



Dünya Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 18 Mayıs Haftası

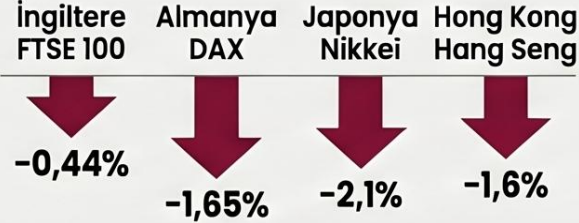


Küresel Borsalar ve Endeks Performansları

Wall Street'te Karışık Görünüm



Avrupa ve Asya Borsalarında Negatif Seyir



Siyasi Belirsizliğin Avrupa'ya Etkisi: İngiltere'deki yerel seçimler sonrası yaşanan liderlik tartışmaları ve kamu harcaması endişeleri borsaları olumsuz etkiledi.

Tahvil ve Döviz Piyasaları

İngiliz Tahvillerinde 2008 Sonrası Zirve

- 10 yıllık İngiliz Hazine tahvil faizleri: **%5,14** (18 yılın en yüksek seviyesi)

ABD 10 yıllık Faizleri 1 Yılın Zirvesinde

- ABD 10 yıllık tahvil faizi: **%4,59**
- Dolar Endeksi: **99,3** (+%1,4 haftalık)



Japon Yenindeki Zayıflık Sürüyor: USD/Yen: **159** (+%1,2)

- 20 yıllık tahvil faizi: **%3,49** (1996'dan bu yana en yüksek düzey)

Enerji ve Emtia Göstergeleri

Brent Petrolde Sert Yükseliş



Değerli Metallerde Geri Çekilme



Avrupa Doğal Gaz Fiyatları
51,7 EUR/MW (+%62 savaş öncesi 32 EUR/MW'a göre)

Enerji Fiyatlarındaki Değişim (Savaş Başlangıcından)

Enerji Birimi	Savaş Öncesi	Zirve Seviyesi	Güncel Durum
Brent Petrol	72,5 USD	119+ USD	111 USD
Avrupa Doğal Gaz	32 EUR/MW	69,5 EUR/MW	51,7 EUR/MW

Para Politikası ve Enflasyon Beklentileri

Enflasyon Üzerindeki Petrol Etkisi

IMF tahmini: Petroldeki %10'luk artış TÜFE'yi 0,4 puan, toplamdaki %50'lik artış küresel enflasyonu 2 puan yukarı yönlü etkiliyor.

Fed ve ECB Beklentilerinde Keskin Dönüş

Fed

2026 Faiz İndirim Beklentisi

Fed için: Aralık'ta Artış Öngörülüyor



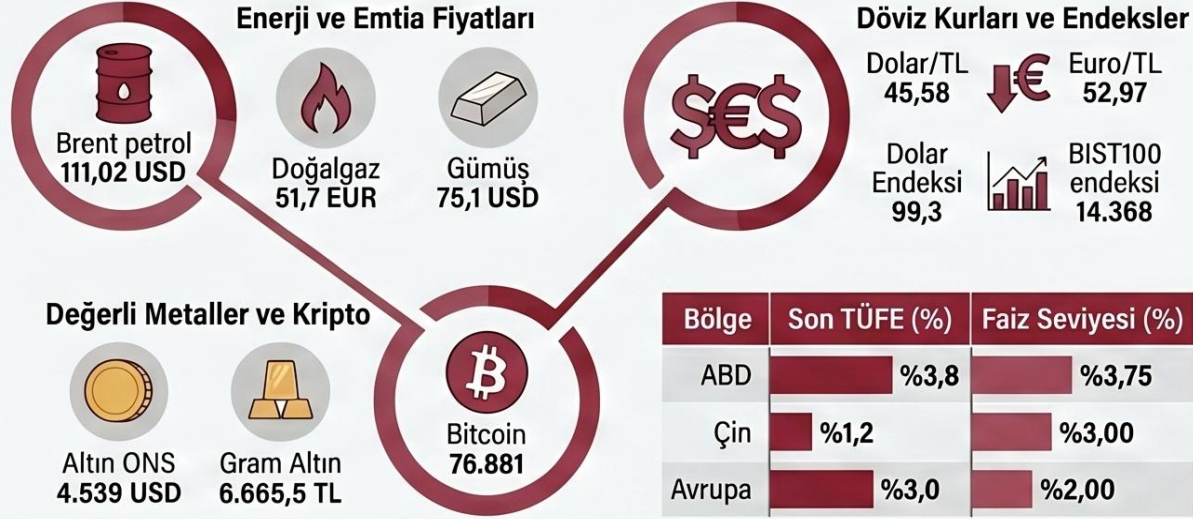
Faiz Artışı Beklentisi

ECB

ECB için: Haziran-Aralık döneminde Artış Öngörülüyor

Dünya Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 18 Mayıs Haftası

Piyasa Göstergeleri ve Fiyatlar



Haftalık Gündem Takvimi (18 Mayıs Haftası)

Çarşamba: Kritik Veri Günü
ABD'de Fed/FOMC tutanakları ve Nvidia bilançosu; Euro Bölgesi ve İngiltere'de ise Nisan ayı nihai TÜFE verileri takip edilecek.

Perşembe: Sektörel Öncü Veriler

ABD ve Avrupa genelinde Mayıs ayı imalat ve hizmet PMI verileri ile ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak.

Cuma: Güven Endeksleri ve Büyüme

Michigan Üniversitesi tüketici güveni (ABD), IFO iş dünyası endeksi ve Almanya 1. çeyrek nihai GSYH büyüme verileri izlenecek.

Jeopolitik ve Diplomatik Gelişmeler



ABD - Çin: Ticari Uzlaşma ve Yeni Dönem

Trump ve Xi Jinping, tarım ürünleri ve gümrük vergisi indirimlerini kapsayan "Ticaret ve Yatırım Konseyleri" kurulması konusunda anlaşmaya vardı.



ABD - İran: Hürmüz Boğazı ve Nükleer Gerilim

Trump, İran'ın nükleer teklifini reddederek askeri tehditlerde bulunurken; İran, Hürmüz Boğazı geçişlerinden ücret tahsil edeceğini duyurdu.



Rusya - Çin Zirvesi

Vladimir Putin, 18-20 Mayıs tarihlerinde stratejik işbirliğini derinleştirmek amacıyla Çin'e resmi bir ziyaret gerçekleştirecek.

Küresel Ekonomiden Öne Çıkanlar



ABD İmalat Sektöründe Güçlü Yükseliş

New York Fed Empire State imalat endeksi 11'den 19,6'ya yükselerek son 4 yılın en güçlü büyüme sinyalini verdi.



Hindistan'dan Gümüş Hamlesi

Hindistan, rupiyi desteklemek amacıyla gümüş külçe ithalatını "kısıtlı" statüsüne alarak doğrudan hükümet denetimine tabi kıldı.



ECB'den Reform Çağrısı

Christine Lagarde, Avrupa liderlerini AB'nin ekonomik yapısını güçlendirmek için Draghi'nin rekabetçilik önerilerini uygulamaya çağırıyor.

Türkiye Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 18 Mayıs Haftası

BÜTÇE VE VERGİ PERFORMANSI (İLK 4 AY)

BÜTÇE GELİRLERİNDE %54,3 ARTIŞ

Yılın ilk 4 ayında bütçe gelirleri enflasyonun üzerinde artarak yıl sonu hedefinin %31,9'una ulaştı.

VERGİ GELİRLERİ %55,6 YÜKSELDİ

Eşel mobil kaynaklı kayıplara rağmen vergi gelirleri güçlü seyrederek yıllık bazda hedefin %31,6'sına ulaştı.

KURUMLAR VE GELİR VERGİSİ ODAKLI BÜYÜME

Artışta temel itici güç bu kalemler olurken, akaryakıt ÖTV gelirleri geçen yıla göre %3 gerileme gösterdi.

EKONOMİ POLİTİKASI VE HEDEFLER

%3,5 BÜTÇE AÇIĞI HEDEFİ KORUNUYOR

Bakan Şimşek, GSYH'ye oranla %3,5'lik açık hedefinin halen ulaşılabilir ve erişilebilir olduğunu belirtti.

YENİ VERGİ ARTIŞI GÜNDEMDE YOK

Ekonomi yönetimi, bütçe yüklerini tolere etmek için şu aşamada yeni bir vergi çalışması planlamıyor.

YÖNETİLEN FİYATLARDA SÜRPRİZ YOK

Yıl ortasında yönetilen ve yönlendirilen fiyat artışları enflasyon hedefiyle uyumlu ve öngörülebilir kalmaya devam edecek.

FİNANSAL GÖSTERGELER VE REZERVLER

171,5 MİLYAR USD BRÜT REZERV

Brüt rezervlerin 111 milyar doları altın, 60,6 milyar doları ise döviz varlıklarından oluşmaktadır.

39,2 MİLYAR USD SWAP HARIÇ REZERV

Net rezervlerdeki toparlanma swap hariç verilerde de kendini göstermektedir.

243 PUANLIK CDS SEVİYESİ

Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) 243 seviyesinde seyrederek piyasa güvenini yansıtmaktadır.

GÖSTERGE TAHVİL FAİZ ORANLARI

Vade	Faiz Oranı (%)
2 Yıllık Gösterge Tahvil	%42,37
5 Yıllık Gösterge Tahvil	%38,51
10 Yıllık Gösterge Tahvil	%35,01

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ (20 - 24 MAYIS)

20

PAZARTESİ: TÜKETİCİ GÜVENİ

Mayıs ayı Tüketici Güven Endeksi verileri takip edilecek.

22

ÇARŞAMBA: KONUT FİYATLARI

Nisan ayı Konut Fiyat Endeksi (KFE) açıklanacak.

23

PERŞEMBE: SEKTÖREL GÜVEN VE DIŞ BORÇ

Mayıs ayı Sektörel Güven Endeksleri ile Mart ayı Kısa Vadeli Dış Borç istatistikleri yayımlanacak.

24

CUMA: YOĞUN VERİ AKIŞI VE TCMB RAPORU

Dış Ticaret Dengesi, Yabancı Ziyaretçi Sayısı, Kapasite Kullanım Oranı, Enflasyon Beklentileri ve Yılın İlk Finansal İstikrar Raporu paylaşılacak.

Türkiye Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 18 Mayıs Haftası

Büyüme ve Üretim Göstergeleri

2025 Yılı GSYH Büyümesi:

%3,6

2025 yılının son çeyreğinde ekonomi %3,4 büyürken, 2026 yılı büyüme tahmini %3,3 olarak öngörülmüştür.



Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanımı



Sanayi üretimi yıllık %1,1 azalırken, kapasite kullanım oranı %74 (tarihsel ortalama %76) seviyesine geriledi.

Tüketim ve Dış Talebin Katkısı

+%3,5



Tüketim Katkısı

2025 son çeyreğinde gerçekleşti



-%1,4

Dış Talep Katkısı

İç Talep ve Satış Verileri



Konut Satışları
+%12



Beyaz Eşya
+%14



Taahhüt Satışları
+%2,3

Aylık artış oranları

Gelecek Beklentileri (Piyasa Katılımcıları Anketi)

12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri



[Reel Sektör] **%33,7**



[Hanehalkı] **%51,6**



[Piyasa Katılımcıları] **%23,82**

Uzun Vadeli Beklentiler

Dönem	TÜFE Beklentisi	Politika Faizi Beklentisi
2026 Yıl Sonu	%28,94	%33,96
12 Ay Sonrası	%23,82	%30,22
2027 Yıl Sonu	%21,07	%25,18
24 Ay Sonrası	%18,43	%22,20

Piyasa katılımcılarının uzun vadeli enflasyon ve faiz beklentilerini karşılaştırmak.

Enflasyon ve Para Politikası



TCMB Politika Faizi: **%37**

TCMB 22 Nisan toplantısında faizi sabit tuttu; faiz koridoru üst bandı %40, alt bandı %35,5 olarak belirlendi.



Enflasyon Ara Hedefi: **%24**

Yılın 2. Enflasyon Raporu'nda enflasyon ara hedefi %16'dan %24'e yükseltildi.

Nisan 2026 Enflasyon Verileri

Aylık TÜFE
%4,18
(Yıllık %32,37)

Aylık ÜFE
%3,17
(Yıllık %28,59)

Dış Denge, Kamu Maliyesi ve Görünüm

Cari Açık/GSYH Oranı:

-%2,5



12 aylık kümülatif cari açık 39,7 milyar USD ile Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyededir.

Bütçe Dengesi:

339 Milyar TL Açık



Son ay bütçe açığı 339 milyar TL; 12 aylık kümülatif açığın GSYH'ye oranı deprem hariç %1,8'dir.

İşsizlik Oranı:

%8,1



İşsizlik oranı, tarihsel en düşük seviyelere yakın seyretmeye devam ediyor.

Yabancı Yatırımcı Payı



Hisse Senedi Payı
%34,85



Tahvil Payı
%6,35

Kredi Notları ve Kurumsal Görünüm

FitchRatings

Kredi notu "BB-", görünüm "Durağan" olarak teyit edildi (önceki: pozitif). Sonraki gözden geçirme 17 Temmuz.

S&P Global

17 Nisan değerlendirmesinde kredi notu "BB-", görünüm "Durağan" olarak sabit tutuldu.

Bankacılık Sektörü: Güncel Göstergeler – 18 Mayıs Haftası (8 Mayıs Verileri)

Temel Bilanço Büyüklükleri

Aktif Toplamı:
49.731 Milyar TL

Mart 2026 itibarıyla kaydedilen bu değer, yılsonuna göre %5,9 oranında bir artışı temsil etmektedir.

Toplam Krediler:
25.630 Milyar TL

8 Mayıs verilerine göre kredi hacminde yılsonuna kıyasla %12,0 büyüme gerçekleşmiştir.

Toplam Mevduat:
29.088 Milyar TL

8 Mayıs itibarıyla mevduat büyüklüğü yılsonuna göre %6,2 artış göstermiştir.

Öz Kaynaklar:
4.316 Milyar TL

Mart 2026 verilerine göre öz kaynaklarda yılsonuna göre %3,9 artış yaşanmıştır.

Kredi Büyüme Oranları ve Dağılımı

Yıllıklandırılmış Büyüme Oranları

Toplam Kredi Büyümesi: %32,9

13 haftalık ortalama ve kur etkisi hariç %29,2

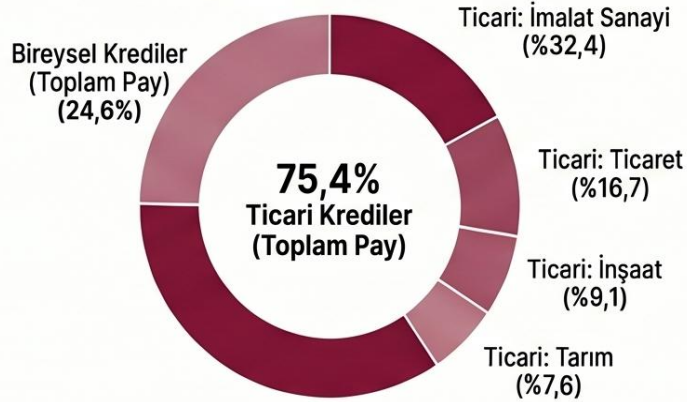
Ticari Kredi Büyümesi: %32,1

13 haftalık ortalama ve kur etkisi hariç %45,7

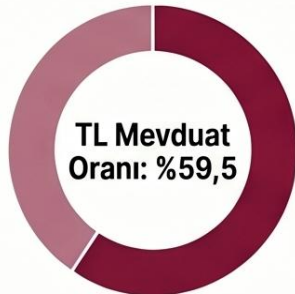
Bireysel Kredi Büyümesi: %35,6

13 haftalık ortalama %35,2

Kredi Dağılımı



Mevduat ve Dolarizasyon



TL Mevduat Oranı: %59,5
Güncel mevduat yapısında TL'nin payı hakimiyetini korumaktadır.

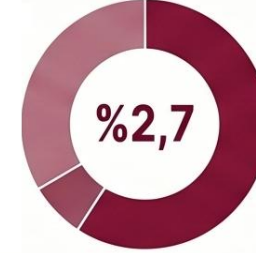
YP Mevduat Oranı: %40,5
Yabancı para mevduatların toplam içerisindeki payı bu seviyede gerçekleşmiştir.



Yatırım Fonları Dolarizasyon Oranı: %41,6

Menkul kıymet yatırım fonlarındaki dolarizasyon düzeyi dikkat çekmektedir.

Risk ve Takip Göstergeleri



Toplam Tahsili Gecikmiş Alacak (TGA) Oranı: %2,7

■ Ticari Kredilerde %2,1
■ KOBİ'lerde %3,5
■ Bireysel Kredilerde %4,4



Bireysel Kredi Riskleri: İhtiyaç %5,4 | Kredi Kartı %4,8

Bireysel segmentte en yüksek takip oranları ihtiyaç kredileri ve kredi kartlarında görülmektedir.



Konkordato Sayısı: 2026 Mart İtibarıyla 473 Adet

2025 toplamında 2.948 adet olan sayı, 2026 ilk çeyreğinde geçen yılın %16'sına ulaşarak daha ılımlı bir artış sinyali vermiştir.



Karşılıksız Çek Tutarı: 33,4 Milyar TL

Mart 2026 itibarıyla karşılıksız çeklerde önceki yıla göre %175,9 oranında dramatik bir artış yaşanmıştır.



Protesto Edilen Senetler: 9,1 Milyar TL

Mart 2026 itibarıyla senet tutarında önceki yıla göre %47,3 artış kaydedilmiştir.

Yatırım Fonları Performansı

Toplam Yatırım Fonları: 9,7 Trilyon TL

Yılsonuna göre 1.196 milyar TL artışla %14,1 büyüme oranına ulaşılmıştır.

+1,196 milyar TL

Serbest Fonlar (Para Piyasası Hariç): 4,3 Trilyon TL

Yılsonuna göre 460 milyar TL artarak %11,8 büyüme kaydetmiştir.

+460 milyar TL

Para Piyasası Fonları: 2,9 Trilyon TL

Yılsonuna göre 354 milyar TL artışla %13,7 büyüme göstermiştir.

+354 milyar TL