

Mayıs 2026

# Ekonomik Perspektif

Aylık Ekonomi Bülteni

# Hakkında

Destek Yatırım, 2024 yılında %100 Destek Bank iştiraki olarak, geniş yetkili aracı kurum statüsünde faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Yatırımcılara yüksek kaliteli ve kesintisiz finansal hizmetler sunmayı hedefleyen kurum, son teknolojilerle desteklenen çözümler aracılığıyla yatırım dünyasını daha erişilebilir hale getirmektedir.

Müşteri memnuniyetini her zaman ön planda tutan Destek Yatırım, bireysel ve kurumsal yatırımcılara; hisse senetleri, kredili menkul kıymet işlemleri, türev ürünler, yurt dışı piyasa işlemleri, yatırım fonları, hazine ürünleri, Foreks ve yatırım danışmanlığı alanlarında hizmet sunmaktadır.

Destek Yatırım deneyimli ve uzman kadrosuyla geniş bir ürün ve hizmet yelpazesi sunarken müşterilerinin finansal hedeflerine ulaşabilmeleri için her adımda rehberlik etmektedir. Güven ve şeffaflık ilkelerine dayanan yaklaşımıyla, yatırımcıların geleceğın finansal dünyasına sağlam adımlarla ilerlemesini sağlamayı amaçlamaktadır.

# Savaşın Sonu ile Devamı Arasında Dalgalanan Küresel Denge

**ABD-İran savaşı küresel görünümün ana belirleyicisi olmaya devam ediyor.** Nisan ayı ABD ve İran arasında ateşkesin devam edip etmeyeceği; kalıcı barış sağlanıp sağlanmayacağı ve Hürmüz Boğazı'ndan geçişlerin normale dönüp dönmeyeceği ekseninde keskin 'gel-git'lere sahne olurken, küresel piyasalar da benzer dalgalanmalar izledi. Son durum, savaşı sonlandırmaya dönük "tek sayfalık mutabakat" üzerinde ilerleme sağlandığı, ancak henüz nihai anlaşmaya varılmadığı yönünde. Sahada halen devam eden karşılıklı saldırılar barış ortamının tesis edilmesi için zaman olduğuna işaret etse de savaşın sönümlenmeye başladığı görüşü baskın kalıyor.

**Enerji piyasaları jeopolitik gelişmelere son derece hassas kalmaya devam ediyor.** Bir tarafta ABD ile İran arasında anlaşma ihtimali petrol fiyatlarını zaman zaman aşağı çekerken, diğer tarafta Hürmüz Boğazı'nda yaşanan yeni gerilimler Brent petrolün yeniden 100 doların üzerine yönelmesine neden oluyor. Hürmüz Boğazı'nda deniz taşımacılığının normale dönmesinin zaman alacağı, stokların erimeye devam ettiği ve enerji arz şokunun anlaşma sağlansa bile kısa vadede bütünüyle ortadan kalkmayacağı anlaşılıyor. Küresel arz zincirlerinde tam normalleşme sağlanamaması; enerji, gübre ve lojistik maliyetlerini yukarı çekmeye devam ediyor. BM Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) verilerine göre küresel gıda fiyatları Nisan ayında üst üste üçüncü kez yükseldi. Özellikle bitkisel yağlar, tahıllar ve et fiyatlarındaki artış, enerji şokunun gıda enflasyonuna ikinci tur etkilerini göstermeye başladı.

**Daha sıkı bir para politikası duruşu fiyatlanıyor.** Son gelen enflasyon verileri, enerji ve girdi fiyatlarındaki artışın tüketici fiyatlarına yansımaya başladığını gösterdi. Yıllık enflasyon ABD'de %3,3'e ve Euro Bölgesi'nde %3'e yükseldi ve kısa vadede yükselişin devam etmesi bekleniyor. Fed'den 2026 yılı içinde daha önce beklenen iki faiz indirimi yerini sabit kalan bir faiz patikasına bırakırken, daha önce 2026 yılı boyunca faizleri sabit bırakması beklenen ECB'nin ise 50 baz puan faiz artışına gideceği fiyatlanıyor.

**Küresel ekonomik görünüm 'olumsuz' senaryoda ilerliyor.** IMF'nin Nisan 2026 Dünya Ekonomik Görünüm raporu, savaşın sınırlı süre ve kapsamda kalacağı varsayımı altında küresel büyümenin 2026'da %3,1'e yavaşlayacağını, küresel enflasyonun %4,4'e yükseleceğini öngörmüştü. Ancak uzayan süreç ve Hürmüz Boğazı'ndaki kesintilerin devam etmesi ile, mevcut görünüm 'olumsuz' senaryonun ağırlık kazandığını gösteriyor. IMF'ye göre böyle bir tabloda petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki yükseliş küresel enflasyonu yeniden yukarı iterken, para politikalarının daha sıkı bir noktaya taşıyabilir. IMF'ye göre aşağı yönlü riskler baskın: çatışmanın uzaması, enerji altyapısına zarar gelmesi, jeopolitik parçalanma, ticaret gerilimleri, AI kaynaklı verimlilik beklentilerinin yeniden fiyatlanması ve yüksek kamu borcu finansal koşulları bozabilir. Olumsuz senaryoda küresel büyüme 2026'da %2,5'e yavaşlarken, küresel enflasyon %5,4'e çıkabilir.

**Jeopolitik riskler ve enerji maliyetleri etkisiyle küresel büyüme yavaşlıyor ve ayrışıyor.** Ekonomik aktiviteye ilişkin öncü göstergeler, küresel ekonomide üretim tarafının kısa vadede stoklama ve arz güvenliği motivasyonu ile desteklendiğini; ancak hizmet sektörü, tüketim ve güven göstergelerinde belirgin bir yavaşlama yaşandığını ortaya koyuyor. ABD'de ISM imalat PMI verisi Nisan ayında 52,7 seviyesinde gerçekleşerek üretim faaliyetlerinde genişlemenin sürdüğüne işaret etti. Ancak girdi maliyet endeksinin son dört yılın zirvesine çıkması, savaş kaynaklı enerji ve tedarik zinciri baskılarının enflasyonist riskleri yeniden artırdığını gösteriyor. Euro Bölgesi'nde S&P Global imalat PMI verisi 52,2 seviyesine yükselirken, şirketlerin özellikle Orta Doğu kaynaklı arz sorunlarına karşı "emniyet stoğu" oluşturmaya başlaması dikkat çekti. Buna karşın hizmet PMI verisinin 47,6'ya gerilemesi, iç talep ve güven kaybının büyüme üzerinde baskı yarattığını ortaya koyuyor. Çin'de iç talep zayıf seyrini korurken, üretimdeki dayanıklılığın daha çok dış siparişler ve jeopolitik riskler nedeniyle yapılan stoklamadan kaynaklandığı görülüyor.

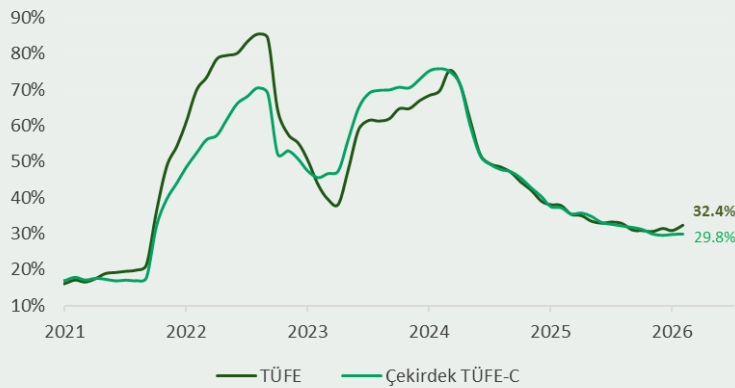
# Yıllık enflasyon altı ay önceki seviyesine geri döndü...

**İlk dört ayda tüketici fiyatlarında artış %15'e dayandı.** Nisan ayında TÜFE %4,18 artışla, beklentilerin üzerinde arttı. Böylece, 2026 yılının ilk dört ayında birikimli artış %14,6 olurken, yıllık enflasyon Mart'ta %30,9'dan Nisan'da %32,4'e – altı ay önceki seviyesine- yükseldi.

Dayanıklı mallar, yavaş seyreden kur artışları nedeniyle düşük seyretmeye devam etti: bu kalemde aylık artış %1,2 olurken, yıllık artış %18,1'e geriledi.

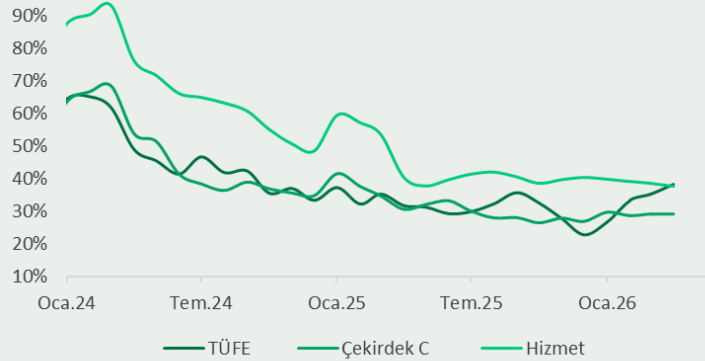
Hizmet enflasyonu Nisan ayında %3 artarken, yıllık hizmet enflasyonu %40,3 seviyesinde sabit kaldı. Yıllık bazda kira enflasyonu %51,2'ye yavaşlarken, enerji fiyat artışlarının yansıdığı ulaştırma hizmetlerinde son iki aydır yükseliş eğilimi sürdü.

## Tüketici Enflasyonu, yıllık



## Enflasyon Eğilimi

Mevsimsellikten arındırılmış, 3ay ortalama, yıllıklandırılmış



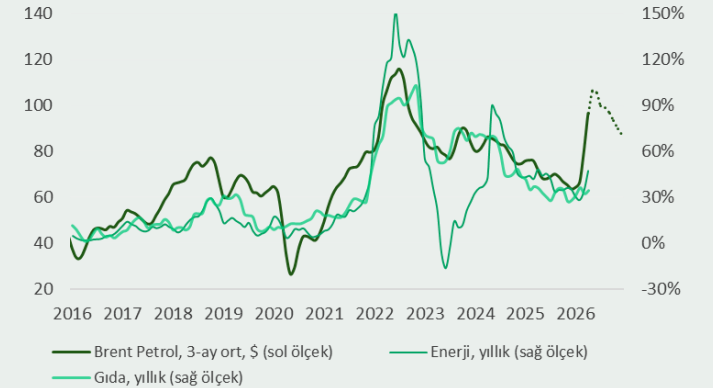
**Enflasyonun ana eğilimi Nisan'da bozulma gösterdi.** Bu etkiler ile, çekirdek enflasyon (gıda, enerji, içecek, tütün ve altın hariç) yıllık bazda %29,7'den %29,8'e yükseldi. Şubat ayında %29,5 ile Kasım 2021'den beri en düşük seviyesine gerilemişti. Mevsimsellikten arındırılmış verilerin, Nisan ayında Mart'a göre belirgin kötüleşme gösterdiği hesaplanıyor.

Beklentilerin üzerinde gelen Nisan enflasyonu ve enflasyonun ana eğilimindeki bozulma, yılsonu ve önümüzdeki dönem enflasyon görünümüne ilişkin algının bozulmasına yol açtı.

**Enerji ve gıda fiyat artışları manşet enflasyonu yukarı çekiyor.** Nisan ayında enerji fiyatları aylık %14,4 arttı; yıllık artış %47,2'ye çıktı. Nisan'da doğalgaz %44,5, elektrik %16,9, motorin %12 artış gösterdi.

Gıda fiyatları %3,87 artarken, yıllık artış %34,6'ya yükseldi. Bunda hem işlenmiş hem işlenmemiş gıda fiyat artışları etkili oldu.

## Petrol Fiyatı & Enerji ve Gıda Enflasyonu

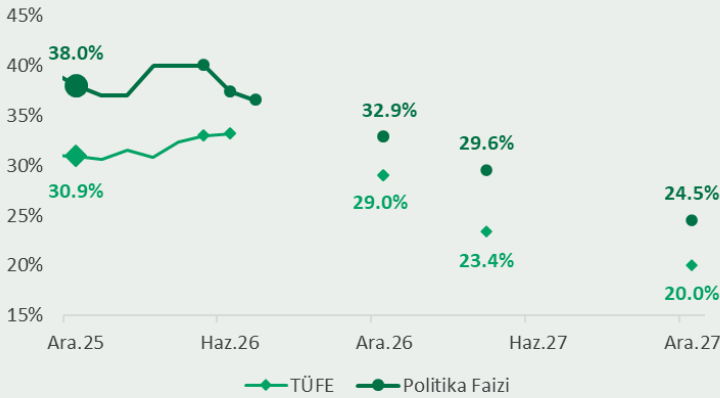


# Enflasyon beklentileri yükseliyor...

**Hanehalkı ve Reel sektörün enflasyon beklentilerinde bozulma devam ediyor.** Enerji fiyat artışları ve arz zincirindeki bozulmanın etkileri enflasyon beklentileri üzerinde etkileri devam ederken, Nisan ayında reel sektörün 1-yıl sonrası enflasyon beklentisi %32,9'dan %33,7'ye -son dört ayın en yüksek seviyesi- yükseldi. Hane halkının 12-ay sonrası enflasyon beklentisi Nisan'da 1,7 puan artışla %51,6 ile son beş ayın en yüksek seviyesine yükseldi.

Piyasa katılımcılarının 1-yıl sonrası enflasyon beklentisi ise Nisan'da 1,2 puan artışla %23,4 olmuştur.

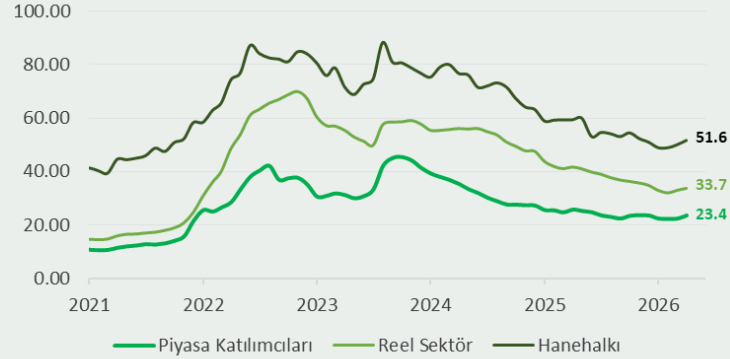
## Enflasyon ve Politika Faizi Patikası



Kaynak: TÜİK, TCMB

## Sektörel Enflasyon Beklentileri

1 yıl sonrası için, %



Kaynak: TCMB

Piyasa katılımcılarının 1-yıl sonrası enflasyon beklentisi ise Nisan'da 1,2 puan artışla %23,4 olmuştur.

Piyasa katılımcılarının Nisan ayı tahminlerine göre, enflasyonun yılın ikinci çeyreğinde yükselmeye devam etmesi ve 2026 yılsonunda %29 seviyesinde oluşması bekleniyor. Politika faizinin ise yılın üçüncü çeyreğinden itibaren düşerek 2026 yılsonunda %32,9 seviyesine gerilemesi bekleniyor.

Ancak beklentilerin üzerinde gelen Nisan ayı enflasyon verisi sonrasında enflasyon tahminlerinin %30 seviyelerine doğru kayması ve faiz indirimlerinin yılın son çeyreğine doğru kayması olasılığı yüksek görüyor.

**TCMB, 14 Mayıs tarihinde yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayınlıyacak.** Önceki raporda, TCMB enflasyon hedefi %16 olarak korunurken, enflasyon tahmini %15-21 (orta noktası %19) olarak belirlenmiş; varsayımlar arasında ise yılsonu gıda enflasyonu %19 ve ortalama petrol fiyatı 60,9 dolar yer almıştı. Bu varsayımların güncellenmesi ile, TCMB tahminlerinde belirgin (en az 5 puan) yukarı yönlü revizyon bekliyoruz.

**2026 yılsonu için %28 olan enflasyon tahminimiz üzerindeki risklerin ise yukarı yönlü olduğunu belirtiyoruz.**

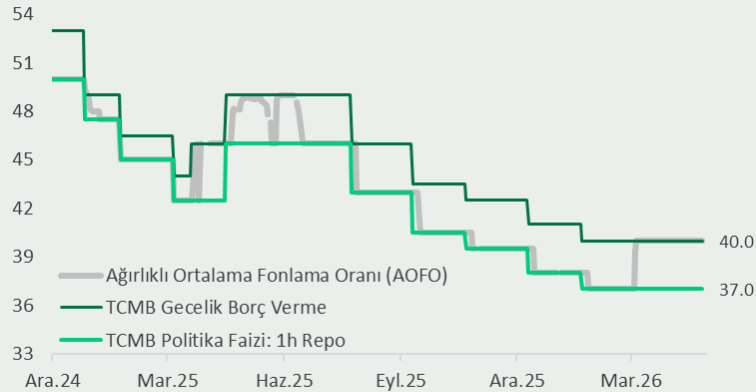
# Para politikası 'temkinli' bekleyişte...

**Merkez Bankası, bir yanda yukarı yönlü enflasyonist riskler diğer yanda aşağı yönlü büyüme risklerine karşı "Temkinli bekle-gör" yaklaşımı izliyor.**

TCMB, Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %37 seviyesinde ve gecelik borç verme ve borçlanma faizlerini sırasıyla %40 ve %35,5 seviyelerinde sabit bıraktı.

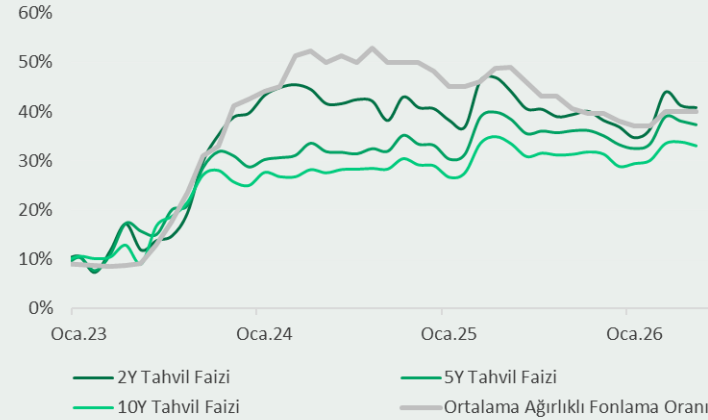
Orta Doğu'da çatışmaların başlaması ile birlikte, TCMB'nin 1 haftalık repo ihalelerini askıya almış ve finans sektörü ağırlıklı olarak gecelik borç verme faizi (%40) ile fonlanmaya başlamıştı. Böylece, ortalama fonlama maliyetini politika faizinin üzerine taşınırken, efektif para politikası duruşu savaş öncesine kıyasla yaklaşık 300 baz puan sıkılaştı.

## TCMB Faiz Oranları, %



Kaynak: TCMB

## Tahvil Faizi ve Fonlama Oranı



**Ateşkese ilişkin haber akışı ve petrol fiyatlarındaki dalgalanmalara paralel olarak, Nisan ayında tahvil faizleri yüksek ve dalgalı bir seyir izledi. Petrol fiyatlarının son iki aylık seyrinin enflasyon ve enflasyon görünümü üzerindeki etkileri tahvil faizlerinde kalıcı bir hasar yarattı.**

2-yıllık tahvil faizi, son olarak petrol fiyatlarının 100 dolar seviyesine gerilemesi ile %41'in altına gerilerken, halen Şubat sonu seviyesinin 440 baz puan üzerinde bulunuyor. 10-yıllık tahvil faizi ise %33 seviyesine doğru gerilemekle birlikte Şubat sonu seviyesinin 300 baz puan üzerinde seyrediyor.

Türkiye'nin 5-yıllık CDS primi ise, Mart ayında 300 baz puan üzerine çıktıktan sonra bu hafta itibarıyla savaş öncesi seviyeleri olan 227 baz puana geri çekildi.

Savaşın biteceğine ilişkin beklenti güçlenmekle birlikte, petrol fiyatlarının halen savaş öncesi seviyelerinin oldukça üzerinde seyretmesi ve ancak kademeli bir geri çekilme göstereceği tahmini, enerji ve girdi maliyetleri üzerinden enflasyonist baskının bir süre daha canlı kalacağına işaret ediyor.

**Bu durumda, TCMB'nin mevcut fonlama oranı olan %40 seviyesini politika faizi olarak belirleyerek, 2026 yılı içinde devam edeceği öngörülen faiz indirim adımlarını yılın son çeyreğine doğru ötelemesi ihtimalinin arttığını düşünüyoruz.**

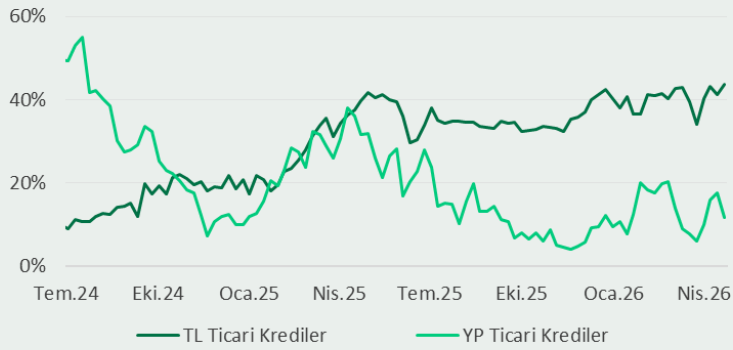
# Kredi ve mevduat faizlerinde yükseliş sürüyor

Ağırlıklı fonlama oranı %40 seviyesinde sabit kalmakla beraber, kredi ve mevduat faiz oranlarında yükseliş Nisan ayında da sürdü.

24 Nisan itibariyle, ticari kredilerde Nisan'da 2 puan yükseliş ile beraber Şubat sonundan itibaren yaklaşık 4,5 puan artış kaydedildi.

## Ticari Krediler

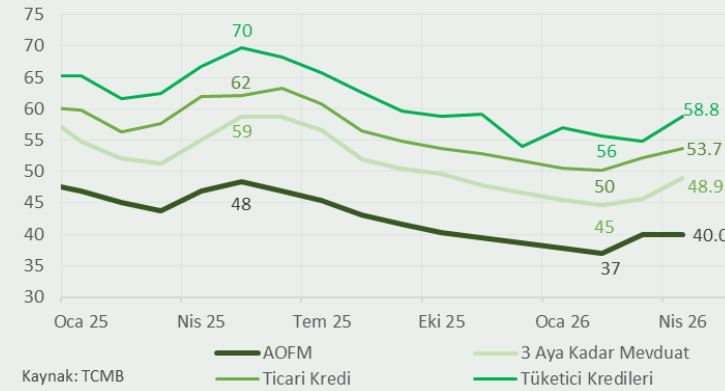
13- haftalık yıllıklandırılmış artış



Kaynak: BDDK

## Mevduat & Kredi Faizi ve Ağırlıklı Fonlama Maliyeti

Aylık Ortalama, %



Kaynak: TCMB

Toplam kredi büyüme eğilimi yılbaşından beri %30 etrafında seyretmekle birlikte, kompozisyonda farklılaşmalar gözleniyor.

TL ticari kredi büyümesi trendi, savaş sonrasında %30'lara doğru geriledikten sonra Nisan sonu itibariyle tekrar %40'ların üzerine yükseldi. YP ticari kredi büyüme eğilimi ise Mart sonunda %4'ler seviyesine indikten sonra Nisan ayı sonu itibariyle %14'ler civarında bulunuyor.

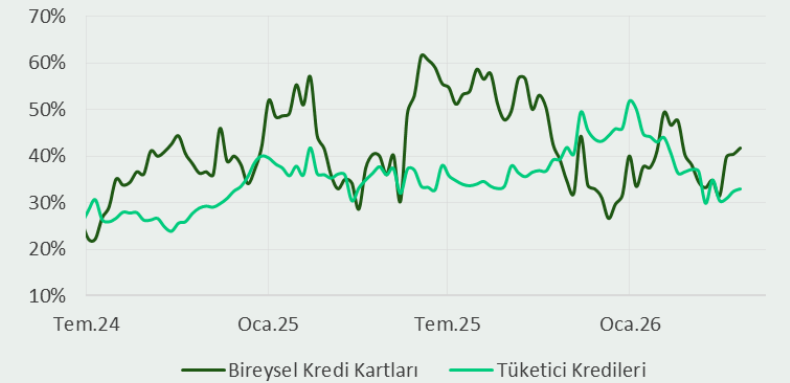
Tüketici kredilerinde eğilimin %30'lara doğru yavaşladığı gözlenirken, bireysel kredi kartlarında büyüme eğilimi %40'ların üzerine yükseldi.

Şubat sonundan itibaren ihtiyaç kredilerinde faiz artışı 5,5 puan olurken, konut kredilerinde 2,6 puan olarak gerçekleşti.

Şubat sonundan itibaren, 3-aya kadar vadeli mevduat faizlerinde 4,3 puan ve toplam mevduat oranında 3,6 puan artış gözlemlendi.

## Tüketici Kredileri

13-haftalık yıllıklandırılmış artış



Kaynak: BDDK

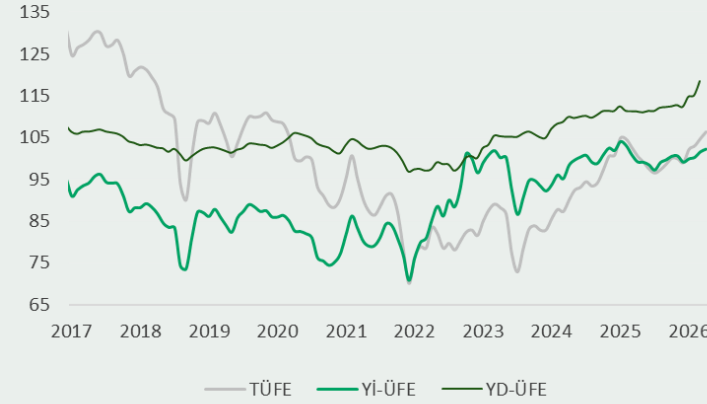
# Türk Lirası'nda reel değerlenme devam ediyor

**Türk Lirası, Nisan ayında ABD doları karşısında %1,3 ve EUR karşısında %2,5 zayıfladı. Böylece, Türk Lirası nominal olarak döviz sepetine göre Nisan ayında %1,9 değer kaybetti.**

Nisan ayında tüketici fiyatları %4,2 artarken, aylık enflasyon aylık devalüasyonun üzerinde kaldı.

Böylece, Türk Lirası Nisan ayında reel olarak %1,5 değer kazanırken, ilk dört ayda değer kazanımı %7,4'e ulaştı.

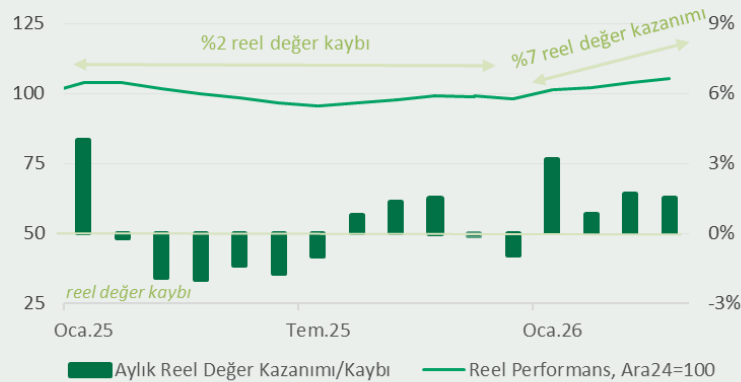
Reel Efektif Kur Endeksleri



Kaynak: TCMB, TÜİK

2026 yılının ilk dört ayında, Türk Lirası ÜFE bazlı endekse göre %3,1 ve rekabet gücü açısından daha önemsedığımız yurt dışı ÜFE bazlı endekse göre %5,5 reel olarak değerlenme gösterdi.

Türk Lirası: Reel Performans, Ocak 2025 - Nisan 2026



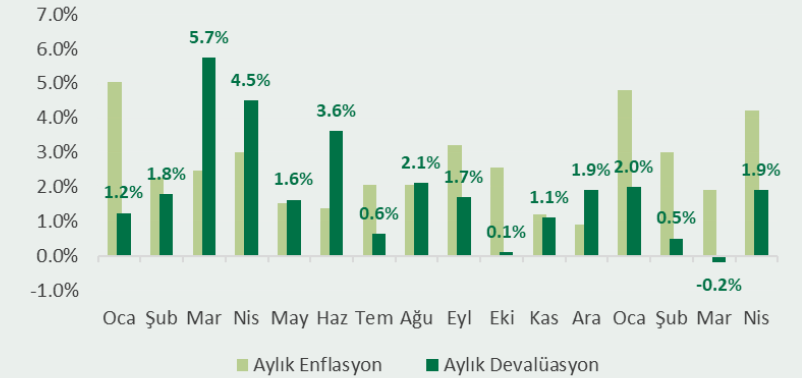
Kaynak: TCMB, Destek Yatırım

Dezenflasyon programının başından itibaren Türk Lirası'nın istikrarlı seyri sürece destek vermeye devam ediyor. Türk Lirası, programın başladığı 2023 yılı ortasından bu yana yaklaşık %40 değer kazandı.

TÜFE bazlı endekse göre, reel kur seviyesi Şubat 2020'den beri en güçlü seviyesinde bulunuyor.

Türk Lirası'nın Aylık Değer Kaybı\* ve Enflasyon

\*Döviz sepetine karşı, 2025-2026



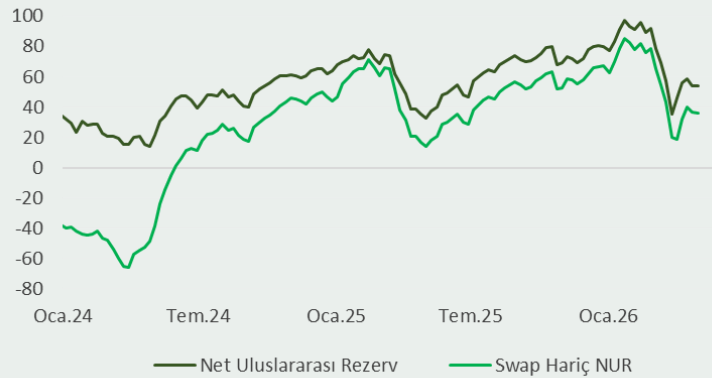
Kaynak: TCMB

# TCMB net rezerv pozisyonu kademeli olarak toparlanıyor

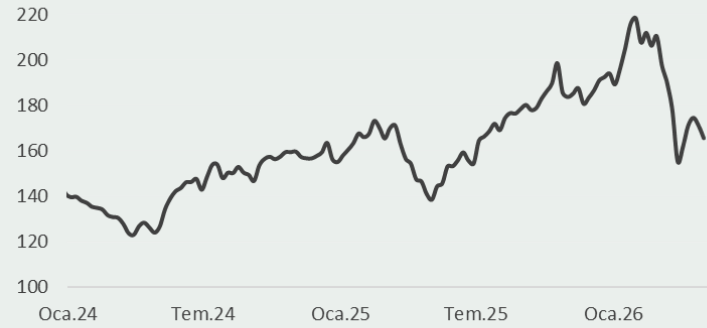
TCMB Brüt rezervleri, Mart ayındaki 55 milyar dolar düşüşün ardından Nisan ayında 10 milyar dolar yükselişle 30 Nisan itibariyle 165,5 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

30 Ocak'ta brüt rezervler 218 milyar dolar ile zirve seviyesini görmüştü. ABD-İran savaşının başlamasından önce 27 Şubat tarihinde ise 210,3 milyar dolar idi.

## TCMB Net Rezervler



## TCMB Brüt Rezerv



Kaynak: TCMB

**Altın rezervleri**, Mart ayında 37 milyar dolar düştükten sonra Nisan'da 9 milyar dolar artışla 108,9 milyar dolara yükseldi; Şubat sonundan itibaren net düşüş 28 milyar dolar oldu. Şubat ayının sonundan bu yana ons altın yaklaşık %10 değer kaybederken, ons altın fiyatlarındaki değişim TCMB rezervlerine yaklaşık 11 milyar dolar azaltıcı etki yaptı.

30 Nisan itibariyle altın rezervleri toplam rezervlerin %65,8'ini oluşturuyor; Şubat sonunda bu oran %65,1 idi.

Mart ayında 59 milyar dolar gerileyen swap hariç net rezervler ise Nisan ayında 19 milyar dolar artışla 36,3 milyar dolara ulaştı.

Swap, kamu mevduatı ve altın fiyat değişimleri hariç TCMB'nin net döviz pozisyonundaki değişimlere göre, savaşın başlamasını takip eden ilk beş haftada 49 milyar dolar döviz satışının ardından, ateşkes gündemi ile beraber Nisan ayının ilk iki haftasında 20 milyar dolar döviz alımı gerçekleşti. Dalgalı jeopolitik haber akışına rağmen Nisan ayının son iki haftasında döviz satışının yaklaşık 2 milyar dolar ile sınırlı kaldığı gözleniyor.

## TCMB Altın Rezervleri



# Portföy çıkışları Nisan'da kısmen geri döndü

**Orta Doğu'da gerilimin başlamasını** takip eden beş haftada yurtdışı yerleşik kişilerin TL varlıklardaki net pozisyonları görülen düşüş yaklaşık 37 milyar dolar olmuştur. **Nisan ayında ise yaklaşık 10 milyar dolar net giriş ile bu çıkışların bir kısmının geri geldiği görüldü.**

Özellikle **hisse senedi** piyasasında görülen çıkışların büyük kısmı geri döndü.

## Yabancı Yatırımcı: DİBS Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



## Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



**İlk beş haftada** yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 6,8 milyar dolar ve hisse senedi pozisyonlarında 1,3 milyar dolar düşüş görülmüştü; takip eden dört haftada ise tahvil pozisyonlarında 459 milyon dolar ve hisse senedi pozisyonlarında 1,1 milyar dolar portföy girişi gerçekleşti.

Bankaların bilanço dışı yabancı pozisyonlarından hesaplanan **yabancı yatırımcı ve yurt içi kurumlar swap (carry trade) pozisyonunda** ise savaşın başlamasını takip eden beş haftada 29 milyar dolar çıkışın ardından Nisan ayının ilk iki haftasında 13 milyar dolar giriş gerçekleşmişti; son iki haftada ise yeniden yaklaşık 4 milyar dolar çıkış görülüyor.

30 Nisan itibariyle, yurt içi tüzel ve yabancı yatırımcı toplam türev pozisyonunun 47,5 milyar dolar düzeyine gerilediği hesaplanıyor.

## Bankalar BDYPP Değişimi (TCMB Swapları hariç)

milyar dolar



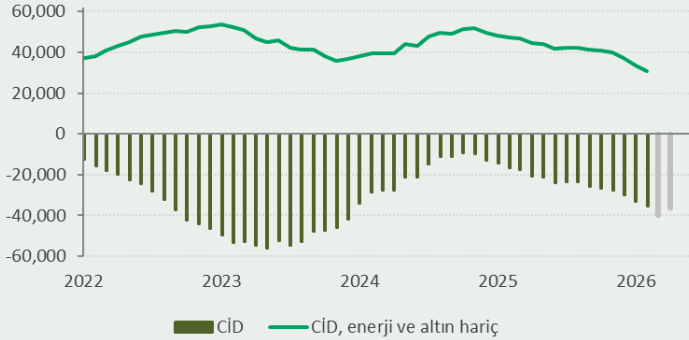
# Cari işlemler açığında genişleme Nisan'da duraksayabilir

**Şubat itibariyle 12-aylık birikimli cari işlemler açığı 35,4 milyar dolara yükseldi.** Şubat ayında cari işlemler dengesi 7,5 milyar dolar açık verdi. Böylece, 2025 sonunda 30,2 milyar dolar (GSYH'ya oran olarak %1,9) olan 12-aylık birikimli açık Ocak ayında 33,2 milyar dolardan (GSYH'ya oran olarak %2,1) Şubat'ta 35,4 milyar dolara (GSYH'ya oran olarak %2,2) yükseldi.

Öncü veriler, Mart ayında cari işlemler açığının 10 milyar dolara yaklaşacağı, ve 12-aylık birikimli cari açığın 40 milyar dolara ulaşacağı öngörülmüyor.

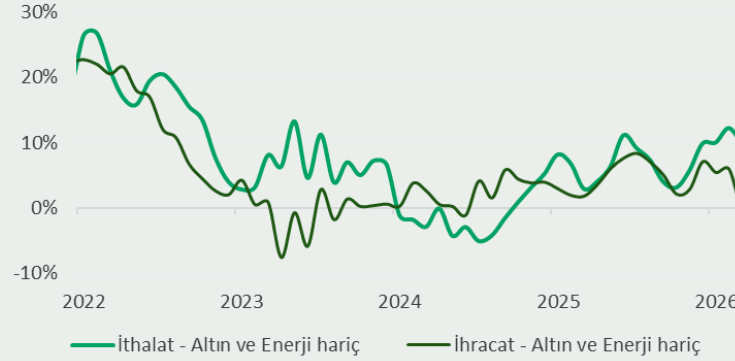
2026 yılsonunda cari işlemler açığının 48 milyar dolara yükselmesini bekliyoruz.

**Cari İşlemler Dengesi**  
12-aylık birikimli, milyon dolar



Kaynak: TCMB

**İhracat & İthalat**  
3-ay hareketli ortalama, yıllık artış



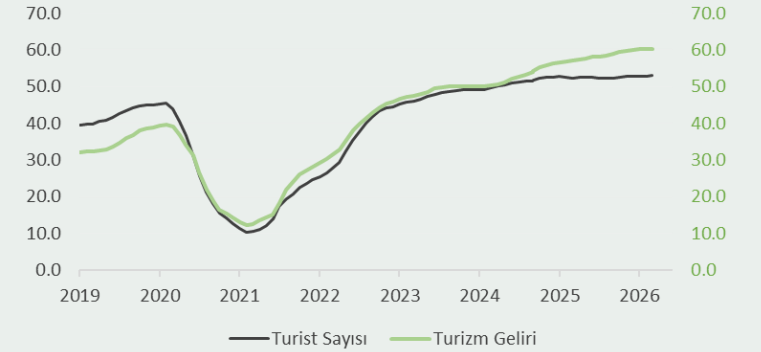
Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

**Turizm gelirleri, 2026 yılının ilk çeyreğinde yıllık %4,2 artarak 9,9 milyar dolara yükseldi.** Kişi başı ortalama harcama çeyreklik olarak 1.047 dolar ile yıllık %2,4 artış kaydetti.

Mart ayına ilişkin veriler, geçen yılın aynı ayına göre İran'dan gelen turist sayısının %64; BAE'dan %80, Kuveyt'ten %86, Katar'dan %79 düştüğünü gösterdi.

**Öncü verilere göre, Nisan ayında ihracat %22 yükseldi.** Nisan ayında ihracat yıllık %22,3 artışla 25,4 milyar dolar olurken, ithalat %3,1 artışla 33,9 milyar dolar oldu, dış ticaret açığı ise %29,8 düşüyle 8,5 milyar dolara geriledi. Nisan ayında enerji ithalatı 6,5 milyar dolar ile geçen yılın aynı ayının 1,4 milyar dolar üzerinde kalırken, kıymetli taş ve metaller (altın dahil) ithalatı 1,4 milyar dolar ile geçen yılın 1,6 milyar dolar altında gerçekleşti. Enerji ve altın dışı ithalat ise geçen yılın aynı ayına göre %3,3 yükseldi. Bu veriler, Nisan'da 12-aylık birikimli cari işlemler açığının bir miktar gerileyebileceğine işaret etti.

**Yabancı Ziyaretçi Sayısı ve Turizm Geliri**  
12-aylık kümülatif, milyon kişi / milyar dolar



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

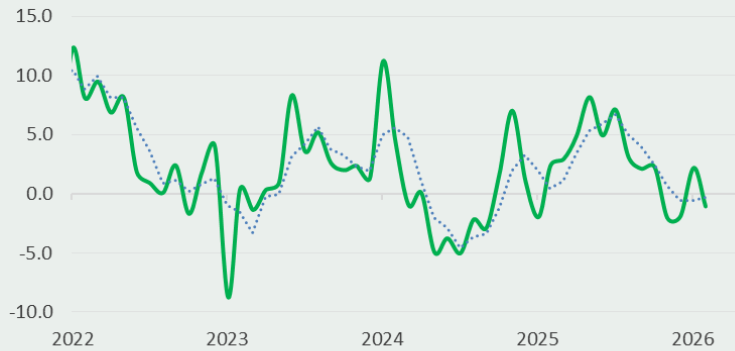
# Sanayi üretimi yılın ilk çeyreğinde zayıflamaya devam etti

**Sanayi üretimi, 2026'nın ilk çeyreğinde %0,3 daraldı.** Ocak ayında aylık %2,8 daralma, Şubat'ta %2,7 büyüme ve Mart'ta %0,8 daralma gösteren sanayi üretimi, yılın ilk çeyreğinde zayıflamaya devam etti. Sanayi üretimi 2025 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %0,6 büyüme göstermişti.

Mart ayındaki bu daralmada, aylık bazda sermaye malı üretiminde %6,4, orta-yüksek teknoloji ve yüksek teknoloji ürün imalatında %3,2 düşüşler dikkat çekti.

## Sanayi Üretimi Endeksi

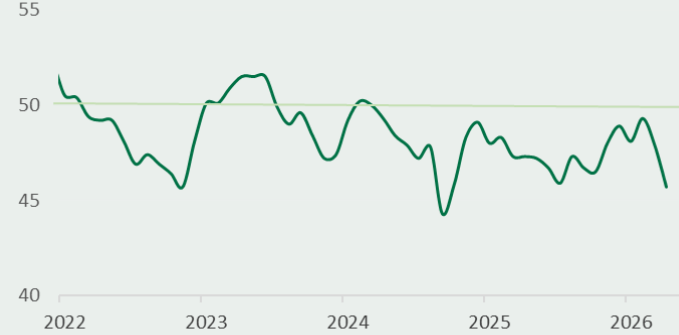
Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık % değişim



Kaynak: TÜİK

## PMI -Satın Alma Yöneticileri Endeksi

İmalat



Kaynak: S&P Global, İSO

**İmalat PMI endeksi Nisan'da 45,7 ile pandemiden beri en yüksek daralmaya işaret etti.** İmalat PMI nisan ayında 2,2 puan düşüş kaydederek Covid-19 salgınından bu yana en yüksek hızda daralmanın yaşandığını gösterdi. Böylece endeks 2024 Eylül ayından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti ve son 25 aydır eşik değerinin altında kalmaya devam etmiş oldu.

Enflasyonist baskıların güçlenmesi yeni siparişlerdeki yavaşlamada etkili olurken, girdi maliyetleri enflasyonu üst üste beşinci ay artarak Ocak 2024'ten bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Nihai ürün fiyatları da iki yıldan uzun bir dönemin en keskin artışını kaydetti

**Reel kesim güveni Nisan'da kötümser bir görünüm sergiledi.** Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi Nisan'da 1,4 puan azalarak 98,6 seviyesine geriledi. Bu seviye, Temmuz 2025'ten beri ilk kez 100 seviyesinin altına inerek iyimserlik eşiğinin altına gerilediğine işaret etti.

Nisan ayında, genel gidişat, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, mevcut mamul mal stoku ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler kötüleştikçe Reel Kesim Güven endeksini olumsuz etkiledi. Diğer taraftan, sabit sermaye yatırım harcamasında iyileşme dikkat çekti.

## Reel Kesim Güven Endeksi

Mevsimsellikten Arındırılmış



Kaynak: TCMB

# Mali alan enerji maliyet artışlarını sınırlamak için kullanılıyor

## Merkezi yönetim bütçe dengesi Mart ayında 230 milyar TL açık ve 6 milyar TL faiz dışı fazla verdi.

Mart ayında merkezi yönetim bütçe harcamaları %42 artışla 1,46 trilyon TL olurken, bütçe gelirleri %61 artışla 1,23 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece, bütçe açığı %12 azalarak 230 milyar TL'ye geriledi. Faiz dışı harcamalar Mart ayında %41 artarak 1,22 milyar TL olurken, faiz-dışı bütçe dengesi Mart 2025'te 100 milyar TL açıktan Mart 2026'da 6 milyar TL fazlaya döndü.

## Vergi gelirlerinde yıllık artış %64 seviyesine

**hızlanırken,** gelir vergisi tahsilatındaki artış dikkat çekti. KDV tahsilatı beyanname kayması etkisiyle yüksek artış gösterirken, ÖTV tahsilatında artış eğilimi zayıf kalmaya devam etti. Eşel mobil sisteminin etkisi ile petrol ve doğalgaz ürünleri ÖTV tahsilatı aylık bazda %9,8 geriledi.

**Mart itibariyle, son 12 aylık bütçe açığının GSYH'ye oranı %2,3'e geriledi.** OVP'de 2026 yılı bütçe açığı tahmini 2,71 trilyon TL (GSYH'ye oran olarak %3,5) olarak açıklanmıştı. Mart itibariyle 12-aylık faiz dışı fazla ise GSYH'ye oranla %1,5 seviyesine yükseldi. 2025 yılı sonunda bütçe açığının GSYH'ya oranı %2,9 ve faiz-dışı fazlanın GSYH'ya oranı %0,7 seviyesindeydi.

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi  
12 aylık birikimli, milyar TL



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

**Eşel-mobil sistemin yarattığı gelir kaybının 600 milyar TL'yi aşması bekleniyor.** Mart başından beri artan küresel petrol fiyatlarının yurtiçi akaryakıt fiyatlarına yansımalarını sınırlamak amacıyla uygulanan eşel-mobil sisteminin yarattığı gelir kaybına ilişkin olarak, Gelir İdaresi Başkanlığı açıklama yaptı. Buna göre, 5 Mart tarihinden itibaren günlük tüketim tahminleri dikkate alınarak 86 milyar lira ÖTV ve bu tutar üzerinden alınmayan KDV'nin 17 milyar lira olduğu ve toplam kaybın 100 milyar lirayı aştığı hesaplandığını belirtti. Bugünkü petrol fiyatları ile mevcut akaryakıt maktu ÖTV tutarlarının yıl sonuna kadar aynen devam etmesi durumunda toplam ÖTV ve KDV dahil gelir kaybın 600 milyar lirayı geçeceğini tahmin etti.

OVP'de 2026 yılı bütçe açığı tahmini 2,71 trilyon TL (GSYH'ye oran olarak %3,5) olarak açıklanmıştı.