

## Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (4–8 Mayıs 2026)

**ABD-İran gerginliğinin paralelinde ABD-İran görüşmelerinin sürdüğü geçen hafta** öncü Asya borsaları, Türkiye ve ABD S&P 500 yükseldi, öncü Avrupa borsaları karışık kapandı. Dolar endeksi DXY %0,1 düştü, EURUSD %0,5 ve Bitcoin %5,1 yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,35'e geriledi, spot ons altın %2,1 yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı %11,2 düştü. Türkiye'de Dolar/TL %0,4 ve gram altın %2,4 yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %40,84'e yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 227 baz puana geriledi.

**Küresel J.P.Morgan İmalat PMI** (eşik 50) 52,6'ya yükselerek sektör büyüdü, Türkiye 45,7 ile küresel bazda en hızlı daralmayı kaydetti.

**Türkiye'de** 30 Nisan haftasında brüt rezerv \$165,9 milyara düştü, kredi kart harcamaları ve toplam kredi hacminde artış yavaşladı. Nisanda TÜFE ve Yİ-ÜFE'de artışlar hızlandı, TL'de değerlenme sürdü, dış ticaret açığı \$8,5 milyara düştü, Ocak-Nisan'da Hazine nakit bütçe açığı yıllık %21,1 düşüşle TL856,1 milyara geriledi. Martta sanayi üretimi daraldı.

**ABD'de** 1 Mayıs haftasında MBA 30 yıllık mortgage faizi %6,45'e yükseldi, mortgage başvuruları haftalık %4,4 düşüşe hızlandı. Mayısta Michigan Üniversitesi tüketici güveninde kötümserlik arttı. Nisanda özel ve kamuyu kapsayan ISM Hizmet PMI 53,6 ile sektörde büyüme yavaşladı; tarım dışı istihdam 115 bin artışa yavaşladı. Martta fabrika siparişleri aylık %1,5 artışa hızlandı. *FED Haziran toplantısında beklemede kalacak.*

**Euro Bölgesinde** Nisanda Hizmet PMI daraldı, İmalat PMI büyümesi hızlandı. Martta perakende satışlar aylık %0,1 düşüşe yavaşladı. *Perakende satışlarda düşüş ve hizmetler enflasyonunda aşağı yönlü eğilimle AMB faiz indirimine yakınsarken, sanayi üretiminde artış faiz indirimi ihtimalini kısa vadede aşağı çekiyor.*

8.May.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	8.05.2026
BIST100	0.15%	4.29%	11.27%	15062.65
BIST30	0.06%	3.65%	10.87%	17207.07
Dolar/TL	0.09%	0.36%	1.84%	45.351
Euro/TL	0.53%	0.78%	2.92%	53.451
Euro/Dolar	0.51%	0.47%	1.05%	1.1786
Dolar Endeksi (DXY)	-0.15%	-0.14%	-1.09%	97.92
Bitcoin/USD	0.21%	5.07%	12.79%	80200
Gram Altın	0.78%	2.42%	1.83%	6877.66
Ons Altın (spot)	0.63%	2.11%	-0.08%	4715.25
Brent Petrol	1.23%	-11.16%	6.90%	101.29
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.38%	0.44%	40.84%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.04%	-0.02%	0.06%	4.35%
S&P 500	0.84%	2.63%	9.08%	7398.93

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
4.May.26	Türkiye	TÜFE (Nis)	a/a %4,2; y/y %32,4	a/a %3,3; y/y %31,3	a/a %1,9; y/y %30,9
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Nis)	a/a %3,2; y/y %28,6		a/a %2,3; y/y %28,1
	Türkiye	İSO Türkiye İmalat PMI (Eşik 50) (Nis)	45,7		47,9
	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Nis)	-8,5 mlr \$		-11,2 mlr \$
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Nis)	52,2	52,2	51,6
5.May.26	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (TÜFE Bazlı) (Nis)	106,30		104,71
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Nis)	53,6	53,7	54,0
6.May.26	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eşik 50) (Nis)	47,6	47,4	50,2
7.May.26	Türkiye	Brüt Rezerv (30 Nis)	\$165,9 milyar		\$171,5 milyar
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Mar)	a/a %0,1; y/y %1,2	a/a %0,3; y/y %1,0	a/a %0,3; y/y %1,3
8.May.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Nis)	-251,2 mlr TL		-279,4 mlr TL
	Türkiye	Sanayi Üretimi (Mar)	a/a %0,8; y/y %-1,1		a/a %2,7; y/y %2,2
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Nis)	115 bin	62 bin	185 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Nis)	%4,3	%4,3	%4,3
	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Nis)	a/a %0,2; y/y %3,6	a/a %0,3; y/y %3,8	a/a %0,2; y/y %3,4

### 11–15 Mayıs 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

**Türkiye’de** TCMB Enflasyon Raporu, 7 Mayıs haftası para ve banka verileri ile Nisan ayı merkezi yönetim bütçe dengesi ve Tarım ÜFE açıklanacak. Mart ayı perakende satışlar, hizmet üretimi, inşaat üretimi, ciro endeksleri, inşaat maliyet endeksi, cari işlemler dengesi, dış ticaret birim değer endeksleri açıklanacak.

**ABD’de** 9 Mayıs haftası ilk işsizlik başvuruları, 8 Mayıs haftası 30 yıl vadeli mortgage faizi ve mortgage başvuruları, 18 Nisan haftası ADP haftalık istihdam değişimi, Nisan ayı mevcut konut satışları, çekirdek TÜFE, ÜFE, perakende satışlar ve sanayi üretimi açıklanacak.

**Euro Bölgesinde** Mayıs ayı ZEW Ekonomik Güven Endeksi (eşik 0), Mart ayı sanayi üretimi ve 1Ç2026 dönemi GSYH ikinci tahmini açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
11.May.26	Türkiye	Perakende Satışlar (Mar)			a/a %-0,2; y/y %15,6
	Türkiye	Ciro Endeksleri (Mar)			a/a %2,0; y/y %34,2
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Nis)			a/a %-3,6
12.May.26	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Mar)			a/a %1,2; y/y %23,9
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (May)		-20,0	-20,4
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (18 Nis)			39 bin 250
	ABD	Çekirdek TÜFE (Nis)		a/a %0,4	a/a %0,2; y/y %2,6
13.May.26	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Mar)			-7,5 mlr \$
	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Mar)			a/a İhr.%0,3; İth.%3,0
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Mar)		a/a %0,3; y/y %0,8	a/a %0,4; y/y %1,2
	Euro Bölgesi	GSYH (1Ç2026) (2.Tahmin)		ç/ç %0,1; y/y %0,8	ç/ç %0,2; y/y %1,2
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faizi (8 May)			%6,45
	ABD	Mortgage Başvuruları (8 May)			%-4,4
	ABD	ÜFE (Nis)		a/a %0,4	a/a %0,5; y/y %4
14.May.26	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu			
	Türkiye	Brüt Rezerv (7 May)			\$165,9 milyar
	Türkiye	Tarım ÜFE (Nis)			a/a %3,9; y/y %36,1
	ABD	Perakende Satışlar (Nis)		a/a %0,6	a/a %1,7; y/y %4,0
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (9 May)		205 bin	200 bin
15.May.26	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; 12-Aylık Toplam) (Nis)			-229,9 mlr TL; -1508 mlr TL
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Mar)			a/a %1,2; y/y %2,3
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Mar)			a/a %-1,3; y/y %5,9
	ABD	Sanayi Üretimi (Nis)		a/a %0,2	a/a %-0,5; y/y %0,7

## Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı sürerken, ABD ve İran'ın tetiklediği Hürmüz Boğazı gerginliği ekonomik aktivitede zayıflığa ve finansal piyasalarda dalgalanmalara sebep oluyor. ABD-İran anlaşma söylemlerine temkinli yaklaşıyoruz. 13-15 Mayıs'ta Trump'ın Çin'i resmi ziyareti önemli.
- **Politika Riski...** 6 Mayıs'ta görülen CHP kurultay davası 1 Temmuz'a ertelendi.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** Güçlü uluslararası rezervler Türkiye'nin kredi notunu desteklerken, savaşın süreci Türkiye'de ödemeler dengesi ve enflasyon üzerinde risk oluşturuyor. Nisan toplantısında TCMB ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini değiştirmezken, BoJ faiz artırımlarının süreceğine işaret etti. FED guvernörleri arasında derinleşen ekonomik görünüme ilişkin farklılaşmanın etkisiyle politika faizi değişmedi, AMB herhangi bir faiz patikaları olmadığını belirterek politika faizini değiştirmede.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor.

Tablo 1.1: Temel Ekonomik Büyüklükler

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
<b>BÜYÜME</b>					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	44.587	62.179	77.257	89.406	101.397
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.358	1.569	1.658	1.763	1.886
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	15.325	17.748	18.621	19.710	20.987
GSYH Büyümesi <sup>(1)</sup>	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim <sup>(1)</sup>	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu <sup>(2)</sup>	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel <sup>(2)</sup>	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı <sup>(1)</sup>	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu <sup>(2)</sup>	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel <sup>(2)</sup>	2,2	4,5	4,2	3,9	4,4
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	30,1	30,6	30,8	31,1	31,2
Kamu	0,1	0,2	0,3	0,5	0,9
Özel	30,0	30,4	30,6	30,6	30,3
Toplam Tasarruf -Yatırım Farkı/GSYH <sup>(3)</sup>	-0,6	-1,4	-1,3	-1,1	-0,9
Kamu	-3,4	-3,2	-3,1	-3,0	-2,6
Özel	2,8	1,8	1,8	1,9	1,7
Toplam Nihai Yurt İçi Talep <sup>(1)</sup>	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
<b>İSTİHDAM</b>					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) <sup>(4)</sup>	85.518	85.825	86.447	86.856	87.252
İşgücüne Katılma Oranı (%)	54,2	53,7	54,4	55,1	56,0
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.620	32.605	33.336	34.128	35.130
İstihdam Oranı (%)	49,5	49,1	49,8	50,5	51,6
İşsizlik Oranı (%)	8,7	8,5	8,4	8,2	7,8
<b>DIŞ TİCARET (GTS)</b>					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	344,0	367,0	378,0	393,0	410,5
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil)	80,5	70,0	65,0	65,1	65,6
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	59,5	58,5	56,5	74,5	74,9
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) <sup>(5)</sup>	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
<b>CARİ İŞLEMLER DENGESİ</b>					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	60,5	64,0	68,0	71,0	75,0
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	56,3	59,5	61,8	64,5	68,2
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,2	-22,6	-22,3	-20,5	-18,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2	-1,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	3,4	-5,3	-6,0	-6,9	-7,5
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
<b>ENFLASYON</b>					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	59,3	35,0	19,7	10,9	8,0
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	44,4	28,5	16,0	9,0	8,0

Not: GT: Gerçekleşme Tahmini

P: Program

(1) Zincirlenmiş hacim endeksi yüzde değişim

(2) Kamu ve özel ayırımında tüketim ve yatırım verileri Strateji ve Bütçe Başkanlığı hesaplamalarıdır.

(3) Toplam tasarruf-yatırım farkı ile cari işlemler açığı arasındaki fark, milli gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmasıyla kaynaklanmaktadır.

(4) SBB hesaplamalarıdır.

(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

**Tablo 1.6: Merkezi Yönetim Bütçesi**

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
<b>(Milyar TL)</b>					
<b>Harcamalar</b>	<b>10.780,6</b>	<b>14.674,1</b>	<b>18.928,8</b>	<b>21.478,5</b>	<b>24.082,0</b>
<b>Faiz Hariç Harcamalar</b>	<b>9.510,2</b>	<b>12.621,4</b>	<b>16.187,2</b>	<b>18.438,7</b>	<b>20.735,9</b>
Personel Giderleri	2.666,0	3.672,3	4.907,3	5.652,8	6.280,7
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	332,2	449,0	599,7	691,2	766,9
Mal ve Hizmet Alımları	747,0	1.005,0	1.249,6	1.528,4	1.841,6
Cari Transferler	3.863,9	5.525,2	6.820,8	7.903,1	8.885,8
Sermaye Giderleri	944,1	1.316,8	1.310,4	1.609,3	1.825,2
Sermaye Transferleri	640,4	334,4	523,2	190,6	205,9
Borç Verme	316,5	318,8	394,3	434,6	449,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	382,0	428,6	480,4
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>1.270,5</b>	<b>2.052,7</b>	<b>2.741,7</b>	<b>3.039,8</b>	<b>3.346,1</b>
<b>Gelirler</b>	<b>8.672,8</b>	<b>12.465,9</b>	<b>16.216,1</b>	<b>18.740,0</b>	<b>21.276,9</b>
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	7.305,3	10.733,6	13.783,1	16.033,7	18.294,7
Diğer Gelirler	1.367,6	1.732,3	2.433,0	2.706,3	2.982,1
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-2.107,8</b>	<b>-2.208,3</b>	<b>-2.712,7</b>	<b>-2.738,5</b>	<b>-2.805,1</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-837,3</b>	<b>-155,6</b>	<b>29,0</b>	<b>301,3</b>	<b>541,0</b>
<b>Program Tanımlı Harcamalar</b>	<b>9.510,2</b>	<b>12.621,4</b>	<b>16.187,1</b>	<b>18.438,6</b>	<b>20.735,9</b>
<b>Program Tanımlı Gelirler</b>	<b>8.327,1</b>	<b>12.223,5</b>	<b>15.814,5</b>	<b>18.408,9</b>	<b>20.982,1</b>
<b>Program Tanımlı Denge</b>	<b>-1.183,0</b>	<b>-397,9</b>	<b>-372,7</b>	<b>-29,7</b>	<b>246,2</b>
<b>(GSYH'ya Oran, Yüzde)</b>					
<b>Harcamalar</b>	<b>24,2</b>	<b>23,6</b>	<b>24,5</b>	<b>24,0</b>	<b>23,8</b>
<b>Faiz Hariç Harcamalar</b>	<b>21,3</b>	<b>20,3</b>	<b>21,0</b>	<b>20,6</b>	<b>20,5</b>
Personel Giderleri	6,0	5,9	6,4	6,3	6,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8
Cari Transferler	8,7	8,9	8,8	8,8	8,8
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,8
Sermaye Transferleri	1,4	0,5	0,7	0,2	0,2
Borç Verme	0,7	0,5	0,5	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>
<b>Gelirler</b>	<b>19,5</b>	<b>20,0</b>	<b>21,0</b>	<b>21,0</b>	<b>21,0</b>
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	16,4	17,3	17,8	17,9	18,0
Diğer Gelirler	3,1	2,8	3,1	3,0	2,9
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,8</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Program Tanımlı Harcamalar</b>	<b>21,3</b>	<b>20,3</b>	<b>21,0</b>	<b>20,6</b>	<b>20,5</b>
<b>Program Tanımlı Gelirler</b>	<b>18,7</b>	<b>19,7</b>	<b>20,5</b>	<b>20,6</b>	<b>20,7</b>
<b>Program Tanımlı Denge</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>

GT: Gerçekleşme tahmini  
P: Program

## YASAL UYARI

### **Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı**

Bu günlük bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Günlük bültende yer alan verilerle okuyuculara bülten tarihinden bir işlem günü öncesine ait yayınlanan veriler ve bülten gününe ait yayınlanacak veriler konusunda okuyucuya tarafsız genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

### **Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı**

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.