

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dalkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündođdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

DEĐERLENDİRME

ÖZET: ABD Başkanı Trump'ın, İran'ın son barış teklifini reddetmesinin ardından ABD ile İran arasındaki ateşkesin oldukça zayıf durumda olduğunu söylemesiyle müzakerelerin seyrine ilişkin belirsizlikler artarken, petrol fiyatları yükseldi. Ayrıca ABD'de nisan ayı TÜFE verileri yüksek seviyede kaydedildi. Wall Street endeksleri, bu gelişmelerle dün teknoloji hisseleri öncülüğünde düşüş ağırlıklı kapattı. Nvidia CEO'su Huang'ın Trump'ın 13-15 Mayıs tarihlerinde gerçekleştireceği Çin turuna katılma haberi ile ABD ve Avrupa vadeli bu sabah hafif artıda seyrediyor. Asya tarafında Güney Kore ve Japonya borsaları öncülüğünde yükselişler gözleniyor. MSCI Asya Pasifik endeksi, Güney Kore borsasının çip devleri olan SK Hynix ve Samsung Electronics öncülüğünde %1,7 yükselişle önceki kayıplarını telafi ederek %0,4 yükseliş kaydetti.

Ayrıca Trump, ticari gemilerin Hürmüz Boğazı'ndan geçişini sağlamak amacıyla başlatılan ve daha sonra askıya alınan Özgürlük Projesi operasyonunu genişleterek yeniden durdurmayı değerlendirdiklerini belirtti. Trump, İran'ın uranyum zenginleştirme faaliyetlerini durduracağı ve nükleer silah geliştirme hedefinden vazgeçeceği konusunda %100 emin olduğunu söyledi. Trump, İran'la anlaşma konusunda hiçbir şeyi acelele getirmeyeceklerini vurguladı. Pekin'de gerçekleştirilecek ABD-Çin kritik zirvesi öncesinde Trump, Hürmüz Boğazı'nda deniz trafiğini aksatan çatışmanın çözümü için Çin Devlet Başkanı Jinping'in desteğine ihtiyacı olmadığını belirtti. ABD Hazine Bakanı Bessent ise, Trump ile Jinping'in İran savaşını görüşeceğini belirterek, Çin'e Hürmüz Boğazı'nın deniz taşımacılığına yeniden açılması için yürütülen operasyona katılma çağrısını yaptı.

Brent petrolün varil fiyatı, Trump'ın İran ile ateşkese yönelik endişelerini belirtmesi ve İran'ın son barış teklifini reddetmesinin ardından Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalmaya devam etmesiyle 100 USD seviyesinin üzerindeki seyrini sürdürüyor. Brent petrolün fiyatı dün %3,4 artışla günü 107,8 USD seviyesinden kapatırken, bu sabah 106,5 USD seviyelerinde seyrediyor. Yüksek petrol fiyatları tahvilleri baskı altında tutarken, 10 yıllık ABD Hazine tahvilinin faizi dün 5 baz puan artışla %4,46'ya yükselirken, bu sabah yatay seyrediyor. Altının ons fiyatı, Orta Doğu'daki belirsizlikler ve ABD'de güçlü gelen nisan ayı enflasyon verilerinin ardından piyasalarda Fed'den faiz indirimi beklentilerinin azalmasıyla dün %0,4 düşüşle 4.715 USD seviyesinden kapatırken, bu sabah %0,1 gerileyerek 4.709 USD seviyesinde bulunuyor. Piyasa oyuncularının, Fed'in bu yıl aralık ayında faiz artırımına gidebileceği olasılığını da fiyatlamaya başladıkları görülüyor. Öte yandan Hindistan yönetimi, değerli metallerin ithalatını azaltmak ve ülkenin döviz rezervleri üzerindeki baskıyı hafifletmek amacıyla altın ve gümüş ithalatı üzerindeki vergileri %6'dan %15'e yükseltti.

ABD Senatosu, Trump'ın ABD Merkez Bankası (Fed) başkanlığı için aday gösterdiği Kevin Warsh'un Fed Yönetim Kurulu üyeliğini onayladı. Böylece Warsh'un Fed Başkanlığı için yapılacak oylamanın önu açılmış oldu. Warsh'un Fed Yönetim Kurulu üyeliğinin onaylanmasının ardından, Fed Başkanlığı için bu hafta Senato'da ayrı bir oylama yapılması bekleniyor. Fed Yönetim Kurulu'ndaki görev süresi 2040 yılına kadar devam edecek olan Warsh, kurulda Trump tarafından geçici olarak görevlendirilen Miran'ın yerine geçecek. Warsh'un Fed Başkanlığı için Senato'dan onay alması durumunda, görev süresi 15 Mayıs'ta sona erecek Powell'dan görevi devralması bekleniyor.

ABD tarafında, manşet TÜFE aylık bazda nisanda enerji ürünleri fiyatlarının etkisiyle beklentilerle uyumlu olarak %0,6 artış kaydederken, yıllık bazda %3,3'ten %3,8 seviyesine yükselerek Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. **Çekirdek TÜFE**, aylık bazda nisanda %0,4 artış kaydederek beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık bazda %2,6'dan %2,8 seviyesine yükseldi.

Almanya'da nihai manşet TÜFE, aylık bazda nisanda öncü verilerle uyumlu olarak %0,6 artış gösterirken, **yıllık bazda ise %2,7'den %2,9 seviyesine** artış göstererek Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi ve ECB'nin %2'lik hedefinin üzerinde gerçekleşti.

Bugün yurt dışında, **ABD tarafında, Fed'in para politikasına yön verecek olan nisan ayı ÜFE verileri** takip edilecek. ABD'de Orta Doğu'daki çatışmaların ardından artan enerji fiyatlarının etkisiyle nisanda yıllık bazda manşet ÜFE'nin %4'ten %4,8 seviyesine ve çekirdek ÜFE'nin de %3,8'den %4,3 seviyesine yükselmesi bekleniyor. **Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde bu yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH revize büyüme ve mart ayı sanayi üretimi verileri** izlenecek. **Yurt içinde ise, TCMB tarafından mart ayı ödemeler dengesi verisi yayımlanacak.** Savaşın etkilerinin yoğun olarak hissedildiği mart ayında aylık bazda cari açığın 9,7 milyar USD ile oldukça yüksek seviyede kaydedilmesi bekleniyor.

ABD tarafında, nisan ayına ilişkin TÜFE verileri takip edildi. Buna göre, **manşet TÜFE** aylık bazda martta %0,9 artışın ardından nisanda beklentilerle uyumlu olarak %0,6 artış kaydederken, yıllık bazda %3,3'ten %3,8 seviyesine yükselerek Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

• Detaylara bakıldığında, aylık bazda nisan ayında manşet TÜFE'nin artışında, özellikle mart ayında Orta Doğu'daki savaş nedeniyle akaryakıt fiyatları öncülüğünde sert artış kaydeden **enerji ürünleri fiyatlarının yavaşlamakla birlikte güçlü seyrini sürdürmesi (%10,9'dan %3,8'e)** belirleyici oldu.

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki

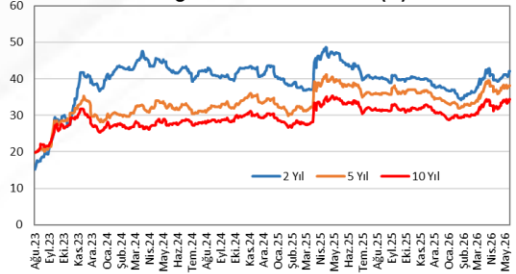


	11.05.2026	12.05.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	15.134	14.780	-2,3%
TR 5 Yıllık CDS Primi	228	234	6 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	41,78%	42,06%	28 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	33,82%	34,30%	48 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,95%	3,99%	4 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,41%	4,46%	5 bps

	11.05.2026	12.05.2026	Değişim
USD/TL	45,3581	45,3708	0,03%
EUR/TL	53,4546	53,3028	-0,28%
EUR/USD	1,1783	1,1739	-0,37%
Dolar Endeksi (DXY)	98,0	98,3	0,35%
Altın (USD / Ons)	4.736	4.715	-0,44%
Gümüş (USD / Ons)	86,1	86,5	0,47%
Brent Petrol (USD / Varil)	104,21	107,77	3,42%

Dünya Borsaları	11.05.2026	12.05.2026	Değişim
NASDAQ	26.274	26.088	-0,71%
Dow Jones	49.704	49.761	0,11%
S&P 500	7.413	7.401	-0,16%
Euro Stoxx 600	613	607	-1,01%
Nikkei	62.418	62.743	0,52%
Shenzhen CSI 300	4.952	4.948	-0,08%
Shanghai	4.225	4.214	-0,25%
Hang Seng	26.407	26.348	-0,22%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- **Gıda fiyatları** ise nisanda yatay seyirden artışa geçmekle birlikte (%0'dan %0,5 artışa) aylık manşet TÜFE'nin altında kaydedildi. **Giyim ürünleri fiyatlarının artış** hızı yavaşlamakla birlikte (%1'den %0,6'ya) aylık manşet TÜFE ile aynı seviyede kaydedildi. **Hizmet grubu fiyatlarının** artış hızı ise yükselmekle birlikte (%0,2'den %0,5'e) aylık manşet TÜFE'nin altında kaydedildi.
- Buna karşın, **birinci el taşıt fiyatlarının düşüşe geçmesi** (%0,1 artıştan %0,2 düşüşe) ve **ikinci el taşıt fiyatlarının** yatay seyretmesi (%0,4 düşüşten %0'a) ise aylık manşet TÜFE'deki artışı sınırlandırdı.
- Gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan **çekirdek TÜFE**, aylık bazda martta %0,2 artışın ardından nisanda %0,4 artış kaydederek beklentilerin (%0,3) üzerinde gerçekleşirken, yıllık bazda %2,6'dan %2,8 seviyesine yükseldi ve eylül ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedildi, beklentiler ise %2,7 seviyesine yükselmesi yönündeydi.

ABD'de konut piyasası verilerinden nisan ayı ikinci ek konut satışları verisi takip edildi. İkinci el konut satışları aylık bazda martta %2,9 düşüşün ardından nisanda %0,2 oranında sınırlı artış sergileyerek konut piyasasının durgun olduğuna işaret etti, beklentiler ise %2 artış yönündeydi. Özellikle, Orta Doğu kaynaklı artan jeopolitik risklerin fiyatlar ve tüketicilerin finansal durumları üzerindeki olumsuz etkilerinin belirginleşmesiyle önümüzdeki dönemde konut piyasasının baskı altında kalabileceği değerlendiriliyor.

Avrupa tarafında, Almanya'da nisan ayı nihai TÜFE verileri takip edildi. **Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda** martta %1,1 artışın ardından, nisanda öncü verilerle uyumlu olarak %0,6 artış gösterdi ve bununla birlikte önceki ay kaydedilen Eylül 2022'den bu yana görülen en sert aylık artışın ardından nisan ayında artışı yavaşladı. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise nisan ayında **%2,7'den %2,9 seviyesine** artış göstererek Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi ve ECB'nin %2'lik hedefinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda enflasyondaki söz konusu yükselişte ABD-İsrail ve İran arasındaki savaşın etkisiyle enerji maliyetlerinin artması önemli rol oynadı. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise nisan ayında yıllık bazda **%2,5'ten %2,3 seviyesine hafif düşüş kaydetti** ve Haziran 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi.

Almanya'da ekonominin seyrine ve gelecek döneme ışık tutacak olan mayıs ayı ZEW cari koşullar ve beklentiler endeksleri takip edildi. Mayıs ayında cari koşullar endeksi düşüş sergilerken, beklentiler endeksi ise toparlanma kaydetti. **Mayıs ayında ZEW cari koşullar endeksi**, -73,7'den -77,8 seviyesine gerileyerek son beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, **ZEW beklentiler endeksi** -17,2'den -10,2 seviyesine yükselerek Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinde enerji maliyetlerinin Alman sanayisi üzerinde ciddi baskı oluşturduğu Aralık 2022 döneminden bu yana en düşük seviyelerden kısmen toparlanma kaydetti, bununla birlikte negatif bölgedeki seyrini üçüncü aya taşıdı. Beklentiler endeksindeki toparlanmada, özellikle yatırımcıların Orta Doğu'daki çatışmanın hızlı bir şekilde çözülmesini ve Avrupa'nın en büyük ekonomisinin toparlanmasına yönelik aşağı yönlü risklerin azalacağını beklentilerinin etkili olurken, ülkede zayıf sanayi üretimi, yükselen enerji fiyatları ve %2'nin üzerindeki enflasyon görünümü ise beklentiler endeksinin negatif bölgede kalmasına neden olmaya devam ediyor. Ayrıca yatırımcılar, Ortadoğu'daki gerginliğin yatışması ve hükümet teşvik önlemlerinin etkili olması koşuluyla 2026 yılının ikinci yarısı için temkinli bir toparlanma öngörüyor.

Yurt içinde ise, TÜİK tarafından mart ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri yayımlandı.

- **Perakende satış hacmi aylık bazda** şubat ayında %0,2 oranında sınırlı düşüş ardından **Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gerilimlerin etkili olduğu mart ayında %2,6 oranında artış kaydetti** ve tüketim harcamalarında toparlanmaya işaret etti. Perakende satışların yıllık bazda artış hızı ise martta %15,6'dan %21,2'ye yükselerek son 25 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.
- Mart ayında **toplam ciro endeksinin** aylık artış hızı ise %2,1'den %4,4'e ulaşarak son altı ayın en yüksek seviyesinde kaydedilirken, yıllık bazda bakıldığında %34,5'ten %34,6'ya hafif yükseldiği görüldü. Sektörler bazında bakıldığında, yıllık bazda ciro artış hızı sanayi sektöründe %33,2 artarken, inşaat ciro endeksi %22, ticaret ciro endeksi %35,9 ve hizmet ciro endeksi %36,5 arttı.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
11 May	Türkiye		10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Mart)			
	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	1,2%	0,9%	1,0%
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	2,8%	1,8%	0,5%
	ABD		17:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Nisan)	0,2%	2,0%	-2,9%
12 May	Almanya		09:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Nisan)	2,9%	2,9%	2,7%
			12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Mayıs)	-10,2	-19,5	-17,2
			12:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Mayıs)	-77,8	-78,0	-73,7
	ABD		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	3,8%	3,7%	3,3%
15:30			Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	2,8%	2,7%	2,6%	
13 May	Türkiye		10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Mart)		-9,70	-7,50
	Euro Bölgesi		12:00	GSYH Büyümesi (Revize Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)		0,8%	1,2%
			12:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mart)		0,3%	0,4%
	ABD		15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		4,8%	4,0%
15:30			Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		4,3%	3,8%	
14 May	Türkiye		10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Nisan)			-2,1%
			10:30	TCMB'nin Yılın İkinci Enflasyon Raporu'nu Yayımlaması			
	ABD		15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Nisan)		0,5%	1,7%
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 9 Mayıs)		206	200
15 May	Türkiye		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Nisan)			-229,9
			10:00	TCMB Piyasa Katılımcılar Anketi (Mayıs)			
	ABD		15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Mayıs)		8,0	11,0
			16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Nisan)		0,2%	-0,5%
			16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)		75,8%	75,7%