

Uygur Yolcu
uygulucu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkocaa@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: Wall Street endeksleri, yatırımcıların ABD ve İran arasındaki mutabakat zaptının detaylarının açıklanmasını beklemeleri ve bugün gerçekleşecek Warsh başkanlığındaki ilk Fed faiz kararı öncesinde temkinli duruş sergilemelerinin etkisiyle dün karışık seyrile kapattı. ABD'de ekonomik gelişmeler hassas sektörlere yönelim artarken, sert yükselişin ardından çip üreticisi şirketlerin hisselerindeki satış dalgası S&P 500 endeksinin düşüşüne neden oldu. Dow Jones sanayi endeksi %0,64 artışla tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşırsa, Nasdaq endeksi %1,15 oranında düşüş kaydetti. SpaceX hisseleri ise, halka arzın ardından %50 civarı yükseliş sergiledi. ABD vadeliileri bu sabah %0,7'ye varan yükseliş sergiliyor, Avrupa vadeliileri %0,8'e ulaşan düşüş kaydediyor. Asya tarafında Güney Kore ve Japonya borsaları hariç düşüşler gözleniyor. Brent petrolün varil fiyatı, ABD Başkanı Trump'ın, cuma günü Hürmüz Boğazı'nın tam olarak açılacağını belirtmesinin ardından dün %5'in üzerinde düşüşle 80 USD'nin altında kapatırken bu sabah 79 USD seviyesinde seyrediyor. Trump, İran ile harika bir anlaşma yaptıklarını ve şimdi ikinci aşamaya geçtiklerini belirtti. ABD Başkan Yardımcısı Vance ise, Washington ve Tahran yönetimleri arasında sağlanan mutabakatın "sadece geniş bir çerçeveye sağladığını ve önemli ayrıntıların sonraki müzakerelerde belirleneceğini" belirtti. Vance, birçok konuyu teknik müzakere aşamasında çözmeleri gerekeceğini, ancak mutabakat zaptının, İranlıların anlaşmanın faydalarından yararlanarak yükümlülüklerini yerine getirmelerini sağlayacak bir çerçeveye oluşturduğunu söyledi.

ABD'de New York Fed Empire State imalat endeksi, haziran ayında 19,6 seviyesinden 5,7 seviyesine gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Böylece veri, imalat sanayi sektöründe büyümenin yavaşladığına işaret etti.

ABD'de sanayi üretimi aylık bazda mayısta %0,1 oranında sınırlı artış sergileyerek beklentilerin altında yükseliş kaydetti. **Kapasite kullanım oranı** ise, mayısta beklentilerle uyumlu olarak %76,1'den %76,2 seviyesine hafif yükseldi.

Almanya'da ZEW beklentiler endeksi, haziranda -10,2'den 10,5 seviyesine yükselerek üç aylık negatif bölgedeki seyrin ardından yeniden pozitif bölgeye geçti. Endekste ki toparlanmada, özellikle yatırımcıların Orta Doğu'daki çatışmanın hızlı bir şekilde sonlanarak taraflar arasındaki anlaşmazlıkların çözümlenmesini ekonomi üzerindeki baskıyı hafifleteceğine ve enerji fiyatları ile enflasyon üzerindeki baskının azalacağına ilişkin değerlendirmeleri etkili oldu.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan artışla %0,75'ten %1'e yükseltti ve önümüzdeki dönemde politika normalleşmesinin devam edeceği sinyalini verdi. Ayrıca BOJ, devlet tahvil alımları azaltım programının tamamlanmasının ardından Nisan 2027'den itibaren tahvil alımlarını aylık yaklaşık 2 trilyon yen seviyesinde sabit tutacağını belirtti.

Çin'de mayıs ayı ekonomik aktivite verileri, ülkede faaliyetlerin seyrinde ayırışmaya işaret ederek güçlü arz ve zayıf talep görünümünü teyit etti. Yıllık bazda sanayi üretiminin artış hızı yükselirken, buna karşın perakende satışlar ve sabit sermaye yatırımları ise düşüş kaydetti.

Yurt içinde ise, sanayi üretimi aylık bazda nisan ayında %3,7 artışla toparlanma kaydetti. Söz konusu aylık artış, son 11 ayın en güçlü artışı oldu. Sanayi üretimi yıllık bazda ise nisanda %6 oranında güçlü artış kaydetti. Söz konusu yıllık artış son 8 ayın en güçlü artışı oldu. **Perakende satış hacmi,** aylık bazda nisan ayında %1,7 oranında düşüş kaydetti ve tüketim harcamalarında zayıflamaya işaret etti. Perakende satışların yıllık bazda artış hızı ise nisanda %21,7'den %11,4'e yavaşlayarak 13 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Bütçe dengesi, mayıs ayında 298,2 milyar TL seviyesinde açık verdi. **12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH oranı,** nisan ayındaki %2,5 seviyesinden mayıs ayında %3,3 seviyesine yükseldi.

Konut fiyat endeksinin aylık artış hızı mayıs ayında %1,8'den %1,7'ye hafif yavaşladı. Yıllık artış hızı ise %26,6'dan %24,5 seviyesine yavaşlayarak Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi.

Bugün yurt dışında, ABD tarafında ABD Merkez Bankası (Fed) FOMC toplantısı, Fed Başkanı Warsh'ın konuşması ve Fed'in yeni makroekonomik projeksiyonları piyasaların odak noktasında olacak. Warsh'ın yöneteceği ilk toplantıda faizlerin sabit tutulmasına kesin gözle bakılırken, piyasa oyuncuları özellikle Fed'in karar metni ve Warsh'ın sözlü yönlendirmelerine odaklanacak. Yatırımcılar, Warsh'ın iletişimindeki olası değişikliklere ve Fed'in politikalarına yönelik yeni fikirlerine bakacak. Warsh'ın konuşmasında Fed'in enflasyonla mücadelede istekli olduğuna ilişkin inka edici bir mesaj gelmesi durumunda, piyasaların Warsh'ın Fed'in bağımsızlığını koruma konusundaki kararlılığı konusunda iyimserliğinin artması bekleniyor, aksi durumda ise Fed'in kredibilitesinin olumsuz etkilenebileceği öngörüülüyor. Ayrıca **ABD'de iç talebin seyrine ilişkin sinyal verecek olan mayıs ayı perakende satışlar verisi** izlenecek. **Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde mayıs ayı nihai TÜFE verileri ve İngiltere'de mayıs ayı TÜFE verileri** takip edilecek.

ABD'de New York Fed Empire State imalat endeksi, haziran ayında 19,6 seviyesinden 5,7 seviyesine gerileyerek beklentilerin (13,7) altında kaydedildi ve son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Böylece veri, imalat sanayi sektöründe büyümenin yavaşladığına işaret etti. Firmaların girdi fiyatları ve ürün satış fiyatları artış hızlarının güçlü kalmasıyla enflasyonist baskılar yüksek seviyede kaldı. Ayrıca firmalar, kısa vadeli faaliyetlerdeki yavaşlamaya karşın, önümüzdeki döneme ilişkin iş koşulları için genel olarak iyimser bir görünüm sergiledi.

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



	15.06.2026	16.06.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.446	14.493	0,3%
TR 5 Yıllık CDS Primi	220	218	-2 bps
2 Yıllık Göstergeler Tahvil Faizi	41,76%	41,69%	-7 bps
10 Yıllık Göstergeler Tahvil Faizi	33,19%	33,25%	6 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,07%	4,05%	-1 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,47%	4,44%	-3 bps

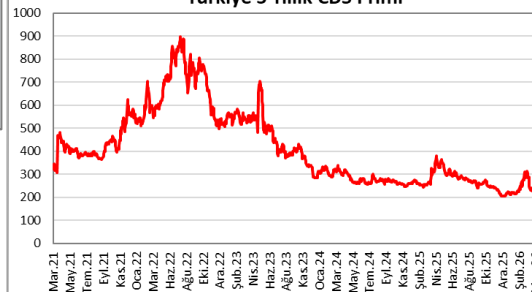
	15.06.2026	16.06.2026	Değişim
USD/TL	46,2915	46,2974	0,01%
EUR/TL	53,6701	53,7743	0,19%
EUR/USD	1,1590	1,1608	0,16%
Dolar Endeksi (DXY)	99,6	99,5	-0,09%
Altın (USD / Ons)	4.312	4.331	0,45%
Gümüş (USD / Ons)	70,0	70,0	0,04%
Brent Petrol (USD / Varil)	83,17	78,96	-5,06%

Dünya Borsaları	15.06.2026	16.06.2026	Değişim
NASDAQ	26.684	26.376	-1,15%
Dow Jones	51.671	52.000	0,64%
S&P 500	7.554	7.511	-0,57%
Euro Stoxx 600	634	636	0,25%
Nikkei	69.318	69.405	0,13%
Shenzhen CSI 300	4.892	4.884	-0,15%
Shanghai	4.096	4.092	-0,11%
Hang Seng	24.843	24.494	-1,40%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



ABD'de mayıs ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. **Sanayi üretimi** aylık bazda nisanda %0,9 artışın ardından mayısta %0,1 oranında sınırlı artış sergileyerek beklentilerin (%0,3) altında yükseliş kaydetti. **Kapasite kullanım oranı** ise, mayısta beklentilerle uyumlu olarak %76,1'den %76,2 seviyesine hafif yükselerek 10 ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

Euro Bölgesi'nde nisan ayı sanayi üretimi verisi takip edildi. Bölgede sanayi üretimi aylık bazda martta %0,4 oranında artışın ardından nisanda beklentilerle uyumlu olarak %0,1 oranında sınırlı artış kaydetti ve böylece aralıksız yükselişini üçüncü aya taşıdı. Yıllık bazda sanayi üretimi ise martta %2,8 düşüşün ardından nisan ayında %0,3 oranında artış sergileyerek hafif toparlanma kaydetti ve üç aylık düşüşünü sonlandırdı.

Almanya'da ekonominin seyrine ve gelecek döneme ışık tutacak olan haziran ayı ZEW cari koşullar ve beklentiler endeksleri takip edildi. Haziran ayında cari koşullar endeksi düşüş sergilerken, beklentiler endeksi ise toparlanma kaydetti. **Haziran ayında ZEW cari koşullar endeksi**, -77,8'den -81 seviyesine gerileyerek son altı ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, **ZEW beklentiler endeksi** -10,2'den 10,5 seviyesine yükselerek Aralık 2022 döneminden bu yana en düşük seviyeden kısmen toparlanma kaydetti, bununla birlikte üç aylık negatif bölgedeki seyrin ardından yeniden pozitif bölgeye geçti. Beklentiler endeksindeki toparlanmada, özellikle yatırımcıların Ortadoğu'daki çatışmanın hızlı bir şekilde sonlanarak taraflar arasındaki anlaşmazlıkların çözülmesinin Avrupa'nın en büyük ekonomisi üzerindeki baskıyı hafifleteceğine ve enerji fiyatları ile enflasyon üzerindeki baskının azalacağına ilişkin değerlendirmeleri etkili oldu.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan artışla %0,75'ten %1'e yükseltti ve önmüzdeki dönemde politika normalleşmesinin devam edeceği sinyalini verdi. Böylece BOJ, 2024 yılında başlattığı para politikası normalleşme sürecini hızlandırarak politika faiz oranını 1995 yılından bu yana ilk kez %1 seviyesine çıkarttı. Faiz kararı 7'ye karşı 1 oyla alınırken, üyelerden Asada karara karşı çıkarak faizin sabit tutulmasını savundu. Ayrıca BOJ, devlet tahvil alımları azaltım programının tamamlanmasının ardından Nisan 2027'den itibaren tahvil alımlarını aylık yaklaşık 2 trilyon yen seviyesinde sabit tutacağını belirtti. **BOJ Başkan Yardımcısı Uchida**, ekonomik aktivitedeki, fiyatlardaki ve finansal koşullardaki gelişmelere bağlı olarak politika faizini artırmaya devam edeceğini belirtti.

Çin'de mayıs ayı ekonomik aktivite verileri, ülkede faaliyetlerin seyrinde ayrışmaya işaret ederek güçlü arz ve zayıf talep görünümünü teyit etti. Buna göre, yıllık bazda **sanayi üretiminin** artış hızı %4,1'den %4,5'e yükselerek beklentilerin (%4,4) üzerinde gerçekleşti. Güçlü sanayi üretimi, ihracat ve yapay zeka teknolojisi sektörlerindeki hızlı büyümenin etkisiyle arz tarafının güçlü seyrini sürdürdüğüne işaret etti. Buna karşın, iç talebin göstergesi olan **perakende satışlar** yıllık bazda nisanda %0,2 oranında sınırlı artışın ardından mayısta %0,6 gerileyerek beklentilerin (%0,2 düşüş) üzerinde zayıflama kaydetti. Perakende satışlardaki söz konusu düşüş, 2022'nin sonlarında salgın kaynaklı kapanmaların sona ermesinden bu yana ilk düşüş oldu. Özellikle, mayıs ayının başındaki tatil döneminin de, zayıf tüketici harcamalarını desteklemediği görüldü. **Sabit sermaye yatırımları** ise yıllık bazda nisanda %1,6 düşüşün ardından mayısta %4,1 gerileyerek beklentilerin (%2,3 düşüş) belirgin şekilde üzerinde düşüş kaydetti. Özellikle, ülkede borç sorununun ve daralmanın devam ettiği gayrimenkul sektörü yatırımları %16,2'lik düşüşle yatırımlardaki zayıflamanın temel unsuru olmaya devam etti.

Yurt içinde ise, TÜİK tarafından nisan ayı sanayi üretimi verisi yayımlandı. Sanayi üretimi, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin yoğunlaştığı mart ayında mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda aylık %0,8 oranında düşüşün ardından nisan ayında %3,7 artışla toparlanma kaydetti. Söz konusu aylık artış, son 11 ayın en güçlü artışı oldu. Aylık artışın ana belirleyicisi, **savunma sanayine dair kalemleri de kapsayan "diğer ulaşım araçlarının imalatı"** öncülüğünde **tütün ürünleri imalatı, deri ürünleri imalatı, motorlu kara taşıtları imalatı ve gıda ürünleri imalatı sektörlerindeki artışlar** oldu. Buna karşın, özellikle kok kömürü imalatı, temel eczacılık ürünleri imalatı, fabrikasyon metal ürünler imalatı ile ağaç ve ağaç ürünleri (mobilya hariç) imalatı sektörlerindeki düşüşler ise sanayi üretimindeki artışı sınırlandırdı. **Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında** ise martta %1,1 düşüşün ardından **nisanda %6 oranında güçlü artış kaydetti.** Söz konusu yıllık artış son 8 ayın en güçlü artışı oldu.

TÜİK tarafından nisan ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri yayımlandı. Perakende satış hacmi mart ayında aylık bazda %2,8 oranında artışın ardından **nisan ayında %1,7 oranında düşüş kaydetti** ve tüketim harcamalarında zayıflamaya işaret etti. Nisan ayındaki söz konusu düşüş, 13 ayın en sert düşüşü oldu. Perakende satışların yıllık bazda artış hızı ise nisanda %21,7'den %11,4'e yavaşlayarak 13 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Nisan ayında **toplam ciro endeksinin** aylık artış hızı ise %4,2'den %1,6'ya yavaşlayarak son altı ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, yıllık bazda bakıldığında %34,8'den %35,2'ye hafif yükseldiği görüldü. Sektörler bazında bakıldığında, yıllık bazda ciro artış hızı sanayi sektöründe %40,1 artarken, inşaat ciro endeksi %32,2, ticaret ciro endeksi %33,5 ve hizmet ciro endeksi %34,3 arttı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından mayıs ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verisi yayımlandı. Bütçe dengesi, **mayıs ayında 298,2 milyar TL seviyesinde açık vermekle birlikte, bir önceki aydaki 338,7 milyar TL açığa göre kısmen iyileşmeye işaret ederken, geçen yılın aynı dönemindeki 235,2 milyar TL seviyesindeki fazlaya göre ise daha olumsuz görünüm sundu. 12 aylık kümülatif bütçe açığı** ise 2026 yılı Nisan ayındaki 1,67 trilyon TL'den **2026 yılı Mayıs ayı itibarıyla 2,21 trilyon TL seviyesine yükseldi.** Faiz dışı denge ise nisan ayında 81,1 milyar TL açık vermenin ardından mayıs ayında 169,3 milyar TL açık verdi, 2025 yılı Mayıs ayında ise 346,4 milyar TL seviyesinde fazla vermişti.

- Detaylara bakıldığında, bu yıl mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre **bütçe gelirlerinde %18 oranında düşüş (vergi gelirleri** tarafında harçlar, banka ve sigorta muameleleri vergisi ile ithal edilen KDV'deki artışa karşın dahil edilen KDV ve gelir vergisindeki düşüşler başta olmak üzere kurumlar vergisi, özel tüketim vergisi ve damga vergisindeki düşüşlerin etkisiyle %22,1 düşüş görülürken, **vergi dışı gelirlerde %20,3 oranında artış) görüldü. Bütçe giderlerinde** ise bu yıl mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, faiz giderlerindeki ve faiz dışı giderlerdeki artışların etkisiyle **%27 oranında artış** (faiz giderlerinde yıllık %16 oranında artış ve faiz hariç giderlerde %28,3 oranında artış) gözlemlendi.
- **12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH* oranı**, 2026 yılı Nisan ayındaki %2,5 seviyesinde kaydedilmesinin ardından **2026 yılı Mayıs ayında %3,3 seviyesine yükselirken, 2024 yılı Aralık ayındaki %4,7 seviyesine göre belirgin iyileşmeye işaret etti, 2025 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre ise kısmen daha olumsuz seviyede kaydedildi** (*GSYH verisi olarak 2026 yılı 1. çeyrek kümülatif veri baz alındı)
- **12 aylık kümülatif deprem harcamaları hariç bütçe açığı/GSYH oranı** 2026 yılı Nisan ayındaki %1,7 seviyesinden **2026 yılı Mayıs ayında %2,4 seviyesine yükseliş kaydederken, 2024 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre iyileşmeye işaret etti, 2025 yılı Aralık ayındaki %2,1 seviyesine göre ise kısmen olumsuz görünüm sundu**, bununla birlikte AB'nin %3 seviyesindeki Maastricht kriterinin altında kalmayı sürdürerek mali disiplinin devam ettiğine işaret etti.

TCMB tarafından mayıs ayı konut fiyat endeksi verisi yayımlandı. Konut fiyat endeksinin aylık artış hızı mayıs ayında %1,8'den %1,7'ye hafif yavaşladı. Yıllık artış hızı ise %26,6'dan %24,5 seviyesine kısmen yavaşlayarak Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Konut fiyatları reel olarak ise mayıs ayında yıllık %6,1 oranında geriledi ve böylece konut fiyatlarında Kasım 2025 hariç tutulduğunda son 28 aylık dönemde nominal yıllık değişim yıllık enflasyonun altında kalmaya devam etti.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSi)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
15 Haz	Türkiye		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Mayıs)	-298,2		-338,7
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Nisan)	3,7%		-0,8%
	Euro Bölgesi		10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Nisan)	6,0%		-1,1%
			12:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Nisan)	0,1%	0,1%	0,4%
	ABD		15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Haziran)	5,7	13,7	19,6
			16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)	0,1%	0,3%	0,9%
16:15			Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs)	76,2%	76,2%	76,1%	
16 Haz	Türkiye		10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Mayıs)	24,54%		26,59%
			10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Nisan)			
	Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Mayıs)	4,5%	4,4%	4,1%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Mayıs)	-0,6%	-0,2%	0,2%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Mayıs)	-4,1%	-2,3%	-1,6%
			05:00	İşsizlik Oranı (Mayıs)	5,1%	5,2%	5,2%
	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı	1,00%	1,00%	0,75%
	Almanya		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Haziran)	10,5	-5,5	-10,2
			12:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Haziran)	-81,0	-78,0	-77,8
	17 Haz	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)		3,0%
Euro Bölgesi			12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Mayıs)		3,2%	3,0%
			ABD		15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Mayıs)	
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)
10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Haziran)						