

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (4 – 8 Mayıs)

Türkiye

- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Nisan ayında %3.30 olan piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %4.18 arttı. Böylece enflasyon bir önceki yılın aynı ayına göre %30.87'den %32.37'ye yükseldi.
- Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE), Nisan'da bir önceki aya göre %3.17 arttı ve yıllık bazda Mart'taki %28.08 seviyesinden Nisan'da %28.59'a yükseldi.
- İmalat PMI, Nisan ayında 45.7'ye gerilerken, sektör performansındaki bozulma Eylül 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.
- Sanayi üretim endeksi, Mart ayında arındırılmamış verilerle yıllık %3.3 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık azalış %1.1 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Mart ayında bir önceki aya göre %0.8 azaldı.
- Hazine nakit dengesi Nisan ayında 251.2 milyar lira açık verdi. Nisan ayında hazine nakit gelirleri 1 trilyon 273 milyar lira, hazine nakit giderleri ise 1 trilyon 524 milyar lira olarak gerçekleşti.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Nisan ayında bir önceki aya göre 1.59 puan artarak 106.30 olarak gerçekleşti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 2 yıl vadeli tahvil ile 5 yıl vadeli tahvil ihalelerinde 18.7 milyar TL'si Rekabetçi Olmayan Teklif (ROT) olmak üzere toplamda 44.24 milyar TL borçlanma gerçekleştirildi.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'na yaptığı sunumda savaşın dezenflasyon sürecini olumsuz etkilese de sıkı duruştan taviz verilmediğini belirterek, önümüzdeki dönemde de tüm para politikası araçlarının fiyat istikrarının sağlanması için kullanılacağını söyledi.

ABD

- ABD Başkanı Donald Trump, Hürmüz Boğazı'nda mahsur kalan gemilerin geçişine yönelik yardım girişimi olarak tanımlanan Özgürlük Projesi'nin kısa süreliğine durdurulmasına karar verildiğini bildirdi.
- Trump, Avrupa Birliği (AB)'ne ticaret anlaşması kapsamındaki yükümlülüklerini 4 Temmuz tarihine kadar yerine getirmesi için süre verdiğini duyurdu. Bu tarihe kadar gerekli adımların atılmaması durumunda, AB'ye uygulanan tarifelerin daha yüksek oranlara yükseltileceğini belirtti.
- ABD Uluslararası Ticaret Mahkemesi, Başkan Donald Trump'ın yürürlüğe koyduğu küresel gümrük vergilerinin hukuka aykırı olduğuna hükmetti.
- Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, ekonominin bulunduğu noktaya göre Fed'in bir sonraki adımının faiz indirimi olacağı yönündeki sinyallerin yanıltıcı olabileceğini belirtti.
- Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, Orta Doğu'daki uzun süreli çatışmalar ve yüksek petrol fiyatlarının tüketicilerde kalıcı enflasyon beklentilerine yol açabileceğini belirtirken, bu durumun Fed açısından önemli bir risk oluşturabileceği uyarısında bulundu.
- Trump, ABD/İsrail ile İran arasındaki çatışmaların sonlandırılmasına yönelik ABD'nin sunduğu taslağa İran tarafından verilen yanıtın kabul edilemez olduğunu belirtti.
- ADP Özel Sektör İstihdamı, Nisan ayında 120 bin kişi olan beklentilerin altında 109 bin kişi artış gösterdi.
- Nisan ayı tarım dışı istihdam verisi, 65 bin kişi artış yönündeki beklentilerin üzerinde 115 bin kişi artış kaydetti. Şubat ayı verisi 23 bin kişi aşağı yönlü revize edilerek -156 bin kişiye düşürülürken; Mart ayı verisi 7 bin kişi yukarı yönlü revize edilerek 185 bin kişiye yükseltildi.

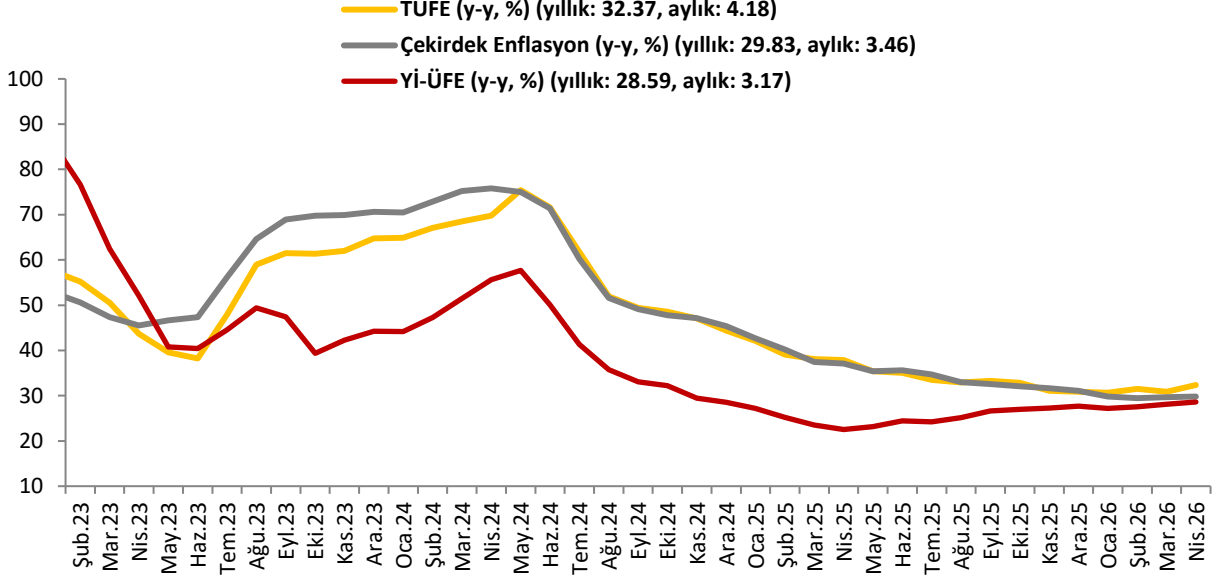
Asya

- Çin'de tüketici enflasyonu Nisan ayında yıllık bazda beklentilerin üzerinde %1.2 artış gösterdi. Üretici enflasyonu ise Nisan ayında beklentilerin üzerinde %2.8 artış kaydetti.

Ayrıntılar...

Yurt İçi

Manşet Enflasyon – Nisan 2026



Kaynak: TÜİK

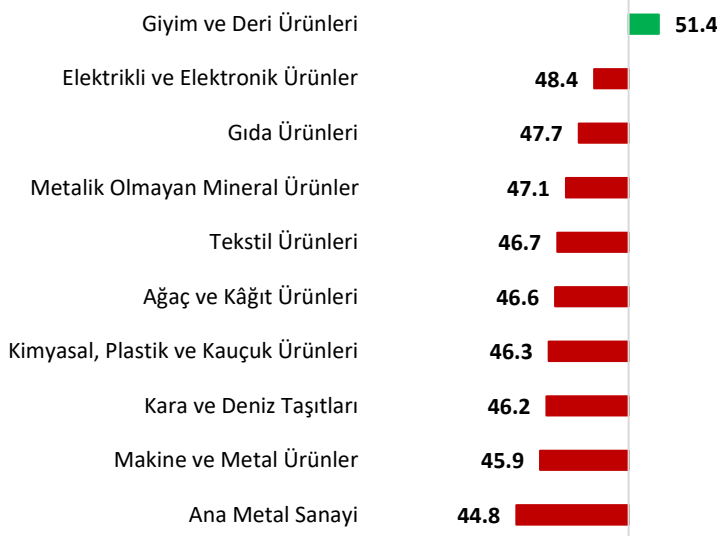
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Nisan ayında piyasa beklentilerinin (Bloomberg: %3.30) üzerinde aylık bazda %4.18 artış gösterdi. Böylece enflasyon bir önceki yılın aynı ayına göre %30.87'den %32.37'ye yükseldi. Nisan ayında ana harcama grupları incelendiğinde, aylık bazda en yüksek artışın giyim ve ayakkabı (%8.94), konut (%7.99) ve ulaştırma (%4.29) gruplarında gerçekleştiği görüldü.

Nisan ayında enflasyona en yüksek yukarı yönlü katkı gıda ve alkolsüz içecekler grubundan geldi. Alt kalemler incelendiğinde, ekmeğe yapılan fiyat ayarlamasının etkisiyle ekme ve unlu mamuller ile kırmızı et ürünlerindeki fiyat artışlarının belirleyici olduğu görülürken; yumurta fiyatlarındaki düşüş katkısı sınırladı. Aylık enflasyona ikinci en yüksek katkı 0.90 puan ile konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar grubundan geldi; alt kalemlerde Nisan ayı başında doğalgaz ve elektriğe yapılan fiyat ayarlamalarının etkisiyle doğalgaz ve ilgili abonelik ücretlerinde %44.47, elektrikte ise %16.90 artış kaydedildi.

Enflasyondaki oynak ve kontrol edilemeyen enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın kalemlerini içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan ayında bir önceki aya göre %3.46 artış gösterirken, yıllık bazda Mart ayındaki %29.68 seviyesinden Nisan ayında %29.83 seviyesine yükseldi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) ise Nisan'da bir önceki aya göre %3.17 arttı ve yıllık bazda Mart'taki %28.08 seviyesinden Nisan'da %28.59'a yükseldi.

İSO Türkiye İmalat PMI Nisan 2026 Raporu

Türkiye Sektörel PMI Anketi



Kaynak: ISO, *eşik seviye: 50

İkinci çeyreğin imalat sanayi faaliyet koşullarında kayda değer bir yavaşlamanın başlangıcı değerlendirildi.

Sektörün performansındaki bozulma Eylül 2024'ten bu yana en yüksek oranda

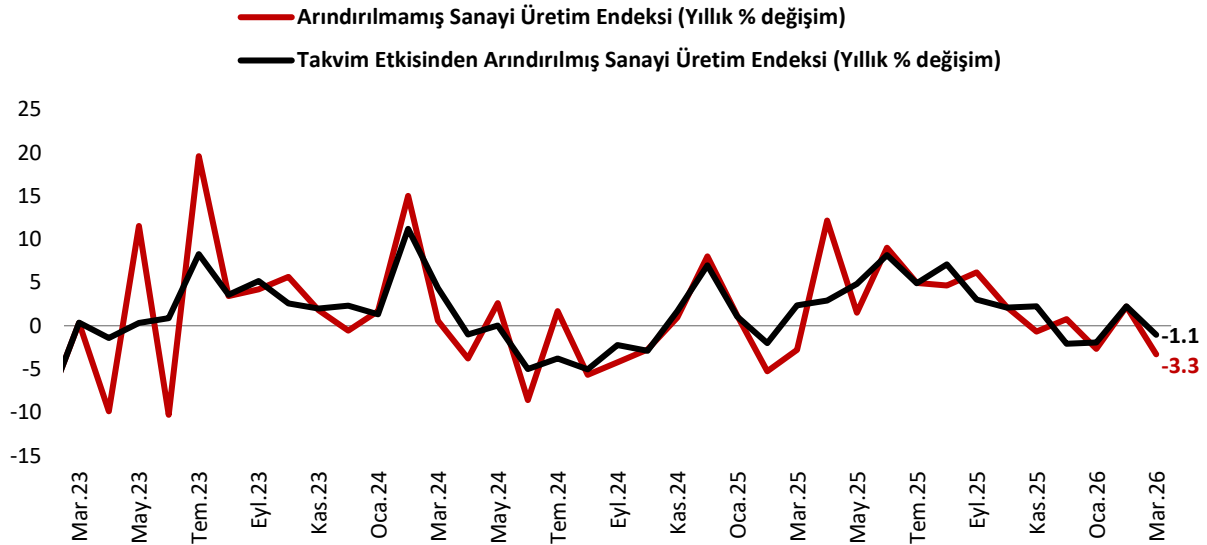
Üretimdeki düşüş, Eylül 2024'te görülen oranla aynı olacak şekilde Covid-19 salgınından bu yana en yüksek hızda

Sektörlerin büyük çoğunluğunda enflasyonist baskılarda güçlenme görüldü.

Tedarikçilerin teslimat süreleri neredeyse tüm sektörlerde uzadı.

Üretim ve yeni siparişlerini artıran tek sektör giyim ve deri ürünleri - geri kalan dokuz sektörün tamamında üretimde yavaşlama görüldü.

Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK

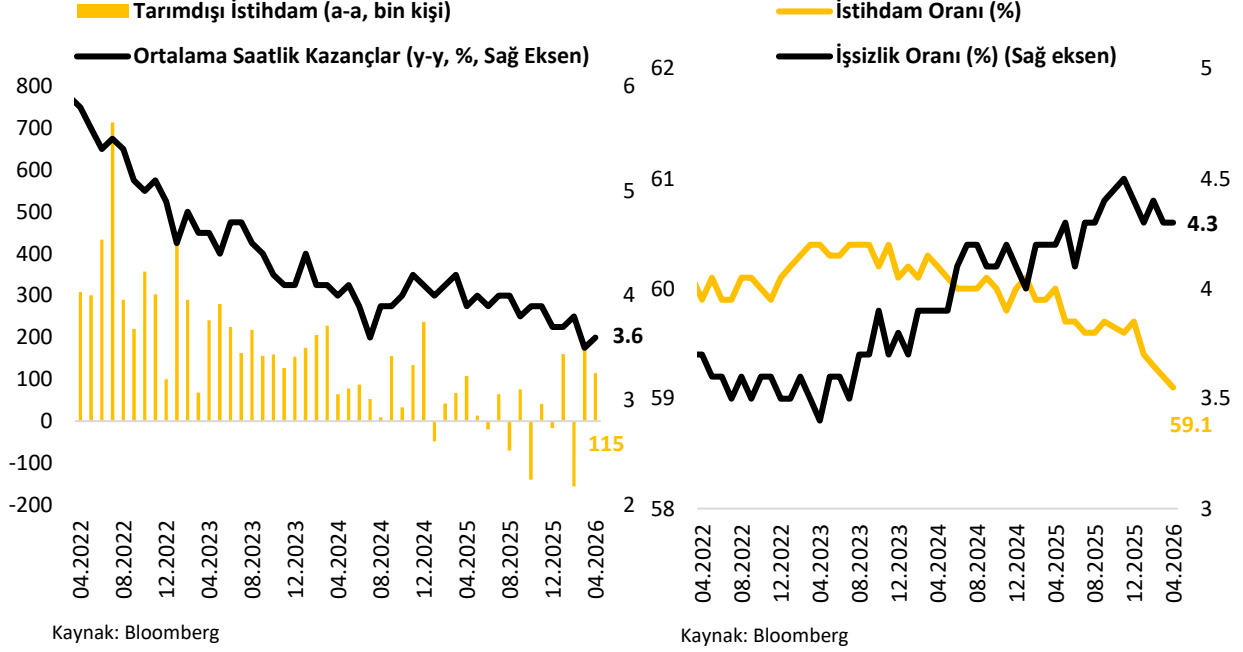
Sanayi üretim endeksi, Mart ayında arındırılmamış verilerle yıllık %3.3 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık azalış %1.1 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %0.8 azaldı. Böylece, 2026 yılının ilk çeyreğinde sanayi üretimi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre arındırılmamış verilerle %1.35 azalırken, arındırılmış verilerle %0.3 azaldı.

Mart ayında sanayi üretimindeki zayıf görünümde, imalat sanayi sektöründeki gerileme belirleyici olurken; özellikle otomobil, diğer ulaşım araçları ve beyaz eşya üretimindeki yıllık düşüş dikkat çekti. Dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarında yıllık bazdaki zayıf seyir, iç talep koşullarındaki yavaşlamanın sürdüğüne işaret ederken; ihracattaki gerileme ise dış talep tarafındaki zayıf görünümü ortaya koydu.

Ayrıntılar...

Yurt dışı

ABD Tarım Dışı İstihdam Nisan 2026



Nisan ayı tarım dışı istihdam verisi, 65 bin kişi artış yönündeki beklentilerin üzerinde 115 bin kişi artış kaydetti. Şubat ayı verisi 23 bin kişi aşağı yönlü revize edilerek -156 bin kişiye düşürülürken; Mart ayı verisi 7 bin kişi yukarı yönlü revize edilerek 185 bin kişiye yükseltildi.

Mart ayında %4.3 olan işsizlik oranı, Nisan ayında piyasa beklentilerine paralel olarak %4.3 seviyesinde gerçekleşti.

Ortalama saatlik kazançlar Nisan ayında bir önceki aya göre %0.2; yıllık bazda ise %3.6 artış gösterdi.

İşgücüne katılım oranı Mart ayındaki %61.9'dan %61.8 seviyesine gerilerken; istihdam oranı %59.2'den %59.1'e geriledi.

ADP özel sektör istihdamı Nisan ayında 120 bin kişi olan beklentilerin altında 109 bin kişi artış gösterdi.

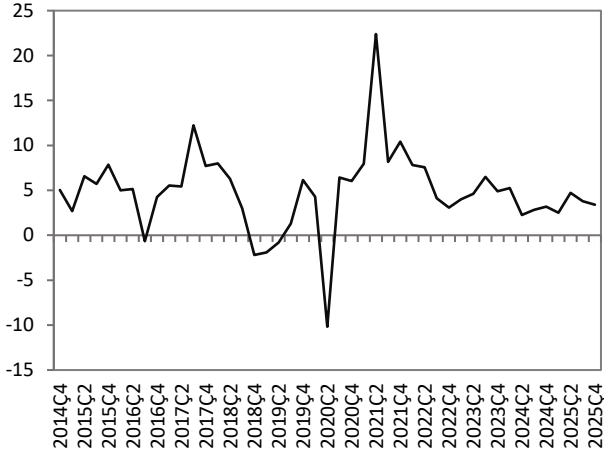
Haftalık Veri Takvimi (11 – 15 Mayıs 2026)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
11.05.2026	Türkiye	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	%0.2	%2.6 (Açıklandı)	
	ABD	İkinci El Konut Satışları (Nisan, milyon adet)	3.98 milyon adet	4.05 milyon adet	
12.05.2026	ABD	Bütçe Dengesi (Nisan)	-164.1 milyar \$	220.0 milyar \$	
		TÜFE (Nisan, y-y)	%3.3	%3.7	
		Çekirdek TÜFE (Nisan, y-y)	%2.6	%2.7	
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Mayıs)	-20.4	--	
	Almanya	TÜFE (Nisan, y-y)	2.9	%2.9	
		ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Mayıs)	-17.2	--	
	İtalya	Sanayi Üretimi (Mart, a-a)	%0.1	%0.2	
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mart, öncül)	113.3	--	
	13.05.2026	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	-7.5 milyar \$	9.7 milyar \$
	ABD	ÜFE (Nisan, a-a)	%0.5	%0.5	
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Mart, a-a)	%0.4	%0.1		
	GSYH (1.çeyrek, revize, ç-ç)	%0.1	%0.2		
Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	22.0 milyar €	--		
Fransa	TÜFE (Nisan, y-y)	%2.2	%2.2		
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	3932.7 milyar ¥	3896.1 milyar ¥		
14.05.2026	Türkiye	Konut Satışları (Nisan, y-y)	-%2.1	--	
		TCMB Enflasyon Raporu-II	--	--	
	ABD	Perakende Satışlar (Nisan, a-a)	%1.7	%0.4	
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	200 bin kişi	205 bin kişi	
	İngiltere	GSYH (Mart, a-a)	%0.5	%0.6	
		GSYH (1. çeyrek, öncül, ç-ç)	%0.1	-%0.1	
		Sanayi Üretimi (Mart, a-a)	%0.5	-%0.2	
		Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-720 milyon £	-2,000 milyon £	
	15.05.2026	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Nisan)	-229.9 milyar ₺	--
			TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Mayıs)	--	--
ABD		New York Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	11.0	7.5	
		Sanayi Üretimi (Nisan, a-a)	-%0.5	%0.3	
İtalya		TÜFE (Nisan, y-y)	%2.8	%2.8	
Japonya	ÜFE (Nisan, y-y)	%2.6	%3.0		

TÜRKİYE

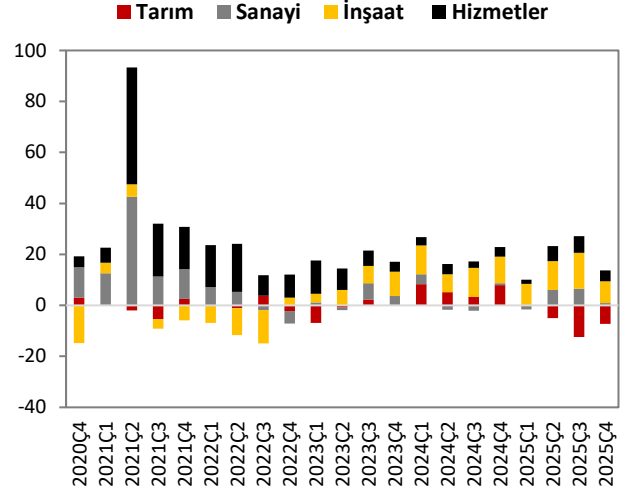
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

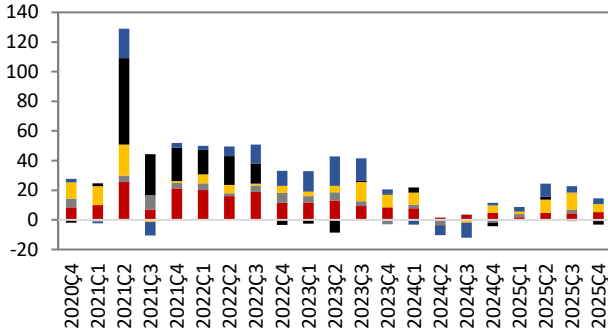
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

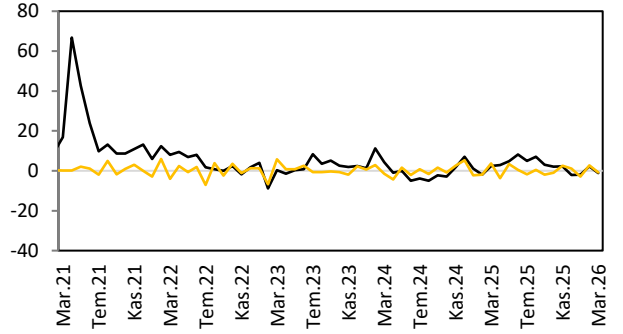
Tüketim Devlet Yatırım İhracat İthalat



Kaynak: TÜİK

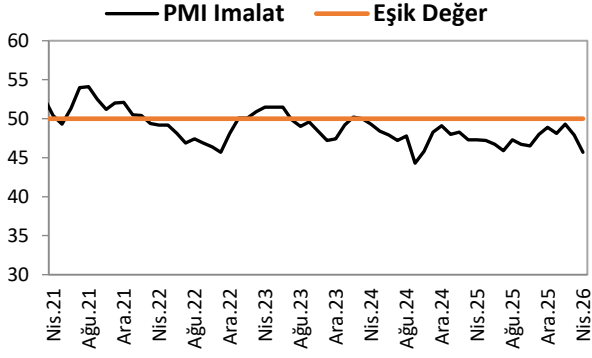
Sanayi Üretim Endeksi

Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %)



Kaynak: TÜİK

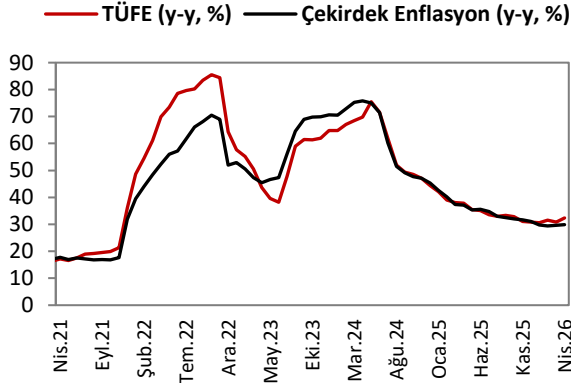
İmalat PMI



Kaynak: İSO, Bloomberg

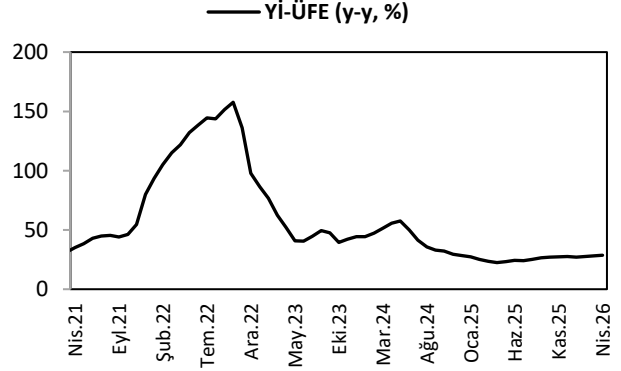
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



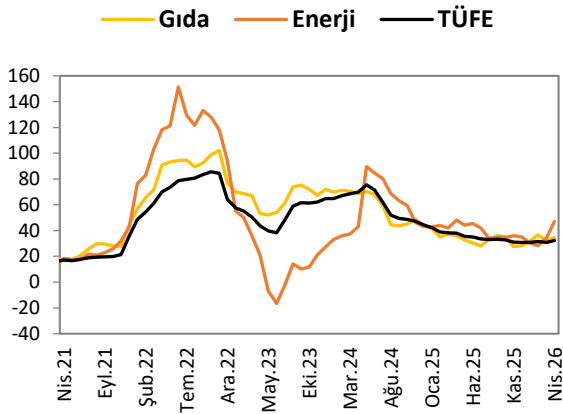
Kaynak: TÜİK

Yİ-ÜFE



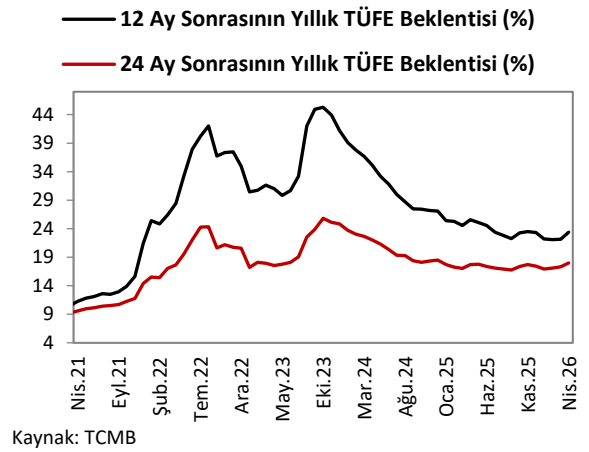
Kaynak: TÜİK

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

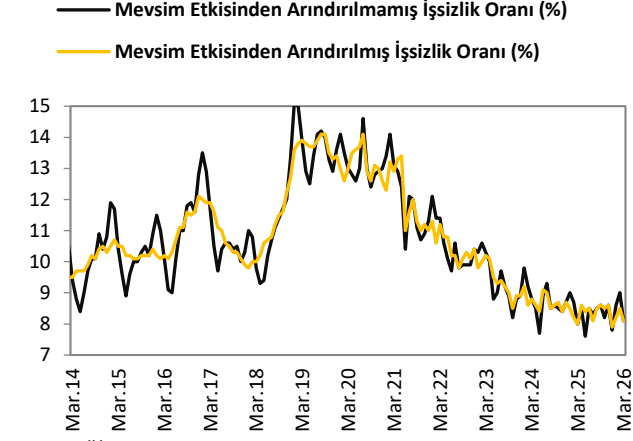
Enflasyon Beklentileri



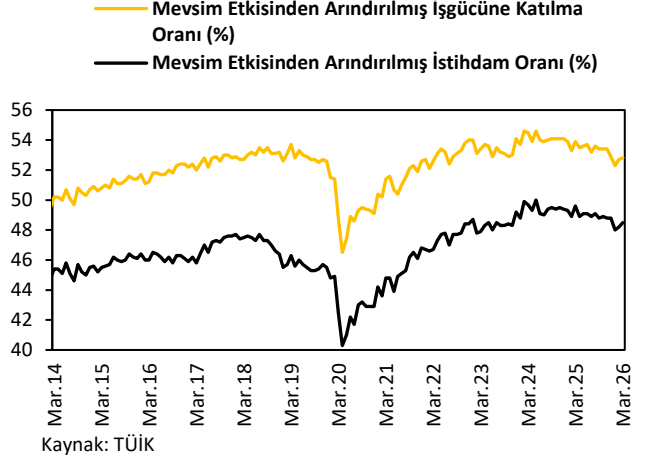
Kaynak: TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

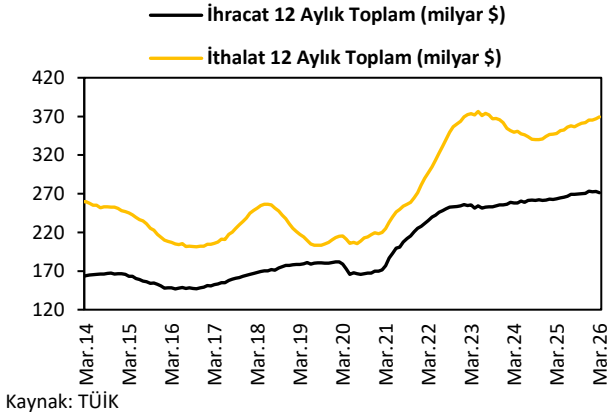


İşgücüne Katılım Oranı

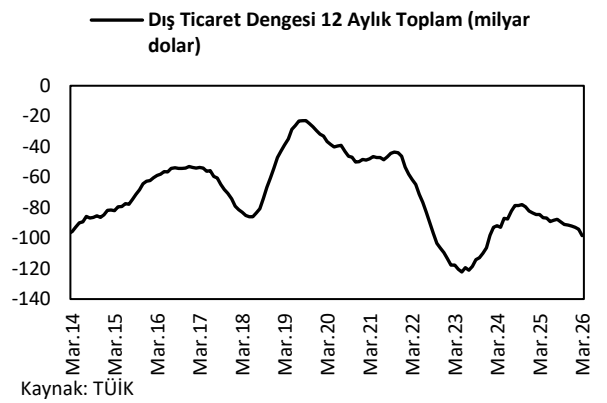


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

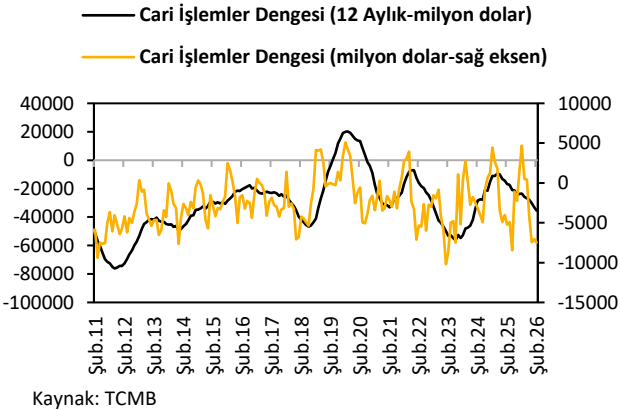
İthalat-İhracat



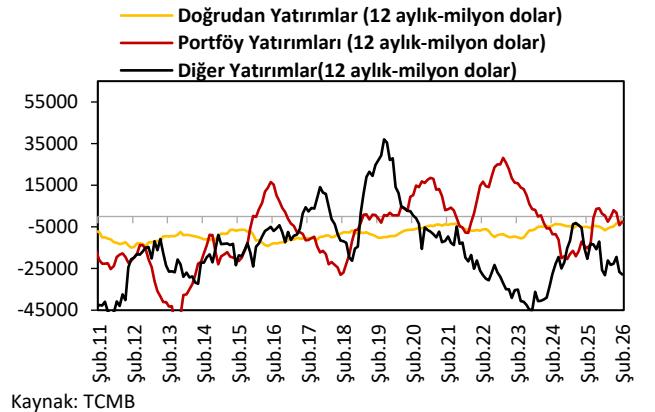
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

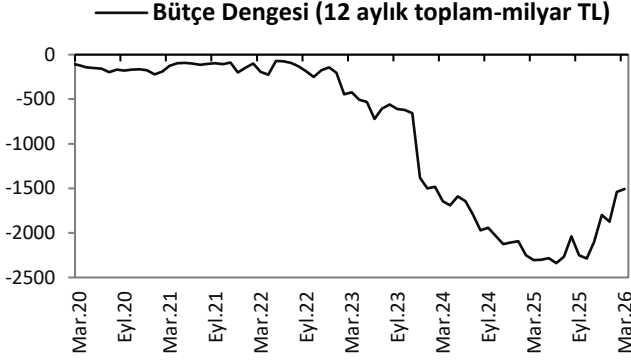


Sermaye ve Finans Hesabı



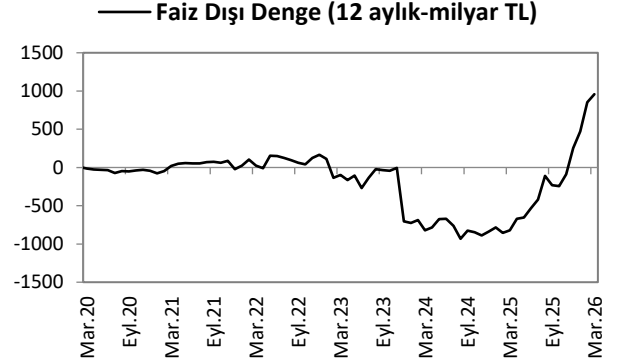
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



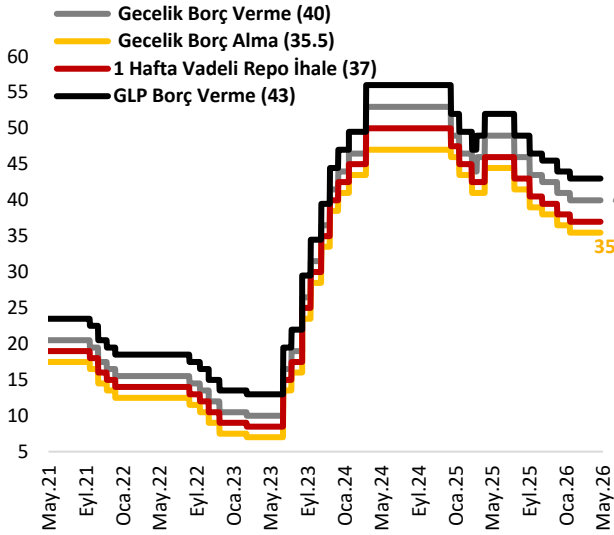
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Faiz Dışı Denge



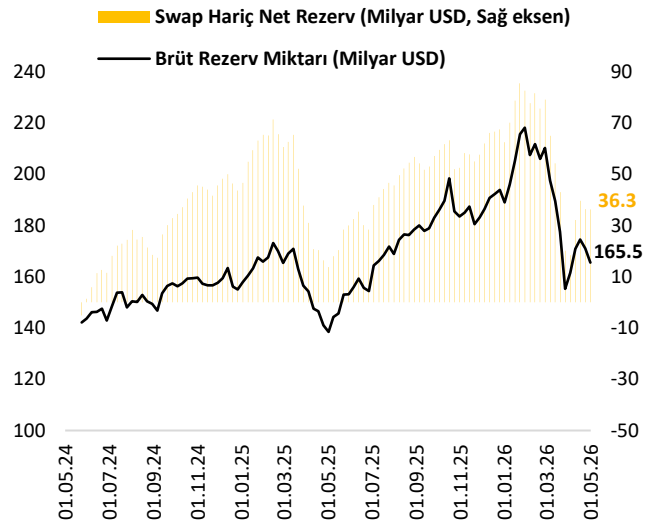
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

TCMB Faiz Oranları (%)



Kaynak: TCMB

TCMB Rezervleri



Kaynak: TCMB

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi						
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)		İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (mevsimsellikten arındırılmış) (%)
2023	27,091,469	5.0	2024	8.7	7.0	75.6
2024	44,587,225	3.3	2025	7.9	-2.1	74.2
2025	63,020,905	3.6	2026	8.1 (Mart)	-1.1 (Mart)	74.0 (Nisan)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)						
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE			
2024	44.4	45.34	28.52			
2025	30.89	31.08	27.67			
2026 (Nisan)	32.37	29.83	28.59			
Parasal Göstergeler (Milyon TL)						
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	
2024	6,152,095	17,454,451	19,389,927	606,984	90,737	
2025	9,759,279	24,560,207	27,233,238	817,566	76,978	
Son Yayınlanan (01.05.2026)	10,806,421	26,451,801	29,111,411	868,668	56,600	
Faiz Oranları (%)						
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)		TCMB Haftalık Repo		
2023	41.00	44.00		42.50		
2024	46.00	49.00		47.50		
Son Yayınlanan (11.05.2026)	35.50	40.00		37.00		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)						
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi		
2024	-13.0	351.6	258.8	-92.8		
2025	-30.2	347.1	262.5	-84.6		
Son Yayınlanan	-7.5 (Şubat)	33.1 (Mart)	21.9 (Mart)	-11.2 (Mart)		
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)						
	Merkezî Yön. İç Borç Stoku	Merkezî Yön. Dış Borç Stoku		Kamu Net Borç Stoku		
2024	4,959.9	4,297.5		7,149.2		
2025	8,152.8	5,509.3		8,563.6 (2025Ç4)		
2026 (Mart)	8,671.3	5,775.6		--		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)						
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge		
2024	10,777.0	8,670.9	-2,106.1	-835.7		
2025	14,634.6	12,835.5	-1,799.1	255.2		
2026 (Mart)	1,460.4	1,230.5	-229.9	6.1		
Rasyolar (%)						
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH		Cari Denge/GSYH		
	2.9 (2025)	23.8 (2025Ç4)		-1.9 (2025)		