

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

Duygu Altınsoy  
dakkoca@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, yapay zeka şirketlerine ilişkin olumlu beklentilerin etkisiyle günü teknoloji hisseleri öncülüğünde %1'i aşan yükselişlerle kapatırken, dün gece saatlerinde ABD Başkanı Trump'ın, İran ile olası barış anlaşmasında büyük ilerleme kaydedildiğini belirtmesi ve ABD Dışişleri Bakanı Rubio'nun, İran konusundaki ılımlı açıklamalarının ardından ABD ve Avrupa vadeli bu sabah %1'e yaklaşan oranlarda yükseliş sergiliyor. S&P 500 endeksi ve Nasdaq endeksi dün kapanış rekorlarını tazeledi. Güçlü gelen şirket bilanço sonuçları da teknoloji hisseleri öncülüğünde borsalardaki yükselişi destekliyor. Özellikle, AMD'nin iyimser gelir tahmini yapay zeka sektöründe olumlu seyrin sürdüğüne işaret etti. Asya tarafında, ABD ile İran arasında nihai bir anlaşmaya yönelik iyimserliğin artması ve yapay zeka yatırımlarının en önemli merkezi olan Güney Kore borsasındaki %7'ye yakın artışın öncülüğünde yükselişler gözlenirken, bugün tatilden önce Çin borsasında da %1'i aşan artış görüldü. MSCI Asya hisse senetleri endeksi, yapay zeka şirketlerine yönelik yeniden artan iyimserliğin etkisiyle teknoloji hisselerinin öncülüğünde %1,7'ye ulaşan artışla tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Japonya piyasaları bugün de tatil nedeniyle kapalı kalacak.

ABD Başkanı Trump, İran temsilcileriyle tam ve nihai bir anlaşma yolunda büyük ilerleme kaydedildiğini ve mahsur kalan gemilerin Hürmüz Boğazı'ndan çıkmasına yardımcı olmak üzere ABD öncülüğünde yürütülen operasyonu kısa bir süreliğine askıya alacağını belirtti. Buna karşın Trump, İran limanlarına yönelik ABD ablukasının tamamen yürürlükte kalacağını söyledi. ABD Dışişleri Bakanı Rubio ise, Hürmüz Boğazı'nda yürütülen operasyonun savunma amaçlı olduğunu vurgulayarak ABD'nin sadece saldırı olması halinde karşılık vereceğini belirtti.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvil faizi, dün %4,46'ya ulaşarak Temmuz 2025'ten bu yana en yüksek seviyeyi test ederken bu sabah petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle %4,38'e kadar geriledi. Brent petrolün varil fiyatı dün %4'e yakın düşüşle günü 109,9 USD seviyesinden kapatırken, Trump ve Rubio'nun açıklamalarının ardından bu sabah 107,7 USD seviyelerine gevşemiş durumda bulunuyor. Dolar endeksi, artan risk iştahının etkisiyle bu sabah %0,4 düşüşle 98,1 seviyesinde seyreliyor. Altının ons fiyatı, dün %0,8 artışla 4.557 USD seviyesinden kapatırken, bu sabah İran'a ilişkin olumlu haber akışı ve dolar endeksindeki zayıflamanın da etkisiyle %2,3 artışla 4.665 USD seviyelerinde bulunuyor.

**ABD tarafında, nisan ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI ve ISM imalat dışı endeksi,** 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi.

**ABD'de mart ayına ilişkin fabrika siparişleri,** martta aylık %1,5 artışla hem şubat ayındaki verinin hem de piyasa beklentisinin üzerine çıkarak imalat sektöründe öngörülenden daha güçlü bir toparlanmaya işaret etti.

**ABD'de istihdam piyasası verilerinden mart ayı JOLTS açıklan iş sayısı verisi,** 6,92 milyondan 6,87 milyon seviyesine kısmen gerileyerek beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti.

**Avrupa genelinde imalat PMI'lar,** nisanda nihai verilere göre 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi.

**Euro Bölgesi'nde mayıs ayı Sentix yatırımcı güveni verisi,** yatırımcıların Orta Doğu'daki gerilimin kısa vadede daha fazla tırmanmasını beklememesinin etkisiyle 2,8 puan artışla -16,4 seviyesine yükselerek son bir yılın en düşük seviyesinden kısmen toparlanma kaydetti.

**Yurt içinde ise, nisan ayında TÜFE,** aylık bazda piyasa beklentisi olan %3,30 seviyesinin üzerinde %4,18 arttı ve son üç ayın en yüksek seviyesine gerçekleşti. **TÜFE yıllık bazda ise %30,87'den %32,37 seviyesine yükseldi** ve son altı ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi, beklentiler ise yıllık TÜFE'nin %31,25 seviyesine yükselmesi yönündeydi.

**Nisan ayı Türkiye İSO imalat PMI verisi,** 47,9'dan 45,7 seviyesine gerileyerek imalat sektörünün performansındaki zayıflamanın Eylül 2024'ten bu yana en sert hızda gerçekleştiğine işaret etti.

Bugün yurt dışında, **Avrupa genelinde nisan ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri ve ABD tarafında nisan ayı ADP özel sektör istihdam verisi** takip edilecek.

**ABD'de nisan ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi,** 51,3'ten 51'e hafif aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 49,8 seviyesine göre artışa işaret ederek hizmet sektörünün daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçtiğini gösterdi.

**ABD'de nisan ayı ISM imalat dışı endeksi,** 54'ten 53,6 seviyesine hafif gerileyerek imalat dışı sektörlerde büyümenin hafif yavaşladığına işaret etti, beklentiler ise 53,7 seviyesine gerilemesi yönündeydi.

**ABD'de mart ayına ilişkin fabrika siparişleri,** aylık %1,5 artışla hem şubat ayındaki %0,3'lük yükselişin hem de %0,6 seviyesindeki piyasa beklentisinin üzerine çıkarak imalat sektöründe öngörülenden daha güçlü bir toparlanmaya işaret etmekte. Böylece siparişler üst üste ikinci ayda da artış kaydederken, ulaştırma kalemleri hariç tutulduğunda da artışın beklentileri aşan bir görünüm sergilediği izlenmektedir.

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

Mobil Ulaşım İçin  
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin  
Bağlantıyı Tıklayınız



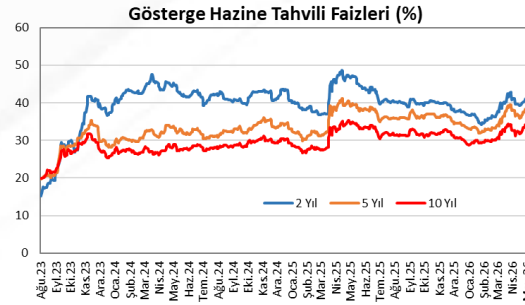
Sunum Erişim Linki



	04.05.2026	05.05.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.370	14.496	0,9%
TR 5 Yıllık CDS Primi	244	245	1 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	41,22%	41,22%	0 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,24%	34,33%	9 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,95%	3,94%	-1 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,44%	4,42%	-1 bps

	04.05.2026	05.05.2026	Değişim
USD/TL	45,1922	45,2236	0,07%
EUR/TL	52,8531	52,8904	0,07%
EUR/USD	1,1691	1,1693	0,02%
Dolar Endeksi (DXY)	98,4	98,4	0,07%
Altın (USD / Ons)	4.522	4.557	0,77%
Gümüş (USD / Ons)	72,8	72,8	0,11%
Brent Petrol (USD / Varil)	114,44	109,87	-3,99%

Dünya Borsaları	04.05.2026	05.05.2026	Değişim
NASDAQ	25.068	25.326	1,03%
Dow Jones	48.942	49.298	0,73%
S&P 500	7.201	7.259	0,81%
Euro Stoxx 600	606	610	0,70%
Nikkei	59.513	59.513	0,00%
Shenzhen CSI 300	4.807	4.807	0,00%
Shanghai	4.112	4.112	0,00%
Hang Seng	26.096	25.899	-0,76%



**ABD'de mart ayı dış ticaret dengesi verileri** takip edildi. **Mart ayında dış ticaret açığı**, ithalatın ihracattan daha fazla artmasıyla 57,8 milyar USD'den 60,3 milyar USD'ye yükselişle bu yılın en yüksek seviyesinde kaydedilmekle birlikte beklentilerden (61 milyar USD açık) daha sınırlı gerçekleşti. Mart ayında aylık bazda ihracat, %2 artışla 320,9 milyar USD'ye ulaşarak rekor seviyede kaydedilirken, ithalat ise %2,3 artışla 381,2 milyar USD'ye yükseldi ve böylece son 1 yılın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

**ABD'de istihdam piyasası verilerinden mart ayı JOLTS açılan iş sayısı verisi** takip edildi. Mart ayı JOLTS açılan iş sayısı, 6,92 milyondan 6,87 milyon seviyesine kısmen gerileyerek beklentilerin (6,85) hafif üzerinde gerçekleşti. Bunun yanında, tarihsel ortalamaların (5,49) üzerinde kaldı ve ABD ekonomisinde iş gücü talebinin görece güçlü olduğuna işaret etti.

**ABD'de yeni konut satışları, 2026 yılına aylık bazda %19,9 oranında sert düşüş kaydederek başlamıştı. Ocak ayındaki bu düşüşün ardından,** şubatta aylık bazda %8,9 oranında artış sonrasında martta %7,4 oranında yükseliş kaydetti.

**Avrupa tarafında, nisan ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri** takip edildi. Avrupa genelinde **imalat PMI'lar**, nisanda 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Nihai verilere bakıldığında imalat PMI'ların Almanya'da öncü verilerden daha güçlü, Fransa ve Euro Bölgesi'nde öncü verilerle aynı düzeyde kaydedildiği görüldü. İmalat PMI'ların bir önceki aya göre değişimine bakıldığında ise **Fransa'da 50'den 52,8'e yükselerek** büyüme bölgesine geçtiği ve **Euro Bölgesi'nde 51,6'dan 52,2'ye yükselerek** imalat sektöründe büyümenin hızlandığı gözlenirken, **Almanya'da 52,2'den 51,4'e** gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığı görüldü.

**Euro Bölgesi'nde mayıs ayı Sentix yatırımcı güveni verisi**, yatırımcıların Orta Doğu'daki gerilimin kısa vadede daha fazla tırmanmasını beklememesinin etkisiyle 2,8 puan artışla -19,2 seviyesinden -16,4 seviyesine yükselerek son bir yılın en düşük seviyesinden kısmen toparlanma kaydetti, bunun yanında negatif bölgedeki seyrini üçüncü aya taşıdı. Detaylara bakıldığında, mayısta enflasyon endişelerinin devam etmesi ve hem mevcut durum hem de beklenti endekslerinin negatif bölgede kalması bölgede resesyon riskinin sürdüğünü işaret etti. Bu kapsamda, cari koşullar endeksi -22,8'ten -21,5'e yükselirken, yatırımcıların gelecek 6 aya ilişkin beklentilerini ölçen beklentiler endeksi de -15,5'ten -11,3'e yükselmekle birlikte negatif bölgedeki seyrini son iki ayda sürdürdü.

**Yurt içinde ise, TÜİK tarafından nisan ayı TÜFE ve ÜFE verileri yayımlandı. Nisan ayında TÜFE**, aylık bazda Bloomberg beklentisi olan %3,30 seviyesinin üzerinde **%4,18 arttı** ve son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti (mart ayında %1,94 artmıştı). TÜFE yıllık bazda ise **%30,87'den %32,37 seviyesine yükseldi** ve son altı ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi, beklentiler ise yıllık TÜFE'nin %31,25 seviyesine yükselmesi yönündeydi.






























- Nisan ayı verisi incelendiğinde ise son dönemde Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmelerin petrol fiyatlarını tırmandırmasının ardından beklendiği üzere **enerji ürünleri fiyatlarının artışında sert hızlanma** (%14,40 artış) kaydedildiği görüldü. **Gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları** ile **enerji ve gıda dışı mallar grubu fiyatlarının** ise nisan ayında bir önceki aya göre artış hızlarında ivmelenme görülmele birlikte aylık manşet TÜFE'nin altında artış sergiledikleri gözlemlendi. Enerji ve gıda dışı mallar grubunda ise, temel mallar altında, sezonsal etkilerle **giyim ve ayakkabı kalemindeki belirgin artış** (%9,03) ve çeşitli ev eşyalarını kapsayan **diğer temel mallar kalemindeki artış** (%4,41) öne çıktı. **Hizmet grubunda** ise nisan ayında akaryakıt fiyatlarının etkisiyle **ulaştırma hizmetlerinin** mart ayına yakın bir düzeyde ancak güçlü artış gösterdiği (%6,07'den %6,17'ye) ve aylık manşet TÜFE'nin üzerinde kaydedildiği görülürken, gıda fiyatlarındaki artışın yansımalarıyla birlikte **lokanta ve oteller grubu fiyatlarının** da belirgin hızlanma (%1,17'den %3,51'e) kaydettiği gözlemlendi. Buna karşın, nisanda **kira fiyatlarında** ve **haberleşme hizmetleri fiyatlarında** yavaşlama görülürken, eğitim hizmetlerini de kapsayan **diğer hizmet fiyatlarında** ise ılımlı artışın son iki ayda sürdüğü gözlemlendi.
- Nisan ayında ÜFE** aylık bazda %2,30'dan %3,17'ye hızlandı, bununla birlikte aylık ÜFE, 2024 ve 2025 yılı aylık ortalamasının ve tarihsel ortalamasının üzerinde gerçekleşti. Bunun yanı sıra aylık ÜFE, mart ayında manşet TÜFE'nin altında kaydedildi. **Yıllık bazda ÜFE ise**, nisan ayında %28,08'den %28,59 seviyesine kısmen yükselerek Kasım 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi ve 2025 yılı ortalamasının üzerinde gerçekleşti.

**Nisan ayı Türkiye İSO imalat PMI verisi** takip edildi. Nisan ayı Türkiye İSO imalat PMI verisi, zayıf talep nedeniyle toplam yeni siparişler ve yeni ihracat siparişlerindeki düşüşün hızlanmasının etkisiyle imalat sektöründe uzun süredir devam eden daralma döngüsünün hızlandığına işaret etti. Türk imalat sanayi PMI verisi, nisan ayında 47,9'dan 45,7 seviyesine gerileyerek imalat sektörünün performansındaki zayıflamanın Eylül 2024'ten bu yana en sert hızda gerçekleştiğine işaret etti. Bunun yanında iki yılı aşan süredir 50 seviyesindeki büyüme eşik değerinin altında kalmayı sürdürdü.

- Detaylara bakıldığında, nisanda imalat sanayi **üretimindeki** düşüş, Eylül 2024'te görülen oranla aynı olacak şekilde pandemiden bu yana en yüksek hızda daraldı. Böylece zayıflama eğilimi 25'inci aya ulaştı. Anket katılımcılarının önemli bir bölümünün, son düşüşün Orta Doğu'daki savaştan kaynaklandığını bildirdikleri gözlemlendi.
- Takip edilen 10 sektör arasında üretim ve yeni siparişlerini artıran tek sektör giyim ve deri ürünleri oldu. Geri kalan 9 sektörün tamamında üretim yavaşladı. Üretimde en belirgin düşüş, bir önceki ay büyüme kaydeden kimyasal, plastik ve kauçuk sektöründe görüldü.
- Yeni siparişlerde** de en sert gerileme tekstil ürünlerinde yaşandı. **Yeni ihracat siparişleri** ise yine tekstil öncülüğünde tüm sektörlerde düşüş gösterdi.
- İş yükünün düşük seyrinin, takip edilen sektörlerin büyük bölümünde nisan ayında istihdam azaltımına neden olduğu görüldü.
- Anket kapsamında izlenen sektörlerin büyük çoğunluğunda enflasyonist baskılar güçlenirken tedarikçilerin teslimat süreleri neredeyse tüm sektörlerde uzadı. **Girdi fiyatları artışı**, üst üste beşinci ay hızlanarak Ocak 2024'ten bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Takip edilen 10 sektörden sekizinde girdi fiyatları artışı mart ayına göre hızlanma sergiledi. Anket katılımcılarının önemli bir bölümü, savaşa bağlı olarak akaryakıt ve petrol maliyetlerinin arttığını belirtti. Maliyetlerde en sert yükseliş, enflasyonun 27 aylık zirveye ulaştığı kimyasal, plastik ve kauçuk sektöründe gerçekleşti. En ılımlı artış ise makine ve metal ürünlerinde kaydedildi. **Ürün satış fiyatları** da iki yıldan uzun bir dönemin en sert artışını kaydetti. Kimyasal, plastik ve kauçuk sektörü, nihai ürün satış fiyatları artışında da öne çıktı. Nisan ayındaki artış, dört yılı aşkın bir sürenin en yüksek hızında gerçekleşti. Giyim ve deri ürünlerinde bir önceki ay sabit kalan satış fiyatları nisanda sert bir şekilde yükseldi.

**TCMB tarafından nisan ayı reel efektif döviz kuru endeksi verisi yayımlandı.** Reel efektif döviz kuru endeksi mart ayında %1,7 oranında yükselişin ardından, nisanda %1,5 oranında artışla 104,71'den 106,30 seviyesine yükseliş kaydetti ve Şubat 2020'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Reel efektif döviz kuru endeksindeki artış, temel olarak TÜFE'deki artışın nominal kurdaki artıştan daha fazla olmasından kaynaklandı. Nisanda TL karşısında dolar bir önceki aya göre ortalama %1,31; euro ortalama %2,20 değer kazandı. TÜFE ise bir önceki aya göre %4,18 oranında arttı. Bununla birlikte reel efektif döviz kurundaki söz konusu yükseliş geçen yılın son iki ayındaki değer kaybının ardından, 2026 yılının ilk dört ayında TL'nin reel anlamda yeniden toparlandığına işaret etti.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
4 May	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Nisan)	4,18%	3,30%	1,94%
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	32,37%	31,25%	30,87%
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	29,83%	28,80%	29,68%
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Nisan)	3,17%		2,30%
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	28,59%		28,08%
			10:00	Türkiye İSO İmalat PMI (Nisan)	45,7		47,9
	Almanya		10:55	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)	51,4	51,2	52,2
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)	52,8	52,8	50,0
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)	52,2	52,2	51,6
			11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Mayıs)	-16,4	-19,3	-19,2
ABD		17:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Mart)	1,5%	0,6%	0,3%	
5 May	Türkiye		14:30	Reel Etkif Döviz Kuru Endeksi (Nisan)	106,30		104,71
ABD		15:30	Dış Ticaret Dengesi (Aylık, Milyar USD, Mart)	-60,3	-61,0	-57,8	
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)	51,0	51,3	49,8
			17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Nisan)	53,6	53,7	54,0
			17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Mart)	6,87	6,85	6,92
			17:00	Yeni Konut Satışları (Aylık Değişim, Şubat ve Mart)	8,9%	3,0%	-19,9%
6 May	Çin		04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI (Nisan)		53,6	52,1
Almanya		10:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)		46,9	50,9	
Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)		46,5	48,8	
Euro Bölgesi		11:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)		47,4	50,2	
İngiltere		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)		52,0	50,5	
ABD		15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Nisan)		120	62	
7 May	Almanya		09:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Mart)		1,0%	0,9%
ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 2 Mayıs)			189	
8 May	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mart)			2,6%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mart)			2,2%
			17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Nisan)			-279,6
Almanya		09:00	İhracat (Aylık Değişim, Mart)		-2,0%	3,6%	
			09:00	İthalat (Aylık Değişim, Mart)		0,5%	4,8%
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mart)		0,3%	-0,3%
ABD		15:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Nisan)		60	178	
			15:30	İşsizlik Oranı (Nisan)		4,3%	4,3%
			15:30	Ortalama Saatlik Ücretler Değişimi (Yıllık, Nisan)		3,8%	3,5%
			17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Mayıs)		48,8	49,8