

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (18 – 22 Mayıs)

Türkiye

- Tüketici güven endeksi Mayıs ayında bir önceki aya göre %0.3 oranında artarak 85.8 seviyesine yükseldi.
- Merkezi yönetim brüt borç stoku, Nisan ayı sonu itibarıyla 14 trilyon 765.3 milyar lira olarak gerçekleşti. Borç stokunun 7 trilyon 38 milyar liralık kısmı Türk lirası, 7 trilyon 727.3 milyar liralık kısmı ise döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Dış ticaret dengesi 2026 Nisan ayında yıllık bazda %29.8 gerileyerek 8.5 milyar dolar açık verdi. Nisan ayında ihracat, bir önceki yılın aynı ayına göre %22.3 artarak 25.4 milyar dolar, ithalat ise %3.1 artarak 33.1 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Sektörel enflasyon beklentileri 12 ay sonrası için 2026 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0.43 puan artarak %23.82 seviyesine yükselirken, reel sektör için 0.60 puan azalarak %33.10 seviyesine, hanehalkı için 2.05 puan azalarak %49.51 seviyesine geriledi.
- Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Mayıs ayında bir önceki aya göre 2.4 puan artarak 101.0 seviyesinde gerçekleşti.
- Mevsimsel etkilerden arındırılmamış Kapasite Kullanım Oranı bir önceki aya göre 0.4 puan artarak %74.2 seviyesinde gerçekleşti.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), kredi büyümesi gelişmelerini dikkate alarak sıkı parasal duruşu desteklemek ve makrofinansal istikrarı güçlendirmek amacıyla zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe gitti. TCMB bu değişikliklere ek olarak kredili mevduat hesaplarına uygulanan aylık büyüme sınırını %2'den %1'e düşürdü.

ABD

- ABD Başkanı Donald Trump, İran'la müzakere sürecinin hâlâ devam ettiğini belirterek, müzakerelerin düzenli ve yapıcı bir şekilde ilerlediğini söyledi.
- Fed'in 28-29 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantının tutanaklarında, yetkililerin büyük bir kısmının enflasyon risklerinin kalıcı hale gelmesi durumunda faiz artışını yeniden değerlendirebileceğini ifade ettiği belirtildi.
- Haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 210 bin kişi beklentilerinin altında 209 bin kişi oldu.
- Öncül imalat PMI, Mayıs ayında bir önceki aya göre 0.8 puan artarak 55.3 seviyesine yükselirken, öncül hizmet PMI aynı dönemde 0.1 puan azalarak 50.9 seviyesine geriledi.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi Mart ayında beklentilerin üzerinde 7.8 milyar euro fazla verdi.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon, Nisan ayında beklentilere paralel aylık bazda %1; yıllık bazda %3 artış kaydetti. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda beklentilere paralel %2.2 artarken; aylık bazda %0.9 arttı.
- Belçika Merkez Bankası Başkanı ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyesi Pierre Wunsch, Orta Doğu'daki savaşın yakın zamanda sona ermemesi durumunda, ECB'nin Haziran ayındaki toplantısında faiz artırım olasılığının yüksek olduğunu söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu Üyesi ve Finlandiya Merkez Bankası Başkanı Olli Rehn, Orta Doğu'da yaşanan gelişmelerin ardından enerji maliyetlerindeki artış karşısında ECB'nin faiz artırdığını ancak Euro Bölgesi'nde yüksek enflasyonun henüz kalıcı hale geldiğine dair güçlü bir işaret bulunmadığını söyledi.
- Euro Bölgesi'nde öncül imalat PMI, Mayıs ayında bir önceki aya göre 0.8 azalarak 51.4 seviyesine gerilerken, öncül hizmet PMI aynı dönemde 1.2 puan azalarak 46.4 seviyesine geriledi.

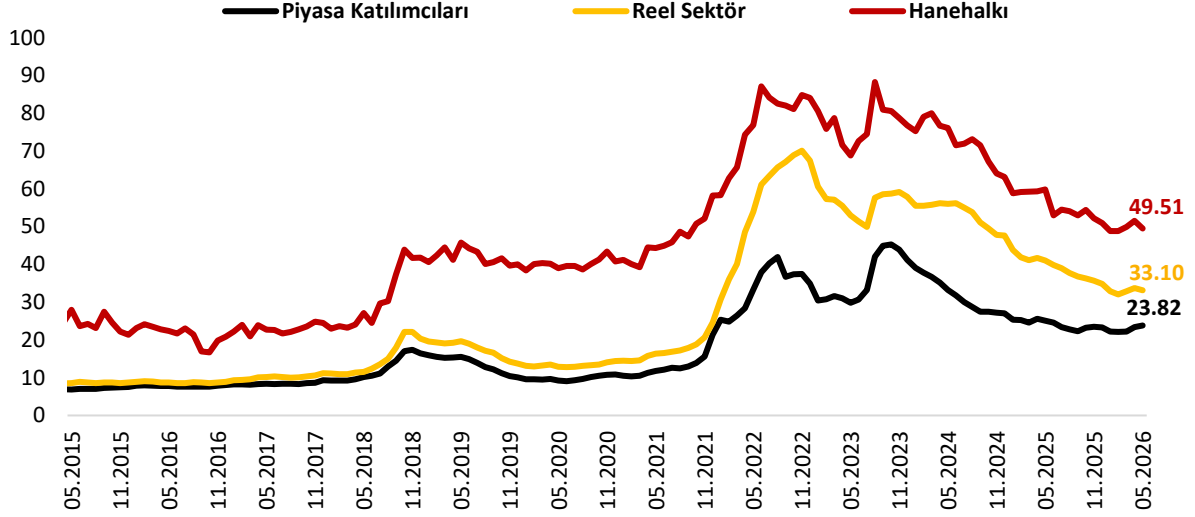
Asya

- Japonya ekonomisi 2026 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre yıllıklandırılmış bazda beklentilerin üzerinde %2.1 büyüme gösterdi.

Ayrıntılar...

Yurt İçi

Sektörel Enflasyon Beklentileri Mayıs 2026

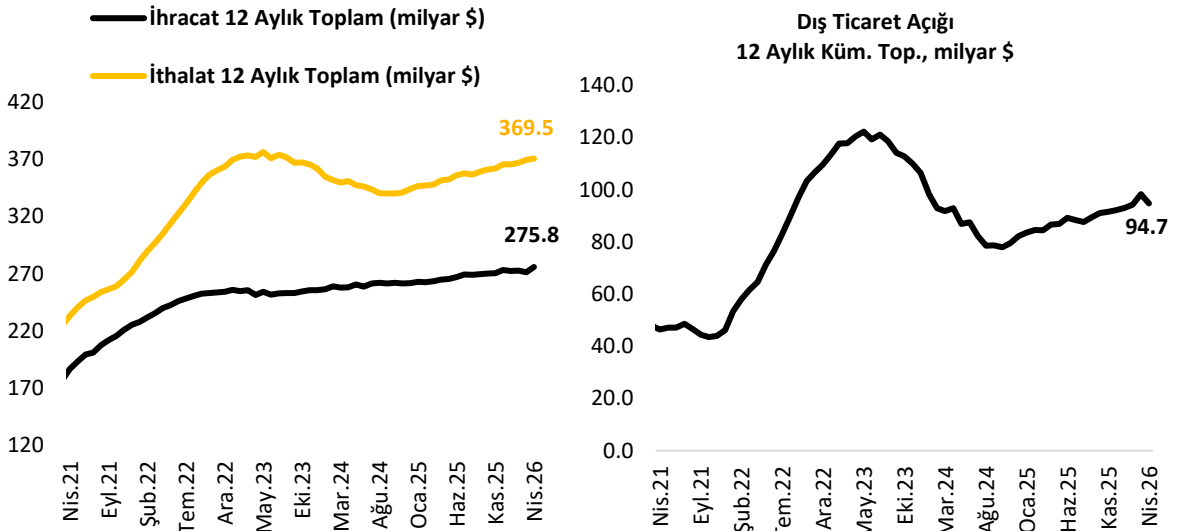


Kaynak: TCMB

2026 yılı Mayıs ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0.43 puan artarak %23.82 seviyesine yükselirken, reel sektör için 0.60 puan azalarak %33.10 seviyesine, hanehalkı için 2.05 puan azalarak %49.51 seviyesine geriledi.

Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki aya göre 1.03 puan artarak %15.60 seviyesinde gerçekleşti.

Dış Ticaret Dengesi Mayıs 2026



Kaynak: TÜİK

Kaynak: TÜİK

İhracat, bir önceki yılın aynı ayına göre %22.3 artarak 25 milyar 408 milyon dolar, ithalat %3.1 artarak 33 milyar 909 milyon dolar gerçekleşti.

Dış ticaret açığı 2025 Nisan ayındaki 12.1 milyar dolardan yıllık bazda %29.8 azalarak 8.5 milyar dolara geriledi. (Mart 2026: 11.2 milyar dolar)

12 aylık kümülatif toplamda dış ticaret açığı 2026 yılı Mart ayındaki 98.3 milyar dolar seviyesinden 2026 yılı Nisan ayında 94.7 milyar dolara geriledi.

Yurt dışı

Fed Toplantı Tutanakları



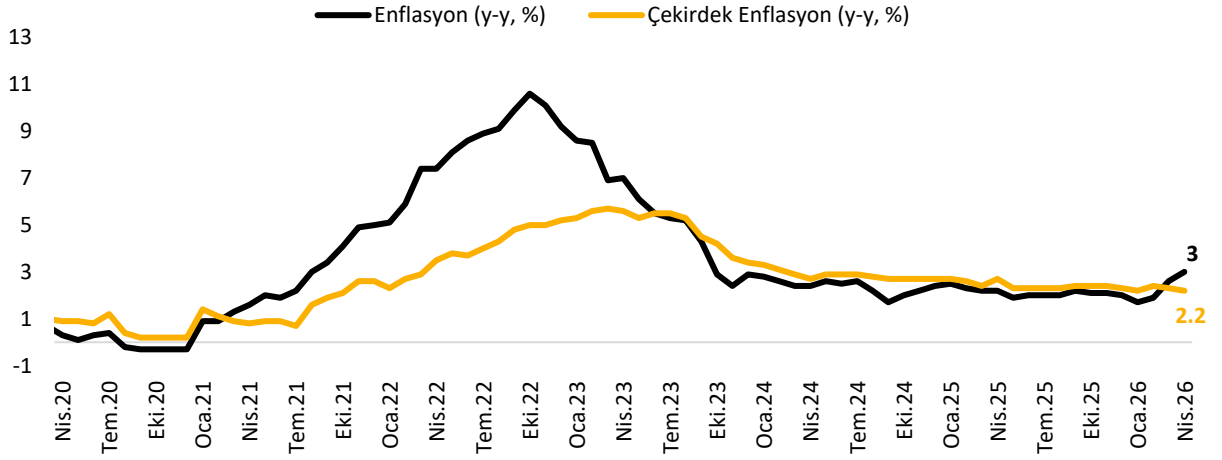
Fed, 28-29 Nisanda gerçekleştirdiği toplantıda politika faizini beklentiler doğrultusunda %3.50–%3.75 aralığında sabit tutmuştu.

Tutanaklarda yetkililerin büyük bir kısmının enflasyon risklerinin kalıcı hale gelmesi durumunda faiz artışını yeniden değerlendirebileceğini ifade ettiği belirtildi.

Çok sayıda yetkili, Fed'in gevşeme eğilimine işaret eden yönlendirmeden vazgeçmesi ve bir sonraki adımın faiz artırımını olabileceği mesajını vermesi gerektiğini savundu.

Fed yetkilileri, işgücü piyasasının kırılgan görünümüne rağmen istikrar kazanmaya devam ettiğini belirtti.

Euro Bölgesi Enflasyon Nisan 2026



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi'nde enflasyon, Nisan ayında beklentilere paralel gerçekleşti; aylık bazda %1; yıllık bazda %3 artış kaydetti. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda beklentilere paralel %2.2 artarken; aylık bazda %0.9 arttı.

Nisan ayında enflasyona en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelirken, söz konusu kalemde yıllık artış %3 oldu. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %2.4 olarak gerçekleşti. Enerji kaleminde ise yıllık bazda %10.8; aylık bazda %3 artış kaydedildi.

Avrupa Birliği'nde Nisan ayında yıllık bazda en yüksek artış %9.5 ile Romanya'da görüldü; en düşük artış ise %0.5 ile İsviçre'de kaydedildi.

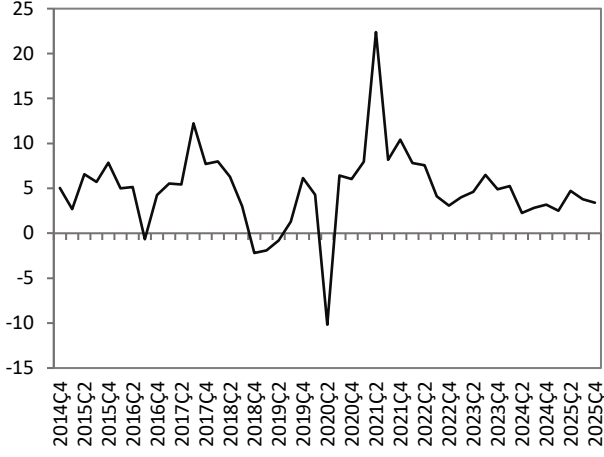
Haftalık Veri Takvimi (25 – 29 Mayıs 2026)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
25.05.2026	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Mayıs)	96.4	97.2 (Açıklandı)	
26.05.2026	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Mart, y-y)	%0.9	%0.9	
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	92.8	92,0	
		Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Nisan)	-0.20	0.00	
		Dallas Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	-2.3	0.0	
		Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mart)	113.2	114.5
27.05.2026	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	3	4	
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	84	83	
28.05.2026	ABD	GSYH (1.çeyrek, yıllıklandırılmış,öncül, ç-ç)	%0.5	%2.0	
		Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Nisan, y-y)	%3.5	%3.8	
		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Nisan, y-y)	%3.2	%3.3	
		Kişisel Gelirler (a-a) (Nisan)	%0.6	%0.4	
		Kişisel Harcamalar (a-a) (Nisan)	%0.9	%0.5	
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	-	212 bin kişi	
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Nisan, öncül)	%0.8	%3.9	
		İnşaat İzinleri (Nisan)	1363 milyon adet	1,442 milyon adet	
		Yeni Konut Satışları (Nisan, a-a)	%7.4	-%3,5	
		Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Mayıs)	93	93,0
Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	-20.6		--		
Fransa	ÜFE (Nisan, y-y)	%0.2	--		
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	90.8	90.0	
		ÜFE (Nisan, y-y)	%4.2	%5.4	
		ÜFE (Nisan, y-y)	%4.2	%5.4	
29.05.2026	ABD	Chicago PMI (Mayıs)	49.2	50,5	
	Almanya	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%6.4	%6,4	
		TÜFE (Mayıs, öncül, y-y)	%2.9	%2,9	
	Fransa	TÜFE (Mayıs, öncül, y-y)	%2.2	%2,5	
		GSYH (1. çeyrek, ç-ç)	%0.2	%0.0	
	İtalya	İşsizlik Oranı (Nisan)	%5.2	%5.3	
		TÜFE (Mayıs, öncül, y-y)	%2.7	%3.1	
			GSYH (1. çeyrek, ç-ç)	%0.3	%0.2
			Japonya	İşsizlik Oranı (Nisan)	%2.7
			Sanayi Üretimi (Nisan, öncül, a-a)	-%0.4	-%0.6
Perakende Satışlar (Nisan, a-a)			%1.3	%0,4	
Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)			32.2	32,4	

TÜRKİYE

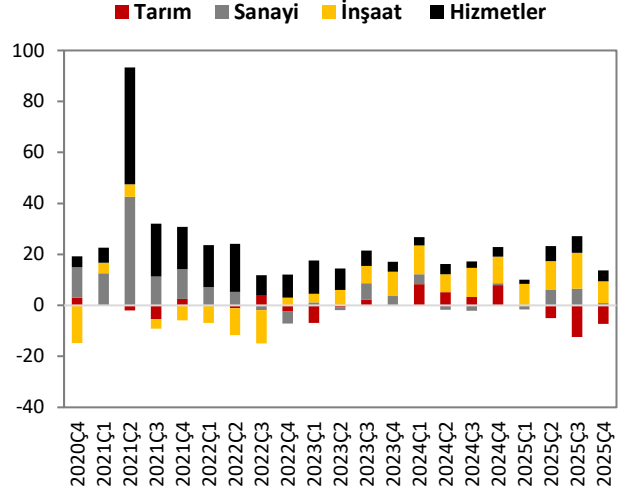
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

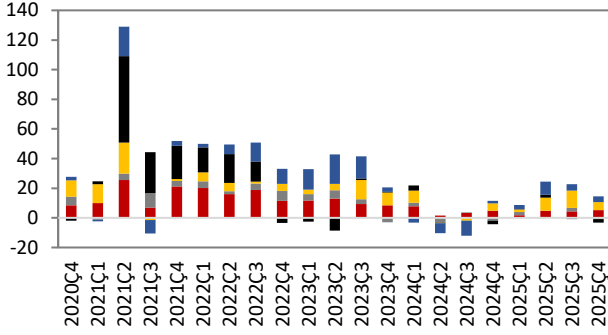
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

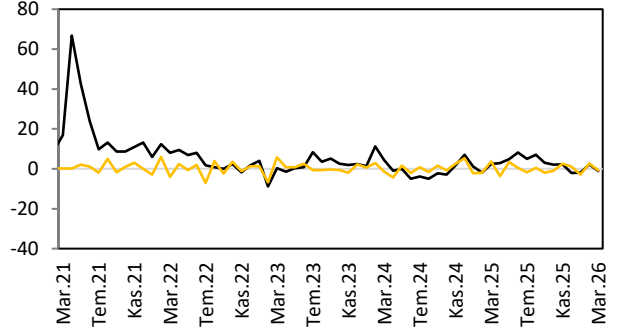
Tüketim Devlet Yatırım İhracat İthalat



Kaynak: TÜİK

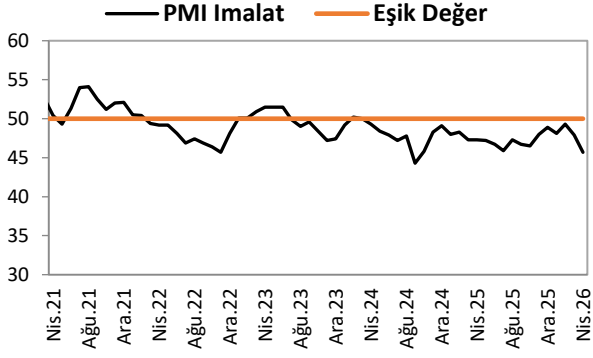
Sanayi Üretim Endeksi

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



Kaynak: TÜİK

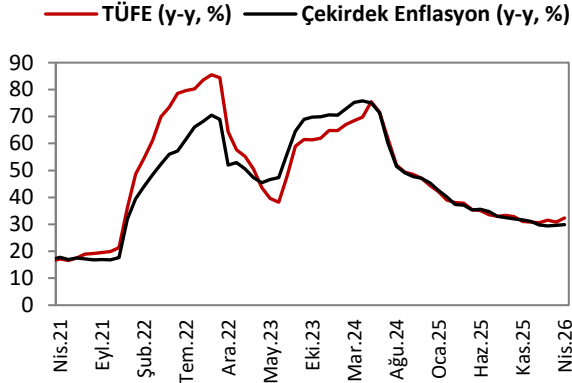
İmalat PMI



Kaynak: İSO, Bloomberg

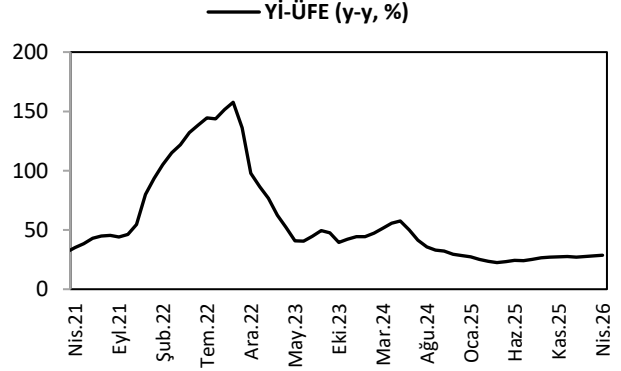
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



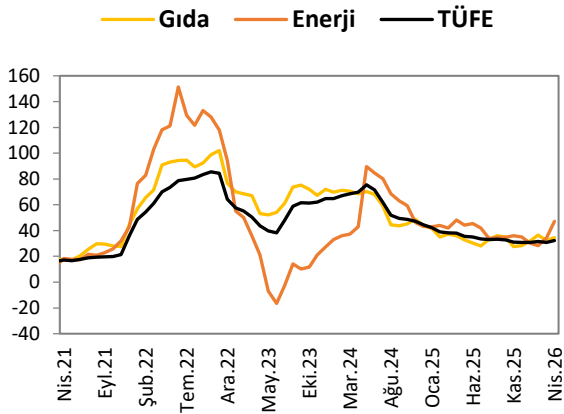
Kaynak: TÜİK

Yİ-ÜFE



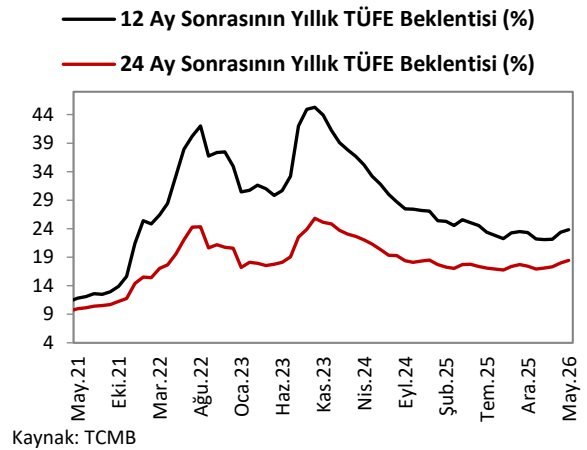
Kaynak: TÜİK

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

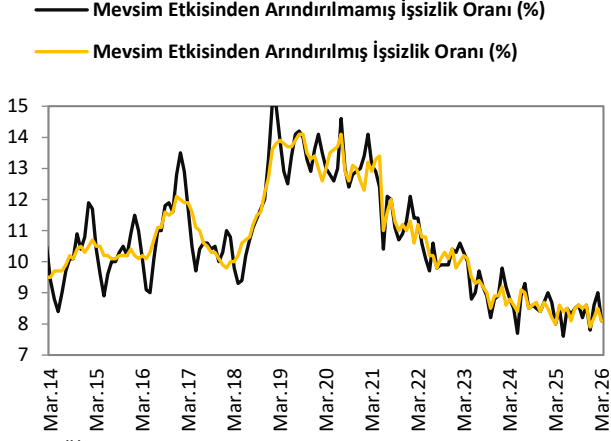
Enflasyon Beklentileri



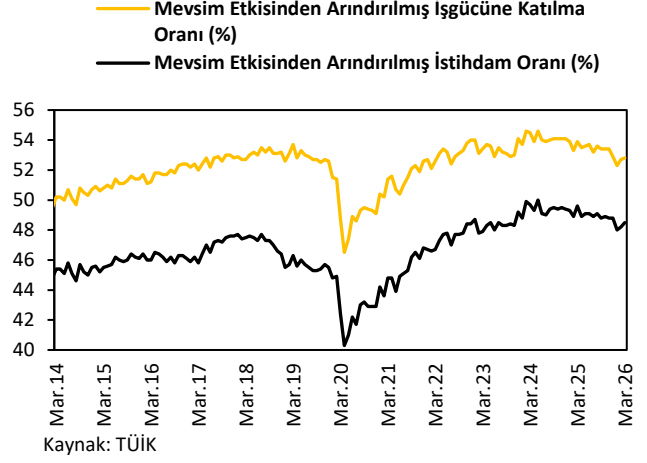
Kaynak: TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

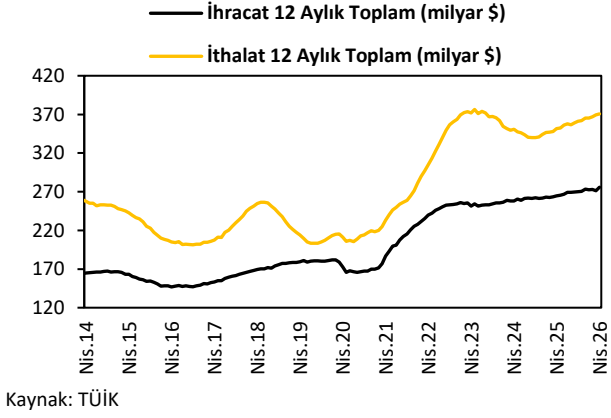


İşgücüne Katılım Oranı

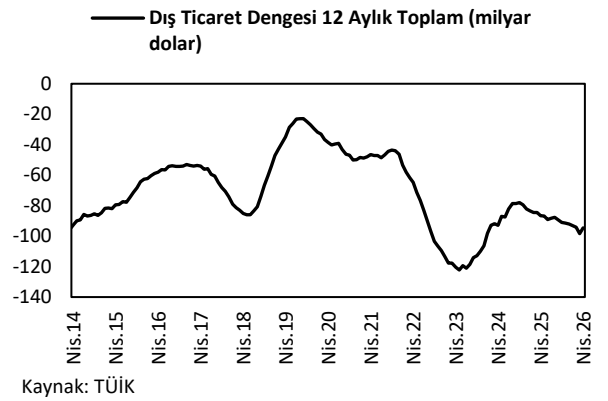


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

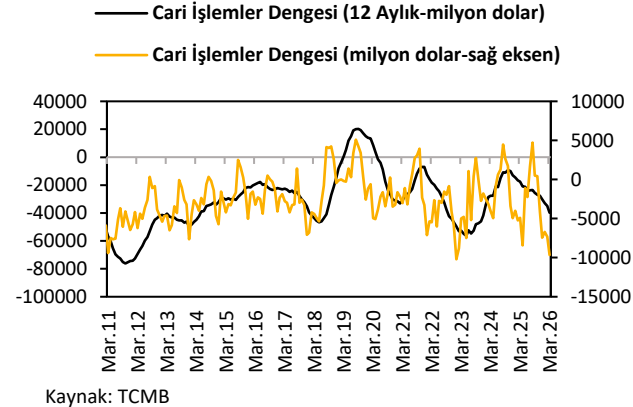
İthalat-İhracat



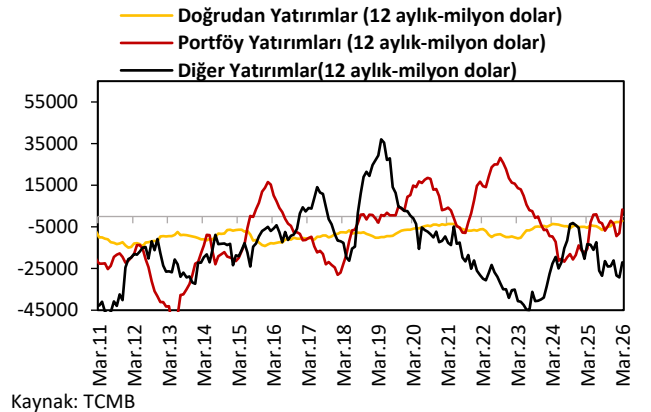
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

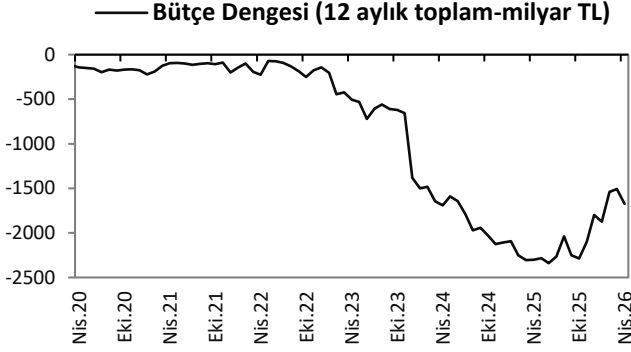


Sermaye ve Finans Hesabı



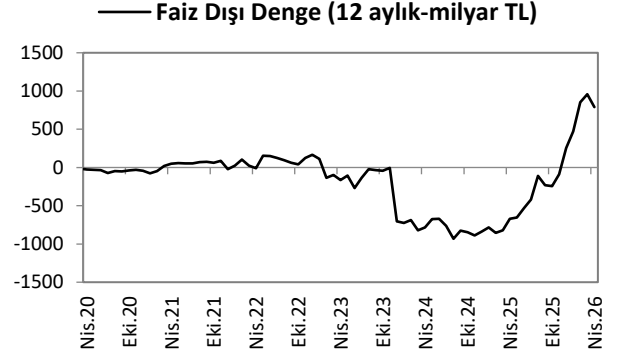
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



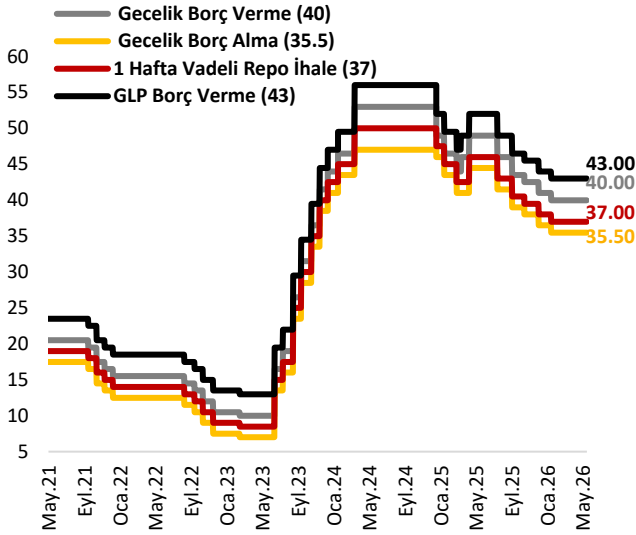
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Faiz Dışı Denge



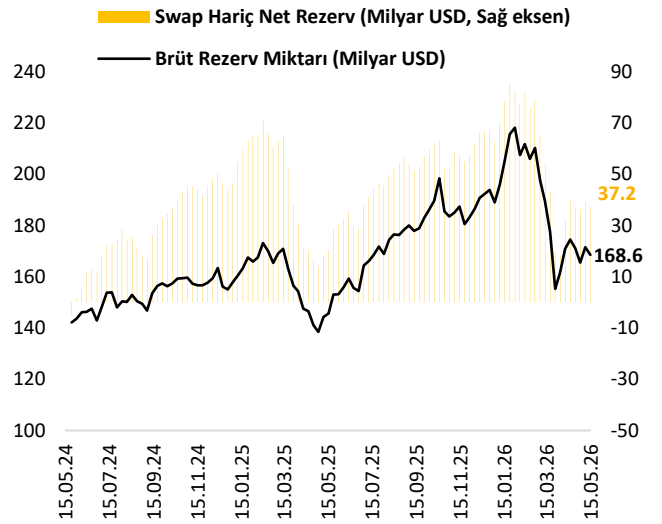
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

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 (15.05.2026)	10,883,416	26,840,106	29,700,211	903,247	61,234	
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 (25.05.2026)	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	-9.7 (Mart)	33.9 (Nisan)	25.4 (Nisan)	-8.5 (Nisan)		
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 (Nisan)	1,524.8	1,186.1	-338.7	-81.1		
Rasyolar (%)						
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH		Cari Denge/GSYH		
	2.9 (2025)	23.8 (2025Ç4)		-1.9 (2025)		