

	29.May	04.Haz	Değişim		29.May	04.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi*	13.663	13.872	% 1,5 ▲	EUR/USD	1,1659	1,1609	-% 0,4 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi*	% 43,74	% 43,30	-44 bp ▼	USD/TL	45,7418	45,9821	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	240	239	-1 bp ▼	EUR/TL	53,4573	53,4918	% 0,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.752	1.759	% 0,4 ▲	Altın (USD/ons)	4.536	4.474	-% 1,4 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,45	% 4,48	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	92,1	95,0	% 3,2 ▲

bp: baz puan

*26 Mayıs Kapanışları İtibarıyla

OECD'nin 3 Haziran'da yayımladığı Ekonomik Görünüm Raporu'nda Orta Doğu kaynaklı enerji tedariki sorunları ve enflasyonist riskler öne çıkarılırken, 2026 yılı için küresel ekonomi ve Türkiye ekonomisine yönelik büyüme tahminleri aşağı yönlü revize edildi. ABD'de PMI verileri imalat ve hizmet sektörlerinde olumlu bir görünüme işaret etti. Euro Alanı'nda enflasyonun ivme kazandığı görüldü. Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,5 büyüdü. Mayıs'ta aylık TÜFE enflasyonu %1,71 olurken, İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI toparlanma sinyali verdi. Gelecek hafta yurt içi gündemde sanayi üretim endeksi, ödemeler dengesi istatistikleri, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ve TCMB'nin PPK toplantısı öne çıkıyor. Küresel tarafta ise ECB toplantısı ile ABD Mayıs ayı TÜFE verisi haftanın ana gündem maddeleri olurken, Orta Doğu'daki gelişmeler yakından izlenmeye devam edilecek.

OECD Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımladı.

OECD, 3 Haziran'da yayımladığı Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel ekonomik büyüme görünümünü Orta Doğu kaynaklı enerji şoku ve artan enflasyon baskıları nedeniyle iki senaryoda değerlendirdi. Mart'ta yayımladığı ara raporda 2026 için %2,9 olarak belirlediği küresel ekonomik büyüme tahminini, yeni raporda "geçici aksama" senaryosu altında %2,8'e çeken OECD, 2027'de büyümenin toparlanarak %3,1'e ulaşacağını öngördü. Öte yandan, diğer senaryoda enerji üretimi ve küresel ticaretteki bozulmanın 2027'ye sarkması halinde ekonomik büyümenin 2026'da %2,1'e, 2027'de %1,8'e kadar gerileyebileceği belirtildi. Raporda enerji ve gıda fiyatlarındaki artışın enflasyonu yukarı çektiği, finansal koşulları sıkılaştırdığı ve özellikle enerji ithalatçısı ekonomiler için aşağı yönlü riskleri artırdığı vurgulandı. OECD, Türkiye ekonomisi için 2026 büyüme tahminini %3,1, 2027 tahminini %3,8 olarak açıkladı. Kuruluş, yüksek enerji ve emtia fiyatlarının sıkı finansal koşullarla birlikte iç talebi baskıladığı, buna karşın 2026'nın sonlarından itibaren tüketici güvenindeki iyileşme ve faiz indirimlerinin tüketim ile yatırımları destekleyebileceğini vurguladı. Raporda, yıllık manşet enflasyonun 2027'nin ilk yarısında %20'nin altına gerilemesinin beklendiği, ancak Orta Doğu'daki gerilimin dezenflasyon süreci için risk oluşturduğu belirtildi.

Fitch Ratings, petrol fiyatlarındaki şokun küresel büyüme görünümünü zayıflattığını belirtse de Türkiye ekonomisi için 2026 yılı büyüme tahminini %2,6'dan %2,8'e yükseltirken, 2027 yılı tahminini %4,4 olarak açıkladı. Ayrıca Fitch, 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %25'ten %29,5'e yükseltti.

ABD'de açıklanan veriler ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu bir görünüm sundu.

ABD'de açıklanan veriler, ekonomik aktivitenin özellikle imalat sektöründeki güçlenme ve hizmet sektöründeki genişlemenin devam etmesiyle dirençli seyrini koruduğuna işaret etti. Mayıs ayında ISM imalat PMI 54 seviyesiyle Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, nihai S&P Global imalat PMI da 55,1'e yükselerek imalat tarafında toparlanmanın güçlendiğini gösterdi. Hizmet sektöründe S&P Global hizmet PMI nihai okumada 50,7 ile genişleme bölgesinde kalırken, ISM hizmet PMI verisinin 54,5'e yükselmesi sektörde daha güçlü bir aktivite görünümüne işaret etti. Nisan'da fabrika siparişlerinin aylık bazda %4,8 ile son 11 ayın en güçlü artışını kaydetmesinde ulaştırma ekipmanı ve ticari uçak siparişleri belirleyici olurken, aynı dönemde açık iş sayısının 7,6 milyon ile beklentilerin belirgin üzerinde gerçekleşmesi ve işten çıkarmaların gerilemesi işgücü piyasasının dirençli kaldığını ortaya koydu. Mayıs ayında ADP özel sektör istihdamındaki 122 bin kişilik artış da bu görünümü destekledi. Ayrıca, aynı dönemde tarım dışı istihdam artışının 172 bin kişi ile 85 bin düzeyindeki piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi, işgücü piyasasındaki güçlü görünümü teyit etti. Nisan ayındaki istihdam artışı da 115 binden 179 bin kişiye revize edildi. Fed'in Bej Kitap raporunda da ekonomik aktivitenin bölgelerin çoğunda ılımlı hızda arttığı, istihdamın büyük ölçüde yatay seyrettiği ve fiyat artışlarının önceki rapor dönemine kıyasla güçlendiği belirtildi.

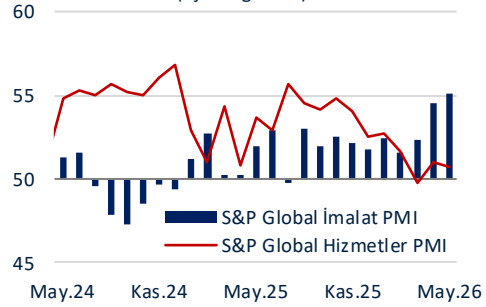
OECD	Güncel Tahminler (%)*		Değişim** (% puan)	
	2026	2027	2026	2027
Büyüme				
Dünya	2,8	3,1	-0,1	0,1
ABD	2,0	1,8	0,0	0,1
Euro Alanı	0,8	1,2	0,0	0,0
Türkiye	3,1	3,8	-0,2	0,0
Ort.TÜFE (Türkiye)	28,4	18,3	1,7	1,4

(*) Geçici aksama senaryosuna göre

(**) Mart 2026 tahminlerinden farkı

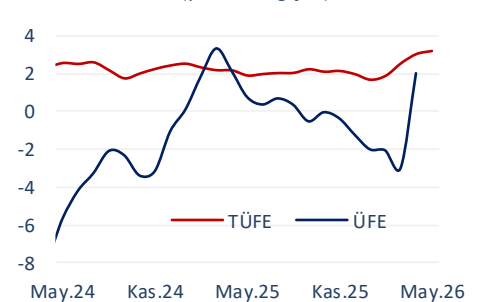
ABD PMI Verileri

(eşik değer=50)



Euro Alanı Enflasyon Göstergeleri

(yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream, TÜİK, TCMB

Euro Alanı'nda Mayıs'ta enflasyon hızlandı.

Euro Alanı'nda Mayıs'ta yıllık öncü TÜFE enflasyonu %3,2 ile Eylül 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine ulaşırken, bu dönemde enerji ve hizmet fiyatlarında sırasıyla kaydedilen %10,9 ve %3,5'lik artışlar dikkat çekti. Çekirdek yıllık enflasyonun %2,5'e yükseldiği Bölgede, ÜFE'nin Nisan'da yıllık bazda %4,9 artması maliyet baskılarının güçlendiğini teyit etti. Ekonomik aktivite tarafında Nisan'da perakende satışlar aylık bazda %0,4 daralırken, nihai hizmetler PMI verisi 47,7 ile daralma bölgesinde kaldı.

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,5 büyüdü.

Türkiye ekonomisi 2026'nın ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,5 büyüyerek %2,7 seviyesindeki piyasa beklentilerine yakın bir performans sergilerken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre çeyreklik büyümenin %0,1'de kalması ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret etti. Bu dönemde büyümenin ana sürükleyicisi yurt içi talep olurken, net ihracat büyümeyi aşağı çekti ([Ekonomik Büyüme Raporumuz için tıklayınız](#)).

Mayıs'ta aylık TÜFE enflasyonu %1,71 oldu.

Mayıs'ta TÜFE aylık bazda %1,71 ile piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydetti. Bu dönemde, yıllık TÜFE enflasyonu %32,61 seviyesine çıktı. Mayıs'ta Yİ-ÜFE'deki aylık artış %2,75 ile nispeten yüksek seviyede gerçekleşti. Böylece, Yİ-ÜFE'deki yıllık enflasyon da %28,93 düzeyine ulaşarak yükseliş trendini 5. aya taşıdı ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz için tıklayınız](#)).

İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI Mayıs'ta toparlanma sinyali verdi.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI, Mayıs'ta 45,7'den 49,8'e yükselerek Mart 2024'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı ve imalat sanayiinde zayıflamanın belirgin ölçüde hız kestiğine işaret etti. Endeks 50 eşik değerinin altında kalmayı sürdürse de üretimin yeniden artışa geçmesi ve yeni ihracat siparişlerinin 20 aylık düşüş eğiliminin ardından büyüme kaydetmesi olumlu bir gelişme olarak dikkat çekti. Buna karşılık toplam yeni siparişlerdeki sınırlı düşüş, iç talepteki kırılganlığın devam ettiğini gösterdi. Raporla ayrıca, üretim ve satın alma faaliyetlerindeki artışın bir kısmının Orta Doğu'daki savaş kaynaklı fiyat ve tedarik risklerine karşı firmaların emniyet stoku oluşturmasından kaynaklandığı belirtildi.

İşsizlik oranı Nisan ayında %8,2 oldu.

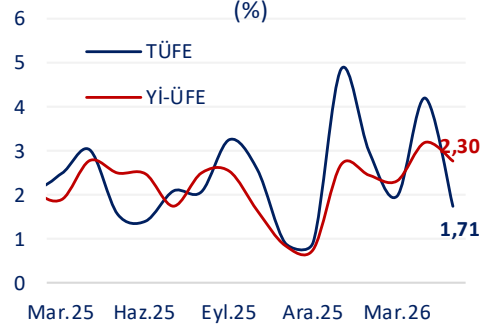
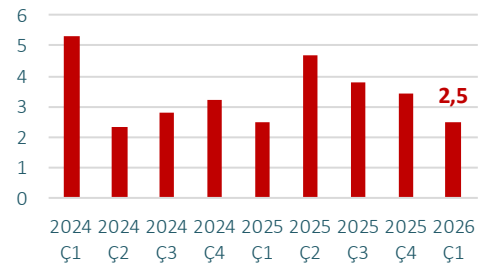
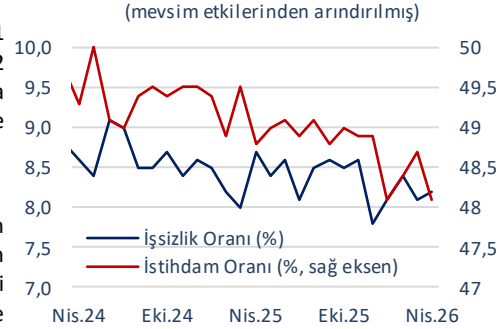
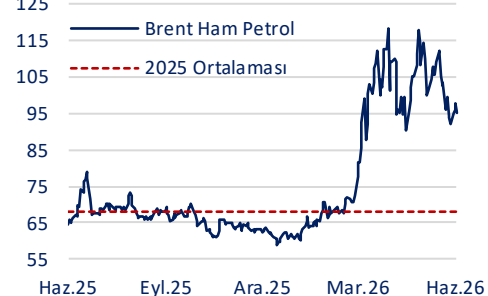
Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre Nisan ayında işsizlik oranı aylık bazda 0,1 puan artarak %8,2'ye yükselirken, istihdam edilenlerin sayısı 356 bin kişi azalarak 32,2 milyona geriledi. Bu dönemde istihdam oranı %48,1'e, işgücüne katılma oranı da %52,4'e geriledi. Nisan ayında atıl işgücü oranı aylık bazda 1,2 puan gerilese de %30,1 ile nispeten yüksek seyrini korudu.

Finansal piyasalar...

Hafta başında ABD-İran görüşmelerinin durduğu ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin risklerin yeniden arttığına yönelik haberler finansal piyasalarda risk algısının bozulmasına neden oldu. Öte yandan, yapay zeka teknolojilerinde açıklanan yenilikler ABD'de hisse senedi piyasalarındaki alım iştahını teknoloji hisseleri öncülüğünde destekledi. Bu dönemde S&P 500, Nasdaq ve Dow Jones endeksleri rekor seviyelerden kapanırken, hafta ortasında Orta Doğu kaynaklı artan endişeler endekslerde satış baskısı yarattı. Perşembe kapanışı itibarıyla Brent türü ham petrolün varil fiyatı bir önceki haftanın Cuma gününe kıyasla %3,2 artışla 95 USD'ye yükseldi. Altının ons fiyatı aynı dönemde %1,4 düşüşle 4.474 USD seviyesinde Perşembe gününü tamamlarken, MSCI dünya ve gelişmekte olan ülke borsa endeksleri bu dönemde yatay bir görünüm sergiledi. BIST-100 endeksi ise Perşembe kapanışı itibarıyla geçtiğimiz hafta Salı kapanışına kıyasla %1,5 oranında yükseldi.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yurt içinde sanayi üretim endeksi, ödemeler dengesi istatistikleri, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ve TCMB'nin PPK toplantısı gündemde öne çıkıyor. Küresel tarafta ECB toplantısı ve ABD Mayıs ayı TÜFE verisi haftanın ana gündem maddeleri olurken, Orta Doğu'daki gelişmeler yakından izlenmeye devam edilecek.

Aylık Enflasyon**Türkiye'de GSYH Büyümesi**
(%, yıllık)**İşgücü Piyasası****Petrol Fiyatı**
(USD/varil)

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
8 Haziran	ABD Tüketici Enflasyon Beklentileri	Mayıs	-	%3,6
	Japonya GSYH Büyüme, nihai, çeyreklik	2026 Ç1	%0,5	%0,2
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Haziran	-	-16,4
	Almanya Sanayi Siparişleri, aylık	Nisan	-	%5,0
	TR Hazine Nakit Dengesi	Mayıs	-	-251,2 milyar TL
9 Haziran	ABD Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-	-60,3 milyar USD
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Mayıs	4,05 milyon	4,02 milyon
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Mayıs	-	84,8 milyar USD
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Nisan	-	-%0,7
10 Haziran	ABD TÜFE Enflasyonu, aylık	Mayıs	%0,5	%0,6
	ABD Çekirdek TÜFE Enflasyonu, aylık	Mayıs	%0,3	%0,4
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Mayıs	-	%2,8
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mayıs	-	%1,2
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Nisan	-	-%1,1
	TR Ticaret Satış Hacim Endeksi, yıllık	Nisan	-	%10,5
11 Haziran	ABD ÜFE Enflasyonu, aylık	Mayıs	%0,8	%1,4
	OPEC Aylık Petrol Piyasası Raporu	Haziran	-	-
	ECB Toplantısı	Haziran	%2,40	%2,15
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Haziran	-	%37,0
12 Haziran	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Haziran	-	44,8
	Almanya TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Mayıs	-	%2,7
	İngiltere GSYH Büyümesi, yıllık	Nisan	-	%1,2
	TR Cari Denge	Nisan	-	-9,7 milyar USD
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Haziran	-	%28,94

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gungogdu@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Ođulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.