

Ekonomik Araştırmalar Bülten

13 Temmuz 2026



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

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

DEĞERLENDİRME

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

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

ÖZET: Geçen hafta, ABD piyasalarında Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gerilimlerin yeniden artması, şahin sinyaller veren Fed tutanakları ile teknoloji sektöründeki gelişmelerle karışık bir seyrı gözlemlendi. Geçen hafta, özellikle teknoloji sektöründeki olumlu gelişmeler teknoloji hisselerinin olumlu ayrışmasına neden oldu. ABD'li çip üreticisi Micron Technology'nin 2035 yılına kadar ülkede 250 milyar USD'nin üzerindeki yatırım planı ve Güney Koreli çip üreticisi SK Hynix'in ABD piyasalarında işlem görmeye başlaması, yatırımcıların teknoloji sektörüne yönelik iyimserliklerini artırdı. SK Hynix, ABD'de 26,5 milyar USD'lik halka arz gerçekleştirdi. Bu işlem, yabancı bir şirketin ABD'de gerçekleştirdiği en büyük halka arz olma özelliği taşıyor. Cuma günü Nasdaq borsasında işlem görmeye başlayan SK Hynix'in hisse fiyatı, 170 USD'den açılış yaparken, Wall Street'teki ilk gününde 149 USD'lik listelenme fiyatına göre yaklaşık %13 değer kazandı. Mayıs ayında yapay zeka çiplerine olan talep artışının etkisiyle piyasa değeri 1 trilyon USD sınırını aşan şirket, Güney Kore'de yıl başından bu yana hisse fiyatını 3 katından fazla artırmıştı. Bu performans, Samsung Electronics ile birlikte Güney Kore Kospi endeksinin aynı dönemde %70'ten fazla yükselmesini sağladı. SK Hynix, elde edeceği geliri yeni üretim tesisleri ve ekipman yatırımları için kullanacak. Bu adımın, şirketin ABD'li rakibi Micron ile arasındaki değerlendirme farkını daraltması ve küresel çapta yatırımcılara erişimini kolaylaştırması bekleniyor. Bu gelişmelerle, geçen hafta Wall Street endekslerinden Dow Jones endeksi %0,50 oranında düşüş kaydederken, S&P 500 endeksi %1,23 artış sergiledi, teknoloji hisseleri ağırlıklı Nasdaq endeksinde %1,74 oranında görece güçlü artış görüldü.

Avrupa borsaları ise, geçen hafta petrol fiyatlarındaki yükselişin ve AB Komisyonu'nun, gelişmiş yapay zeka modellerinin siber saldırıların daha hızlı ve etkili hale getirmesiyle artan risklere karşı önlemler içeren eylem planı hazırlamasıyla düşüş ağırlıklı kapattı. Ayrıca ABD Başkanı Trump'ın İspanya ile artık herhangi bir ticari iş istemediklerini belirtmesi bölgede risk algısını artırdı. Bu kapsamda, geçen haftayı Almanya'da DAX endeksi %2,76 düşüşle kapattırken, İtalya'da MIB 30 endeksi %0,39 düşüş, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,99 düşüş ve İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1,69 düşüşle tamamladı.

Asya tarafında ise geçen hafta borsalarda karışık seyrir görüldü. Bölge ülkelerinin, önemli enerji ithalatçısı olması nedeniyle petrol fiyatlarının yükselmesi risk iştahını baskılayan önemli bir unsur oldu. Çinli DeepSeek'in kendi yapay zeka çipini geliştirdiğine yönelik haber akışı ise Çin borsasındaki düşüşü kısmen sınırlandırdı. Öte yandan Japonya hükümetinin, emeklilik fonlarının yerli finansal varlıklara yönelik yatırımlarını artırmaya teşvik etmek için adım atmaya hazırlanması, Japon yeni üzerindeki değer kaybı baskısını sınırlarken, Japonya borsasında düşüşe neden oldu. Bu kapsamda, geçen hafta Japonya'da Nikkei endeksi %1,70 düşüş, Çin'de Shanghai endeksi %1,17 düşüş ve Güney Kore'de Kospi endeksi %7,57 düşüş sergilerken, Hong Kong'da Hang Seng endeksi %3,53 artışla kapattı.

ABD ve İran arasında karşılıklı saldırıların devam etmesiyle ABD ve Avrupa vadelipleri bu sabah düşüş ağırlıklı seyreliyor. Asya tarafında Güney Kore borsasındaki %8'i aşan sert düşüş öncülüğünde kayıplar gözleniyor.

Avrupa tarafında, Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda haziran ayında öncü verilerle uyumlu olarak %0,3 düşüş kaydetti. Orta Doğu'daki gerilimin azalmasının etkisiyle enerji fiyatlarındaki gerilemeyle aylık bazda manşet TÜFE'de düşüş ikinci ayda sürdü. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise haziran ayında %2,6'dan %2,3 seviyesine gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

Yurt içinde ise, **sanayi üretimi** mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda aylık olarak mayısta %2,9 düşüş kaydetti. **Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında** ise nisanda %6,1 artışın ardından mayısta yatay (%0) seyretti.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, ABD tarafında yarın Fed Başkanı Warsh'un ABD Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde sunumu ve haziran ayı TÜFE verileri, çarşamba günü Fed Başkanı Warsh'un ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'nde sunumu, haziran ayı ÜFE verileri, temmuz ayı New York Fed Empire State imalat endeksi ve Fed Bej Kitap raporu, perşembe günü haziran ayı perakende satışlar ve haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları ve cuma günü haziran ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanımı oranı ile temmuz ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi takip edilecek. Avrupa tarafında, çarşamba günü Euro Bölgesi'nde mayıs ayı sanayi üretimi ve cuma günü Euro Bölgesi'nde haziran ayı nihai TÜFE verileri izlenecek. Asya tarafında, yarın Çin'de haziran ayı dış ticaret verileri, çarşamba günü Çin'de bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri ile haziran ayı sanayi üretimi, perakende satışlar, sabit sermaye yatırımları ve işsizlik oranı verileri takip edilecek.

Yurt içinde ise, bugün mayıs ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri ile ödemeler dengesi verileri, perşembe günü haziran ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi ve cuma günü ise haziran ayı konut satışları ve konut fiyat endeksi, mayıs ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri ve Fitch'in Türkiye ülke değerlendirmesi takip edilecek.

Avrupa tarafında, Almanya'da haziran ayı nihai TÜFE verileri takip edildi. Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda mayısta %0,2 düşüşün ardından, haziran ayında öncü verilerle uyumlu olarak %0,3 düşüş kaydetti. Böylece, Orta Doğu'daki gerilimin azalmasının etkisiyle enerji fiyatlarındaki gerilemeyle aylık bazda manşet TÜFE'de düşüş ikinci ayda sürdü. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise %2,6'dan %2,3 seviyesine gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. **Çekirdek enflasyon** ise haziran ayında yıllık bazda bir önceki aya benzer şekilde %2,5 seviyesinde kaydedildi.

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

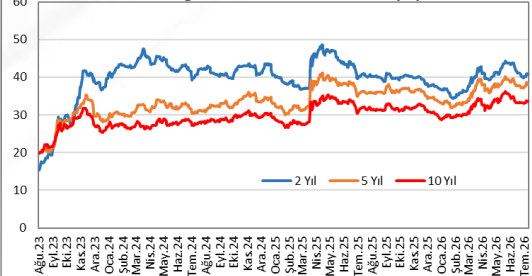


	03.07.2026	10.07.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.418	14.321	-0,67%
TR 5 Yıllık CDS Primi	221	226	5 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,21%	40,75%	54 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	33,22%	33,66%	44 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,14%	4,21%	7 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,48%	4,56%	8 bps

	03.07.2026	10.07.2026	Değişim
USD/TL	46,8047	46,9807	0,38%
EUR/TL	53,5453	53,6433	0,18%
EUR/USD	1,1437	1,1416	-0,18%
Dolar Endeksi (DXY)	100,9	101,0	0,09%
Altın (USD / Ons)	4.177	4.120	-1,36%
Gümüş (USD / Ons)	62,4	59,9	-4,08%
Brent Petrol (USD / Varil)	72,12	76,01	5,39%

Dünya Borsaları	03.07.2026	10.07.2026	Değişim
NASDAQ	25.833	26.282	1,74%
Dow Jones	52.900	52.637	-0,50%
S&P 500	7.483	7.575	1,23%
Euro Stoxx 600	653	641	-1,79%
Nikkei	69.744	68.558	-1,70%
Shenzhen CSI 300	4.842	4.781	-1,27%
Shanghai	4.044	3.996	-1,17%
Hang Seng	23.350	24.175	3,53%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



Yurt içinde ise, TÜİK tarafından mayıs ayı sanayi üretimi verisi yayımlandı. Sanayi üretimi, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda aylık olarak nisanda %3,8 artış ardından **mayısta %2,9 düşüş kaydetti.** Aylık bazda mayıs ayındaki söz konusu düşüş, Nisan 2025'ten bu yana en sert düşüş oldu.

- Aylık düşüşün ana belirleyicisi, **savunma sanayine dair kalemleri de kapsayan "diğer ulaşım araçlarının imalatı"** başta olmak üzere **motorlu kara taşıtları, tütün ürünleri imalatı, kok kömürü imalatı, bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatı, elektrikli teçhizat imalatı, makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı, kağıt ve kağıt ürünleri imalatı ile gıda ürünleri imalatı sektörlerindeki düşüşler** oldu. Buna karşın, özellikle temel eczacılık ürünleri imalatı, deri ürünleri imalatı, giyim ürünleri imalatı, diğer metalik olmayan mineral ürünler imalatı, tekstil ürünleri imalatı ve kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması sektörlerindeki artışlar ise sanayi üretimindeki düşüşü sınırlandırdı.
- Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında** ise nisanda %6,1 artışın ardından **mayısta yatay (%0) seyretti.** Böylece sanayi üretimi yıllık bazda nisanda son 8 ayın en güçlü artışının ardından mayısta yavaşlayarak durağan seyre geçmiş oldu.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında** yarın **Fed Başkanı Warsh'un ABD Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde sunumu** ve **haziran ayı TÜFE verileri**, çarşamba günü **Fed Başkanı Warsh'un ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'nde sunumu**, **haziran ayı ÜFE verileri**, **temmuz ayı New York Fed Empire State imalat endeksi** ve **Fed Bej Kitap raporu**, perşembe günü **haziran ayı perakende satışlar** ve **haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları** ve cuma günü **haziran ayı sanayi üretimi** ve **kapasite kullanım oranı** ile **temmuz ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, çarşamba günü **Euro Bölgesi'nde mayıs ayı sanayi üretimi** ve cuma günü **Euro Bölgesi'nde haziran ayı nihai TÜFE verileri** izlenecek. **Asya tarafında**, yarın **Çin'de haziran ayı dış ticaret verileri**, çarşamba günü **Çin'de bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri** ile **haziran ayı sanayi üretimi, perakende satışlar, sabit sermaye yatırımları ve işsizlik oranı verileri** takip edilecek.

ABD tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- Manşet TÜFE** aylık bazda nisanda %0,6 artışın ardından mayısta beklentilerle uyumlu olarak %0,5 artış kaydederken, yıllık bazda %3,8'den %4,2 seviyesine yükselerek Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmişti. Detaylara bakıldığında, aylık bazda mayıs ayında manşet TÜFE'nin artışında, özellikle akaryakıt fiyatları öncülüğünde **enerji ürünleri fiyatlarının güçlü seyrini sürdürmesi (%3,8 artıştan %3,9 artışa)** belirleyici olmuştu. Gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan **çekirdek TÜFE**, aylık bazda nisanda %0,4 artışın ardından mayısta %0,2 artış kaydederek beklentilerin (%0,3) altında gerçekleşirken, yıllık bazda %2,8'den %2,9 seviyesine yükselmisti ve eylül ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedilmisti. Haziranda yıllık bazda manşet TÜFE'nin %4,2'den %3,8'e ve çekirdek TÜFE'nin %2,9'dan %2,8'e gerilemesi bekleniyor.
- Manşet ÜFE** aylık bazda nisanda %1,1 artışın ardından mayısta %1,1 artış kaydederek beklentilerin (%0,7) üzerinde gerçekleşmişti. **Yıllık bazda manşet ÜFE** mayısta %5,7'den %6,5 seviyesine yükselerek Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyede kaydedilmisti, beklentiler ise %6,4'e yükselmesi yönündeydi. Detaylara bakıldığında, mayıs ayında manşet ÜFE'de aylık bazdaki güçlü artışta, özellikle benzin, jet yakıtı, dizel yakıt fiyatları öncülüğünde enerji ürünleri fiyatlarının artış hızının bir önceki aya hızlanmakla birlikte oldukça yüksek seviyelerde kaydedilmesi belirleyici olmuştu. **Gıda ve enerji ürünlerini dışlayan çekirdek ÜFE**, aylık bazda nisanda %0,7 artışın ardından mayısta %0,4 artış kaydederek beklentilerin (%0,5) altında gerçekleşmişti. **Yıllık bazda çekirdek ÜFE** mayısta bir önceki aya benzer şekilde %4,9 seviyesinde gerçekleşerek Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmisti, beklentiler ise %5,4 seviyesine yükselmesi yönündeydi. Haziranda yıllık bazda manşet ÜFE'nin %6,5'ten %6,2'ye gerilemesi ve çekirdek ÜFE'nin %4,9'dan %5,2'ye yükselmesi bekleniyor.
- Sanayi üretimi** aylık bazda nisanda %0,9 artışın ardından mayısta %0,1 oranında sınırlı artış sergileyerek beklentilerin (%0,3) altında yükseliş kaydetmişti. **Kapasite kullanım oranı** ise, mayısta beklentilerle uyumlu olarak %76,1'den %76,2 seviyesine hafif yükselerek 10 ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmisti. Haziranda aylık bazda sanayi üretiminin %0,2 artış kaydetmesi ve kapasite kullanım oranının %76,2 seviyesinde yatay seyretmesi bekleniyor.
- New York Fed Empire State imalat endeksi**, haziran ayında 19,6 seviyesinden 5,7 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında kaydedilmisti ve son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedilmisti. Böylece veri, imalat sanayi sektöründe büyümenin yavaşladığına işaret etmişti. Ayrıca firmalar, kısa vadeli faaliyetlerdeki yavaşlamaya karşın, önümüzdeki döneme ilişkin iş koşulları için genel olarak iyimser bir görünüm sergilemişti. Endeksin temmuzda 8,6'ya yükselmesi bekleniyor.
- Manşet perakende satışlar** aylık bazda nisanda %0,4 artışın ardından, mayısta %0,9 artışla beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetmişti. Benzin istasyonlarındaki akaryakıt satışları, mayısta Orta Doğu'daki çatışmalar nedeniyle fiyatların yükselmeye devam etmesiyle en büyük artışı (%3,4) kaydetmişti. GSYH büyümesinin hesaplanmasında dikkate alınan otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç **çekirdek perakende satışlar** ise nisanda %0,5 artışın ardından, mayısta %0,7 artışla beklentilerin üzerinde yükseliş kaydetmişti. Mayısta aylık bazda manşet ve çekirdek perakende satışların artış hızlarının yükselmesi iç talepte toparlanmaya işaret etmişti. Haziranda aylık bazda manşet perakende satışların %0,3 artış ve çekirdek perakende satışların %0,5 artış kaydetmesi bekleniyor.
- Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi haziran ayı nihai verisi**, 48,9'den 49,5'e yukarı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki ay gerilediği 44,8'lik tarihi düşük seviyeden kısmen toparlanmaya işaret etmişti. Endeksin yükselişinde, özellikle ABD ve İran arasındaki müzakerelerde ilerleme kaydedilmesiyle petrol fiyatlarındaki düşüş belirleyici olmuştu. Bunun yanında, tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri %4,8'den %4,6'ya yavaşlarken, uzun vadeli enflasyon beklentileri %3,9'dan %3,3'e gerilemişti.

Avrupa tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi** aylık bazda martta %0,4 oranında artışın ardından nisanda beklentilerle uyumlu olarak %0,1 oranında sınırlı artış kaydetmişti ve böylece aralıksız yükselişini üçüncü aya taşımıştı. Yıllık bazda sanayi üretimi ise martta %2,8 düşüşün ardından nisan ayında %0,3 oranında artış sergileyerek hafif toparlanma kaydetmişti ve üç aylık düşüşünü sonlandırmıştı. Mayısta aylık bazda sanayi üretiminin %0,4 artış kaydetmesi bekleniyor.
- Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, aylık bazda mayısta %0,1 artışın ardından, haziranda öncü verilere göre %0,1 düşüş kaydederek beklentilerin (%0,1 artış) altında gerçekleşirken, yıllık bazda %3,2'den %2,8 seviyesine gerilemişti ve beklentilerin (%3) altında kaydedilmisti. Bunun yanında yıllık bazda manşet TÜFE, ECB'nin %2'lik hedefinin üzerindeki seyrini sürdürmüştü. **Çekirdek TÜFE** ise, yıllık bazda mayısta %2,6 seviyesinde gerçekleşmenin ardından haziranda %2,4'e hafif gerilemişti, beklentiler ise %2,5'e gerilemesi yönündeydi.

Asya tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- Çin'de yıllık bazda mayısta ihracatın artış hızı** %14,1'den %19,4'e yükselerek beklentilerin (%15) üzerinde kaydedilmişti. Söz konusu güçlü ihracat artışında, şirketlerin Orta Doğu kaynaklı enerji fiyat baskılarını önlemek için stoklarını artırmaya devam etmesi ve yarı iletkenler ile yapay zeka donanımına yönelik artan talebin ihracatı desteklemesi etkili olmuştu. İhracat artışında öne çıkan ülkeler, Güney Kore (%42,1), ABD (%35,4), Tayvan (%32,2), Avustralya (%23,6) ve Japonya (%10,9) olmuştu. Çin'de yıllık bazda mayısta **ithalatın artış hızı** ise %25,3'ten %27,4'e yükselerek beklentilerin (%26) üzerinde gerçekleşmişti. Beklentileri aşan ithalat artışı, Ortadoğu'daki savaş nedeniyle artan enerji maliyetleri ve tedarik zinciri aksaklıklarından kaynaklanan maliyet baskılarına karşın güçlü iç talebe işaret etmişti. 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 aşmıştı ve ocak ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti.
- Çin ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda (bir önceki çeyreğe göre)** %1,3 oranında büyüme sergileyerek geçen yılın son çeyreğindeki büyümeye (%1,2) kıyasla hafif hızlanmaya işaret etmişti. Söz konusu çeyreklik büyüme, 2024 yılının son çeyreğinden bu yana en güçlü büyüme olmuştu. **Yıllık bazda (geçen yılın aynı çeyreğine göre)** büyüme hızı ise %4,5'ten %5'e yükselmekle birlikte beklentilerin (%4,8) üzerinde kaydedilerek son üç çeyreğin en güçlü performansına işaret etmişti. Çin'in büyüme ivmesinin yılın geri kalanında, özellikle Orta Doğu kaynaklı gerilimin etkileri başta olmak üzere artan dış olumsuz etkenler nedeniyle yavaşlayacağı tahmin ediliyor. Nitekim Çin yönetimi, bu yılki büyüme hedefini %4,5-%5 aralığına düşürmüştü. Çin ekonomisi geçen yılın genelinde %5 büyümenin ardından, IMF tahminlerine göre bu yıla ilişkin büyüme hızı %4,4'ten %4,6 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilmişti.
- 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, yarın **mayıs ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri ile ödemeler dengesi verileri**, perşembe günü **haziran ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi** ve cuma günü ise **haziran ayı konut satışları ve konut fiyat endeksi** ile **mayıs ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri** takip edilecek.

- Perakende satış hacmi** mart ayında aylık bazda %2,8 oranında artışın ardından **nisan ayında %1,7 oranında düşüş kaydetmişti** ve tüketim harcamalarında zayıflamaya işaret etmişti. Nisan ayındaki söz konusu düşüş, 13 ayın en sert düşüşü olmuştu. Perakende satışların yıllık bazda artış hızı ise nisanda %21,7'den %11,4'e yavaşlayarak 13 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti. 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 görülmüştü.
- Nisan ayında aylık bazda cari denge** piyasa beklentilerine yakın olarak **5,70 milyar USD seviyesinde açık** vermişti, 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 görülmüştü. 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 vermişti. 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 gerilemişti.** Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, uzun dönem ortalamasının altında kalmayı sürdürmüştü. Kümülatif cari açık martta 39,7 milyar USD ile Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti. Mayısta ise Bloomberg anketine göre aylık bazda 0,9 milyar USD'lik sınırlı cari açık verilmesi bekleniyor.
- 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 sunmuştu. 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 yükselmişti. 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 etmişti, 2025 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre ise kısmen daha olumsuz seviyede kaydedilmişti.
- Toplam konut satışları** mayıs ayında aylık bazda %26,4 oranında düşüş kaydederken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %31,2 oranında düşüşle 93.333 adet seviyesinde gerçekleşerek yaklaşık son iki yılın en düşük seviyesinde kaydedilmişti ve tarihsel ortalamasının altında kaydedilmişti. 2025 yılı genelinde konut satışları aylık ortalama 146.691 adet seviyesinde, tarihsel ortalama ise 122.286 seviyesinde gerçekleşmişti.
- Konut fiyat endeksinin** aylık artış hızı mayıs ayında %1,8'den %1,7'ye hafif yavaşlamıştı. Yıllık artış hızı ise %26,6'dan %24,5 seviyesine kısmen yavaşlayarak Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti. Konut fiyatları reel olarak ise mayıs ayında yıllık %6,1 oranında gerilemişti ve böylece konut fiyatlarında Kasım 2025 hariç tutulduğunda son 28 aylık dönemde nominal yıllık değişim yıllık enflasyonun altında kalmaya devam etmişti.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
13 Tem	Türkiye		10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Mayıs)			
			10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Mayıs)		-0,90	-5,70
14 Tem	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Haziran)		19,0%	19,4%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Haziran)		24,9%	27,4%
	ABD		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		3,8%	4,2%
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		2,8%	2,9%
			17:00	Fed Başkanı Warsh'un ABD Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde Sunumu			
15 Tem	Çin		05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 2. Çeyrek)		0,9%	1,3%
			05:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 2. Çeyrek)		4,5%	5,0%
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Haziran)		4,6%	4,5%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Haziran)		-0,1%	-0,6%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Haziran)		-5,0%	-4,1%
			05:00	İşsizlik Oranı (Haziran)		5,1%	5,1%
	Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)		0,4%	0,1%
	ABD		15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		6,2%	6,5%
			15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		5,2%	4,9%
			15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Temmuz)		8,6	5,7
			21:00	Fed Bej Kitap'ın Yayımlanması			
			17:00	Fed Başkanı Warsh'un ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'nde Sunumu			
16 Tem	Türkiye		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Haziran)			-298,2
			15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Haziran)		0,3%	0,9%
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 11 Temmuz)			215
17 Tem	Türkiye		10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Haziran)			24,54%
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Haziran)			-31,2%
			10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Mayıs)			
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Haziran)		2,8%	3,2%
	ABD		16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Haziran)		0,2%	0,1%
			16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)		76,2%	76,2%
			17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Temmuz)		51,3	49,5