

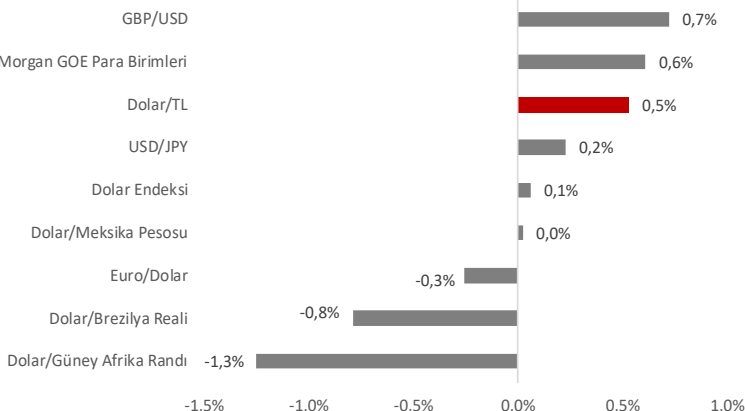
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Hürmüz Boğazı kapalı kalmaya devam ederken, jeopolitik gelişmelerle ilgili haber akışı piyasalar açısından önemini korudu. İran-ABD arasında olası bir anlaşmaya yönelik haberler risk iştahını desteklese de, sonrasında gelen açıklamalar anlaşmanın piyasanın umut ettiği kadar yakın olmayabileceğine işaret etti. Yine de petrol fiyatlarında bu hafta gerileme görülürken, tahvil faizlerinde önceki haftalarda görülen yükselişin bir miktar terse döndüğü görüldü.
- Gelişmiş ülkelerde Mayıs ayı öncü PMI verileri aktivitede yavaşlama sinyalleri verdi. Almanya ve Fransa'da imalat PMI daralma bölgesine geçerken, Euro Bölgesi'nde bileşik PMI 48,8'den 47,5'e gerileyerek aktiviteye dair negatif sinyaller verdi. İngiltere'de bileşik PMI 52,6'dan 48,5'e indi ve daralma bölgesine geçti. Öte yandan, ABD'de imalat PMI Mayıs'ta ivme kazansa da bileşik PMI 51,7 seviyesinde sabit kaldı.
- İngiltere'de enflasyon Nisan ayında tahminlerin altında gerçekleşti. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,7 artış gösterirken, yıllık tüketici enflasyonu %3,3'ten %2,8'e indi. Çekirdek TÜFE bir önceki aya göre %0,7 yükselirken, çekirdek yıllık enflasyon da %3,1'den %2,5'e geriledi.
- Japonya'da ilk çeyrek büyüme verileri açıklandı. Gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) ilk çeyrekte çeyreklik bazda %0,5'lik bir büyüme kaydetti. Özel tüketim harcamaları bir önceki çeyreğe göre %0,3 artarken, yatırım harcamalarında da %0,3'lük yükseliş görüldü.
- Çin'de Nisan ayı ekonomik aktivite verileri beklenti altında kaldı. Sanayi üretimi yıllık bazda %4,1 genişleyerek %5,9'luk tahminlerin gerisinde kaldı. Perakende satışlar da beklentilerin (%2'lik yükseliş) altında kalan

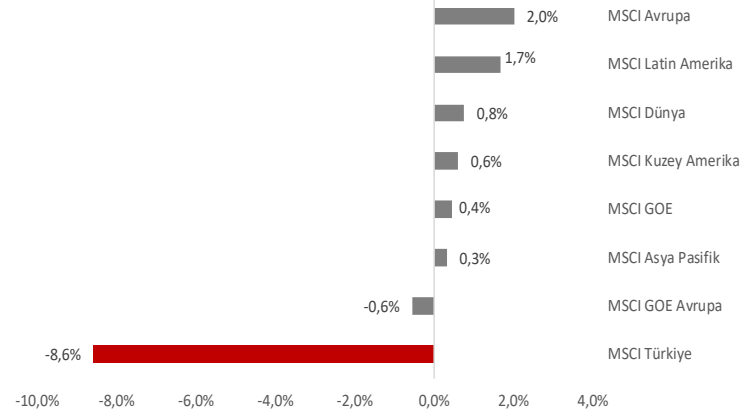
sınırlı bir genişleme (%0,2) gösterdi.

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 21 Mayıs itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,4 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,8'lik bir artış gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizleri bir miktar geriledi. Dolar endeksi hafif yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama değer kazancı kaydedildi. Ham petrol fiyatı gerilerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir gözlemlendi.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta kırılğan bir seyir izledi.
- Nisan ayında ihracat yıllık bazda hızlı bir genişleme kaydederken ithalat da artış gösterdi. İhracat yıllık bazda %22,3 yükselerek 25,4 milyar dolara, ithalat da %3,1 artışla 33,9 milyar dolar seviyesine yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %63,2 seviyesinden %74,9'a çıktı. Dış ticaret açığı 12,1 milyar dolardan 8,5 milyar dolara geriledi. Bu dönemde ihracat ana pazarlarında pozitif bir tablo ortaya çıktı. İthalat tarafında ise yüksek seyreten fiyatlar nedeniyle enerji ithalatındaki yükseliş dikkat çekti. Öte yandan, altın ve tüketim mali ithalatındaki yavaşlamanın toplam ithalatı sınırladığı görüldü.
- Tüketici güven endeksi Mayıs'ta hafif yükseldi. Endeks 85,5'ten 85,8'e sınırlı yükselirken, alt endekslerde ayrışma görüldü. Mevcut dönemde hanenin maddi durum alt endeksi gerilerken, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksinde artış görüldü.

Döviz Kurlarında 15-22 Mayıs Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 15-21 Mayıs Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:07 itibarıyla

- Mayıs ayında sektörel güven endekslerinde ayrışma görüldü. Perakende güven endeksi 116,6'dan 112,5'e yükselse de, inşaat ve hizmet güven endeksleri sırasıyla 83,6'dan 82,1'e ve 109,7'den 109,0'a geriledi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan ayı merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 175 milyar TL artışla 8,8 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde dış borç stoku da 135 milyar TL yükselirken, toplam stok 14,8 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %52,3 seviyesinde gerçekleşti.
- TCMB Mart ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini yayımladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku 2026 yılı ilk çeyrek sonu itibarıyla 2025 yıl sonuna göre yaklaşık 0,8 milyar dolar gerileyerek 166,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Mart ayı itibarıyla 237,0 milyar dolar olarak kaydedildi.
- 15 Mayıs haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 15 Mayıs haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,7 milyar dolar yükselse de, altın rezervleri yaklaşık 3,6 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 168,6 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 15 Mayıs haftasında 55,0 milyar dolardan 52,1 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 15 Mayıs haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 15 Mayıs'ta biten haftada 284,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1,3 milyar dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerindeki 110,2 milyar dolarlık alıma rağmen toplam-

da 173,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklarındaki toplam net pozisyonu 1 milyar 961,6 milyon dolar artışa işaret etti.

- 15 Mayıs'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,5 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 0,3 milyar dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar artış kaydetti.
- Yurtdışında Türk finansal varlıklar bu hafta kırılgan bir seyir izledi. 21 Mayıs itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %8,6 düşüş kaydetti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	44,65	228	463	743
5 Yıllık	40,58	188	368	730
10 Yıllık	36,40	139	366	744
TLRef	39,98	-1	4	202
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	0	200
USD				
5 Yıllık	6,89	25	63	123
10 Yıllık	7,55	24	54	97
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	251	12	18	46
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,08	0	29	62
ABD-10 Yıllık	4,55	-4	26	40
Almanya-2 Yıllık	2,63	-9	9	51
Almanya-10 Yıllık	3,05	-11	5	18

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:07 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD ilk çeyrek büyüme verileri ile Nisan ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri ile ABD ve Euro Bölgesi Mayıs ayı tüketici güven endeksi, Almanya Mayıs ayı öncü enflasyon ve Çin Mayıs ayı aktivite rakamları takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta bayram tatili nedeniyle sınırlı bir veri akışı bizleri bekliyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
26 May	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Mayıs		92,8
28 May	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs		-19,0
28 May	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Nisan		%0,3
28 May	ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2026-I		%0,5
29 May	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	%0,3	%0,5
31 May	Çin	İmalat PMI	Mayıs		50,3

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.

