

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

Duygu Altınsoy
dalkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

DEĞERLENDİRME

ÖZET: Küresel piyasalarda İran savaşı'na ilişkin belirsizliğin sürmesi, enerji fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon baskılarının yeniden güçlenmesi risk iştahını zayıflatıyor. Donald Trump ile Xi Jinping zirvesinden piyasaların beklediği ölçüde somut ve güçlü sonuçların çıkmaması da, jeopolitik riskler ve enflasyon endişeleriyle birlikte küresel piyasalardaki satış baskısını artıran unsurlardan biri oldu.

Petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde kalması, yatırımcıların merkez bankalarının yeniden daha sıkı para politikalarına yönelebileceği endişesini artırırken, **küresel tahvil faizlerindeki yükseliş hisse senedi piyasalarında satış baskısı yaratmakta**. Geride bıraktığımız haftada ABD'de açıklanan beklentilerin üzerindeki enflasyon verileri, piyasalarda Fed'in faiz indirimlerini daha da öteleyebileceği ve gerektiğinde yeniden faiz artırımı gündemine dönebileceği beklentilerini güçlendirdi. ABD 30 yıllık tahvil faizi %5,16 seviyesine yükselerek kritik %5 eşliğinin üzerinde bulunuyor; 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil faizleri de sırasıyla %4,63 ve %4,10 seviyelerine ulaşarak Şubat 2025'ten bu yana en yüksek düzeylerini gördü.

ABD ile İran arasında savaşı sona erdiren Hürmüz Boğazı'nı yeniden açmaya yönelik müzakerelerde ciddi görüş ayrılıkları sürerken, Trump yönetiminin İran'a yönelik sert talepleri diplomatik süreci zorlaştırıyor. Trump, İran'ın hızlı şekilde anlaşmaya yaklaşmaması halinde ağır sonuçlarla karşılaşacağını belirtmekte. Bölgedeki kırılgan güvenlik ortamı devam ederken, **BAE'deki Barakah nükleer santrali yakınında gerçekleşen İHA saldırısı** jeopolitik riskleri yeniden artırdı. Bu arada Çin ve Rusya'nın da devreye girmesiyle diplomatik temaların önümüzdeki günlerde yoğunlaşması bekleniyor.

ABD ve Çin, Xi ile Trump'ın Pekin'deki görüşmesinin ardından ekonomik ilişkileri istikrara kavuşturmaya yönelik önemli adımlar attı. Çin'in 2028'e kadar yılda en az 17 milyar USD'lik ABD tarım ürünü satın almayı kabul ettiği açıklanırken, taraflar ticaret ve yatırımı geliştirmek için ortak kurullar kurulacağını duyurdu. İki ülke ayrıca bazı ürünlerde karşılıklı tarifeleri düşürme konusunda uzlaşıırken, görüşmeler Tayvan geriliminin devam ettiğini de gösterdi.

Cuma günü S&P 500 endeksi %1,2 gerileyerek mart ayından bu yana en kötü performansını sergilerken, bugün ABD vadeli %0,6 civarında ekside bulunuyor. Dolar endeksi haftayı %1,4 yükselişle tamamlarken, bugün yatay seyrinde yaklaşık 99,3 seviyelerinde. Brent petroldeki haftalık yükseliş %8'e yaklaşırken, petrol bugün sabah saatlerinde %2 artıda 111 USD seviyelerine yakın bulunuyor. Tahvil faizlerindeki yükseliş Asya borsalarının geneli aşağı çekmiş durumda ve %1 civarında düşüş gözlenmekte. Geçen hafta %3,7 düşüş kaydeden altının ons fiyatı bugün yatay ve ons başına 4.539 USD seviyelerinde.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında**, çarşamba günü **ABD Merkez Bankası'nın (Fed) nisan ayı FOMC toplantı tutanakları**, perşembe günü **mayıs ayı imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri ile haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları** ve cuma günü **mayıs ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi** takip edilecek.

Avrupa tarafında, çarşamba günü **Euro Bölgesi'nde nisan ayı nihai TÜFE verileri ve İngiltere'de nisan ayı TÜFE verileri**, perşembe günü **Avrupa genelinde mayıs ayı imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri ile Euro Bölgesi'nde mayıs ayı tüketici güveni öncü verisi** ve cuma günü **Almanya'da mayıs ayı IFO iş dünyası endeksi, haziran ayı GfK tüketici güveni ve yılın ilk çeyreğine ilişkin nihai GSYH büyüme verileri** izlenecek.

Yurt içinde ise, bugün **mayıs ayı tüketici güven endeksi**, çarşamba günü **nisan ayı konut fiyatları endeksi**, perşembe günü **mayıs ayı sektörel güven endeksleri** ve mart ayı **kısa vadeli dış borç istatistikleri** ve cuma günü ise **nisan ayı dış ticaret dengesi, nisan ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri, mayıs ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri, TCMB mayıs ayı sektörel ve hanehalkı enflasyon beklentileri ve TCMB'nin yılın ilk Finansal İstikrar Raporu** takip edilecek.

ABD tarafında New York Fed Empire State imalat endeksi, mayıs ayında düşüş beklentilerine karşın 11 seviyesinden 19,6 seviyesine yükseldi ve böylece imalat sanayi sektöründe son dört yıldan fazla bir sürenin en güçlü büyümesine işaret etti. Firmaların girdi fiyatları ve ürün satış fiyatları artış hızları sert şekilde yükselirken, firmaların gelecek döneme ilişkin görünüm konusunda ise daha iyimser hale geldikleri gözlemlendi.

ABD'de nisan ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. **Sanayi üretimi** aylık bazda martta %0,3 düşüşün ardından nisanda %0,7 oranında artış sergileyerek beklentilerin (%0,3) üzerinde toparlanma kaydetti. Söz konusu aylık artış, son 14 ayın en güçlü artışına işaret etti. **Kapasite kullanım oranı** ise, nisanda %75,7'den %76,1 seviyesine yükselerek beklentilerin (%75,8) üzerinde gerçekleşti.

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

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



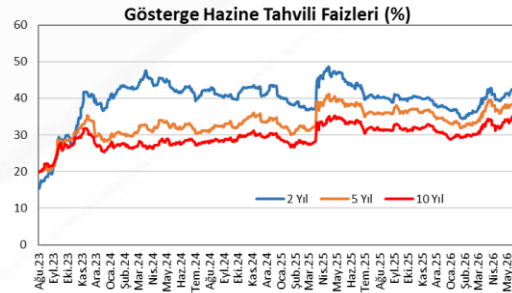
Sunum Erişim Linki



	08.05.2026	15.05.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	15.063	14.368	-4,61%
TR 5 Yıllık CDS Primi	228	241	13 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,65%	42,37%	172 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	33,60%	35,01%	141 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,88%	4,07%	18 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,35%	4,59%	24 bps

	08.05.2026	15.05.2026	Değişim
USD/TL	45,3570	45,5066	0,33%
EUR/TL	53,4809	52,9486	-1,00%
EUR/USD	1,1787	1,1625	-1,37%
Dolar Endeksi (DXY)	97,9	99,3	1,41%
Altın (USD / Ons)	4.715	4.540	-3,71%
Gümüş (USD / Ons)	80	76	-5,41%
Brent Petrol (USD / Varil)	101,29	109,26	7,87%

Dünya Borsaları	08.05.2026	15.05.2026	Değişim
NASDAQ	26.247	26.225	-0,08%
Dow Jones	49.609	49.526	-0,17%
S&P 500	7.399	7.409	0,13%
Euro Stoxx 600	612	607	-0,85%
Nikkei	62.714	61.409	-2,08%
Shenzhen CSI 300	4.872	4.860	-0,25%
Shanghai	4.180	4.135	-1,07%
Hang Seng	26.394	25.963	-1,63%



Yurt içinde ise, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından nisan ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verisi yayımlandı. Bütçe dengesi, nisan ayında 338,7 milyar TL seviyesinde açık vermekle birlikte, bir önceki aydaki (229,9 milyar TL açık) ve geçen yılın aynı dönemindeki (174,7 milyar TL açık) açıklara göre yüksek seviyede kaydedildi. 12 aylık kümülatif bütçe açığı ise 2026 yılı Mart ayındaki 1,51 trilyon TL'den 2026 yılı Nisan ayı itibarıyla 1,67 trilyon TL seviyesine yükseldi.

- Detaylara bakıldığında, bu yıl nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre **bütçe gelirlerinde %23,9 oranında artış (vergi gelirleri tarafında özel tüketim vergisindeki düşüşe karşın harçlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi başta olmak üzere damga vergisi, gelir vergisi ile ithalde ve dahilde alınan KDV'lerdeki artışların öncülüğünde %28,5 artış ve vergi dışı gelirlerde %2,3 oranında sınırlı artış) görüldü. Bütçe giderlerinde ise bu yıl nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, faiz giderlerindeki sınırlı düşüşe karşın faiz dışı giderlerdeki artışın etkisiyle %34,7 oranında artış ile gelirlerdeki artışın üzerinde yükseliş (faiz giderlerinde yıllık %1,2 oranında sınırlı düşüşe karşın faiz hariç giderlerde %45,4 oranında artış) gözlemlendi.**
- **12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH* oranı**, 2026 yılı Mart ayındaki %2,4 seviyesinde kaydedilmesinin ardından **2026 yılı Nisan ayında %2,7 seviyesine yükselirken, 2024 yılı Aralık ayındaki %4,7 seviyesine göre belirgin iyileşmeye işaret etmeyi sürdürdü, ayrıca 2025 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre de daha olumlu seviyede kaydedildi** (*GSYH verisi olarak 4. çeyrek kümülatif veri baz alındı)
- **12 aylık kümülatif deprem harcamaları hariç bütçe açığı/GSYH oranı** 2026 yılı Mart ayındaki %1,6 seviyesinden **2026 yılı Nisan ayında %1,8 seviyesine yükseliş kaydederken, 2024 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine ve 2025 yılı Aralık ayındaki %2,1 seviyesine göre iyileşmeye işaret etti** ve AB'nin %3 seviyesindeki Maastricht kriterinin altında kalmayı sürdürerek mali disiplinin devam ettiğine işaret etti.

TCMB tarafından mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı. Buna göre, katılımcıların cari yıl ve gelecek yıl sonuna, 12 ay ve 24 ay sonrası ile uzun vadeye ilişkin enflasyon beklentileri yükseliş kaydetti.

- Anket katılımcılarının **2026 yıl sonu TÜFE beklentisinin**, Orta Doğu kaynaklı artan jeopolitik riskler ve belirsizlik ortamı nedeniyle yükselen petrol ve doğal gaz fiyatlarının yanı sıra, beklentilerin üzerinde gelen nisan ayı enflasyon verilerinin ardından **%27,53'ten %28,94 seviyesine yükseldiği** görüldü.
- **12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise **%23,39'dan %23,82 seviyesine yukarı yönlü revize edilirken**, orta vadeli TÜFE beklentilerinden **24 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise **%18,02'den %18,43 seviyesine yukarı yönlü revize edildi.**
- **GSYH büyüme tahmini cari yıl için %3,5'ten %3,3 seviyesine geriledi** ve bununla birlikte **gelecek yıla ilişkin büyüme tahmininin de %4,1 seviyesinde yatay seyir izlediği** gözlemlendi.
- Katılımcıların **politika faizi beklentilerine** bakıldığında ise, **haziran ve temmuz ayı toplantılarında (ilk ve ikinci toplantı) politika faizinde değişiklik olmaksızın %37 seviyesinde tutulması beklenirken, eylül ayı toplantısında (üçüncü toplantı) %36 seviyesi ile ortalama 100 baz puanlık indirim beklentisinin oluştuğu** gözlenmekte.
- Anket katılımcılarının bu yıla ilişkin **cari açık tahmini** 44,3 milyar USD'den 47,8 milyar USD'ye, gelecek yıla ilişkin tahminin ise 39,8 milyar USD'den 41,6 milyar USD seviyesine yukarı yönlü revize ettiği görüldü.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında, çarşamba günü ABD Merkez Bankası'nın (Fed) nisan ayı FOMC toplantı tutanakları, perşembe günü mayıs ayı imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri ile haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları ve cuma günü mayıs ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında, çarşamba günü Euro Bölgesi'nde nisan ayı nihai TÜFE verileri ve İngiltere'de nisan ayı TÜFE verileri, perşembe günü Avrupa genelinde mayıs ayı imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri ile Euro Bölgesi'nde mayıs ayı tüketici güveni öncü verisi ve cuma günü Almanya'da mayıs ayı IFO iş dünyası endeksi, haziran ayı GfK tüketici güveni ve yılın ilk çeyreğine ilişkin nihai GSYH büyüme verileri** izlenecek.

ABD tarafında bu hafta öne çıkan veriler;

- **Fed, bu yıl ocak ve mart ayları toplantılarında federal fonlama faiz aralığını %3,50-%3,75 bandında sabit tutmasının ardından nisan ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak sabit tutmuştu.** Böylece Fed, bu yıl üst üste üçüncü kez faizlerde değişikliğe gitmemiştir. Jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki hareketlilik nedeniyle Fed'in nisan ayında "bekle-gör" stratejisini sürdürdüğü gözlemlenmiştir. Nisan ayı toplantısında, **Orta Doğu'daki çatışmanın neden olduğu artan belirsizlik ortamında üyeler arasında görüş ayrılığının derinleştiği** gözlemlenmiştir. Bu kapsamda, **4 üye karara karşı çekimser oy kullanmıştı.** Cleveland Fed Başkanı Hammack, Minneapolis Fed Başkanı Kashkari ve Dallas Fed Başkanı Logan'ın federal fonlama faiz aralığının korunmasını desteklediklerini, ancak bu aşamada açıklamaya "gevşeme eğiliminin" dahil edilmesini desteklemedikleri görülürken, Fed Yönetim Kurulu Üyesi Miran ise 25 puanlık faiz indirimi lehinde taraf olarak Fed'in kararına karşı oy kullanmıştı. Böylece **nisan ayı toplantısındaki çekimser oy sayısı 1992'de Greenspan döneminden bu yana en yüksek muhalif oy sayısı olarak kayıtlara geçmişti.** Karar metninde, **Orta Doğu'daki gelişmelerin ekonomik görünüm konusunda yüksek düzeyde belirsizliğe neden olduğu** belirtilmiştir. **Enflasyonun kısmen küresel enerji fiyatlarındaki son artışı yansıtacak şekilde "yüksek seviyelerde" olduğu** belirtilirken, bu ifade önceki dönemlerde kullanılan enflasyonun "bir miktar" yüksek olduğu değerlendirilmesinin yerini almıştır. Nisan ayı FOMC toplantısı, **Fed Başkanı Powell'ın** mayıs ayında görev süresi dolmadan önceki son toplantısı olurken, Powell, **politika duruşunun, bekleyip görmek için çok iyi bir noktada bulunduğunu**, Orta Doğu'da ne olacağını görmek için beklediklerini, böylece harekete geçmeden önce işlerin nasıl geliştiğini görebileceklerini vurgulamıştır.
- **S&P Global imalat sektörü PMI endeksi**, nisanda 54'ten 54,5'e yukarı yönlü revize edilmekle birlikte mart ayındaki 52,3'ün üzerinde gerçekleşmişti; bu durum da imalat sektöründe Mayıs 2022'den bu yana en güçlü genişlemeye işaret etmiştir. Gümrük vergileri ve Orta Doğu'daki çatışma nedeniyle ihracatta on birinci ay üst üste düşüş yaşanmasına karşın, yeni siparişler dört yılın en hızlı artışını kaydetti. Firmaların üretim artış hızı, savaşla bağlantılı artan fiyat ve arz baskılarını hafifletmek için yapılan stoklama çabalarıyla desteklenerek Nisan 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı. Firmaların girdi fiyatları artış hızı son on ayın en yüksek seviyesine ulaşırken, ürün satış fiyatları artış hızı Haziran 2025'ten bu yana en hızlı artışı göstermişti. **S&P Global hizmet sektörü PMI endeksi**, nisanda 51,3'ten 51'e hafif aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 49,8 seviyesine göre artışa işaret ederek hizmet sektörünün daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçtiğini göstermişti. Artan personel maliyetlerine ek olarak daha yüksek yakıt ve doğal gaz fiyatları nedeniyle girdi fiyatları artış hızı yüksek kalmaya devam ederken, bu durum firmaların satış fiyatlarını artırmaya yöneltmişti.

- **Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi mayıs ayı öncü verisi**, Orta Doğu'daki çatışmaların tüketiciler üzerindeki olumsuz etkisiyle 49,8'den 48,2'ye gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmişti ve tarihi düşük seviyede kaydedilmişti. Tüketiciler, yüksek fiyatlara ilişkin artan endişelerini öne çıkarırken, özellikle benzin fiyatları ve gümrük vergileri kaynaklı artan maliyetlerden halen baskı altında olduklarını vurgulamıştı. Bunun yanında, tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri %4,7'den %4,5'e hafif yavaşlarken, uzun vadeli enflasyon beklentileri %3,5'ten %3,4'e hafif yavaşlamıştı.

Avrupa tarafında bu hafta öne çıkan veriler;

- **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, aylık bazda martta %1,3 artışın ardından nisanda öncü verilere göre beklentilerle uyumlu olarak %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 beklentilerle uyumlu olarak %2,3'ten %2,2 seviyesine hafif gerilemişti.
- **İngiltere'de manşet TÜFE** aylık bazda şubat ayında %0,4 oranında artışın ardından, mart ayında %0,7 artış kaydederek beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti. Aylık TÜFE'deki artışta, özellikle artan petrol fiyatlarının etkisiyle akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin ulaştırma hizmetleri fiyatlarını belirgin şekilde artırması belirleyici olmuştu. Yıllık bazda manşet TÜFE, martta %3'ten %3,3 seviyesine yükselmişti ve son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti. **Çekirdek TÜFE** ise aylık bazda şubat ayında %0,6 oranında artışın ardından, mart ayında %0,4 artış ile beklentilerin altında gerçekleşmişti. Yıllık bazda çekirdek TÜFE ise martta %3,2'den %3,1 seviyesine hafif gerilemişti. Böylece, İngiltere'de yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE verileri, BoE'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerinde kalmaya devam etmişti.
- **Avrupa genelinde imalat PMI'lar**, nisanda 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedilmişti. Nihai verilere bakıldığında imalat PMI'ların Almanya'da öncü verilerden daha güçlü, Fransa ve Euro Bölgesi'nde öncü verilerle aynı düzeyde kaydedildiği görülmüştü. İmalat PMI'ların bir önceki aya göre değişimine bakıldığında ise **Fransa'da 50'den 52,8'e yükselerek** büyüme bölgesine geçtiği ve **Euro Bölgesi'nde 51,6'dan 52,2'ye yükselerek** imalat sektöründe büyümenin hızlandığı gözlenirken, **Almanya'da 52,2'den 51,4'e** gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığı görülmüştü.
- **Avrupa genelinde hizmet PMI'lar, nisan ayında** İngiltere hariç 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesinde gerçekleşmişti. Buna göre hizmet PMI'lar, nisanda **Almanya'da 50,9'dan 46,9'a** ve **Euro Bölgesi'nde 50,2'den 47,6'ya gerileyerek** büyüme bölgesinden daralma bölgesine geçerken, **Fransa'da 48,8'den 46,5'e gerilemeyle** daralma bölgesinde kalmayı sürdürerek sektörde daralmanın kısmen hızlandığına işaret etmişti.
- **Euro Bölgesi'nde tüketici güveni**, nisanda bir önceki aya göre 4,3 puan düşüşle -20,6'ya gerilemişti ve Aralık 2022'den bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti. Süregelen jeopolitik gerilimler ve enerji tedarik sorunları, enerji fiyatlarının yükselmesine ve enflasyonist baskıların artmasına neden olurken hanehalklarının satın alma gücünü azaltabileceğine ilişkin endişeler tüketici güvenliğini olumsuz etkiliyor.
- **Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan mayıs ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi**, 5,2 puanlık azalışla -28,1'den -33,3 seviyesine gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmişti ve Şubat 2023'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti, bununla birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürmüştü. Endeksteiki düşüş, yükselen enerji fiyatlarının enflasyonu daha da artırması ve Orta Doğu'da çatışmanın devam etmesi halinde daha da yükselmesinin beklendiği bir ortamda hanehalkları üzerindeki artan baskıyı yansıtmıştı.
- **Almanya'da imalat, inşaat, toptan ve perakende ticaret sektörlerinde faaliyet gösteren firmaların, ekonomide mevcut ve gelecek 6 aylık döneme yönelik değerlendirmelerini yansıtan IFO iş dünyası endeksi nisan ayı verisi**, Orta Doğu'daki çatışmanın Almanya'nın mevcut durumda kırılgan olan ekonomik toparlanması üzerindeki etkisine ilişkin artan endişelerle 86,3'ten 84,4 seviyesine gerilemişti ve böylece pandemi dönemi olan Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti.

Asya tarafında bu hafta öne çıkan veriler;

- **Japonya ekonomisi**, geçen yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,7 daralmanın ardından dördüncü çeyrekte büyüme hızı %0,1'den %0,3'e yukarı yönlü revize edilmişti. Söz konusu yukarı yönlü revizyonda, özel tüketim harcamaları, kamu harcamaları ve işletme yatırımlarındaki yukarı yönlü revizyonlar belirleyici olmuştu. Özellikle, ülke ekonomisinin yarısından fazlasını oluşturan özel tüketim harcamalarının toparlanmasında, hükümetin yaşam maliyeti baskılarını hafifletmeyi amaçlayan mali önlemlerinin desteği etkili olmuştu. Ülke ekonomisi yıllıklandırılmış çeyreklik bazda ise üçüncü çeyrekte %2,6 daralmanın ardından dördüncü çeyrekte büyüme hızı %1'den %1,3'e yukarı yönlü revize edilmişti.
- **Çin Merkez Bankası (PBoC)**, nisan ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 1 ve 5 yıllık kredi temel faiz oranlarını sabit tutmuştu. Böylece Banka, geçen yıl mayıs ayı toplantısında faiz indiriminin sonrasında 11 ay boyunca faizleri sabit tutmayı sürdürmüştü.

Yurt içinde ise, pazartesi günü **mayıs ayı tüketici güven endeksi**, çarşamba günü **nisan ayı konut fiyatları endeksi**, perşembe günü **mayıs ayı sektörel güven endeksleri** ve **mart ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri** ve cuma günü ise **nisan ayı dış ticaret dengesi**, **nisan ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri**, **mayıs ayı reel sektör güven endeksi** ve **kapasite kullanım oranı verileri**, **TCMB mayıs ayı sektörel ve hanehalkı enflasyon beklentileri** ve **TCMB'nin yılın ilk Finansal İstikrar Raporu** takip edilecek.

- **Tüketici güven endeksi verisi**, aylık bazda martta %0,8 düşüşün ardından nisanda %0,5 artışla 85'ten 85,5 seviyesine yükselerek kısmen toparlanma kaydetmişti.
- **Konut fiyat endeksi** aylık bazda şubat ayında %1,7 artışın ardından, mart ayında %2 artış kaydederek yükseliş trendini sürdürmüştü. Yıllık artış hızı ise %26,3'ten %26,4 seviyesine hafif hızlansa da Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini korumuştur. Konut fiyatları reel olarak ise mart ayında yıllık %3,4 oranında gerilemişti ve böylece konut fiyatlarında nominal yıllık değişim son dört ayda yıllık enflasyonun altında gerçekleşmişti.

- **Güven endeksleri** nisan ayında perakende ticaret ve hizmet sektörlerinde azalırken, inşaat sektöründe artış kaydetmişti. Nisan ayında **perakende ticaret sektörü güven endeksi** aylık %1,8 düşüşle son 7 ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, **hizmet sektörü güven endeksi** %3,1 oranında belirgin düşüş kaydederek son 1 yılın en düşük seviyesinde gerçekteşmişti. **İnşaat sektörü güven endeksi**, nisanda aylık bazda %3,6 oranında belirgin artış kaydederek bir önceki ay gerilediği Mayıs 2021'den bu yanaki en düşük seviyeden toparlanma kaydetmişti.
- **Nisan ayında aylık bazda mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi** 1,4 puan düşüşle 100 iyimserlik eşik seviyesinden 98,6 seviyesine gerilemişti ve böylece son 10 ayın en düşük seviyesinde gerçekteşirken, 8 ayın ardından yeniden 100 iyimserlik eşik seviyesinin altında kaydedildi. **Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı** ise nisan ayında %74 seviyesinde yatay seyretmişti ve böylece son dört ayda aynı seviyedeki seyrini korumuştu. Bunun yanında, kapasite kullanım oranı nisan ayı itibarıyla uzun vadeli ortalamasının (%76,1) altındaki seyrini sürdürmüştü.
- **Gelen yabancı ziyaretçi sayısı aylık bazda** mart ayında toparlanma göstererek bir önceki aya göre %15,9 oranında artışla 2,1 milyon kişi seviyesinden 2,5 milyon kişi seviyesine yükselmişti. Bununla birlikte gelen yabancı ziyaretçi sayısında **yıllık bazda** %5 oranında artış gözlenmişti. **12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı** şubat ayındaki 52,8 milyon kişi seviyesinden, mart ayında %0,2 oranında sınırlı artışla 52,9 milyon kişi seviyesine yükselmişti.
- **Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan nisan ayı geçici dış ticaret verilerine** göre, aylık bazda **ihracat** bir önceki yılın aynı ayına göre %22,3 oranında artışla 25,4 milyar USD seviyesine yükselirken, **ithalat** ise %3,1 oranında artışla 33,9 milyar USD seviyesine yükselmişti. Altın ithalatında yıllık bazda sert düşüşe karşın, enerji ithalatındaki belirgin artış ithalatı yukarı çekmişti.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSi)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
18 May	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)			85,5
	Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Nisan)		6,0%	5,7%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Nisan)		2,0%	1,7%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Nisan)		1,7%	1,7%
			05:00	İşsizlik Oranı (Nisan)		5,3%	5,4%
19 May	Japonya		02:50	GSYH Büyüme (Öncü Veri, Çeyreklik, Birinci Çeyrek)		0,4%	0,3%
			02:50	GSYH Büyüme (Öncü Veri, Yıllıklandırılmış Çeyreklik, Birinci Çeyrek)		1,7%	1,3%
20 May	Türkiye		10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Nisan)			26,36%
	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Mayıs)		3,00%	3,00%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Mayıs)		3,50%	3,50%
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		3,0%	3,3%
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Nisan)		3,0%	2,6%
	ABD		21:00	Fed FOMC Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
	Türkiye		10:00	Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Mayıs)			
			10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Mart)			
21 May	Almanya		10:55	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		51,0	51,4
			10:55	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		47,0	46,9
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		52,8	52,8
			10:50	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		46,5	46,5
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		51,8	52,2
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		47,7	47,6
			17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Mayıs)		-20,8	-20,6
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		53,0	53,7
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		51,7	52,7
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		53,6	54,5
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)		51,3	51,0
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 16 Mayıs)			211
22 May	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Nisan)			-11,2
			10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Mayıs)			98,6
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Mayıs)			74,0%
			10:30	TCMB'nin Yılın İlk Finansal İstikrar Raporu'nu Yayımlaması			
			11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Nisan, Yıllık Değişim, %)			5,0%
			10:00	Sektörel ve Hanehalkı Enflasyon Beklentileri (Mayıs)			
	Almanya		09:00	GfK Tüketici Güveni (Haziran)		-34,0	-33,3
			09:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)		0,3%	0,4%
			11:00	IFO İş Dünyası Endeksi (Mayıs)		84,3	84,4
	ABD		17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Mayıs)		48,2	49,8