

Ekonomik Araştırmalar Bülten

20 Mayıs 2026

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

Duygu Altınsoy
dakkocak@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, ABD ve İran arasındaki müzakerelere ilişkin devam eden belirsizliklerin ve yüksek seviyelerini koruyan petrol fiyatlarının ve tahvil faizlerinin etkisiyle dün teknoloji hisseleri öncülüğünde %1'e yaklaşan düşüşlerle kapattı. Hisse senetleri rekor seviyeden düşüşünü sürdürürken, S&P 500 endeksi mart ayının sonundan bu yana en uzun düşüş serisine ulaştı. Yüksek petrol fiyatları ve enflasyon endişeleri tahviller üzerinde baskı oluşturarak ABD'den Japonya'ya kadar birçok ülkede devlet tahvillerinin faizlerini zirve seviyelere taşıyor. ABD tahvillerinde satış dalgası derinleşirken, ABD'nin 30 yıllık tahvil faizi dün 7 baz puan artışla %5,20'ye yükselerek 2007'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Benzer şekilde Avrupa ve Japonya tahvillerinde de satış baskısı gözlemlendi. ABD vadeliileri bu sabah karışık seyreliyor, Avrupa vadeliileri düşüş sergiliyor. Asya tarafında Güney Kore ve Japonya borsaları öncülüğünde düşüşler gözleniyor. MSCI Asya Pasifik endeksi %1,2 eksiye seyreliyor.

ABD Başkanı Trump; Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) ve Katar liderlerinin kendisini arayarak İran'la yaptıkları görüşmelerde anlaşmaya yakın olduklarını ifade ettiklerini söyleyerek, bu nedenle dün planladıkları İran saldırısını ertelediklerini belirtti. Trump, İran'a yeni saldırı planını 2-3 gün ertelediğini ve İran'la çok kapsamlı görüşmeler yaptıklarını söyledi. Trump, anlaşma sağlanması halinde İran'ın hiçbir şekilde nükleer silaha sahip olamayacağını vurguladı. Öte yandan Trump, Savunma Bakanı Hegseth, Genelkurmay Başkanı Orgeneral Caine ve ABD ordusuna İran'a saldırının gerçekleştirilmeyeceğini bildirdiğini, ancak kabul edilebilir bir anlaşmaya ulaşamaması halinde İran'a yönelik geniş çaplı bir operasyon için hazırlıklı olunması talimatı verdiğini belirtti. Trump, şartlar değişirse yeni bir sert operasyonun gündeme gelebileceğini, bu tür bir olası adıma ilişkin kararın cuma, cumartesi veya gelecek haftanın başı gibi kısa bir süre içinde netleşebileceğini söyledi. ABD Başkan Yardımcısı Vance ise, Tahran'la nükleer silaha sahip olmayacakları bir anlaşma yapacaklarını veya saldırılara geri dönmelerini belirtti. Vance, İran savaşının çok uzun sürmeyeceği mesajını vererek, görevlerini yerine getirip dönmelerini, Trump'ın verdiği sözün bu olduğunu ve tam da bunu gerçekleştireceklerini belirtti. Vance, Trump'ın savaşa yeniden dönmeyi tercih etmek istemediğini vurgulayarak, sadece nükleer silaha sahip olmama taahhüdünü değil, aynı zamanda yıllar sonra da İranlıların bu nükleer kapasiteyi yeniden inşa etmemelerini sağlayacak bir süreç üzerinde çalışmaya yönelik taahhüdü görmek istediklerini ve hedeflerinin bu olduğunu söyledi. İran Devrim Muhafızları Ordusu Deniz Kuvvetleri Komutanlığı ise, Hürmüz Boğazı'nın yönetiminden sorumlu bir kurumun oluşturulduğunu bildirdi. İran devlet televizyonu, mayıs ayının ilk haftasında boğazdan geçmek isteyen gemilerin kendilerine bildirilen mail adresinden bir ileti alarak, Hürmüz Boğazı geçiş kuralları hakkında bilgilendirileceklerini ve gemilerin bu çerçeveye göre geçiş izni alabileceklerini kaydetmişti.

Öte yandan Cumhuriyetçilerin çoğunlukta olduğu ABD Senatosu, dün yapılan oylamada İran savaşının sürdürülmesine ilişkin muhalefetin arttığına işaret etti. ABD Senatosu, Trump'ın İran'a yönelik saldırılarının Kongre'nin onayına tabi olmasını öngören savaş yetkileri tasarisının görüşmelerde açılmasını kabul ederek önemli bir adım attı. Ayrıca Çin Devlet Başkanı Jinping ve Rusya Devlet Başkanı Putin, ikili ilişkileri güçlendirmek amacıyla Pekin'de görüşmelere başladı. İki liderin görüşmelerde enerji anlaşmalarının yanı sıra Orta Doğu'daki durumu da ele almaları bekleniyor.

Brent petrolün varil fiyatı, 100 USD seviyesinin üzerinde yüksek seviyelerini korurken, Trump'ın İran'a yönelik planladığı saldırıyı ertelemesi ve Rus petrolü alımına yönelik yaptırım muafiyetinin uzatılmasıyla kısmi gevşeme kaydetmekte. ABD Hazine Bakanı Bessent, İran savaşını nedeniyle enerji sıkıntısı yaşayan ülkelerin Rus petrolü alımına imkan tanıyan yaptırım muafiyetinin 30 gün uzatıldığını açıkladı. Bu kararlar, tankerlerde bekleyen Rus petrolü ve petrol ürünleri, ABD'nin Rus enerji şirketlerine uyguladığı ağır yaptırımları ihlal edilmeden geçici olarak piyasaya sunulabilecek. Buna göre, Brent petrolün varil fiyatı dün %0,7 düşüşle 111,3 USD seviyesinden kapatırken, bu sabah 110,7 USD seviyesinde bulunuyor.

Yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon endişelerini yoğunlaştırmaya devam ederken, birçok ülkede Hazine tahvili faizleri uzun yılların en yüksek seviyelerine yakın seyreliyor ve bu durum getiri sağlamayan altına talebi azaltıyor. Bu kapsamda, altının ons fiyatı dün %1,8 düşüşle 4.483 USD seviyesinden kapatırken, bu sabah düşüşünü sürdürerek 4.470 USD seviyesinde seyreliyor.

Bugün yurt dışında, ABD tarafında, Fed'in nisan ayı FOMC toplantı tutanakları ve Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde nisan ayı nihai TÜFE verileri ve İngiltere'de nisan ayı TÜFE verileri takip edilecek. Ayrıca çip devi Nvidia'nın bilanço sonuçları açıklanacak. Yurt içinde ise, nisan ayı konut fiyatları endeksi izlenecek.

Çin Merkez Bankası (PBoC), mayıs ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 1 ve 5 yıllık kredi temel faiz oranlarını sırasıyla %3'te ve %3,50'de sabit tuttu. Böylece Banka, geçen yıl mayıs ayı toplantısında faiz indiriminin sonrasında 12 ay boyunca faizleri sabit tutmayı sürdürdü.

Çin'de nisan ayı ekonomik aktivite verileri, ülke ekonomisindeki ivme kaybının ekonominin daha geniş kesimlerine yayıldığına işaret etti. İlk dört ay itibarıyla sabit sermaye yatırımları %1,6 daralırken, sanayi üretimindeki yıllık artış %4,1'e yavaşlayarak yaklaşık üç yılın en düşük seviyesine indi; perakende satışlardaki %0,2'lik sınırlı artış ise iç talepteki zayıf seyrin sürdüğünü gösterdi.

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

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



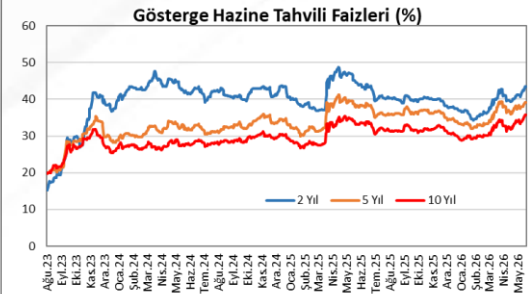
Sunum Erişim Linki



	18.05.2026	19.05.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.030	14.030	0,0%
TR 5 Yıllık CDS Primi	245	249	4 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	43,50%	43,50%	0 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	35,65%	35,65%	0 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,04%	4,12%	7 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,59%	4,67%	8 bps

	18.05.2026	19.05.2026	Değişim
USD/TL	45,5774	45,5790	0,00%
EUR/TL	53,1252	52,9239	-0,38%
EUR/USD	1,1656	1,1605	-0,44%
Dolar Endeksi (DXY)	99,2	99,3	0,14%
Altın (USD / Ons)	4.567	4.483	-1,84%
Gümüş (USD / Ons)	77,7	73,7	-5,13%
Brent Petrol (USD / Varil)	112,10	111,28	-0,73%

Dünya Borsaları	18.05.2026	19.05.2026	Değişim
NASDAQ	26.091	25.871	-0,84%
Dow Jones	49.686	49.364	-0,65%
S&P 500	7.403	7.354	-0,67%
Euro Stoxx 600	610	611	0,19%
Nikkei	60.816	60.551	-0,44%
Shenzhen CSI 300	4.834	4.853	0,40%
Shanghai	4.132	4.170	0,92%
Hang Seng	25.675	25.798	0,48%



- Çin'de 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 kaydetti. Buna karşılık yapay zeka çipi talebinin desteğiyle elektronik üretimi %15,6, elektrikli araç ihracatının katkısıyla otomotiv üretimi ise %9,2 büyüyerek ihracat bağlantılı sektörlerdeki olumlu ayrışmanın devam ettiğini ortaya koydu. Genel görünüm, Çin'de yılın tamamına ilişkin %4,5-%5 büyüme hedefi üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığına işaret ediyor.

Çin Merkez Bankası (PBoC), mayıs ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 1 ve 5 yıllık kredi temel faiz oranlarını sırasıyla %3'te ve %3,50'de sabit tuttu. Böylece Banka, geçen yıl mayıs ayı toplantısında faiz indiriminin sonrasında 12 ay boyunca faizleri sabit tutmayı sürdürdü.

Japonya ekonomisi, geçen yılın dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2 büyümenin ardından bu yılın ilk çeyreğinde büyüme hızı iç talep ve ihracattaki canlanmanın etkisiyle %0,5'e hızlandı ve beklentilerin (%0,4) üzerinde kaydedildi. İlk çeyrekteki büyümede, ekonomik üretimin yarısından fazlasını oluşturan özel tüketim harcamalarındaki güçlü seyir belirleyici oldu. Ülke ekonomisi yıllıklandırılmış çeyreklik bazda ise dördüncü çeyrekte %0,8 büyümenin ardından bu yılın ilk çeyreğinde büyüme hızı %2,1'e yükseldi, beklentiler ise %1,7 büyüme yönündeydi. İlk çeyrekteki beklentilerden güçlü performansa karşın, Orta Doğu'daki çatışmaların küresel enerji arzı zincirinde oluşturduğu kesintiler nedeniyle gelecek dönemde ülkede büyümenin yavaşlaması bekleniyor. Özellikle, enerji ihtiyacında neredeyse tamamen dışa bağımlı olan ve petrol ithalatının çok büyük bir kısmını Orta Doğu'dan karşılayan Japonya'nın, enerji şokuna karşı en kırılgan ülkelerden olduğu görülüyor. Ülkede artan akaryakıt maliyetleri enflasyonu yükseltirken, şirket kar marjlarını ve hanehalkının alım gücünü baskı altına alıyor. Ayrıca kalıcı enflasyonist baskılar nedeniyle Japonya Merkez Bankasının (BOJ) haziran ayı gibi yakın bir vadede faiz artırımına giderek para politikasında sıkılaşıma sinyalleri vermeyi sürdürmesi bekleniyor.

Yurt içinde ise, **TÜİK tarafından yayımlanan tüketici güven endeksi verisi**, nisanda aylık bazda %0,5 oranında yükselişin ardından, mayısta %0,3 artışla 85,5'ten 85,8 seviyesine yükselerek kısmen toparlanma kaydetti. Alt kalemler incelendiğinde, mayıs ayında "mevcut dönemde hanenin maddi durumu" endeksinde %3,5 düşüş gözlenirken, buna karşın "gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi" endeksinde %0,5 ve "gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi" endeksinde %3,9 artış kaydedildi.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
18 May	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	85,8		85,5
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Nisan)	4,1%	6,0%	5,7%
	Çin		05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Nisan)	0,2%	2,0%	1,7%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Nisan)	-1,6%	1,7%	1,7%
			05:00	İşsizlik Oranı (Nisan)	5,2%	5,3%	5,4%
19 May	Japonya		02:50	GSYH Büyüme (Öncü Veri, Çeyreklik, Birinci Çeyrek)	0,5%	0,4%	0,2%
			02:50	GSYH Büyüme (Öncü Veri, Yıllıklandırılmış Çeyreklik, Birinci Çeyrek)	2,1%	1,7%	0,8%
20 May	Türkiye		10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Nisan)			26,36%
	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Mayıs)		3,00%	3,00%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Mayıs)		3,50%	3,50%
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		3,0%	3,3%
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Nisan)		3,0%	2,6%
			21:00	Fed FOMC Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
	21 May	Türkiye		10:00	Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Mayıs)		
Almanya			10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Mart)			
			10:55	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		51,0	51,4
Fransa			10:55	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		47,0	46,9
			10:50	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		52,8	52,8
Euro Bölgesi			10:50	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		46,5	46,5
			11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		51,8	52,2
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		47,7	47,6
İngiltere			17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Mayıs)		-20,8	-20,6
			11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		53,0	53,7
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		51,7	52,7
ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		53,6	54,5	
		16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		51,3	51,0	
		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 16 Mayıs)			211	
22 May	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Nisan)			-11,2
	Almanya		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Mayıs)			98,6
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Mayıs)			74,0%
	ABD		10:30	TCMB'nin Yıllık Finansal İstikrar Raporu'nu Yayınlaması			
			11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Nisan, Yıllık Değişim, %)			5,0%
			10:00	Sektörel ve Hanehalkı Enflasyon Beklentileri (Mayıs)			
	Almanya		09:00	GfK Tüketici Güveni (Haziran)		-34,0	-33,3
			09:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)		0,3%	0,4%
	ABD		11:00	IFO İş Dünyası Endeksi (Mayıs)		84,3	84,4
			17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Mayıs)		48,2	49,8