

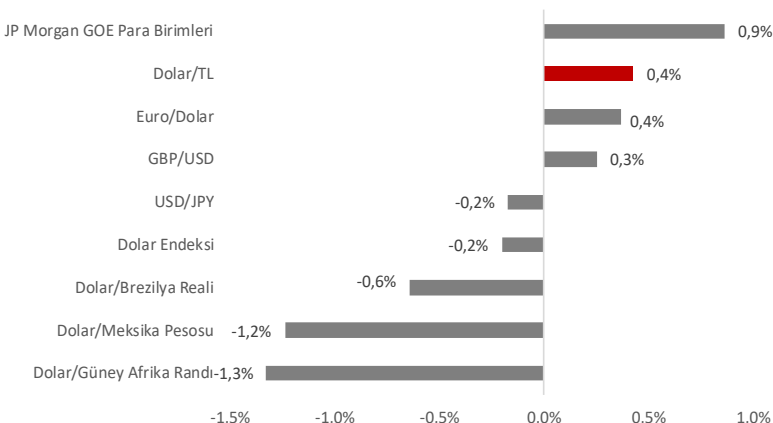
## Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Bu hafta savaş kaynaklı belirsizliklerin sürmesine yol açan gelişmeler izlendi. Ateşkesin yürürlükte olduğuna dair açıklamalar gelse de, haber akışının bu hafta içinde ABD ve İran arasında ufak çaplı askeri hareketliliğe işaret etmesi risk iştahını sınırladı. Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e gelecek hafta yapacağı ziyaret öncesinde kalıcı bir anlaşmaya varılabileceğine yönelik değerlendirmeler ise iyimserlik yarattı. ABD ilk çeyrek bilanço sezonu başladığı gibi güçlü ve dirençli sonuçlarla tamamlanma aşamasına gelirken, şirketlerin çok sayıda makro zorluğa rağmen karlılıklarını koruyabildiği görüldü. Euro Bölgesi'nde ise savaşın enflasyon ve ekonomik aktivite rakamları üzerinde negatif etkilerinin daha fazla görünür hale geldiği bir veri akışı izlendi.
- ABD'de tarım dışı istihdam Nisan ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Aylık bazda tarım dışı istihdam Nisan'da 115 bin kişi yükselişe tahminleri aştı. Ülkede işsizlik oranı ise Nisan ayında %4,3'te sabit kaldı. Nisan'da saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,2 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %3,4'ten %3,6'ya çıktı.
- Euro Bölgesi'nde üretici fiyatları Mart ayında hızlı yükseldi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Mart ayında aylık bazda %3,4'lük artış gösterirken, yıllık enflasyon -%3,0'dan %2,1'e çıktı.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Mart ayında aylık bazda daraldı. Perakende satışlar bir önceki aya göre %0,1 gerilese de beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Şubat ayı verileri de aşağı yönlü revize edildi.
- Almanya'da sanayi üretimi Mart ayında düşüş kaydetti. Sanayi üretimi Mart'ta yükseleceği beklentilerine karşın bir önceki aya göre %0,7 daral-

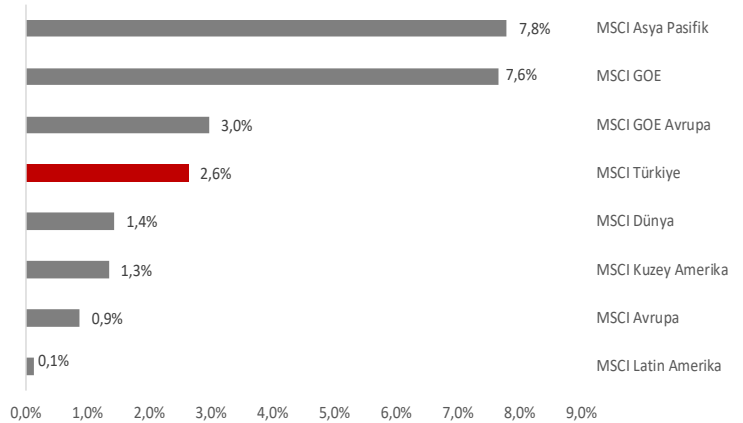
dı. Ayrıca Şubat ayı verilerindeki aşağı yönlü güncelleme dikkat çekti.

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 7 Mayıs itibarıyla önceki hafta kapanışının %7,6 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,4'lük bir artış gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizleri inişli çıkışlı grafik çizdi. Dolar endeksi hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı kaydedildi. Ham petrol fiyatı düşerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir gözlemlendi.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan'da piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. TÜFE Nisan ayında aylık bazda %4,18 artarken, yıllık enflasyon %30,87'den %32,37'ye çıktı. Nisan ayında enflasyona en yüksek katkıyı gıda grubu yaparken onu sırasıyla konut ve ulaştırma takip etti. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık bazda %3,7'lik artış görüldürken, manşet enflasyona 0,95 yüzde puan katkı yaptı. Gıda grubunda aylık enflasyon son beş yılın Nisan ayı ortalamasının altında, uzun dönem ortalamalarının ise üzerinde gerçekleşti. Savaşın enerji fiyatları üzerinden enflasyonist etkisinin sürdüğü görüldü. Ulaştırma grubundaki akaryakıt ve yolcu taşıma hizmetleri kalemlerindeki fiyat artışları dikkat çekti. Özellikle hava yolu taşımacılığı kaleminde hızlı yükseliş yaşandı. Yurtiçi ÜFE (Yi-ÜFE) aylık bazda %3,17 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %28,1 seviyesinden %28,6'ya çıktı. Böylece TÜFE ile Yi-ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 3,8 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.
- Sanayi üretimi Mart ayında düşüş kaydetti. Mevsim ve takvim etki-

Döviz Kurlarında 1-8 Mayıs Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 1-7 Mayıs Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:46 itibarıyla

sinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Mart'ta bir önceki aya göre %0,8 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre de yıllık bazda sanayi üretimi %1,1 düşüş gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %1,1 daralsa da, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturduğumuz endekste %0,3 yükseliş görüldü. Öte yandan, üç aylık ortalamalara baktığımızda hem toplam imalat hem de oynak faaliyet kolları hariç imalat üretiminde değişimin negatif bölgede olduğu görülüyor. Bu sonuçlarla mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre 2026 yılı ilk çeyrekte sanayi üretimi çeyreklik bazda %0,2 sınırlı yükseliş kaydetti. Çeyreklik büyüme oranları düşük seyretse de, 2025 son çeyrekte büyüme oranlarında başlayan toparlanma eğilimi sürüyor.

- İmalat PMI Nisan ayında geriledi. Mart ayında 47,9 olan manşet PMI Nisan ayında 45,7'ye gerileyerek ikinci çeyreğin imalat sanayi faaliyet koşullarında kayda değer bir yavaşlamayla başladığına işaret etti. Sektörün performansındaki bozulma Eylül 2024'ten bu yana en yüksek oranda gerçekleşti. Böylece yavaşlama eğilimi 25'inci aya ulaştı. Anket katılımcılarının önemli bir bölümü, son düşüşün Orta Doğu'daki savaştan kaynaklandığını bildirdi.
- 1 Mayıs haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 1 Mayıs haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 4,4 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 1,2 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 165,5 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 1 Mayıs haftasında 54,2 milyar dolardan 53,7 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 1 Mayıs haftasında negatif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine

göre, yurtdışı yerleşikler 1 Mayıs'ta biten haftada 228,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 282,1 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 194,6 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 705,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 773,5 milyon dolar artışa işaret etti.

- 1 Mayıs'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,4 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,4 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,0 milyar dolar gerileme kaydetti.
- Yurtdışında Türk finansal varlıklar bu hafta pozitif bir seyir izledi. 7 Mayıs itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %2,6 artış kaydetti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

## Yurtdışı ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	40,65	-57	110	343
5 Yıllık	37,57	-46	122	429
10 Yıllık	33,26	-63	210	430
TLRef	39,99	0	0	203
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	0	200
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6,34	-15	4	68
10 Yıllık	7,07	-17	-2	49
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	227	-19	-30	22
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3,91	2	12	44
ABD-10 Yıllık	4,38	0	9	22
Almanya-2 Yıllık	2,60	-3	11	48
Almanya-10 Yıllık	3,01	-2	7	15

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:46 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Nisan ayı enflasyon ve ekonomik aktivite verileri takip edilecek. Ayrıca, Euro Bölgesi Mart ayı sanayi üretimi ve Çin Nisan ayı enflasyon verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta TCMB yılın ikinci enflasyon raporu ve Mayıs ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımlayacak. Veri tarafında ise Mart ayı perakende satış ve ödemeler dengesi ile Nisan ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri merkez altında olacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
11 May	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Nisan	0,9%	1,0%
11 May	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mart		-0,2%
12 May	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Mayıs	-20,0	-17,2
12 May	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Nisan	0,6%	0,9%
13 May	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mart		-7,5
13 May	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart	0,2%	0,4%
14 May	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2026-II		
14 May	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan		1,7%
15 May	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Mayıs		
15 May	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Nisan		-229,9
15 May	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan		-0,5%

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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.

