

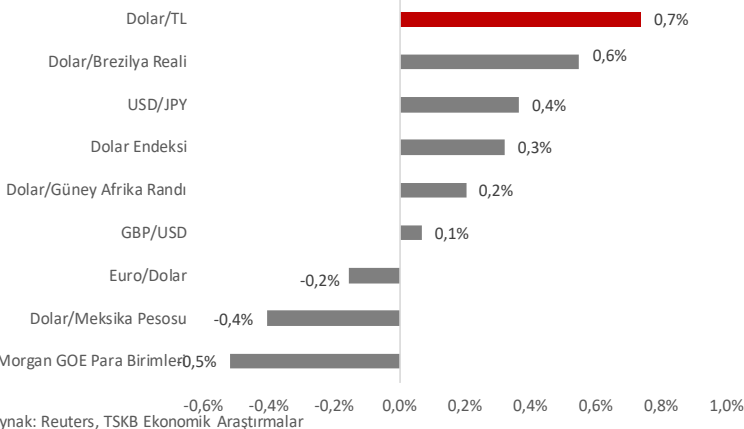
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta karışık bir seyir izledi.
- İran-ABD arasında olası bir anlaşma ve Hürmüz Boğazı'nın açılmasına yönelik henüz somut adımlar atılmaması ve teknoloji şirketleri tarafından gelen beklenti altı bilanço sonuçları bu hafta risk iştahını sınırladı. Petrol fiyatları yükseliş kaydederken, tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketler görüldü. Açıklanan makroekonomik veriler, ekonomik aktivite tarafında ABD ve Euro Bölgesi arasındaki ayrışmayı ortaya koyarken, savaşa rağmen ABD'de aktivenin daha dirençli kaldığı görüldü. Enflasyon tarafında ise veriler küresel çapta fiyat baskılarının sürdüğüne işaret etti.
- ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Aylık bazda tarım dışı istihdam Mayıs'ta 172 bin kişi yükselişe tahminleri aştı. Ülkede işsizlik oranı ise Mayıs ayında %4,3'te sabit kaldı. Mayıs'ta saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,3 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %3,6'dan %3,4'e indi.
- ABD'de Mayıs ayı öncü aktivite verileri olumlu sinyaller verdi. ISM imalat PMI 52,7'den 54,0'a, hizmet PMI da 53,6'dan 54,5'e yükseldi. Böylece her iki endeks de genişleme bölgesinde kaldı ve ekonomik faaliyete dair pozitif sinyaller verdi.
- Euro Bölgesi verileri enflasyonist baskının canlı kaldığını ortaya koydu. Mayıs ayı öncü verilerine göre tüketici fiyatlarında yıllık enflasyon %3,0'dan %3,2'ye yükseldi. Ayrıca üretici fiyatlarındaki hızlı yükseliş Nisan ayında da sürdü ve yıllık enflasyon %2,0'dan %4,9'a çıktı.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Nisan ayında aylık bazda geriledi. Perakende satışlar bir önceki aya göre %0,4 daralma kaydetti. Öte

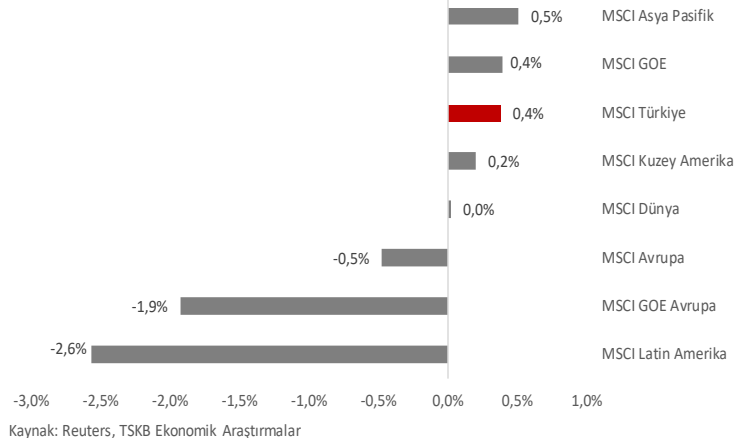
yandan, Mart ayı verileri yukarı yönlü revize edildi.

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 4 Haziran itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,4 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yataya yakın seyretti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizleri yükseldi. Dolar endeksi hafif yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kaybı kaydedildi. Ham petrol fiyatı yükselirken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir gözlemlendi.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- 2026 ilk çeyrekte büyümedeki yavaşlama sürdü. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre gayri safi yurt içi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %0,1 sınırlı genişledi. 2026 ilk çeyrek yıllık büyüme verileri takvim etkisinden arındırılmış seride %2,6, arındırılmamış seride %2,5 seviyesinde gerçekleşti. Böylece büyüme hızındaki yavaşlamanın hem yıllık hem de çeyreklik verilerde 2025 yılı üçüncü çeyrekte bu yana sürdüğü görüldü. Dolar bazında yıllıklandırılmış GSYH 2026 yılı ilk çeyreğinde 1 trilyon 639 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Harcamalar tarafında yıllık büyümeye en yüksek katkılar özel sektör tüketiminden gelirken, net dış talep ilk çeyrekte büyümeye negatif katkı yapmayı sürdürdü. İktisadi faaliyet kollarının genelinde yıllık bazda artış görüldü.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mayıs'ta piyasa beklentilerinin hafif üzerinde geldi. TÜFE Mayıs ayında aylık bazda %1,71 artarken, yıllık enflasyon %32,37'den %32,61'e sınırlı yükseldi. Giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında mevsim ortalamalarının üzerinde gerçekleşen

Döviz Kurlarında 29 Mayıs-5 Haziran Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 29 Mayıs-4 Haziran Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:56 itibarıyla

artış aylık enflasyonu yukarı çekti. Gıda fiyatları son ayların aksine, özellikle sebze fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle, enflasyona aşağı yönlü etki etti. Savaşın enerji fiyatları üzerinden enflasyonist etkisi Mayıs ayında sınırlı kalırken, akaryakıt fiyatlarında gerileme görüldü. Öte yandan, ulaştırma grubundaki hava yolu ile yolcu taşıma hizmetleri kalemindeki fiyat artışı dikkat çekti. Aylık enflasyon mal ve hizmet fiyatlarında yavaşlarken, çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda gerileme manşet rakamlara kıyasla daha sınırlı kaldı. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %2,75 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %28,6 seviyesinden %28,9'a çıktı. Böylece TÜFE ile Yi-ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 3,7 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

- Ticaret Bakanlığı Mayıs ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %9,3 azalışla 22,5 milyar dolara inerken, ithalat da %10,7 düşüşle 28,1 milyar seviyesinde gerçekleşti. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %15,7 daralarak 5,6 milyar dolar seviyesinde kaydedildi.
- İmalat PMI Mayıs ayında yükseldi. Nisan ayında 45,7 olan imalat PMI, Mayıs'ta 49,8'e yükselerek 50,0 eşik değerine önemli ölçüde yaklaştı. Mart 2024'ten bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşen endeks, faaliyet koşullarındaki bozulmanın belirgin şekilde yavaşladığı yönünde sinyal verdi. Mayıs ayı verileri, imalat sanayi üretiminin yeniden artışa geçtiğini gösterdi. Böylece Nisan'da gözlenen sert yavaşlamanın ardından belirgin bir toparlanma kaydedildi.
- 29 Mayıs haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 29 Mayıs haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,0 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri yataya yakın seyretti. Böylece brüt

rezervler 159,2 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 29 Mayıs haftasında 47,0 milyar dolardan 45,8 milyar dolara geriledi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 29 Mayıs haftasında negatif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 29 Mayıs'ta biten haftada 91,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 134,5 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışla birlikte toplamda 226,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 71,1 milyon dolar artışa işaret etti.
- 29 Mayıs'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 1,5 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,4 milyar dolar artış kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta dalgalı bir seyir izledi. 4 Haziran itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %0,4 yükseliş kaydetti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde gerileme görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	43,59	-15	254	637
5 Yıllık	38,72	-56	124	544
10 Yıllık	34,37	-128	86	541
TLRef	39,99	0	0	203
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	0	200
USD				
5 Yıllık	6,57	-2	20	90
10 Yıllık	7,19	-3	9	61
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	239	-1	-4	34
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,04	3	17	57
ABD-10 Yıllık	4,47	2	12	32
Almanya-2 Yıllık	2,66	13	10	54
Almanya-10 Yıllık	3,03	10	3	17

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:56 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD ve Çin enflasyon verileri, Almanya Nisan ayı sanayi üretimi ile Çin Mayıs ayı dış ticaret istatistikleri takip edilecek. Ayrıca, Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıklayacak.
- Yurt içinde önümüzdeki haftanın en önemli gelişmesi TCMB faiz kararı olacak. TCMB ayrıca Haziran ayı piyasa katılımcıları anket sonuçlarını yayımlayacak. Bunlara ek olarak, Nisan ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve ödemeler dengesi verileri açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
9 Haz	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	1,3%	1,2%
9 Haz	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mayıs	91,5	84,8
9 Haz	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan	0,5%	-0,7%
10 Haz	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan		2,6%
10 Haz	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan		-0,8%
10 Haz	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	0,5%	0,6%
11 Haz	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Haziran		37,0%
11 Haz	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (deposit rate)	Haziran	2,25%	2,0%
11 Haz	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Mayıs	0,8%	1,4%
12 Haz	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Nisan		-9,7
12 Haz	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Haziran		

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.

