

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

Duygu Altınsoy
dakkoca@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

DEĞERLENDİRME

ÖZET: Wall Street endeksleri, dün Orta Doğu'dan yeniden çatışma haberlerinin gelmesinin ardından İran ile ABD arasında devam eden barış görüşmelerine ilişkin artan belirsizliklerin etkisiyle günü düşüşlerle kapattı. İran Ordusu, ABD askeri unsurlarının ateşkesi ihlal ederek bir İran petrol tankerine ve bazı liman bölgelerine saldırdığını belirterek, buna karşın İran'ın da Hürmüz Boğazı'nda üç ABD savaş gemisine saldırı düzenlediğini bildirdi. ABD Başkanı Trump ise, Hürmüz Boğazı'ndan geçerek Umman Körfezi'ne doğru ilerlerken İran'ın herhangi bir tahrik olmadan saldırdığı açıklanan ABD donanma unsurlarına ilişkin, üç geminin de hasar görmediğini ancak İranlı unsurlara büyük zarar verildiğini söyledi. Ayrıca Trump, İran'ın anlaşmayı hızlı şekilde imzalamaması durumunda çok daha sert şekilde vuracakları konusunda uyardı. Öte yandan Trump, dün iki ülke arasındaki gerilimin artmasına karşın İranlılarla görüşmelerin sürdüğünü belirterek, İran ile ateşkesin devam ettiğini ve anlaşmanın her an olabileceğini söyledi. Trump, İran'la ilgili temel beklentisinin İran'ın nükleer silaha sahip olmaması olduğunu belirterek, İranlıların da aslında bunu kabul ettiklerini ancak henüz anlaşmaya imza atmadıklarını ifade etti.

ABD ile İran arasında artan gerilime karşın Trump'ın, İran ile anlaşmanın her an olabileceğini belirtmesinin ardından ABD vadeli bu sabah hafif artıda seyrediyor. Avrupa vadeli ise, Trump'ın Avrupa Birliği'ne, ticaret anlaşmasındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi ve ABD ile ticaret anlaşmasını onaylaması için 4 Temmuz'a kadar süre vereceğini açıklamasının ardından bu sabah %1'e yaklaşan düşüş sergiliyor. Asya tarafında, Güney Kore borsası hariç düşüşler gözleniyor. MSCI Asya Pasifik endeksi, Wall Street endekslerinin zirve seviyelerden düşüş kaydetmesinin ardından rekor kapanış seviyesinden gevşeyerek %1,2 oranında düşüş sergiledi.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvil faizi, dün 4 baz puan yükselişle %4,39'dan kapatırken, bu sabah %4,38 seviyesinde seyrediyor. Brent petrolün varil fiyatı dün 100 USD seviyesinden günü kapatırken, bu sabah hafif artışla 100,3 USD seviyesinde bulunuyor. Dolar endeksi, bu sabah 98,1 seviyesinde yatay seyrediyor. Altının ons fiyatı, dün %0,1 düşüşle 4.686 USD seviyesinden kapatırken, Orta Doğu'da yeniden başlayan saldırılara karşın ABD ile İran arasında bir barış anlaşmasına yönelik iyimserliğin korunmasıyla bu sabah %1'e yakın artışla 4.728 USD seviyelerinde seyrediyor.

ABD'de istihdam piyasası verilerinden nisan ayı ADP özel sektör istihdam verisi, 109 bin kişilik artışla beklentilerin (120 bin artış) altında kaydedilmekle birlikte son 15 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti ve son dönemdeki belirsizliklere karşın iş gücü piyasasında istikrarlı seyre ve dayanıklılığa işaret etti.

ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 2 Mayıs haftasına ilişkin yeni işsizlik maası başarıları, hafif yükselmekle birlikte beklentilerin altında artış kaydetti ve 1969'dan bu yana en düşük seviyelere yakın seyrini sürdürdü. Söz konusu veri, sağlam iş gücü piyasasına ve istihdamın halen çok güçlü bir zeminde olduğuna işaret etti.

Avrupa genelinde nisan ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri, İngiltere hariç 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesinde gerçekleşti.

Almanya'da fabrika siparişleri, aylık bazda şubat ayında %1,4 artışın ardından martta %5 oranında artışla güçlü toparlanma kaydetti ve son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Bugün yurt dışında, **ABD tarafında Fed'in para politikasına yön vermesi beklenen nisan ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri** piyasaların odak noktasında olacak. Ayrıca **ABD'de mayıs ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** takip edilecek. Avrupa tarafında, **Almanya'da mart ayı sanayi üretimi ve dış ticaret verileri** izlenecek. **Yurt içinde ise, mart ayı sanayi üretimi verisi ve nisan ayı Hazine nakit dengesi verisi** takip edilecek.

ABD'de istihdam piyasası verilerinden nisan ayı ADP özel sektör istihdam verisi izlendi. Özel sektörün iş gücü piyasasına dair bilgi veren verilerden ADP istihdam verisi, nisan ayında **109 bin kişilik artışla beklentilerin (120 bin artış) altında kaydedilmekle birlikte son 15 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti ve son dönemdeki belirsizliklere karşın iş gücü piyasasında istikrarlı seyre ve dayanıklılığa işaret etti.** Mart ayı istihdam artışı ise 62 bin kişi seviyesinden 61 bin kişi seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildi. 2025 yılı ortalaması ise 33 bin kişi seviyesinde ve tarihsel ortalama ise 106 bin kişi seviyesinde idi. Buna göre, özel sektör istihdamında geçen yıl ortalamasına ve tarihsel ortalamaya göre toparlanma gözlemlendi. Sektörler bazında istihdam seviyelerinde karışık görünüm öne çıktı. Buna göre, nisanda en fazla istihdam artışı **eğitim ve sağlık hizmetlerinde (61 bin artış)** ve **ticaret ve ulaştırma hizmetlerinde (25 bin artış)** görülürken, en fazla düşüş profesyonel ve iş hizmetleri (8 bin düşüş) gözlemlendi. Diğer yandan, imalat sanayinde 2 bin kişilik ve madencilik sektöründe 3 bin kişilik sınırlı istihdam artışı görülürken, inşaat sektöründe ise istihdam 10 bin kişi arttı.

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

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



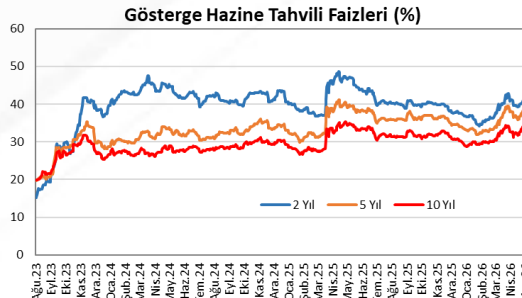
Sunum Erişim Linki



	06.05.2026	07.05.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.917	15.040	0,8%
TR 5 Yıllık CDS Primi	231	228	-3 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	41,05%	40,83%	-22 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	33,51%	33,26%	-25 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,87%	3,91%	5 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,35%	4,39%	4 bps

	06.05.2026	07.05.2026	Değişim
USD/TL	45,2125	45,3097	0,21%
EUR/TL	53,1410	53,1697	0,05%
EUR/USD	1,1748	1,1726	-0,19%
Dolar Endeksi (DXY)	98,0	98,1	0,04%
Altın (USD / Ons)	4.691	4.686	-0,12%
Gümüş (USD / Ons)	77,4	78,5	1,41%
Brent Petrol (USD / Varil)	101,27	100,06	-1,19%

	06.05.2026	07.05.2026	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ	25.839	25.806	-0,13%
Dow Jones	49.911	49.597	-0,63%
S&P 500	7.365	7.337	-0,38%
Euro Stoxx 600	623	616	-1,10%
Nikkei	59.513	62.834	5,58%
Shenzhen CSI 300	4.877	4.901	0,48%
Shanghai	4.160	4.180	0,48%
Hang Seng	26.214	26.626	1,57%



ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 2 Mayıs haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları, 190 bin kişi seviyesinden 200 bin kişi seviyesine yükselmekle birlikte beklentilerin altında artış kaydetti ve 1969'dan bu yana en düşük seviyelere yakın seyrini sürdürdü. Söz konusu veri, sağlam iş gücü piyasasına ve istihdamın halen çok güçlü bir zeminde olduğuna işaret etti.















Avrupa genelinde nisan ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri takip edildi. **Bölge genelinde hizmet PMI'lar, nisan ayında** İngiltere hariç 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesinde gerçekleşti. Buna göre hizmet PMI'lar, nisanda Almanya'da 50,9'dan 46,9'a ve Euro Bölgesi'nde 50,2'den 47,6'ya gerileyerek büyüme bölgesinden daralma bölgesine geçerken, Fransa'da 48,8'den 46,5'e gerilemeyle daralma bölgesinde kalmayı sürdürerek sektörde daralmanın kısmen hızlandığına işaret etti. İngiltere'de ise 50,5'ten 52,7'ye yükselerek hizmet sektöründe büyümenin kısmen ivme kazandığını gösterdi. Detaylara bakıldığında, Euro Bölgesi'nde hizmet sektörünün yaklaşık bir yıldır ilk kez daralma bölgesine girdiği ve Şubat 2021'den bu yana en keskin düşüşü kaydettiği görüldü. Diğer taraftan talep koşullarının daha da zayıfladığı ve yeni siparişlerin ise kısmen ihracat siparişlerindeki düşüşün etkisiyle, Ekim 2023'ten bu yana en hızlı zayıflamayı gösterdiği gözlemlendi. İstihdam, önceki yıllarda görülen güçlü işe alım trendine karşın, art arda ikinci ayda yatay seyir izledi. Bu arada, girdi fiyatları ve ürün satış fiyatları enflasyonunun zirvelere çıkmasıyla maliyet baskıları yoğunlaştı. İşletme güveni ise kötüleşerek 42 ayın en düşük seviyesine geriledi.

Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak mart ayı fabrika siparişleri verisi takip edildi. **Almanya'da fabrika siparişleri**, aylık bazda şubat ayında %1,4 artışın ardından martta %5 oranında artışla güçlü toparlanma kaydetti ve son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti, beklentiler ise %1 artış yönündeydi. Aylık bazda söz konusu güçlü artışta, elektrikli ekipmanlar (%21,5) ile veri işleme ekipmanları, elektronik ve optik ürünler siparişlerindeki (%14,4) artışlar belirleyici oldu. Yıllık bazda ise fabrika siparişlerinin artış hızı martta %3,5'ten %6,3'e hızlandı.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.

- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 1 Mayıs haftasında 4,36 milyar USD'lik düşüş (gerçek kişilerde 2,19 milyar USD düşüş ve tüzel kişilerde 2,17 milyar USD düşüş) sergiledi. Gerçek kişilerde ilgili haftada kıymetli maden hesaplarında 1,98 milyar USD düşüş görülürken, tüzel kişilerin kıymetli maden hesaplarında ise 0,20 milyar USD düşüş gözlemlendi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **229,4 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 150,8 milyar USD ve tüzel kişiler 78,6 milyar USD) kaydedildi.
- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 1 Mayıs haftasında **2,38 milyar USD'lik düşüş** (gerçek kişilerde 0,39 milyar USD düşüş ve tüzel kişilerde 1,99 milyar USD düşüş) sergiledi.
- Dolarizasyon oranı (YP mevduatın payı)** 1 Mayıs haftasında %40,5'ten %39,8 seviyesine geriledi. Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %59,5'ten %60,2 seviyesine yükseldi.
- Yabancı yatırımcılar hisse senedi** piyasasında, 1 Mayıs haftasında 228 milyon USD'lik net satış gerçekleşti. Böylece önceki üç haftada toplam 1,34 milyar USD'lik alışlarının ardından yeniden satışa geçtiler. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 2,23 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise %35,3'ten %35 seviyesine gerilemekle birlikte 2025 yılının ortalamasının altında gerçekleşti.
- Tahvil piyasasında** ise 1 Mayıs haftasında yabancılar 282 milyon USD'lik net satış gerçekleştirdi ve böylece önceki üç haftada toplam 1,15 milyar USD'lik alışlarının ardından yeniden satışa geçtiler. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 1,43 milyar USD'lik satış gerçekleştirdiler.
- Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı, 1 Mayıs** itibarıyla **%6,45'ten %6,33** seviyesine gerilemekle birlikte 2025 yılı ortalamasının altındaki seyrini sürdürdü.
- TCMB'nin toplam rezervleri**, 1 Mayıs haftasında 5,6 milyar USD'lik düşüşle 171,1 milyar USD'den 165,5 milyar USD seviyesine geriledi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi).
- Net rezervi**, 1 Mayıs haftasında 0,6 milyar USD'lik düşüşle 54,2 milyar USD'den 53,7 milyar USD seviyesine geriledi.
- Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 0,1 milyar USD düşüşle 36,4 milyar USD'den 36,3 milyar USD seviyesine geriledi, böylece pozitif bölgedeki seyrini yüz birinci haftaya taşıdı.
- Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 17,8 milyar USD'den 17,4 milyar USD seviyesine geriledi.

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 Efektif 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)	52,6	52,0	52,1		
			Almanya		10:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)	46,9	46,9	50,9
					10:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)	46,5	46,5	48,8
					11:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)	47,6	47,4	50,2
					11:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)	52,7	52,0	50,5
					15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Nisan)	109	120	61
7 May	Almanya		09:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Mart)	5,0%	1,0%	1,4%		
			ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşları Başvuruları (Bin Kişi, 2 Mayıs)	200	205	190
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)		-1,5%	3,6%		
			09:00	İthalat (Aylık Değişim, Mart)		0,5%	4,8%		
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mart)		0,4%	-0,3%		
	ABD		15:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Nisan)		65	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)		48,5	49,8		