

Uygar Yolcu  
uyyolcu@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 Gündođdu  
sekeskin@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3357

## DEĞERLENDİRME

**ÖZET:** Wall Street endeksleri, ABD-İran müzakerelerine ilişkin devam eden belirsizliklere ve karşılıklı sınırlı saldırılara karşın yavaş zeka sektörüne yönelik ilginin canlılığını korumasıyla dün yükselişlerle kapattı. İran yönetimi, pazartesi günü Lübnan'da devam eden çatışmalar nedeniyle ABD ile görüşmeleri askıya aldığı açıkladı. İran tarafının söz konusu açıklamalarına karşın Trump'ın, İran ile görüşmelerin devam ettiğini söylemesi ise savaşı sona erdirecek anlaşmaya yönelik umutları destekledi. ABD'de teknoloji hisselerinin performansı, borsaları rekor seviyelere ulaştırırken, S&P 500 endeksi 7.600 puan seviyesini aşarak Mayıs 2025'ten bu yana en uzun süreli yükseliş serisini oluşturdu. Nvidia'dan Jensen Huang'ın, Marvell Technology Inc.'in piyasa değerinin 1 trilyon USD'ye ulaşacağını öngörmesi ile şirketin hisse fiyatı %33 oranında yükseliş kaydetti. ABD ve Avrupa vadeliileri bu sabah ekside seyreliyor. Asya tarafında Hong Kong borsası hariç yükselişler gözleniyor, Japonya Nikkei endeksi %3'ün üzerinde yükselişle öne çıkıyor. Brent petrolün varil fiyatı, Orta Doğu'da taraflar arasındaki sınırlı saldırıların etkisiyle dün %1,1 yükselişle 96 USD seviyesinden kapatırken, bu sabah yükselişini sürdürerek 97,7 USD seviyesine ulaştı. Altının ons fiyatı ise dün %0,1 oranında sınırlı artışla 4.489 USD seviyesinden yataya yakın kapatırken, bu sabah %0,6 düşüşle 4.460 USD seviyesinde seyreliyor.

**ABD'de mayıs ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verisi**, 55,3'ten 55,1'e hafif aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 54,5 seviyesine göre artışa işaret ederek imalat sektöründe büyümenin kısmen hızlandığını gösterdi.

**ABD'de ISM imalat endeksi**, mayıs ayında 52,7'den 54 seviyesine yükselerek son dört yılın en yüksek düzeyine çıktı ve imalat sektöründeki toparlanmanın güçlendiğine işaret etti.

**ABD'de istihdam piyasası verilerinden, nisan ayı JOLTS açılan iş sayısı**, yatay seyretme beklentilerine karşın 6,89 milyondan 7,62 milyon seviyesine yükselerek Kasım 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi ve iş gücü talebinin kısmen güçlendiğine işaret etti.

**Avrupa genelinde imalat PMI'lar**, mayısta Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Nihai verilere bakıldığında imalat PMI'ların Almanya, Fransa ve Euro Bölgesi ve İngiltere'de öncü verilerden daha güçlü seviyede kaydedildiği görüldü.

**Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, yıllık bazda %3'ten %3,2 seviyesine yükselerek Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi. Yıllık bazda TÜFE'deki artışta, özellikle enerji fiyatlarının, Orta Doğu'daki çatışmalara bağlı arz kısıtlamaları nedeniyle Şubat 2023'ten bu yana en sert artışı sergilemesi etkili oldu. **Çekirdek TÜFE** ise, mayısta %2,2'den %2,5 seviyesine yükseldi ve fiyat baskılarının enerjinin ötesine genişlediğini gösterdi.

**Yurt içinde** ise, **Türkiye ekonomisi** başta özel tüketim ile yatırım kaleminin öncülüğünde ve stok değişiminin de desteğiyle **bu yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre (yıllık bazda) %2,5 büyüme** ile piyasa beklentisi olan %3'ün altında büyüme gerçekleştirdi, geçen yılın 4. çeyreğinde ise %3,4 büyüme kaydetmişti, bu kapsamda bu yılın ilk çeyreği itibarıyla ekonomide yavaşlama gözlemlendi.

**Türkiye İSO imalat PMI verisi**, mayıs ayında 45,7'den 49,8 seviyesine yükselerek imalat sektörünün performansında gerçekleşen toparlanmanın Mart 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildiğini gösterdi. Bunun yanında mayıs ayında eşik değere yaklaşmakla birlikte, iki yılı aşan süredir 50 seviyesindeki büyüme eşik değerinin altında kalmayı sürdürdü.

Bugün yurt dışında, **ABD tarafında 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 takip edilecek. **Avrupa tarafında, mayıs ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri** izlenecek.

**ABD'de mayıs ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verisi**, 55,3'ten 55,1'e hafif aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 54,5 seviyesine göre artışa işaret ederek imalat sektöründe büyümenin kısmen hızlandığını gösterdi. Mayısta imalat sektöründe Nisan 2022'den bu yana en güçlü üretim artışı ve yeni siparişlerdeki güçlü toparlanmayla Mayıs 2022'den bu yana en güçlü büyüme kaydedildi. Mayısta firmaların girdi ve ürün satış fiyatları artış hızları yaklaşık dört yılın en yüksek seviyesinde kaydedildi. İş güveni ise son dört ayın en düşük seviyesine geriledi.

**ABD'de ISM imalat endeksi**, mayıs ayında 52,7'den 54 seviyesine yükselerek son dört yılın en yüksek düzeyine çıktı ve imalat sektöründeki toparlanmanın güçlendiğine işaret etti. Endeksin üst üste beşinci ay genişleme bölgesinde kalması, iç talep ve sanayi faaliyetlerindeki dayanıklılığın sürdürdüğünü gösterirken, yeni siparişler ve üretimdeki hızlanma büyümenin ivme kazandığını teyit etti. Girdi fiyat endeksi 82,1 seviyesinde kaydedilerek maliyet baskılarının güçlü seyrini koruduğunu ortaya koydu. Çelik ve alüminyum fiyatlarındaki yükseliş, tarifeler ve Orta Doğu kaynaklı enerji maliyetleri üretici fiyatları üzerinde baskı unsuru olmaya devam ederken, Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizlikler de tedarik zincirleri açısından risk unsuru olmayı sürdürüyor.

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

Mobil Ulaşım İçin  
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin  
Bağlantıyı Tıklayınız



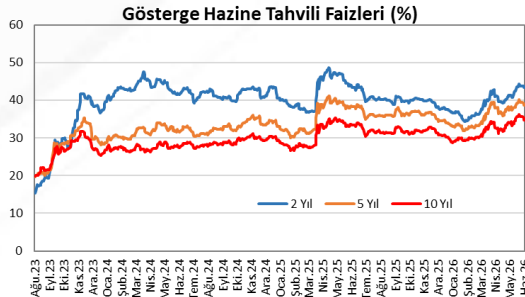
Sunum Erişim Linki



	01.06.2026	02.06.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	13.704	14.200	3,6%
TR 5 Yıllık CDS Primi	241	238	-3 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	43,75%	43,40%	-35 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	35,28%	34,72%	-56 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,03%	4,04%	1 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,45%	4,44%	-1 bps

	01.06.2026	02.06.2026	Değişim
USD/TL	45,8994	45,9395	0,09%
EUR/TL	53,4106	53,4577	0,09%
EUR/USD	1,1631	1,1631	0,00%
Dolar Endeksi (DXY)	99,2	99,2	0,02%
Altın (USD / Ons)	4.485	4.489	0,09%
Gümüş (USD / Ons)	74,8	75,1	0,34%
Brent Petrol (USD / Varil)	94,98	96,00	1,07%

	01.06.2026	02.06.2026	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ	27.087	27.094	0,03%
Dow Jones	51.079	51.308	0,45%
S&P 500	7.600	7.610	0,13%
Euro Stoxx 600	621	625	0,66%
Nikkei	66.934	66.734	-0,30%
Shenzhen CSI 300	4.844	4.915	1,45%
Shanghai	4.058	4.075	0,43%
Hang Seng	25.398	26.038	2,52%



**ABD'de istihdam piyasası verilerinden, nisan ayı JOLTS açılan iş sayısı**, yatay seyretme beklentilerine karşı 6,89 milyondan 7,62 milyon seviyesine yükselerek Kasım 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi ve iş gücü talebinin kısmen güçlendiğine işaret etti. Bunun yanında nisanda açılan iş sayısı, tarihsel ortalamaların (5,49) üzerindeki seyrini sürdürdü.

**Avrupa tarafında, mayıs ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri** takip edildi. Avrupa genelinde **imalat PMI'lar**, mayısta Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Nihai verilere bakıldığında imalat PMI'ların Almanya, Fransa ve Euro Bölgesi ve İngiltere'de öncü verilerden daha güçlü seviyede kaydedildiği görüldü. İmalat PMI'ların bir önceki aya göre değişimine bakıldığında ise **Fransa'da 52,8'den 49,7'ye gerileyerek** büyüme bölgesinden daralma bölgesine geçildiği; **Almanya'da 51,4'ten 50,1'e** ve **Euro Bölgesi'nde 52,2'den 51,6'ya** gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığı görüldü. Diğer taraftan **İngiltere'de ise 53,7'den 53,9'a yükselerek** imalat sektöründe büyümenin hafif hız kazandığı gözlemlendi.

**Euro Bölgesi'nde mayıs ayı öncü TÜFE verileri** takip edildi. **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, aylık bazda nisanda %1 artışın ardından mayısta beklentilerle uyumlu olarak %0,1 artış kaydederek son dört ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %3'ten %3,2 seviyesine yükselerek Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi. Yıllık bazda TÜFE'deki artışta, özellikle enerji fiyatlarının, Orta Doğu'daki çatışmalara bağlı arz kısıtlamaları nedeniyle Şubat 2023'ten bu yana en sert artışla %10,9 oranında yükselmesi etkili oldu. Böylece yıllık TÜFE, ECB'nin %2'lik hedefinin üzerindeki seyrini sürdürdü. **Çekirdek TÜFE** ise, mayısta %2,2'den %2,5 seviyesine yükseldi ve fiyat baskılarının enerjinin ötesine genişlediğini gösterdi.

**Yurt içinde ise, TÜİK tarafından bu yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri yayımlandı.** Türkiye ekonomisi başta özel tüketim ile yatırım kaleminin öncülüğünde ve stok değişiminin de desteğiyle **bu yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre (yıllık bazda) %2,5 büyüme** ile Bloomberg beklentisi olan %3'ün altında büyüme gerçekleştirdi, geçen yılın 4. çeyreğinde ise %3,4 büyüme kaydetmişti, bu kapsamda bu yılın ilk çeyreği itibarıyla büyüme son dört çeyreğin en düşük seviyesinde kaydedilerek ekonomide yavaşlamaya işaret etti. Öte yandan, ilk çeyrek büyüme oranı ile birlikte Türkiye ekonomisinin, son 23 çeyrek boyunca (pandemi dönemi olan 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana) aralıksız olarak büyüme sergilediği görüldü.

- **1. çeyrekte mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise, çeyrek bazda (bir önceki çeyreğe göre) %0,1 oranında sınırlı büyüme kaydetti ve geçen yılın 4. çeyreğindeki büyümeye (%0,4) göre yavaşlamaya işaret etti, beklentiler ise %0,3 büyümeye sergilemeye yönündeydi.** Söz konusu çeyreklik büyüme hızı, son 7 çeyreğin en yavaş büyüme performansını gösterdi. Bunun yanında çeyrek bazda 1. çeyrek büyüme verisi, %1,1 olan tarihsel büyümenin belirgin şekilde altında gerçekleşti.
- 1. çeyrekte **tüketim ve yatırım ağırlıklı büyüme kompozisyonu** görülmekle birlikte, **özel tüketimin büyümeye 3,4 puanla katkısının** bir önceki çeyreğe (3,7 puana) göre kısmen azalış gösterdiği görülmekte. İlk çeyrekte **kamu tüketiminin artış yönlü katkısının ise 0,3 puan seviyesinde** kaydedildiği ve bir önceki çeyrekteki sınırlı negatif yöndeki etkiye (-0,1 puan) göre toparlanmaya işaret ettiği gözlenmekte. Büyümenin sürdürülebilir bileşenlerinden olan **yatırımların büyümeye katkısında ise zayıflama görülmekle birlikte (1,4 puandan 0,8 puana)** olumlu seyrin devam ettiği gözlenmekte. Bu kapsamda, yılın ilk çeyreğinde özel tüketim ve yatırımların büyüme sürüklediği gözlenmekle birlikte, **stok değişiminin ilk çeyrekte büyümeyi 0,5 puan ile artış yönlü desteklediği** görülmekte. Stok değişiminin geçen yılın üçüncü ve dördüncü çeyreklerinde büyümeyi aşağı çekmesinin ardından bu yılın ilk çeyreğinde büyümeye yeniden pozitif katkı vermeye başladığı gözlenmekte. Buna karşın, **net ihracatın ise büyümeyi -2,5 puan ile aşağı çektiği** görülmekte. Net ihracatın, büyümeyi son altı çeyrekten negatif yönde etkilemekle birlikte, olumsuz yöndeki etkisinin arttığı (-1,4 puandan -2,5 puana) gözlenmekte.
- 1. çeyrekte **üretim bazında baktığımızda ise hizmet sektörünün (ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri) büyümeye katkısının güçlü seyrini sürdürdüğü görüldü ve 0,9 puanla büyümeye en yüksek katkıyı sağlayan sektör oldu.** Bununla birlikte, söz konusu 0,9 puanlık katkı, son dört çeyreğin en düşük seviyesinde kaydedildi. Öte yandan, turizm sektörünün gücünü korumasıyla hizmet sektörü son yirmi iki çeyrekten büyümeye pozitif yönlü katkı verdi. **İnşaat sektörü ve finans sektörü 0,2'şer puanla büyümeye en yüksek ikinci ve üçüncü katkıyı sağladı.** Özel tüketimdeki güçlü seyrin sürmesine karşın ağırlıklı olarak ihracattaki zayıflamanın etkisiyle **sanayi sektörü ilk çeyrekte -0,2 puanla büyümeyi aşağı çekti. Tarım sektörü** geçen yıl yaşanan zirve don hadisesinin etkilerinin yanında, ülke genelindeki kuraklığın ağırlıklı etkisiyle dört çeyrek üst üste negatif yönde etkide bulunmasının ardından bu yılın ilk çeyreğinde 0,1 puanlık sınırlı pozitif yönde etkide bulundu.

**Mayıs ayı Türkiye İSO imalat PMI verisi** takip edildi. Türkiye İSO imalat PMI verisi imalat sektöründe iyileşme belirtilerinin gözlemlendiğine, nisanda yaşanan sert yavaşlamanın ardından mayısta belirgin toparlanma kaydedildiğine işaret etti. Türk imalat sanayi PMI verisi, mayıs ayında 45,7'den 49,8 seviyesine yükselerek imalat sektörünün performansında gerçekleşen toparlanmanın Mart 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildiğini gösterdi. Bunun yanında mayıs ayında eşik değere yaklaşmakla birlikte, iki yılı aşan süredir 50 seviyesindeki büyüme eşik değerinin altında kalmayı sürdürdü.

- Detaylara bakıldığında, mayısta imalat sanayi **üretiminde** nisan ayındaki düşüşün ardından dış talep ve yeni ihracat siparişlerinde toparlanma görüldü. Özellikle yeni ihracat siparişlerinde yirmi aylık düşüş trendinin sona ermesi ve tekrar yükselişe geçmesi dikkat çekti. Bazı firmaların Orta Doğu Savaşı'nın neden olduğu maliyet artışı ve tedarik zinciri aksamaları nedeniyle stoklarını artırmaya çalışmasıyla birlikte, satın alma faaliyetleri iki yıldan fazla bir süredir ilk kez artış gösterdi. Takip edilen 10 sektör arasında giyim ve deri ürünleri grubu nisanda olduğu gibi mayısta da üretimini artıran tek sektör oldu. Geri kalan 9 sektörün tamamında üretim yavaşladı. Üretimde en belirgin düşüş, tekstil sektöründe görüldü.
- **Yeni siparişlerde** gıda ürünleri ve giyim/deri ürünleri büyüme kaydeden iki sektör olarak öne çıkarken, en sert gerileme yine tekstil ürünlerinde yaşandı. **Yeni ihracat siparişlerinde** ise uluslararası talebin seyrini belirleyici oldu; kimyasal, plastik ve kauçuk ile giyim ve deri ürünlerinde artış kaydedildi.
- İş yükünün düşük seyrinin, takip edilen sektörlerin büyük bölümünde mayıs ayında istihdam azaltımına neden olduğu görüldü. Ancak azalış devam etse de istihdamda 2026 yılının en yavaş düşüşü kaydedildi.
- Anket kapsamında izlenen sektörlerin büyük çoğunluğunda girdi stoklarında azalış kaydedildi, bununla birlikte girdi maliyetleri keskin bir şekilde yükselmeye devam etti. (yaklaşık son dört yılın en yüksek düzeyine ulaştı.) Bu noktada Orta Doğu Savaşı'nın neden olduğu akaryakıt, petrol ve taşımacılık maliyetlerinin artışının büyük ölçüde etkili olduğu görüldü. Bununla birlikte nihai ürün fiyatları en ılımlı artışın kaydedildiği tekstil ürünleri ve kara ve deniz taşıtları olmak üzere tüm sektörlerde artış gösterdi. Enflasyonist baskılar yüksek seyrini korurken, tedarikçilerin teslimat süreleri makine ve metal ürünleri dışındaki tüm sektörlerde uzadı. Diğer taraftan tedarikçi performansı yedi ay üst üste düşüş kaydetti.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
1 Haz	Türkiye		10:00	Türkiye İSO İmalat PMI (Mayıs)	49,8		45,7
			10:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 1. Çeyrek)	0,1%	0,3%	0,4%
			10:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 1. Çeyrek)	2,5%	3,0%	3,4%
	Çin		04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Mayıs)	51,8	51,3	52,2
	Almanya		10:55	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)	50,1	49,9	51,4
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)	49,7	48,9	52,8
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)	51,6	51,4	52,2
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)	53,9	53,7	53,7
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)	55,1	55,3	54,5
			17:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Mayıs)	54,0	53,0	52,7
2 Haz	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Mayıs)	3,2%	3,2%	3,0%
	ABD		17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Nisan)	7,62	6,87	6,89
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
	Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		42,9	46,5
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		46,4	47,6
	Euro Bölgesi		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		47,9	52,7
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mayıs)		50,9	51,0
	ABD		15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Mayıs)		120	109
			17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Mayıs)		53,8	53,6
			17:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Nisan)		4,6%	1,5%
			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%