

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

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

DEĞERLENDİRME

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

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

ÖZET: Pazartesi günü İsrail ve İran orduları, barış görüşmelerini tehlikeye atan karşılıklı saldırıları durdurduklarını açıklamasının ardından dün Trump, İran'ın Hürmüz Boğazı üzerinde devriye görevi yapan ABD'ye ait bir helikopteri düşürdüğünü belirterek bu saldırıya karşılık olarak İran'ın bazı bölgelerine hava saldırıları düzenlediklerini söyledi. Öte yandan Trump, nihai bir anlaşmaya varılana kadar İran'a yönelik deniz ablukasının eksiksiz bir şekilde uygulanmaya devam edeceğini belirtti. İran Dışişleri Bakanı Arakçi, ABD'nin saldırılarını cevapsız bırakmayacaklarını belirterek, İran Ordusu ise ABD'nin saldırılarına karşılık olarak Körfez'de ABD'nin bazı üslerine saldırılar düzenlediklerini bildirdi. ABD Başkan Yardımcısı Vance ise, Trump yönetiminin İran'ın nükleer programına ilişkin kapsamlı bir anlaşmaya varmaya yakın olduğunu belirterek, sürecin gelecek hafta sonuçlanabileceği gibi, birkaç ay daha sürebileceğini söyledi.

Wall Street endeksleri, Orta Doğu kaynaklı artan jeopolitik risklerin etkisiyle dün düşüş ağırlıklı kapattı. Öte yandan, dün ABD borsalarında yatırımcıların teknoloji hisselerinden çıkıp ekonomik büyümeye daha uyumlu sektörlerle yönelimi yansıttı. Bu kapsamda S&P 500, endeksin en güçlü grubu olan teknoloji sektöründeki satış baskısına karşın diğer sektörlerdeki toparlanma ile gün içindeki %2,3'lük düşüşünü büyük ölçüde telafi ederek %0,26 gibi sınırlı düşüşle kapattı. Teknoloji hisseleri ağırlıklı Nasdaq endeksi %0,97 düşüşle kapattı. Dow Jones sanayi endeksi ise %0,17 yükseliş sergiledi. Bu sabah teknoloji hisselerinin baskı altında kalmaya devam etmesi ve yatırımcıların bugün ABD'de açıklanacak mayıs ayı enflasyon verileri öncesinde pozisyonlarını azaltması borsalarda satışların sürmesine neden oluyor. ABD vadeliileri bu sabah %0,5'e varan düşüş sergiliyor, Avrupa vadeliileri hafif artıda seyrediyor. Asya tarafında yapay zeka yatırımlarının lideri olan Güney Kore Kospı borsasındaki %5'i aşan düşüş öncülüğünde gerileme gözleniyor.

Brent petrolün varil fiyatı, gün içerisinde 93 USD seviyesine yükselmesinin ardından ABD'nin kısa süreli operasyonunun sonlandırıldığı açıklaması sonrasında petrol fiyatları gün içi kazançlarını geri verdi ve bu sabah 91,3 USD seviyesinde seyrediyor. Altının ons fiyatı ise dün %1,6 düşüşle 4.261 USD seviyesinden kapatırken, bu sabah %1,3 düşüşle 4.206 USD seviyesinde bulunuyor.

Öte yandan OpenAI'nin halka arz başvurusuna ilişkin haber akışı takip edildi. OpenAI, Anthropic'ten bir hafta sonra halka arz için gizli başvuruda bulundu. Buna göre ChatGPT'nin üreticisi, bu senbaharda gerçekleşmesi planlanan potansiyel halka arz için Goldman Sachs ve Morgan Stanley'yi yetkilendirdi.

ABD'de nisan ayında dış ticaret açığı, aylık bazda ihracatın ithalattan daha fazla artmasıyla 56,6 milyar USD'den 55,9 milyar USD'ye gerilemekle birlikte beklentilerin altında gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde haziran ayı Sentix yatırımcı güveni verisi, bölgede derin bir ekonomik yavaşlama endişelerinin azalmasıyla 3 puan artışla -16,4 seviyesinden -13,4 seviyesine yükselerek kısmen toparlanma kaydetti, bunun yanında negatif bölgedeki seyrini dördüncü aya taşıdı.

Çin'de yıllık bazda mayısta ihracatın artış hızı %14,1'den %19,4'e yükselerek beklentilerin üzerinde kaydedildi. Söz konusu güçlü ihracat artışında, şirketlerin Orta Doğu'da devam eden savaştan kaynaklanan enerji fiyat baskılarını önmek için stoklarını artırmaya devam etmesi ve yarı iletkenler ile yapay zeka donanımına yönelik artan talep etkili oldu. Çin'de yıllık bazda mayısta **ithalatın artış hızı** da %25,3'ten %27,4'e yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Beklentileri aşan ithalat artışı, Orta Doğu'daki savaş nedeniyle artan enerji maliyetleri ve tedarik zinciri aksaklıklarından kaynaklanan maliyet baskılarına karşın güçlü iç talebe işaret etti.

Yurt içinde ise, mayısta aylık bazda mevsim etkisinden arındırılmış manşet TÜFE %3,44'ten %1,92 seviyesine yavaşlayarak son beş ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Çekirdek B ve C göstergeleri ise %2 seviyesinin üzerindeki seyirlerini sürdürdü.

Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyeti koşullarını ölçen **İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İhracat Pazarları İklim Endeksi,** mayıs ayında 50,2'den 50,3 seviyesine hafif yükseldi ve böylece ihracat talep koşullarında sınırlı iyileşmeye işaret etti.

Bugün yurt dışında, **ABD tarafında Fed'in para politikasına yön verecek olan mayıs ayı TÜFE verileri** takip edilecek. ABD'de mayısta yıllık bazda manşet TÜFE'nin %3,8'den %4,2'ye ve çekirdek TÜFE'nin %2,8'den %2,9'a yükselmesi bekleniyor.

ABD'de nisan ayı dış ticaret dengesi verileri takip edildi. **Nisan ayında dış ticaret açığı,** ihracatın ithalattan daha fazla artmasıyla 56,6 milyar USD'den 55,9 milyar USD'ye gerilemekle birlikte beklentilerin (56,1 milyar USD açık) altında gerçekleşti. Nisan ayında aylık bazda ihracat, %2,6 artışla 327,1 milyar USD'ye ulaşarak rekor seviyede kaydedilirken, ithalat ise %2 artışla 383 milyar USD'ye yükseldi ve böylece son 1 yılın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

ABD'de konut piyasası verilerinden mayıs ayı ikinci el konut satışları verisi takip edildi. İkinci el konut satışları aylık bazda nisanda %0,7 artışın ardından mayısta %3,2 oranında artış sergileyerek beklentilerin (%1,1) üzerinde toparlanma kaydetti. Söz konusu aylık artış, son beş ayın en güçlü artışı oldu.

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

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



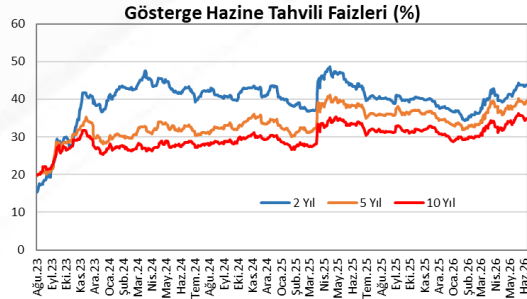
Sunum Erişim Linki



	08.06.2026	09.06.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	13.861	13.742	-0,9%
TR 5 Yıllık CDS Primi	242	240	-2 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	43,69%	43,69%	0 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,84%	34,79%	-5 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,16%	4,12%	-4 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,56%	4,52%	-5 bps

	08.06.2026	09.06.2026	Değişim
USD/TL	46,0999	46,1206	0,04%
EUR/TL	53,1951	53,2668	0,13%
EUR/USD	1,1534	1,1543	0,08%
Dolar Endeksi (DXY)	100,0	99,9	-0,14%
Altın (USD / Ons)	4.330	4.261	-1,60%
Gümüş (USD / Ons)	68,2	65,4	-4,15%
Brent Petrol (USD / Varil)	94,25	91,45	-2,97%

Dünya Borsaları	08.06.2026	09.06.2026	Değişim
NASDAQ	25.930	25.679	-0,97%
Dow Jones	50.786	50.872	0,17%
S&P 500	7.406	7.387	-0,26%
Euro Stoxx 600	622	619	-0,50%
Nikkei	64.025	65.417	2,17%
Shenzhen CSI 300	4.714	4.802	1,87%
Shanghai	3.959	4.010	1,28%
Hang Seng	24.657	24.566	-0,37%



Euro Bölgesi'nde haziran ayı Sentix yatırımcı güveni verisi, bölgede derin bir ekonomik yavaşlama endişelerinin azalmasıyla 3 puan artışla -16,4 seviyesinden -13,4 seviyesine yükselerek kısmen toparlanma kaydetti, bunun yanında negatif bölgedeki seyrini dördüncü aya taşıdı. Böylece, İran'daki savaşın etkileri ve petrol fiyatlarındaki sert yükselişin neden olduğu mart ve nisan aylarındaki sert düşüşlerin ardından, endeks üst üste ikinci ayda da toparlanmasını sürdürdü. Özellikle, ABD ve Asya'daki ekonomik beklentilerin iyileşmesiyle birlikte bölgede sert ekonomik yavaşlama endişesi azaldı. Buna karşın, bölgede yüksek enerji fiyatlarının enflasyon beklentilerini etkilemeye ve dolayısıyla ECB üzerinde faiz artırımı baskısı oluşturmaya devam etmesinin, endeksin negatif bölgedeki seyrini sürdürmesine neden olması bekleniyor. Detaylara bakıldığında, hazıranda cari koşullar endeksi -21,5'ten -20'ye yükselirken, yatırımcıların gelecek 6 ayda ilişkin beklentilerini ölçen beklentiler endeksi de -11,3'ten -6,5'e yükselmekle birlikte negatif bölgedeki seyrini son üç ayda sürdürdü.

Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak nisan ayı sanayi üretimi ve fabrika siparişleri verileri takip edildi.

- **Almanya'da fabrika siparişleri** aylık bazda mart ayında %4,5 artışın ardından nisan ayında %3,8 gerileyerek beklentilerin (%2 düşüş) üzerinde düşüş kaydetti. Detaylara bakıldığında, nisanda aylık bazda otomotiv sektörü siparişlerinde (-%5,3), elektrikli ekipman siparişlerinde (-%16,3) ve makine siparişlerindeki (-%7,4) düşüşler öne çıktı. Yıllık bazda sanayi üretiminin artış hızı ise, mart ayındaki %6,1'den nisan ayında %1,6'ya yavaşladı.
- **Almanya'da sanayi üretimi** aylık bazda mart ayında %0,1 düşüşün ardından nisan ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,4 artış kaydetti ve böylece iki aylık düşüşün ardından toparlanma sergiledi. Detaylara bakıldığında, aylık bazda inşaat (%2,4), kimyasal ürünler (%2,1) ve makine ve ekipman hariç metal imalat ürünlerindeki (%1,6) artışlar öne çıktı. Buna karşın, otomotiv sektörü üretimi %4,7 oranında sert düşüş gösterdi. Diğer taraftan ara mallarda (%1,4) ve tüketim mallarında (%1,9) yükseliş, sermaye mallarında ise (-%1,5) düşüş gerçekleşti. Yıllık bazda sanayi üretimi ise, mart ayında %3,4 oranında daralmanın ardından nisan ayında %0,5 oranında daralma kaydetti.

Almanya'da nisan ayı dış ticaret verileri izlendi. Almanya'da aylık bazda ihracat mart ayında %0,3 artışın ardından, nisan ayında düşüş beklentilerine karşın %0,9 artışla toparlanma kaydetti ve 3 yılı aşan sürenin en yüksek seviyesi olan 136,6 milyar euroya ulaştı. AB üyesi ülkelere yapılan ihracat %1 artarken, diğer ülkelere yapılan ihracat ise %3 yükseldi. Özellikle, Almanya'nın en büyük ihracat pazarı olan ABD'ye ihracat %1,8 artış kaydederken, buna karşın Çin'e ihracat %3,5 düşüş ve İngiltere'ye ihracat %9,5 düşüş sergiledi. Aylık bazda ithalat ise mart ayında %4,5 artışın ardından nisan ayında düşüş beklentilerine karşın %1,2 artış kaydetti ve 122,1 milyar euroya ulaşarak Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. AB üyelerinden yapılan ithalat %0,4 artarken, diğer ülkelerden yapılan ithalat %2 artış kaydetti. Özellikle, ABD'den ithalat %7,6 artış ve Çin'den ithalat %0,2 artış sergilerken, buna karşın Birleşik Krallık'tan ithalat ise %4,7 düşüş kaydetti.

Çin'de mayıs ayı TÜFE ve ÜFE verileri takip edildi. Çin'de mayısta yıllık bazda TÜFE, bir önceki aya benzer şekilde %1,2 artış sergileyerek beklentilerin (%1,3) altında kaydedilirken, yıllık bazda ÜFE ise küresel emtia ve enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle beklentilerle uyumlu olarak %2,8'den %3,9'a yükseldi. Bu durum, üreticilerin artan girdi maliyetlerini müşterilerine aktarmakta zorlandığına işaret etti.

Çin'de mayıs ayı dış ticaret verileri takip edildi. Çin'de yıllık bazda mayısta ihracatın artış hızı %14,1'den %19,4'e yükselerek beklentilerin (%15) üzerinde kaydedildi. Söz konusu güçlü ihracat artışında, şirketlerin Orta Doğu'da devam eden savaştan kaynaklanan enerji fiyat baskılarını önmek için stoklarını artırmaya devam etmesi ve yarı iletkenler ile yapay zeka donanımına yönelik artan talebin ihracatı desteklemesi etkili oldu. İhracat artışında öne çıkan ülkeler, Güney Kore (%42,1), ABD (%35,4), Tayvan (%32,2), Avustralya (%23,6) ve Japonya (%10,9) oldu. Çin'de yıllık bazda mayısta ithalatın artış hızı ise %25,3'ten %27,4'e yükselerek beklentilerin (%26) üzerinde gerçekleşti. Beklentileri aşan ithalat artışı, Ortadoğu'daki savaş nedeniyle artan enerji maliyetleri ve tedarik zinciri aksaklıklarından kaynaklanan maliyet baskılarına karşın güçlü iç talebe işaret etti. Çin'in aylık bazda ticaret fazlası ise, 2025 yılı Mayıs ayındaki 102,7 milyar USD'den 2026 yılı Mayıs ayında 105,4 milyar USD'ye yükselerek 92,3 milyar USD'lik beklentileri aştı ve ocak ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

Yurt içinde ise, TÜİK tarafından mayıs ayına ilişkin mevsim etkisinden arındırılmış tüketici fiyatları verileri açıklandı. Buna göre, mayısta aylık bazda mevsim etkisinden arındırılmış menşet enflasyonunda belirgin yavaşlama görüldü. Aylık menşet enflasyonu mayısta %3,44'ten %1,92 seviyesine yavaşlayarak son beş ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Aylık bazda mayısta hizmet enflasyonu mallar grubu enflasyonunun üzerinde gerçekleşti. Bu kapsamda, mevsim etkisinden arındırılmış hizmet enflasyonu mayısta %2,61'den %2,71'e yükselirken, mal enflasyonu ise %3,96'dan %1,42 seviyesine geriledi.

- **Çekirdek göstergelere** bakıldığında ise, mayısta B endeksi (İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkolü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) %2,66'dan %2,31'e yavaşlayarak son beş ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, C endeksi (Enerji, gıda ve alkolü içecekler, alkolü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) ise %2,54'ten %2,24'e yavaşladı. Böylece B endeksi, tarihsel ortalaması olan %1,35 seviyesinin ve C endeksi de tarihsel ortalaması olan %1,31 seviyesinin üzerindeki seyrini sürdürdü.

Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İhracat Pazarları İklim Endeksi, mayıs ayında 50,2'den 50,3 seviyesine hafif yükseldi ve böylece ihracat talep koşullarında sınırlı iyileşmeye işaret etti. Bunun yanında, endeks üst üste 29 ayda 50 eşik seviyesinin üzerinde seyretti. Türk imalat sanayi ihracatında özellikle Avrupa'daki ana pazarlarda üretim yavaşlarken, Orta Doğu'da ise toparlanma sinyalleri görülmeye devam etti. Euro Bölgesi'nin en büyük iki ekonomisi olan Almanya ve Fransa'da üretim azalmaya devam ederken, Fransa'daki düşüş Ocak 2024'ten bu yana en belirgin düzeyde kaydedildi. Birleşik Krallık'ta da üretim mayıs ayında yeniden düşüşe geçti. ABD'de ekonomik aktivite mayıs ayında artmaya devam ederken mevcut genişleme süreci 40'ıncı aya ulaştı. Bununla birlikte, büyüme ılımlı düzeyde ve nisan ayına göre daha düşük oranda gerçekleşti. Orta Doğu'da ise bölgede başlayan savaşın yol açtığı aksamaların ardından, toparlanma işaretleri devam etti. Birleşik Arap Emirlikleri'nde petrol dışı üretim son üç ayın en güçlü büyümesini kaydederken, Suudi Arabistan'da da genişleme hız kazandı. Mısır, Kuveyt, Lübnan ve Katar'da ise üretimdeki düşüş bir önceki anket dönemine göre daha ılımlı gerçekleşti.

TCMB tarafından mayıs ayı reel efektif döviz kuru endeksi verisi yayımlandı. Reel efektif döviz kuru endeksi nisan ayında %1,5 oranında yükselişin ardından, mayısta %0,4 oranında düşüşle 105,99'dan 105,55 seviyesine gerileme kaydetti ve dört aylık yükseliş trendinin ardından tekrar düşüş görüldü. Reel efektif döviz kuru endeksindeki düşüş, temel olarak TÜFE'deki artışın nominal kurdaki artıştan daha az olmasından kaynaklandı. Mayısta TL karşısında dolar bir önceki aya göre ortalama %1,49; euro ortalama %1,59 değer kazandı. TÜFE ise bir önceki aya göre %1,71 oranında arttı. Bununla birlikte ülkemizde menşet TÜFE'deki yükseliş endeksi artırırken, dünya TÜFE sepeti ve nominal kur sepetindeki değişim reel efektif kurunu azaltıcı yönde etkide bulunmuştur.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
8 Haz	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (Mayıs)	105,55		105,99
	Japonya		02:50	GSYH Büyüme (Nihai Veri, Çeyreklik, Birinci Çeyrek)	0,5%	0,5%	0,2%
			02:50	GSYH Büyüme (Nihai Veri, Yıllıklandırılmış Çeyreklik, Birinci Çeyrek)	1,8%	2,1%	0,7%
	Almanya		09:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Nisan)	-3,8%	-2,0%	4,5%
	Euro Bölgesi		11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Haziran)	-13,4	-14,0	-16,4
9 Haz	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Mayıs)	19,4%	15,0%	14,1%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Mayıs)	27,4%	26,0%	25,3%
	Almanya		09:00	İhracat (Aylık Değişim, Nisan)	0,9%	-0,5%	0,3%
			09:00	İthalat (Aylık Değişim, Nisan)	1,2%	-2,0%	4,5%
			09:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Nisan)	0,4%	0,4%	-0,1%
	ABD		15:30	Dış Ticaret Dengesi (Aylık, Milyar USD, Nisan)	-55,9	-56,1	-56,6
			17:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Mayıs)	3,2%	1,1%	0,7%
10 Haz	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)		1,3%	1,2%
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)		3,9%	2,8%
	ABD		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)		4,2%	3,8%
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)		2,9%	2,8%
11 Haz	Türkiye		14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		37,00%	37,00%
	Euro Bölgesi		15:15	ECB Temel Refinansman Faiz Oranı Kararı		2,40%	2,15%
			15:15	ECB Marjinal Borç Verme Faizi Oranı Kararı		2,65%	2,40%
			15:15	ECB Mevduat İmkani Faiz Oranı Kararı		2,25%	2,00%
			15:45	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın, Para Politikası Kurulu Toplantısı Konuşması			
	ABD		15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)		6,4%	6,0%
			15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)		5,4%	5,2%
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 6 Haziran)		220	225
12 Haz	Türkiye		10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Nisan)		-5,57	-9,67
			10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Haziran)			
	Almanya		09:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Mayıs)		2,6%	2,9%
	ABD		17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Haziran)		46,0	44,8