

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

**Duygu Altınsoy**  
dalkoca@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:** Geçen hafta, ABD ve İran'ın bazı askeri unsurlara yönelik sınırlı karşılıklı saldırılar düzenledikleri gözlemlendi. Buna karşın tarafların çoğunlukla arabulucular kanalıyla sürdürdüğü ikinci tur görüşmelerde, 60 günlük yeni bir ateşkes konusunda anlaşmaya yaklaştıklarına ve nükleer program üzerine yeni müzakerelerin başlatılmasına ilişkin haber akışı piyasalarda risk iştahını artırdı. Geçen hafta Wall Street endekslerinde, ABD ile İran arasında kırılğan ateşkesi uzatmaya yönelik bir anlaşmaya yaklaşıldığına ilişkin gelen haberlerin yanı sıra yapay zeka hisselerindeki rallinin etkisiyle pozitif bir seyir gözlenirken, petrol fiyatlarındaki belirgin düşüş ve ABD tahvil faizlerindeki gerileme de risk iştahını destekledi. Özellikle, S&P 500 endeksi geçen hafta %1,4 yükselişle Aralık 2023'ten bu yana en uzun haftalık kazanç serisini kaydederken, teknoloji hisseleri ağırlıklı Nasdaq endeksi geçen hafta %2,4 artışla kapattı, Dow Jones endeksi ise %0,9 artış sergiledi.

ABD'de halka arza hazırlanan dev şirketler, risk iştahını desteklerken, SpaceX, OpenAI ve Anthropic'in hazırladığı dev halka arzların teknoloji yatırımlarında yeni bir rüzgar oluşturmaya bekleniyor. Özellikle SpaceX, OpenAI ve Anthropic'in milyarlarca dolarlık kaynak sağlaması durumunda yapay zeka altyapısına yönelik harcamaların hızlanacağı ve bu gelişmelerin Asyalı tedarikçilere önemli fırsatlar sunacağı değerlendiriliyor.

Avrupa borsalarında ise, geçen hafta azalan jeopolitik risk algısı ve enerji fiyatlarındaki gevşemeye karşın, bölgede enflasyonun yükselişe geçmesi ve ECB'den gelecek hafta faiz artırım beklentilerinin etkisiyle yükselişler sınırlı kaldı. Bu kapsamda, geçen haftayı Euro Stoxx 600 endeksi %0,1 artışla kapattı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi ise %0,5 düşüşle tamamladı. Asya tarafında ise geçen hafta borsalarda karışık seyir görüldü. Bu kapsamda, geçen hafta Japonya Nikkei endeksi %4,7 yükseliş sergilerken, Çin Shenzhen CSI 300 endeksi %1 artış kaydetti. Buna karşın, Çin Shanghai endeksi %1,1 düşüş ve Hong Kong Hang Seng endeksi %1,7 düşüş kaydetti.

Hafta sonu Trump'ın, ABD ile İran arasında müzakere edilen anlaşma taslağında bazı maddelerin değiştirilmesini istediğine ve daha sert şartlar eklediğine ilişkin haber akışı gözlenirken, ABD ve İran'ın hafta sonu yeniden sınırlı karşılıklı saldırılarda buldukları bildirildi. İran Meclisi ve Müzakere Heyeti Başkanı Kalıfab ise, ABD ile devam eden müzakerelere ilişkin, İran halkının hakları güvence altına alınana kadar hiçbir anlaşmayı onaylamayacaklarını belirtti. Söz konusu olumsuz haber akışına karşın, yatırımcıların yapay zeka trendine yoğun ilgi göstermesiyle ABD vadeli bu sabah %0,6'ya ulaşan oranlarda yükseliş sergiliyor, Avrupa vadeli karışık seyreliyor. Asya tarafında Güney Kore borsasında %4'ün üzerindeki artış öncülüğünde yükselişler gözleniyor. Yapay zeka yatırımlarının öncü göstergeleri olan Güney Kore ve Tayvan borsaları ile Japonya'da Nikkei borsası rekor seviyelere ulaştı.

Savaş öncesinde dünya petrol ticaretinin beşte birinin geçtiği Hüzmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik anlaşma beklentileri, geçen hafta petrol fiyatlarında sert düşüşe neden oldu. Brent petrolün varil fiyatı, geçen hafta %11,1 gerilemeyle 92,1 USD seviyesinde kapatarak son altı haftanın en düşük seviyesinde kaydedildi. Orta Doğu'daki savaşı sonlandırarak bir barış anlaşmasının geleceğine ilişkin belirsizlikler nedeniyle bu sabah Brent petrolün varil fiyatı 93,2 USD seviyesine yükseldi.

Geçen hafta Orta Doğu'daki gerilimin azalacağına yönelik beklentilerle küresel risk iştahı artarken dolar endeksi %0,3 düşüşle 98,9 seviyesinden kapatarak, bu sabah %0,1 artışla 99 seviyesinde seyreliyor. ABD'nin 2 yıllık Hazine tahvilinin faizi geçen hafta 12 baz puan düşüşle %4 seviyesinden ve 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi de 12 baz puan düşüşle %4,44 seviyesinden kapatarak, bu sabah 2 yıllık tahvil faizi %4,03 ve 10 yıllık tahvil faizi %4,47 seviyelerinde seyreliyor. Altın ons fiyatı ise, geçen hafta dolar endeksinin zayıflaması ve ABD tahvil faizlerinin gerilemesiyle %0,7 artışla 4.540 USD seviyesinden tamamlarken, bu sabah %0,6 düşüşle 4.513 USD seviyesinde bulunuyor.

Bu hafta yurt dışında, ABD tarafında, bugün mayıs ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat sanayi endeksi, yarın nisan ayı JOLTS açılan iş sayısı, çarşamba günü mayıs ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat dışı endeksi, mayıs ayı ADP özel sektör istihdam, nisan ayı fabrika siparişleri ile Fed'in Bej Kitap raporu, perşembe günü haftalık maaşlı işsizlik başvuruları ve cuma günü mayıs ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri takip edilecek. Avrupa tarafında, bugün mayıs ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri, yarın Euro Bölgesi'nde mayıs ayı öncü TÜFE verileri, çarşamba mayıs ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri ve cuma günü Euro Bölgesi'nde bu yılın ilk çeyreğine ilişkin nihai GSYH büyüme verileri izlenecek.

Yurt içinde ise, bugün mayıs ayı Türkiye İSO imalat PMI ve bu yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri, perşembe günü nisan ayı iş gücü istatistikleri ve mayıs ayı reel efektif döviz kuru endeksi ve cuma günü ise mayıs ayı TÜFE ve ÜFE verileri ile mayıs ayı Hazine nakit dengesi verisi takip edilecek.

**ABD'de bu yılın ilk çeyreğine ilişkin revize GSYH büyüme verileri** takip edildi. ABD ekonomisi yıllıklandırılmış çeyreklik bazda geçen yılın son çeyreğinde %0,5 oranında büyüme kaydetmesinin ardından **bu yılın ilk çeyreğinde büyüme hızı %2'den %1,6 seviyesine aşağı yönlü revize edildi.** İlk çeyrekteki büyümenin aşağı yönlü revizyonunda, özellikle özel yatırımlar ve tüketici harcamalarındaki aşağı yönlü revizyonlar etkili oldu. Özellikle ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan **tüketim harcamaları** geçen yılın son çeyreğinde %1,9 büyümenin ardından bu yılın ilk çeyreğinde büyüme hızı %1,6'dan %1,4 seviyesine aşağı yönlü revize edildi. İlk çeyrek büyüme verisi, Orta Doğu çatışmasının petrol fiyatlarını keskin bir şekilde yükseltmesine ve küresel tedarik zincirlerini aksatmasına karşın ABD ekonomisinin görece istikrarlı seyreğine işaret etti.

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

Mobil Ulaşım İçin  
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin  
Bağlantıyı Tıklayınız



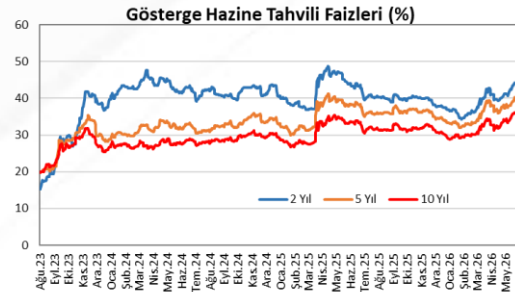
Sunum Erişim Linki



	22.05.2026	29.05.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	13.808	13.663	-1,05%
TR 5 Yıllık CDS Primi	253	240	-13 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	44,24%	43,74%	-50 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	36,14%	35,65%	-49 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,12%	4,00%	-12 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,56%	4,44%	-12 bps

	22.05.2026	29.05.2026	Değişim
USD/TL	45,7039	45,8532	0,33%
EUR/TL	53,0435	53,4834	0,83%
EUR/USD	1,1603	1,1659	0,48%
Dolar Endeksi (DXY)	99,2	98,9	-0,30%
Altın (USD / Ons)	4.509	4.540	0,68%
Gümüş (USD / Ons)	76	75	-0,32%
Brent Petrol (USD / Varil)	103,54	92,05	-11,10%

Dünya Borsaları	22.05.2026	29.05.2026	Değişim
NASDAQ	26.344	26.973	2,39%
Dow Jones	50.580	51.032	0,90%
S&P 500	7.473	7.580	1,43%
Euro Stoxx 600	625	626	0,14%
Nikkei	63.339	66.330	4,72%
Shenzhen CSI 300	4.845	4.892	0,97%
Shanghai	4.113	4.069	-1,08%
Hang Seng	25.606	25.182	-1,65%



**ABD'de Fed'in önemli bir enflasyon göstergesi olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endekslerinin bu yılın ilk çeyreğine ilişkin revize verileri** takip edildi. **Yıllıklandırılmış çeyreklik bazda manşet PCE fiyat endeksi**, geçen yılın son çeyreğinde %2,9 artışın ardından bu yılın ilk çeyreğinde öncü veriyle uyumlu olarak %4,5 artış kaydederken, **çekirdek PCE fiyat endeksi** ise geçen yılın son çeyreğinde %2,7 artışın ardından bu yılın ilk çeyreğinde artış hızı %4,3'ten %4,4'e hafif yukarı yönlü revize edildi. Veriler, bu yılın ilk çeyreğinde enflasyonist baskıların bir önceki çeyreğe göre belirgin şekilde arttığına işaret etti.

**ABD'de Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflatör ile kişisel gelirler ve harcamalar nisan ayı verileri** izlendi. Yıllık bazda manşet ve çekirdek PCE verileri, İran ile devam eden savaşın enerji maliyetlerini tırmadığıyla nisan ayında son üç yılın en yüksek seviyelerinde kaydedildi.

- **Nisanda manşet PCE deflatörün** artış hızı aylık bazda %0,7'den %0,4'e yavaşlayarak beklentilerin (%0,5) altında kaydedilirken, yıllık bazda %3,5'ten %3,8 seviyesine yükseldi ve böylece Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.
- **Nisanda çekirdek PCE deflatörün** artış hızı aylık bazda %0,3'ten %0,2'ye yavaşlayarak beklentilerin (%0,3) altında kalırken, yıllık bazda %3,2'den %3,3'e hafif yükseldi ve böylece 2023'ün sonundan bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.
- **Kişisel gelirler** aylık bazda martta %0,5 artışın ardından nisanda yatay (%0) seyretti ve beklentilerin (%0,4) altında kaydedildi, **kişisel harcamaların** artış hızı ise beklentilerle uyumlu olarak %1'den %0,5'e yavaşladı.

**ABD'de tüketici güveni göstergelerinden mayıs ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi**, tüketicilerin gelecek döneme ilişkin görüşlerindeki ılımlı iyileşmeye karşın mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerinin kötüleşmesiyle 93,8'den 92 seviyesine kısmen geriledi, bunun yanında beklentilerin altında kaydedildi. Detaylara bakıldığında, mayısta tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 124,4'ten 121,2'ye gerilerken, tüketicilerin gelir, iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin kısa vadeli değerlendirmeleri yansıtan Beklentiler Endeksi ise 73,4'ten 74,4'e yükseldi. Özellikle, tüketiciler arasında yüksek yaşam maliyeti konusunda artan endişeler öne çıkarken, akaryakıt fiyatlarındaki son artışın, büyük ölçüde istikrarlı bir iş gücü piyasasına karşın düşük gelirli haneler için önemli zorluk olduğu belirtiliyor.

**ABD'de nisan ayına ilişkin dayanıklı mal siparişleri öncü verileri** izlendi. **Dayanıklı mal siparişleri** aylık bazda mart ayında %1,3 artışın ardından nisan ayında %7,9 artış beklentilerinin (%4) oldukça üzerinde hızlanma kaydetti. Nisan ayındaki söz konusu artış, Mayıs 2025'ten bu yana en güçlü artışa işaret etti. Bu artışta, özellikle aylık bazda savunma dışı uçak ve parçaları siparişlerindeki sert artış (%165,9 artış) etkili oldu. İran-ABD savaşının enerji fiyatlarında artışa ve küresel nakliyatla aksamalara yol açmasına karşın, son aya ilişkin veriler ABD'de mal siparişlerinin güçlü bir ivme yakaladığını gösterdi. **Yatırım harcamalarının göstergesi olan uçak hariç savunma dışı sermaye malları siparişleri** ise mart ayında aylık bazda %3,9 artışın ardından nisan ayında %1,1 düşüş sergileyerek zayıflamaya işaret etti.

**ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 23 Mayıs haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları**, 210 bin kişi seviyesinden 215 bin kişi seviyesine hafif yükselmekle birlikte beklentilerin üzerinde kaydedildi, bununla birlikte düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Söz konusu veri, istikrarlı iş gücü piyasasına işaret etti.

**ABD'de yeni konut satışları**, aylık bazda mart ayında %3,4 artışın ardından nisanda %6,2 oranında gerileyerek beklentilerin (3,2 düşüş) üzerinde düşüş kaydetti.

**Avrupa tarafında, Avrupa Merkez Bankası'nın nisan ayı toplantı tutanakları yayımlandı.** ECB, bu yıl şubat ve mart ayları toplantılarında faizleri sabit tutmasının ardından nisan ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak sabit tutmuştu. Buna göre, temel refinansman faiz oranı %2,15 seviyesinde, marjinal borç verme faizi oranı %2,40 seviyesinde ve mevduat imkanı faiz oranı %2 seviyesinde korunmuştu. ECB'nin, belirli bir faiz oranına ilişkin önceden taahhütte bulunmadığı ve önceden belirlenmiş bir faiz politikasına bağlı olunmadığı vurgulanmıştı. Para politikası duruşunu belirlemek için veriye dayalı ve toplantı bazlı yaklaşım izleneceği yinelenmişti. Karar metninde, enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin ve büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin yoğunlaştığı belirtilirken, bankanın mevcut belirsizliği yönetmek için iyi bir konumda bulunduğu vurgulanmıştı.

- Tutanaklar, üyelerin nisanda faizleri sabit tutma kararının beklenenden çok daha zor alındığını ortaya koydu. Kalıcı yüksek enflasyon karşısında bazı üyelerin, özellikle enerji fiyatlarının tetiklediği enflasyonist baskıyı göz ardı etmekte ve faiz artırımından kaçınmakta zorlandığı gözlemlendi.
- Birçok üyenin, nisan ayında faizleri sabit tutma kararının sınırda olduğunu kaydettikleri görülürken, eğer masaya getirilmiş olsaydı, söz konusu toplantıda faiz oranlarının artırılmasına karşı çıkmayacaklarını belirttikleri gözlemlendi.
- Tutanaklarda, faiz artırımı için bekleme yönündeki fikirlerin ağırlığını kaybettiği belirtilirken, enflasyondaki geçici yükseliş faiz artırmadan tolere etme stratejisinin ne kadar uygun olduğunun giderek daha fazla sorgulandığı vurgulandı.
- Yapılacak iletişimin, bankanın arz şokunu görmezden gelme eğiliminde olduğu izlenimi oluşturmaması gerektiği belirtildi.
- Üyelerin, piyasalara ihtiyatlılık sinyali verilmesi, enflasyondaki yukarı yönlü riskler ile büyümedeki aşağı yönlü risklerin yoğunlaştığının net şekilde aktarılması gerektiğini vurguladıkları gözlemlendi.

**Euro Bölgesi'nde tüketici güveni**, mayısta bir önceki aya göre 1,6 puan artışla -20,6'dan -19'a yükselmekle birlikte Aralık 2022'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Süregelen jeopolitik gerilimler ve enerji tedarik sorunları, enerji fiyatlarının yükselmesine ve enflasyonist baskıların artmasına neden olurken hanehalklarının satın alma gücünü azaltabileceğine ilişkin endişeler tüketici güvenini olumsuz etkiliyor.

**Almanya'da mayıs ayı öncü TÜFE verileri** takip edildi. **Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda** nisanda %0,6 artışın ardından, mayısta sürpriz şekilde %0,2 düşüş gösterdi, beklentiler ise %0,1 artış yönündeydi. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise mayıs ayında **%2,9'dan %2,6 seviyesine gerileyerek** Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyeden kısmen düşüş kaydetti, bununla birlikte ECB'nin %2'lik hedefinin üzerinde gerçekleşti, beklentiler ise %2,9 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise mayıs ayında yıllık bazda **%2,3'ten %2,5 seviyesine hafif yükseldi** ve Haziran 2021'den bu yana en düşük seviyeden artış kaydetti.

**Yurt içinde** ise, **TÜİK tarafından mayıs ayı ekonomik güven endeksi verisi yayımlandı.** Tüketici, reel sektör, hizmet, perakende ve inşaat sektörlerindeki güven endekslerinin ağırlıklı bileşiminden oluşan ekonomik güven endeksi, nisan ayında aylık %1,5 düşüyle 96,4 seviyesine gerilemesinin ardından mayıs ayında %0,8 artışla 97,2 seviyesine yükselerek kısmi toparlanma kaydetti. Böylece endeks son dokuz ayın en düşük seviyesinden kısmi artış sergilerken, 100 iyimserlik eşik seviyesinin altındaki seyrini üçüncü aya taşıdı.

Yurt dışında bu hafta, **ABD tarafında**, pazartesi günü **mayıs ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat sanayi endeksi**, salı günü **nisan ayı JOLTS açılan iş sayısı**, çarşamba günü **mayıs ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat dışı endeksi**, **mayıs ayı ADP özel sektör istihdam**, **nisan ayı fabrika siparişleri ile Fed'in Bej Kitap raporu**, perşembe günü **haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları** ve cuma günü **mayıs ayı tarım dışı istihdam**, **işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, pazartesi günü **mayıs ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri**, salı günü **Euro Bölgesi'nde mayıs ayı öncü TÜFE verileri**, çarşamba **mayıs ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri** ve cuma günü **Euro Bölgesi'nde bu yılın ilk çeyreğine ilişkin nihai GSYH büyüme verileri** izlenecek.

#### ABD tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **Mayıs ayı S&P Global imalat sektörü öncü PMI verisi**, 54,5'ten 55,3'e yükselerek imalat sektöründe büyümenin hızlandığını göstermişti ve beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti. Mayıs ayı verisi, imalat sektöründe Mayıs 2022'den bu yana en güçlü büyümeye işaret etmişti. Firmaların üretimi dört yılı aşkın sürenin en hızlı artışını gösterirken, istihdam artışı Haziran 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı. Firmaların yeni siparişlerinin artışı kısmen yavaşlamakla birlikte, Orta Doğu'daki savaş nedeniyle müşterilerin ihtiyatı stoklama yapmasıyla son dört yılın en güçlü ikinci seviyesinde kalmıştı.
- **Mayıs ayı S&P Global hizmet sektörü öncü PMI verisi**, 51'den 50,9'a gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına işaret etmişti ve beklentilerin altında kaydedilmişti. Veri, Orta Doğu'daki savaşın mart ayında sektörü daralmaya zorlamasının ardından son iki ayda büyümeyi sürdürdüğünü göstermişti. Yeni alınan işler ılımlı bir şekilde artarken, yükselen fiyatlar ve belirsizlik tüketicilerin düşük talep görünümünü korumalarına neden olmuştu. Bunun yanı sıra, firmaların ihracat siparişleri son altı ayın en sert düşüşünü sergilemişti. Düşük talep, firmaları Mayıs 2020'den bu yana en hızlı işten çıkarmalara yöneltmişti.
- **Mart ayı JOLTS açılan iş sayısı**, 6,92 milyondan 6,87 milyon seviyesine kısmen gerileyerek beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşmişti. Bunun yanında, tarihsel ortalamaların (5,49) üzerinde kalmıştı ve ABD ekonomisinde iş gücü talebinin görece güçlü olduğuna işaret etmişti.
- **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 gerçekleşmişti ve son dönemdeki belirsizliklere karşın iş gücü piyasasında istikrarlı seyre ve dayanıklılığa işaret etmişti. 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 gözlenmişti.
- **Tarım dışı istihdam**, mart ayında 185 bin kişi artışın ardından nisan ayında 115 bin kişi artış kaydederek beklentilerin (65 bin) belirgin şekilde üzerinde gerçekleşmişti. Nisan ayı verisi, bir önceki aya göre işe alımlarda yavaşlamaya işaret ederken, aynı zamanda yaklaşık bir yıldır ilk kez art arda aylık istihdam artışına işaret etmişti ve ABD iş gücü piyasasının genel olarak dirençli kaldığını göstermişti. Geçen yılın genelinde aylık ortalama 10 bin kişi ve tarihsel olarak ise 107 bin kişi istihdam artışı gözlenmişti. Bu kapsamda nisan ayı verisi, istihdamda geçen yılın ve uzun vadeli ortalamaların üzerinde seyrettiğine işaret etmişti. **İşsizlik oranı**, nisan ayında beklentilerle uyumlu olarak %4,3 seviyesinde yatay seyretmişti. **Enflasyonun seyri açısından bakılan ortalama saatlik kazançlar**, yani ücretlerdeki artış hızı ise nisan ayında bir önceki aya benzer şekilde %0,2 seviyesinde kaydedilmişti, beklentiler %0,3 seviyesindeydi. Yıllık bazda artış hızı ise %3,4'ten %3,6 seviyesine yükselmişti, beklentiler ise %3,8 seviyesine yükselmesi yönündeydi.



#### Avrupa tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **Avrupa'nın büyük ekonomilerinde imalat PMI'lar**, mayısta Fransa ve Almanya dışında 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedilmişti. Buna göre imalat PMI'lar bir önceki aya göre Fransa'da 52,8'den 48,9 seviyesine ve Almanya'da 51,4'ten 49,9'a gerileyerek imalat sektörünün büyüme bölgesinden daralma bölgesine geçtiğine işaret ederken, Euro Bölgesi'nde 52,2'den 51,4'e gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığını göstermişti. İngiltere'de ise büyüme bölgesinde seyrini sürdürdü ve 53,7 seviyesinde yatay seyretmişti.
- **Avrupa genelinde hizmet PMI'lar**, mayıs ayında 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesinde gerçekleşmişti. Buna göre hizmet PMI'lar, mayısta Almanya'da 46,9'dan 47,8'e yükselmişti ve daralma bölgesinde kalmayı sürdürse de daralmanın hafif yavaşladığına işaret etmişti. Buna karşın Fransa'da 46,5'ten 42,9'a ve Euro Bölgesi'nde 47,6'dan 46,4'e gerileyerek hizmet sektöründe daralmanın hızlandığını göstermişti. İngiltere'de ise 52,7'den 47,9'a gerileyerek hizmet sektörünün büyüme bölgesinden daralma bölgesine geçtiğine işaret etmişti.
- **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, aylık bazda martta %1,3 artışın ardından nisanda %1 artış kaydederken, yıllık bazda özellikle sert artış kaydeden enerji fiyatlarının etkisiyle %2,6'dan %3 seviyesine yükselerek Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı. Böylece ECB'nin %2'lik hedefinin üzerindeki seyrini sürdürmüştü. **Çekirdek TÜFE** ise, nisanda %2,3'ten %2,2 seviyesine hafif gerilemişti ve son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti.
- **Euro Bölgesi ekonomisi** geçen yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2 oranında büyüme sergilerken, 2026 yılının ilk çeyreğinde öncü verileri uyumlu olarak %0,1 oranında sınırlı büyüme kaydetmişti. Euro Bölgesi ekonomisi yıllık bazda ise, geçen yıl son çeyreğinde %1,2 büyümenin ardından, bu yılın ilk çeyreğinde büyüme hızı öncü verileri uyumlu olarak %0,8 seviyesine yavaşlamıştı. Büyüme oranının yavaşlamasında, Orta Doğu'daki savaştan kaynaklanan enerji krizinin ardından, mart ayının başından itibaren temel enerji ürünlerinin maliyetlerindeki artış önemli rol oynamıştı.

**Yurt içinde** ise, **bugün mayıs ayı Türkiye İSO imalat PMI** ve **bu yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri**, perşembe günü **nisan ayı iş gücü istatistikleri** ve **mayıs ayı reel efektif döviz kuru endeksi** ve cuma günü ise **mayıs ayı TÜFE ve ÜFE verileri ile mayıs ayı Hazine nakit dengesi verisi** takip edilecek.

- **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 etmişti. Türk imalat sanayi PMI verisi, nisan ayında 47,9'dan 45,7 seviyesine gerileyerek imalat sektörünün performansındaki zayıflama Eylül 2024'ten bu yana en sert hızda gerçekleşmişti. Bunun yanında iki yılı aşan süredir 50 seviyesindeki büyüme eşik değerinin altında kalmayı sürdürmüştü.
- **Türkiye ekonomisi** başta özel tüketim ve yatırım kaleminin desteğiyle **geçen yılın 4. çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre (yıllık bazda) %3,4 büyüme** ile piyasa beklentisi olan %3,8'in kısmen altında büyüme gerçekleştirmişti, ayrıca geçen yılın 2. çeyreğinde yıllık büyüme %4,9'dan %4,7 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edilirken, 3. çeyreğinde ise %3,7'den %3,8 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilmişti. Bu kapsamda, dördüncü çeyrek büyüme oranı ile birlikte Türkiye ekonomisinin, son 22 çeyrek boyunca (pandemi dönemi olan 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana) aralıksız olarak büyüme sergilediği görülmüştü. 2025 yılı genelinde ise ekonomi, bir önceki yıla göre %3,6 oranında büyüme kaydetmişti ve böylece Orta Vadeli Program'da (OVP) öngörülen %3,3 seviyesinin üzerinde bir büyüme performansı sergilemişti. Bloomberg anketine göre **bu yılın ilk çeyreğinde ise ekonominin çeyreklik bazda %0,3 büyümesi ve yıllık bazda ise %3 büyümesi bekleniyor.**
- **Arındırılmamış verilere göre, işsizlik oranı** martta %9'dan %8,1 seviyesine düşüş göstermişti ve 2025 yılı ortalamasının (%8,4) altına gerilemişti. Detaylara bakıldığında mart ayında istihdam edilenlerin sayısında aylık 295 bin artış ve işsiz sayısında ise 300 bin azalış kaydedildiği görülmüştü. Diğer taraftan toplam istihdam edilenlerin sayısı 31,5 milyondan 31,8 milyon seviyesine hafif yükseliş göstermekle birlikte, 2023'ten bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü. **Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı** ise mart ayında %8,4'ten %8,1 seviyesine gerilemişti. Mart ayında aylık bazda istihdam edilenlerin sayısı 226 bin artış sergilerken, işsiz sayısı ise 96 bin kişi azalış kaydetmişti.
- **Reel efektif döviz kuru endeksi** mart ayında %1,7 oranında yükselişin ardından, nisanda %1,5 oranında artışla 104,71'den 106,30 seviyesine yükseliş kaydetmişti ve Şubat 2020'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı. Reel efektif döviz kuru endeksindeki artış, temel olarak TÜFE'deki artışın nominal kurdaki artıştan daha fazla olmasından kaynaklanmıştı.
- **Nisan ayında TÜFE**, aylık bazda piyasa beklentisi olan %3,30 seviyesinin üzerinde **%4,18 artmıştı** ve son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti (mart ayında %1,94 artmıştı). TÜFE yıllık bazda ise **%30,87'den %32,37 seviyesine yükselmişti** ve son altı ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti, beklentiler ise yıllık TÜFE'nin %31,25 seviyesine yükselmesi yönündeydi. **Nisan ayında ÜFE** aylık bazda %2,30'dan %3,17'ye hızlanmıştı, bununla birlikte aylık ÜFE, 2024 ve 2025 yılı aylık ortalamasının ve tarihsel ortalamasının üzerinde gerçekleşti. Bunun yanı sıra aylık ÜFE, nisan 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 kaydedilmişti ve 2025 yılı ortalamasının üzerinde gerçekleşmişti. **Mayıs ayında ise Bloomberg Anketi'ne göre TÜFE'nin, aylık medyan %1,70 artış kaydetmesi ve yıllık bazda ise %32,37'den medyan %32,50'ye yükselmesi bekleniyor.**
- **Hazine nakit dengesi**, nisan ayında 251,2 milyar TL seviyesinde açık vermişti, mart ayında 279,5 milyar TL seviyesinde açık verirken, geçen yılın nisan ayında ise 183,6 milyar TL seviyesinde açık vermişti. **12 aylık kümülatif bazda nakit açığı** mart ayındaki 1,82 trilyon TL'den nisanda 1,88 trilyon TL seviyesine yükselirken, 12 aylık kümülatif bazda nakit açığının GSYH'a oranı da %2,88'den %2,99 seviyesine hafif yükselmişti. Kümülatif bazda nakit açığının 2025 yılı ortalaması %4,1 seviyesinde idi, bu kapsamda geçen yılın ortalamasına göre belirgin iyileşme gözlenmekteydi.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
1 Haz	Türkiye		10:00	Türkiye İSO İmalat PMI (Mayıs)			45,7
			10:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 1. Çeyrek)		0,3%	0,4%
			10:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 1. Çeyrek)		3,0%	3,4%
	Çin		04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Mayıs)		51,3	52,2
	Almanya		10:55	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		49,9	51,4
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		48,9	52,8
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		51,4	52,2
İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		53,7	53,7	
ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		55,3	54,5	
		17:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Mayıs)		53,0	52,7	
		12:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Mayıs)		3,2%	3,0%	
2 Haz	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Mayıs)		3,2%	3,0%
ABD		17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Nisan)		6,86	6,87	
3 Haz	Çin		04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI (Mayıs)		52,3	52,6
			10:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		47,8	46,9
	Almanya		10:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		42,9	46,5
	Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		46,4	47,6
	Euro Bölgesi		11:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		47,9	52,7
	İngiltere		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		50,9	51,0
	ABD		16:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		118	109
			15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Mayıs)		53,9	53,6
17:00			ISM İmalat Dışı Endeksi (Mayıs)		4,5%	1,5%	
17:00			Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Nisan)				
			21:00	Fed Bej Kitap'ın Yayınlanması			
4 Haz	Türkiye		10:00	İş Gücü İstatistikleri, Arındırılmış İşsizlik Oranı (Nisan)			8,1%
			14:30	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (Mayıs)			106,30
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 30 Mayıs)		211	215
5 Haz	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Mayıs)		1,70%	4,18%
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)		32,50%	32,37%
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)		30,15%	29,83%
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Mayıs)			3,17%
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)			28,59%
			17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Mayıs)			-251,2
			Euro Bölgesi		12:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)	
	ABD		15:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Mayıs)		89	115
			15:30	İşsizlik Oranı (Mayıs)		4,3%	4,3%
			15:30	Ortalama Saatlik Ücretler Değişimi (Yıllık, Mayıs)		3,4%	3,6%