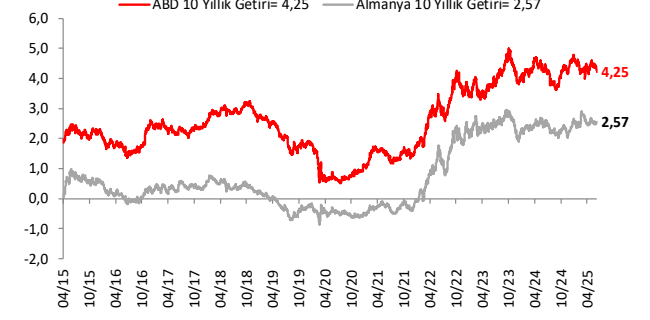
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



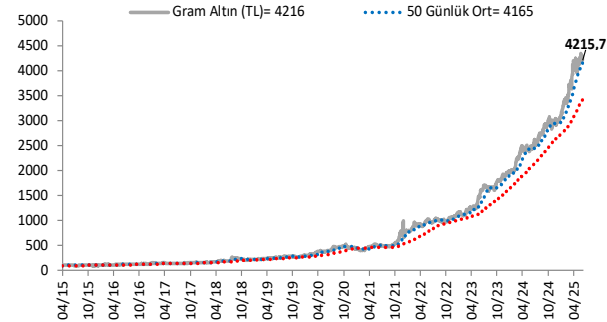
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

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 şekil , 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 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 iş 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, gerçekteştirilecek 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, gerçekteştirilecek 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, iş 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