

DEĞERLENDİRME

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

ÖZET: Geçen hafta, küresel piyasalarda ABD Başkanı Trump'ın İran'a yönelik yeni saldırılarını durdurulduğunu ve diplomatik süreçte ilerleme kaydedildiğini açıklamasının ardından barış beklentilerinin güçlenmesi ve petrol fiyatlarındaki belirgin düşüşün de desteğiyle risk iştahında kısmi toparlanma gözlemlendi. Ayrıca SpaceX'in halka arzına yatırımcı ilgisinin yüksek seviyede olması ABD borsalarını destekledi. Buna karşın, İran tarafından gelen temkinli açıklamalar ise, piyasalarda kalıcı iyimserlik oluşmasını engelledi. Ayrıca ABD'de güçlü gelen mayıs ayı TÜFE verilerinin, yatırımcıların Fed'in bu yıl sonunda faiz artırımını yapabileceğine ve gelecek yıl faiz indirimlerinde aceleci davranmayacağına ilişkin beklentilerini teyit etmesi de borsalardaki toparlanmayı sınırlandırdı. Öte yandan, yatırımcıların bu haftaki Fed'in FOMC toplantısına, yeni faiz patikası ve makroekonomik projeksiyonları ile yeni Fed Başkanı Walsh'ın vereceği mesajlara odaklanarak temkinli duruş sergilemeleri de risk iştahını baskıladı. Walsh'ın yöneteceği ilk toplantıda faizlerin sabit tutulmasına kesin gözle bakılırken, piyasa oyuncuları özellikle Fed'in karar metni ve Walsh'ın sözlü yönlendirmelerine odaklanacak. Bu gelişmelerle, geçen hafta Wall Street endekslerinden Dow Jones endeksi %0,66 oranında artış kaydederken, S&P 500 endeksi %0,65 artış ve teknoloji hisseleri ağırlıklı Nasdaq endeksi %0,70 oranında ılımlı artışlar sergiledi. Avrupa borsaları ise, geçen hafta Almanya borsası hariç pozitif seyir izledi. Asya tarafında ise geçen hafta borsalarda Çin Shanghai borsası hariç negatif seyir gözlemlendi. Dün ise ABD ile İran arasında barış anlaşmasına varıldığının açıklanmasıyla bu sabah risk iştahı toparlanıyor. Bu sabah ABD vadeli %1,9'a ulaşan oranlarda yükseliş sergiliyor, Avrupa vadeli %1,7'ye varan artış kaydediyor. Asya tarafında Güney Kore borsasında %5'in üzerindeki artış öncülüğünde yükselişler gözleniyor. MSCI Asya Pasifik hisse senetleri endeksi yaklaşık %3 yükseliş kaydetti.

Pakistan Başbakanı yaptığı açıklamada, yoğun diplomatik görüşmelerin ardından ABD ile İran arasında barış anlaşmasına varıldığını ve tarafların Lübnan dahil tüm cephelerde askeri operasyonların derhal ve kalıcı olarak sona erdirildiğini ilan ettiğini belirtti. Ayrıca anlaşma, İran'ın nükleer programının da ele alınacağı 60 günlük müzakere sürecini başlatacak. Pakistan Başbakanı, anlaşmanın resmi imza töreninin 19 Haziran Cuma günü İsviçre'de gerçekleştirileceğini açıkladı. ABD Başkanı Trump, İran ile yapılan barış anlaşmasının tamamlandığını teyit ederken, Hürmüz Boğazı'nın ücretsiz olarak gemi geçişlerine açılarak ABD'nin deniz ablukasının derhal kaldırılacağını belirtti. Trump Hürmüz Boğazı'nın, anlaşmanın imzalanmasının ve su yolundaki mayınların temizlenmesinin ardından 19 Haziran'da açılacağını söyledi. Öte yandan Trump, İran'ın nükleer programı konusunda bir anlaşmaya varılmaması halinde askeri saldırıları yeniden başlatabileceğini belirtti. İran Dışişleri Bakan Yardımcısı Garibabadi, ABD ile mutabakat zapt metninin nihai hale getirildiğini ve resmi imzaların cuma günü İsviçre'de atılacağını söyledi.

Geçen hafta ABD-İran müzakerelerine ilişkin olumlu haber akışı petrol fiyatlarında gevşemeye neden oldu. Brent petrolün varil fiyatı, geçen hafta %6,2 düşüşle 87,3 USD seviyesinde kapattı. Orta Doğu'dan dün gelen barış haberleriyle birlikte bu sabah Brent petrolün varil fiyatı %4,1 düşüşle 83,7 USD seviyesinde seyreliyor.

Yurt içinde, nisan ayında aylık bazda cari denge piyasa beklentilerine yakın olarak **5,70 milyar USD seviyesinde açık** verdi. **12 aylık kümülatif cari açık** mart ayındaki 39,7 milyar USD'den **nisan ayında 37 milyar USD'ye** kısmen geriledi.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında** bugün **mayıs ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı** ile **haziran ayı New York Fed Empire State imalat endeksi**, çarşamba günü **Fed FOMC toplantısı**, **Fed Başkanı Walsh'ın konuşması** ve **Fed'in yeni makroekonomik projeksiyonları** ile **mayıs ayı perakende satışlar** ve perşembe günü **haftalık yeni işsizlik maası başvuruları** verisi takip edilecek. **Avrupa tarafında**, bugün **Euro Bölgesi'nde nisan ayı sanayi üretimi**, yarın **Almanya'da haziran ayı ZEW endeksleri**, çarşamba günü **Euro Bölgesi'nde mayıs ayı nihai TÜFE verileri** ve **İngiltere'de mayıs ayı TÜFE verileri** ve perşembe günü **BoE faiz kararı** izlenecek. **Asya tarafında** ise, yarın **Çin'de mayıs ayı sanayi üretimi, perakende satışlar, sabit sermaye yatırımları ve işsizlik oranı verileri** ile **BOJ faiz kararı** takip edilecek.

Yurt içinde ise, bugün **mayıs ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi** ve **nisan ayı sanayi üretimi**, yarın **mayıs ayı konut fiyat endeksi** ile **nisan ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri**, perşembe günü **mayıs ayı konut satışları** ve **nisan ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri** ve cuma günü ise **haziran ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri** takip edilecek.

ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi haziran ayı öncü verisi, 44,8'den 48,9'a yükselerek tarihi düşük seviyeden kısmen toparlanma kaydetti. Endeksin yükselişinde, ayın başlarında benzin fiyatlarındaki düşüşün yanında, tüketicilerin kişisel finansal durumu ve iş koşullarına ilişkin değerlendirmelerinin iyileşmesi belirleyici oldu. Bunun yanında, tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri %4,8'den %4,6'ya yavaşlarken, uzun vadeli enflasyon beklentileri %3,9'dan %3,4'e geriledi.

Avrupa tarafında, Almanya'da mayıs ayı nihai TÜFE verileri takip edildi. **Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda** nisanda %0,6 artışın ardından, mayısta öncü veriyile uyumlu olarak %0,2 düşüş gösterdi. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise mayıs ayında **%2,9'dan %2,6 seviyesine** gerileyerek Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyeden kısmen düşüş kaydetti, bununla birlikte ECB'nin %2'lik hedefinin üzerinde gerçekleşti.

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

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



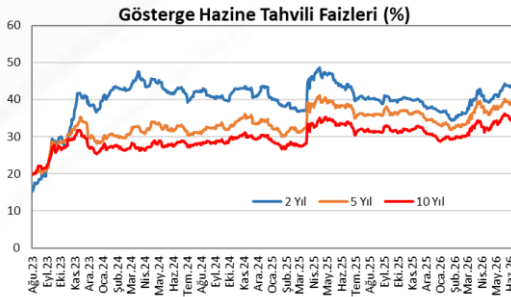
Sunum Erişim Linki



	05.06.2026	12.06.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	13.694	13.938	1,78%
TR 5 Yıllık CDS Primi	242	229	-13 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	43,69%	42,77%	-92 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,62%	33,81%	-81 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,15%	4,08%	-7 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,53%	4,48%	-5 bps

	05.06.2026	12.06.2026	Değişim
USD/TL	46,0552	46,2686	0,46%
EUR/TL	53,0887	53,5436	0,86%
EUR/USD	1,1522	1,1568	0,40%
Dolar Endeksi (DXY)	100,1	99,7	-0,32%
Altın (USD / Ons)	4.328	4.219	-2,52%
Gümüş (USD / Ons)	68	68	0,28%
Brent Petrol (USD / Varil)	93,09	87,33	-6,19%

Dünya Borsaları	05.06.2026	12.06.2026	Değişim
NASDAQ	25.709	25.889	0,70%
Dow Jones	50.867	51.202	0,66%
S&P 500	7.384	7.431	0,65%
Euro Stoxx 600	623	633	1,69%
Nikkei	66.588	66.020	-0,85%
Shenzhen CSI 300	4.817	4.777	-0,82%
Shanghai	4.028	4.032	0,09%
Hang Seng	24.962	24.718	-0,98%



- Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise mayıs ayında yıllık bazda öncü veriyile uyumlu olarak **%2,3'ten %2,5 seviyesine hafif yükseldi** ve Haziran 2021'den bu yanaki en düşük seviyeden artış kaydetti.

Yurt içinde ise, **TCMB tarafından nisan ayı ödemeler dengesi verisi yayımlandı. Nisan ayında aylık bazda cari denge** piyasa beklentilerine yakın olarak **5,70 milyar USD seviyesinde açık** verdi, beklentiler de aylık 5,50 milyar USD seviyesinde açık verilmesi yönündeydi. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin yoğunlaştığı mart ayında ise aylık cari açık 9,69 milyar USD ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti. Nisan 2025'te ise cari denge 8,5 milyar USD açık vermişti. Bu kapsamda aylık bazda bir önceki aya göre cari açıkta belirgin iyileşme gözlenirken, bir önceki yılın aynı ayına göre de iyileşme görülüyor. Nisan ayında bir önceki seneye göre **net hizmetler gelirinin hafif gerilemesine karşın dış ticaret açığının kısmen daralmasının sonucunda cari denge bir önceki seneye göre daha düşük seviyede açık verdi.**

- 12 aylık kümülatif cari açık** mart ayındaki 39,7 milyar USD'den **nisan ayında 37 milyar USD'ye kısmen gerilerken, cari açık/GSYH oranı ise %2,4 seviyesinden %2,3 seviyesine hafif geriledi** (Kümülatif GSYH verisi olarak 2026 yılı 1. çeyrek gerçekleşme baz alındı). Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, uzun dönem ortalamasının altında kalmayı sürdürdü. Kümülatif cari açık martta 39,7 milyar USD ile Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti.
- Nisan ayında altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi aylık bazda 0,3 milyar USD seviyesinde sınırlı fazla** verirken dört aylık aranın ardından ilk kez fazla vermiş oldu, **12 aylık kümülatif altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası** ise bir önceki aydaki 26,6 milyar USD seviyesinden **29,4 milyar USD'ye yükseldi.**

TCMB tarafından haziran ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı. Katılımcıların cari yıl ve gelecek yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentileri yükseliş kaydetti. Katılımcıların 12 ay ve 24 ay sonrası ile uzun vadeye ilişkin enflasyon beklentilerinde ise sınırlı düşüşlerle yataya yakın seyir gözlemlendi.

- Yıllık bazda TÜFE**, 2025 yılını %30,89 seviyesinde kapatmıştı. Anket katılımcılarının **2026 yıl sonu TÜFE beklentisinin, son dönemde Orta Doğu kaynaklı artan jeopolitik risklerle yüksek seyreden petrol ve doğal gaz fiyatlarının etkisi ile %28,94'ten %29,14 seviyesine yükseldiği** görüldü. Öte yandan TCMB, bu yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda enflasyona ilişkin nokta tahminini %26, ara hedefini ise %24 düzeyinde belirlemişti. Bu kapsamda piyasa katılımcıları beklentisi TCMB'nin Enflasyon Raporu'ndaki **bu yıla ilişkin tahmin düzeyinin üzerinde** bulunuyor. TCMB, bu yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu ise 13 Ağustos'ta yayımlayacak.
- 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise **%23,82'den %23,81 seviyesine**, orta vadeli TÜFE beklentilerinden **24 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise **%18,43'ten %18,29 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildi.**
- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde **bu yıla ilişkin GSYH büyüme tahmininin aşağı yönlü revize edildiği** gözlenmekte. **GSYH büyüme tahmini cari yıl için %3,3'ten %3,2 seviyesine hafif geriledi.** Bununla birlikte **gelecek yıla ilişkin büyüme tahmininin ise %4,1 seviyesinde yatay seyrettiği** görüldü.
- Katılımcıların **politika faizi beklentilerine** bakıldığında ise, **haziran ayı toplantısında (ilk toplantı) faiz oranının sabit tutulmasının ardından, temmuz ayı toplantısında da (ikinci toplantı) politika faizinin %37 seviyesinde tutulacağı tahmin edilmekte ve eylül ayı toplantısında ise (üçüncü toplantı) %36,34 seviyesi ile ortalama 66 baz puanlık indirim beklentisi olduğu gözlenmekte.** Böylece yıl sonunda politika faizinin ortalama %34,72 seviyelerine kadar gerilemesi öngörülmekte. Politika faizinin 12 ay sonrasında %30,14 seviyesine, gelecek yıl sonunda %25,67 seviyesine ve 24 ay sonrasında ise %22,14 seviyesine gerilemesi bekleniyor.
- Cari açık tahminlerinin** de bu yıla ilişkin olarak 47,8 milyar USD'den 49,2 milyar USD'ye, gelecek yıla ilişkin ise 41,6 milyar USD'den 42,5 milyar USD seviyesine yukarı yönlü revize edildiği görüldü.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında** pazartesi günü **mayıs ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı** ile **haziran ayı New York Fed Empire State imalat endeksi**, çarşamba günü **ABD Merkez Bankası (Fed) FOMC toplantısı, Fed Başkanı Warsh'ın konuşması ve Fed'in yeni makroekonomik projeksiyonları ile mayıs ayı perakende satışlar ve perşembe günü haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, pazartesi günü **Euro Bölgesi'nde nisan ayı sanayi üretimi**, salı günü **Almanya'da haziran ayı ZEW endeksleri**, çarşamba günü **Euro Bölgesi'nde mayıs ayı nihai TÜFE verileri ve İngiltere'de mayıs ayı TÜFE verileri** ve perşembe günü **İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı** izlenecek. **Asya tarafında** ise, salı günü **Çin'de mayıs ayı sanayi üretimi, perakende satışlar, sabit sermaye yatırımları ve işsizlik oranı verileri** ile **Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararı** takip edilecek.

ABD tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- Sanayi üretimi** aylık bazda martta %0,3 düşüşün ardından nisanda %0,7 oranında artış sergileyerek beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetmişti. Söz konusu aylık artış, son dört yıldan fazla bir sürenin en güçlü büyümesine işaret etmişti. **Kapasite kullanım oranı** ise, nisanda %75,7'den %76,1 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti.
- New York Fed Empire State imalat endeksi**, mayıs ayında düşüş beklentilerine karşın 11 seviyesinden 19,6 seviyesine yükselmişti ve böylece imalat sanayi sektöründe son dört yıldan fazla bir sürenin en güçlü büyümesine işaret etmişti. Firmaların girdi fiyatları ve ürün satış fiyatları artış hızları sert şekilde yükselirken, firmaların gelecek döneme ilişkin görünüm konusunda ise daha iyimser hale geldikleri gözlenmişti.
- Fed, bu yıl ocak ve mart ayları toplantılarında federal fonlama faiz aralığını %3,50-%3,75 bandında sabit tutmasının ardından nisan ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak sabit tutmuştu.** Jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki hareketlilik nedeniyle Fed'in nisan ayında "bekle-gör" stratejisini sürdürdüğü gözlenmişti. Nisan ayı toplantısında, Orta Doğu'daki çatışmanın neden olduğu artan belirsizlik ortamında üyeler arasında görüş ayrılığının derinleştiği gözlenmişti. Bu kapsamda, 4 üye karara karşı çekimser oy kullanmıştı. Üyelerden Hammack, Kashkari ve Logan'ın federal fonlama faiz aralığının korunmasını desteklediklerini, ancak bu aşamada açıklamaya "gevşeme eğiliminin" dahil edilmesini desteklemedikleri görülürken, Miran ise 25 puanlık faiz indirimi lehinde taraf olarak Fed'in kararına karşı oy kullanmıştı. Karar metninde, **Orta Doğu'daki gelişmelerin ekonomik görünüm konusunda yüksek düzeyde belirsizliğe neden olduğu** belirtilmişti. **Enflasyonun kısmen küresel enerji fiyatlarındaki son artışı yansıtabak şekilde "yüksek seviyelerde" olduğu** belirtilirken, bu ifade önceki dönemlerde kullanılan enflasyonun "bir miktar" yüksek olduğu değerlendirilmesinin yerini almıştı.

Fed'in yayımlanan nisan ayı toplantı tutanakları, İnan savaşı kaynaklı fiyat baskıları ve güçlü ekonomik verilerin enflasyon endişelerini artırdığını belirlerken, üyelerin büyük kısmının enflasyonun kalıcı şekilde %2 hedefinin üzerinde seyretmesi ve enflasyon risklerinin kalıcı hale gelmesi durumunda faiz artışını yeniden değerlendirebileceğine işaret etmişti. Birçok üyenin, gelecek faiz kararlarına ilişkin para politikası gevşekliğı eğiliminin toplantı sonrası yayımlanan açıklamadan çıkarılmasını tercih ettiğı görülmüştü. Ayrıca birçok üyenin, Fed'in gevşeme eğilimine işaret eden yönlendirmeden vazgeçmesi ve bir sonraki adımın faiz artırımı olabileceğı mesajını vermesi gerektiğini savundukları gözlenmişti. Swap piyasasında, Fed'in bu yıl aralık ayında 1 adet 25 baz puanlık faiz artışına gideceğı %60 olasılıkla fiyatlanıyor.

- **Manşet perakende satışlar** aylık bazda martta %1,6 artışın ardından, nisanda beklentilerle uyumlu olarak %0,5 oranında artış sergilemişti, söz konusu artış son üç ayın en yavaş artışı olmuştur. Benzin istasyonlarındaki akaryakıt satışları, Orta Doğu'daki çatışmalar nedeniyle fiyatların yükselmeye devam etmesiyle en büyük artışı (%2,8) kaydetmişti. GSYH büyümesinin hesaplanmasında dikkate alınan otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç **çekirdek perakende satışlar** ise martta %0,8 artışın ardından, nisanda %0,5 artışla beklentilerin (%0,4) üzerinde yükseliş kaydetmişti, söz konusu artış son üç ayın en yavaş seviyesinde kaydedilmişti. Nisanda aylık bazda manşet ve çekirdek perakende satışların artış hızı yavaşlamakla birlikte iç talepte olumlu seyrin sürdürüğüne işaret etmişti.

Avrupa tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi** aylık bazda şubatta %0,2 oranında yükselişin ardından, martta da %0,2 seviyesinde artış göstermişti, ancak beklentiler daha fazla toparlanma sergileyebileceğı yönündeydi. Yıllık bazda sanayi üretimi ise şubatta %0,8 düşüş göstermenin ardından mart ayında ise daha sert düşüş kaydederek %2,1 oranında azalış sergilemişti.
- **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 kaydetmişti, bununla birlikte negatif bölgedeki seyrini üçüncü aya taşımıştı. Beklentiler endeksindeki toparlanmada, özellikle yatırımcıların Ortadoğu'daki çatışmanın hızlı bir şekilde çözülmesini ve Avrupa'nın en büyük ekonomisinin toparlanmasına yönelik aşağı yönlü risklerin azalacağını beklemeleri etkili olurken, ülkede zayıf sanayi üretimi, yükselen enerji fiyatları ve %2'nin üzerindeki enflasyon görünümünü ise beklentiler endeksinin negatif bölgede kalmasına neden olmaya devam etmişti. Ayrıca yatırımcılar, Orta Doğu'daki gerginliğin yatışması ve hükümet teşvik önlemlerinin etkili olması koşuluyla 2026 yılının ikinci yarısı için temkinli bir toparlanma öngörmekteydi.
- **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, aylık bazda nisanda %1 artışın ardından mayısta öncü verilere göre beklentilerle uyumlu olarak %0,1 artış kaydederek son dört ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %3'ten %3,2 seviyesine yükselerek Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti. Yıllık bazda TÜFE'deki artışta, özellikle enerji fiyatlarının, Orta Doğu'daki çatışmalara bağlı arz kısıtlamaları nedeniyle Şubat 2023'ten bu yana en sert artışla %10,9 oranında yükselmesi etkili olmuştur. Böylece yıllık TÜFE, ECB'nin %2'lik hedefinin üzerindeki seyrini sürdürmüştü. **Çekirdek TÜFE** ise, mayısta %2,2'den %2,5 seviyesine yükselmişti ve fiyat baskılarının enerjinin ötesine genişlediğini göstermişti.
- **İngiltere'de manşet TÜFE**, aylık bazda mart ayında %0,7 oranında artışın ardından, nisan ayında da %0,7 artış kaydederek beklentilerin (%0,9) altında gerçekleşmişti. Aylık TÜFE'deki artışta, özellikle artan petrol fiyatlarının etkisiyle akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin ulaştırma hizmetleri fiyatlarını belirgin şekilde artırması (%3,6 artış) ve iletişim hizmetleri fiyatlarındaki güçlü artış (%4,7 artış) belirleyici olmuştur. Yıllık bazda manşet TÜFE, nisanda %3,3'ten %2,8 seviyesine gerilemişti ve geçen yılın mart ayından bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti, beklentiler ise %3'e gerilemesi yönündeydi. **Çekirdek TÜFE** ise aylık bazda mart ayında %0,4 oranında artışın ardından, nisan ayında %0,7 artış ile beklentilerin altında gerçekleşmişti. Yıllık bazda çekirdek TÜFE ise nisanda %3,1'den %2,5 seviyesine gerileyerek Temmuz 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti ve beklentilerin altında kaydedilmişti. Böylece, İngiltere'de yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE verileri, BoE'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerinde kalmaya devam etmişti.
- **BoE, geçen yılın aralık ayında politika faizini 25 baz puanlık indirimle %4'ten %3,75 seviyesine çekmiş, bu yılın ilk üç toplantısında sabit tutmuştu. BoE, nisan ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak politika faizini %3,75 seviyesinde sabit tutmuştu ve son üç yılın en düşük seviyesinde sürdürmüştü.** Üyeler, Orta Doğu'daki çatışmanın küresel enerji fiyatları için önemli bir belirsizlik oluşturduğunu vurguladı ve savaşın tetiklediğı enflasyon artışının sonuçlarına ilişkin değerlendirmelerde bulunmuştu. BoE Başkanı Bailey ve üyelerin çoğu, enflasyonun zamanla gelineceğini öngörse de beklenti kanalı ve ikinci tur etkiler nedeniyle sınırlı ek sıkılaştırma sinyali vermişti. Swap piyasasında, BoE'nin bu yıl en fazla 2 adet 25 baz puanlık faiz artışına gitmesi (eylül ve aralık aylarında) bekleniyor.

Asya tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **Çin'de nisan ayı ekonomik aktivite verileri**, ülke ekonomisindeki ivme kaybının ekonominin daha geniş kesimlerine yayıldığına işaret etmişti. İlk dört ay itibarıyla sabit sermaye yatırımları %1,6 daralırken, sanayi üretimindeki yıllık artış %4,1'e yavaşlayarak yaklaşık üç yılın en düşük seviyesine inmişti; perakende satışlardaki %0,2'lik sınırlı artış ise iç talepteki zayıf seyrin sürdürüdüğünü göstermişti. Güçlü ihracat performansına karşın özel sektör yatırımları, tüketici güveni ve otomobil satışlarında belirgin bozulma dikkat çekerken, otomobil satışları yıllık bazda %15 düşerek 2022'den bu yana en sert gerilemeyi kaydetmişti. Buna karşılık yapay zeka çipi talebinin desteğıyle elektronik üretimi %15,6, elektrikli araç ihracatının katkısıyla otomotiv üretimi ise %9,2 büyüyerek ihracat bağlantılı sektörlerdeki olumlu ayrışmanın devam ettiğini ortaya koymuştu. Genel görünüm, Çin'de yılın tamamına ilişkin %4,5-%5 büyüme hedefi üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığına işaret etmekteydi.
- **BOJ, nisan ayı toplantısında politika faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak %0,75 seviyesinde sabit tutmuştu.** Faizlerin sabit tutulması kararı, 6'ya karşı 3 oyla alınmıştı. BOJ üyelerinden Takata, Nakagawa ve Tamura faiz artırımı yönünde oy kullanmıştı. BOJ'un, faizleri sabit tutmasına karşın oyların bölünmesi haziran ayında faiz artışı olasılığının arttığına işaret etmişti. Ayrıca BOJ, İran'daki savaşın arz taraflı riskleri artırması nedeniyle enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize ederken, büyüme tahminlerini aşağı çekmişti. BOJ, Orta Doğu'daki gelişmelerle yükselen petrol fiyatlarının, ticaret hadlerindeki bozulma yoluyla şirket karlarını ve hanehalkının reel gelirlerini azaltacağını, bu nedenle ülke ekonomisinin büyüme hızının yavaşlamasının beklendiğini belirtmişti. BOJ, ekonomik faaliyetlerdeki ve fiyatlardaki gelişmelerin yanı sıra finansal koşullara da yanıt olarak politika faiz oranını arttırmaya ve para politikasındaki gevşeme derecesini ayarlamaya devam edeceğini belirterek, %2'lik fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda, bu hedefin sürdürülebilir ve istikrarlı bir şekilde gerçekleştirilmesi açısından uygun görülen şekilde para politikasını yürüteceğini vurgulamıştı. Swap piyasasında, BOJ'un bu yıl en az 1 adet 25 baz puanlık faiz artışına gitmesi (bu haftaki toplantıda artış neredeyse kesin fiyatlanırken, diğer artış aralık ayında fiyatlanıyor) bekleniyor.

Yurt içinde ise, pazartesi günü **mayıs ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi** ve **nisan ayı sanayi üretimi**, salı günü **mayıs ayı konut fiyat endeksi** ile **nisan ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri**, perşembe günü **mayıs ayı konut satışları** ve **nisan ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri** ve cuma günü ise **haziran ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri** takip edilceek.

- **Bütçe dengesi, nisan ayında 338,7 milyar TL seviyesinde açık vermekle birlikte, bir önceki aydaki (229,9 milyar TL açık) ve geçen yılın aynı dönemindeki (174,7 milyar TL açık) açıklara göre yüksek seviyede kaydedilmişti. 12 aylık kümülatif bütçe açığı** ise 2026 yılı Mart ayındaki 1,51 trilyon TL'den 2026 yılı Nisan ayı itibarıyla 1,67 trilyon TL seviyesine yükselmişti. **12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH oranı**, 2026 yılı Mart ayındaki %2,2 seviyesinde kaydedilmesinin ardından 2026 yılı Nisan ayında %2,5 seviyesine yükselirken, 2024 yılı Aralık ayındaki %4,7 seviyesine göre belirgin iyileşmeye işaret etmeyi sürdürmüştü, ayrıca 2025 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre de daha olumlu seviyede kaydedilmişti.
- **Sanayi üretimi**, şubat ayında mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda aylık %2,7 oranında artışın ardından Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin yoğunlaştığı mart ayında %0,8 düşüşle zayıflama kaydetmişti. Aylık düşüşün ana belirleyicisi, savunma sanayine dair kalemleri kapsayan "diğer ulaşım araçlarının imalatı" öncülüğünde "bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatı", "makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı", "tütün ürünleri imalatı", "deri ürünleri imalatı", "gıda ürünleri imalatı" ve "motorlu kara taşıtı imalatı" sektörlerindeki düşüşler olmuştur. **Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında** ise şubatta %2,2 artışın ardından **martta %1,1 düşüş kaydetmişti.**
- **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 kaydetmişti** ve tüketim harcamalarında toparlanmaya işaret etmişti. Perakende satışların yıllık bazda artış hızı ise martta %15,6'dan %21,2'ye yükselerek son 25 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti. 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 görülmüştü.
- **Toplam konut satışları** nisan ayında aylık bazda %11,9 oranında artış kaydederken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %2,6 oranında artış sergileyerek 126.808 adet seviyesinde gerçekleşmişti ve tarihsel ortalamasının üzerinde kaydedilmişti. 2025 yılı genelinde konut satışları aylık ortalama 146.691 adet seviyesinde, tarihsel ortalama ise 122.467 seviyesinde gerçekleşmişti.
- **Konut fiyat endeksinin** aylık artış hızı mart ayında %1,9 artışın ardından, nisan ayında %1,8 artış kaydederek yükseliş trendini sürdürmüştü. Yıllık artış hızı ise %26,3'ten %26,6 seviyesine hafif yükselse de Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini korumuştur. Konut fiyatları reel olarak ise nisan ayında yıllık %4,3 oranında gerilemişti ve böylece konut fiyatlarında Kasım 2025 hariç tutulduğunda son 27 aylık dönemde nominal yıllık değişim yıllık enflasyonun altında kalmaya devam etmişti.
- **Mayıs ayında aylık bazda mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi** 2,4 puan artışla 98,6 seviyesinden 101 seviyesine yükselerek son 3 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, bir aylık aranın ardından yeniden 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerinde kaydedilmişti. **Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı** ise mayıs ayında 0,1 puanlık sınırlı artışla %74,1 seviyesinde yükselmişti ve böylece son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti. Bunun yanında, kapasite kullanım oranı mayıs ayı itibarıyla uzun vadeli ortalamasının (%76,1) altındaki seyrini sürdürmüştü.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
15 Haz	Türkiye		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Mayıs)			-338,7	
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Nisan)			-0,8%	
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Nisan)			-1,1%	
	Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Nisan)		0,2%	0,2%	
	ABD		15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Haziran)		12,5	19,6	
			16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)		0,2%	0,7%	
16:15			Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs)		76,2%	76,1%		
16 Haz	Türkiye		10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Mayıs)			26,64%	
			10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Nisan)				
	Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Mayıs)		4,3%	4,1%	
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Mayıs)		-0,2%	0,2%	
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Mayıs)		-2,3%	-1,6%	
			05:00	İşsizlik Oranı (Mayıs)		5,2%	5,2%	
	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı		1,00%	0,75%	
	Almanya		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Haziran)		-5,8	-10,2	
			12:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Haziran)		-78,0	-77,8	
	17 Haz	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)		3,0%	2,8%
		Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Mayıs)		3,2%	3,0%
		ABD		15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Mayıs)		0,5%	0,5%
21:00				Fed Faiz Kararı (FOMC Toplantısı)		3,50-3,75%	3,50-3,75%	
21:00				Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Konuşması				
18 Haz	Türkiye		10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Mayıs)			2,6%	
			10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Nisan)				
	İngiltere		14:00	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı		3,75%	3,75%	
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 13 Haziran)			229	
	19 Haz	Türkiye		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Haziran)			101,0
10:00				Kapasite Kullanım Oranı (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Haziran)			74,1%	