

Haftalık Bülten

18 Mayıs – 22 Mayıs 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

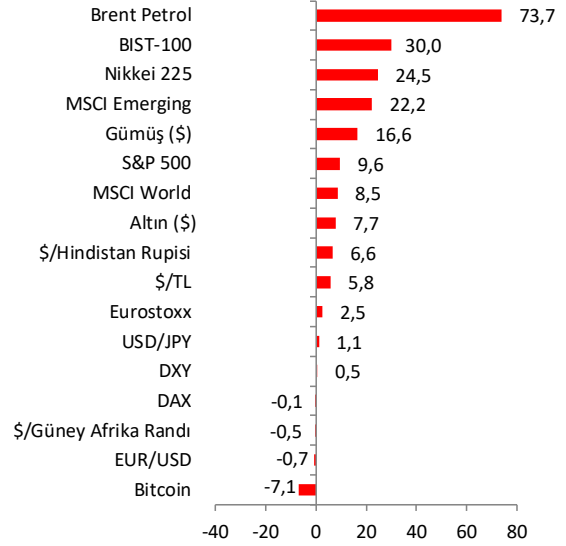
Geride bıraktığımız haftada, ABD-İran müzakere sürecinde diplomatik temaslar dolaylı yolla devam etse de taraflar arasında nükleer program, Hürmüz Boğazı ve yaptırımlar gibi başlıklarda temel görüş ayrılıklarının sürmesiyle jeopolitik risk primi piyasalar üzerindeki etkisini korudu. Diğer yandan ABD-Çin görüşmelerine dair temkinli iyimserlik ve yapay zeka temasına yönelik artan risk iştahı borsaları rekor seviyelere taşıdı. Makroekonomik tarafta ise bu hafta başta ABD olmak üzere pek çok ülkede beklentilerin üzerinde gelen TÜFE ve ÜFE verileri, küresel merkez bankalarına yönelik faiz artış beklentilerini güçlendirdi. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde Tüketici Güven Endeksi, işsizlik oranı, dış ticaret dengesi, İktisadi Yönelim Anketi, Reel Kesim Güven Endeksi, kapasite kullanım oranı, sektörel enflasyon beklentileri, turizm istatistikleri; ABD'de FED toplantı tutanakları, imalat sanayi ve hizmet sektörü PMI ile Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde TÜFE, imalat sanayi ve hizmet sektörü PMI, AB Komisyonu bahar dönemi ekonomik tahminleri; İngiltere'de işsizlik oranı, TÜFE ve imalat PMI; Japonya'da GSYH ve TÜFE takip edilecek.

ABD'de nisan ayında enerji fiyatlarındaki yükselişin devamıyla TÜFE aylık bazda %0,6 artarak beklentilerle uyumlu gerçekleşirken, yıllık enflasyon Haziran 2023'ten bu yana en yüksek seviye olan %3,8'e ulaştı (beklenti: %3,7, önceki: %3,3). Çekirdek enflasyon ise aylık %0,4, yıllık %2,8 ile beklentilerin bir miktar üzerinde kaldı (beklenti: %0,3 ve %2,7). Tarife kaynaklı etkiler haziran ayından itibaren lehte gelişecek olsa da enerji fiyatlarının mevcut seyrini ve hizmetler tarafındaki katkılı, çekirdek enflasyona dair yarıyı yönlü riskleri canlı tutuyor. Bununla birlikte aylık bazda %1,4 ile 2022 yılından bu yana en yüksek oranda artan ÜFE verisi de (beklenti: %0,5, önceki: %0,7, yıllık değişim: %4,3 → %6,0) önümüzdeki dönemde TÜFE üzerinde maliyet yönlü risklerin belirginleştiği sinyali veriyor. Perakende satışlar nisan ayında beklentilere paralel aylık %0,5 arttı (mart: %1,6). Verinin detaylarında aylık artışta petrol fiyatlarındaki yükseliş sonrası erkene çekilen akaryakıt talebinin etkili olduğu görülüyor. Nitekim, benzin istasyonları hariç tutulduğunda satışlar %0,3 ile daha ılımlı düzeyde arttı. Euro Bölgesi'nde ise sanayi üretimi mevsimsellikten arındırılmış olarak mart ayında aylık bazda %0,2 arttı. Dayanısız tüketim malları ve enerjideki düşüşler büyük ölçüde dayanıklı tüketim malları, sermaye malları ve ara mal üretimindeki artışlarla dengelendi. Almanya'da TÜFE nisan ayında öncü veriye paralel olarak aylık %0,6 artarken, yıllık değişim 0,2 puan artışla Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviye olan %2,9'a ulaştı. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyonda yıllık artış %2,3 oldu. Çin'de yıllık üretici enflasyonu nisan ayında %2,8 ile beklentilerin (%1,8) oldukça üzerinde gerçekleşti (Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviye). Ekim 2022'den bu yana negatif bölgede kalan yıllık ÜFE'nin nisan ayında hızlı yükselmesinde küresel emtia fiyatlarındaki artışın etkisiyle madencilik, enerji ve ham madde sektörlerindeki güçlü fiyat artışları belirleyici oldu. Tüketici fiyatları da nisan ayında yıllık bazda %1'den %1,2'ye yükselerek beklentilerin (%0,9) üzerinde kaydedilirken, çekirdek enflasyon 0,1 puan artışla %1,2'ye ulaştı.

Piyasalar tarafında bu haftaki seyir ABD-Çin arasında olumlu geçen görüşmeler ve küresel merkez bankalarına dair artan faiz beklentileri ile belirlendi. Perşembe günü kapanışa göre MSCI Dünya Endeksi bu hafta ABD endeksleri öncülüğünde %1,03 değer kazanarak rekor seviyelere ulaştı, haftanın ikinci yarısında kâr satışlarının belirginleştiği MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi %0,32 yükseldi. VIX oynaklık endeksi haftalık ortalamada 18 puan ile ateşkes döneminin altında kalmaya devam etse de önceki haftaya kıyasla belirsizlik kaynaklı oynaklığın sınırlı ölçüde yükseldiğine işaret etti. ABD'de bu hafta sırasıyla %1,38 ve %1,48 yükselen S&P 500 ve Nasdaq'ta petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle enerji (haftalık: +%4,33, yıl başından bu yana: +%29,02) ile yapay zeka bağlantılı risk iştahının devam ettiği teknoloji (haftalık: +%2,84, yıl başından bu yana: +%18,93) sektör endeksleri ön plana çıktı. Avrupa'da ise Hürmüz Boğazı'nın fiili kapanma durumuyla baskılanmaya devam eden Stoxx Europe 600 raporumuzun hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %0,7 kayıpla işlem görüyor. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF bu hafta %11,2'lik artışla 49€ seviyesine yükseldi (27 Şubat'a göre değişim: +%55). Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'nin ilk faiz artışına atfedilen olasılık %87 ile haziran ayında ağırlık kazanmaya devam ederken, yıl geneli toplam faiz artışı miktarı beklentisi haftalık 11 baz puan artışla 74 baz puana yükseldi. ABD tarafında ise beklentilerin üzerinde gelen ÜFE ve TÜFE verileri sonrasında Fed'in Aralık 2026'da faiz artışına gitme senaryosu %60 olasılıkla fiyatlanırken, Mart 2027'ye atfedilen olasılık %100'e ulaşmış durumda. ABD Senatosu Kevin Warsh'un Fed başkanlığına resmen onayla da şu ana kadarki en düşük oy farkıyla (54 vs 45) alınan karar olarak kayıtlara geçti. Boston Fed Başkanı Susan Collins dünkü konuşmasında, Orta Doğu'daki savaşın kısa sürede sona ermesi halinde bu yıl güçlü ekonomik büyümenin devam edeceğini ancak yüksek enflasyona ilişkin endişelerin sürdüğünü belirterek faiz oranlarının bir süre daha mevcut seviyelerde tutulması gerektiğini değerlendirdi. Kansas City Fed Başkanı Jeffrey Schmid ise iş gücü piyasasının "düşük alım-düşük işten çıkarma" döngüsünde istikrarlı kaldığını ancak %4 seviyesine yaklaşan enflasyonun faiz kararları üzerindeki belirleyici unsur olduğunu belirtti. 2 yıllık ABD tahvil getirisi 17 baz puan artışla %4,05'e, 10 yıllık getiri 18 baz puanlık artışla %4,54'e yükselirken, 30 yıllık getiri 15 baz puan artışla %5,09 ile Ekim 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %1,3 değer kazandı (99,14). Euro/dolar paritesi %1,3 düşüşle 1,163'e geriledi. Dolar endeksi ve faiz seviyelerindeki yükselişin etkisiyle altının ons fiyatı haftalık %3,4 düşüşle 4557\$'da, gümüş fiyatı ise %2,3 düşüşle 78,5\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde cari açık mart ayında 9,7 milyar \$ ile tahminimiz ve piyasa tahminiyle uyumlu gerçekleşirken, 12 aylık birikimli cari açık 35,0 milyar \$'dan 39,7 milyar \$'a (% GSYH: 2,4) yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla ise 4,5 milyar \$ azalışla Ağustos 2021'den bu yana en düşük seviye olan 26,7 milyar \$'a geriledi (Makro: Cari açık eğilimi yüksek sevrini korudu). Diğer yandan, yılın ilk çeyreğinde reel ihracattaki çift haneli daralma son 3 çeyrektir dış talep koşullarında süregelen zorlukların devamına işaret ediyor. İhracat miktar endeksi mart ayında yıllık bazda %16,7 gerilerken, ilk çeyrekte yıllık %14 daraldı. Diğer yandan ihracat birim fiyatlarının martta yıllık %12,3 yükselmesi nominal ihracat düşüşünü sınırladı. Yurt içi pazarda ise perakende satış hacmi aylık %2,6, yıllık bazda ise %21,2 artarak (şubat:%15,6) iç talep koşullarının gücünü koruduğu sinyali verdi. Öte yandan, saat ve mücevherat hariç satış hacminde aylık bazda artış %0,9, yıllık bazda artış ise %12,7 ile daha sınırlı oldu. TCMB jeopolitik gelişmelerin olağan dışı etkilerine atıfta bulunarak ara hedef, enflasyon tahmini ve enflasyon tahminlerine yönelik iletişiminde çeşitli değişikliklere gitti. Buna göre: ara hedefler 2026, 2027 ve 2028 yıl sonları için sırasıyla %24, %15 ve %9 olarak güncellendi. Önceki ara hedefler sırasıyla %16, %9 ve %8 idi. Tahmin aralığı iletişimine ara verildi (Makro: Ara hedefler yukarı güncellenirken, mevcut çerçeve ve politika duruşu uzun süre korunacak görünüyor).

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

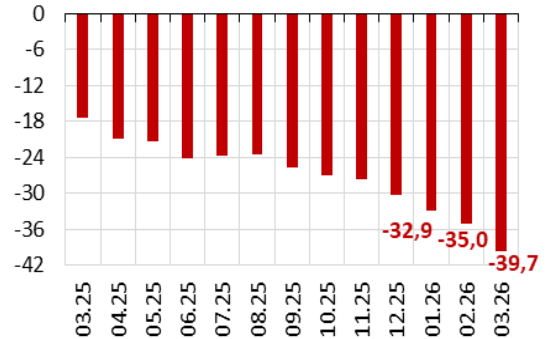


Grafik 2: Brent Petrol Fiyatı (\$)



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli, mr \$)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (NİSAN)

| | Ocak 26 | Şubat 26 | Mart 26 | Nisan 2026 Beklenti |
|---------------|---------|----------|---------|---------------------|
| Yıllık % değ. | 3,0 | 3,0 | 3,3 | 3,0 |

Mart ayında enflasyon yükseliş gösterdi

İngiltere’de TÜFE martta aylık %0,7 artarken, yıllık artış ise 0,3 puan artışla %3,3’e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık artışı ise %3,2’den %3,1’e geriledi (İngiltere Merkez Bankası tahmini %3,1 idi). Giyim ve ayakkabı fiyatları aşağı yönlü katkıda bulundu. Hizmet fiyatları yıllık bazda %4,5 arttı (şubat: %4,3). Bu durum özellikle hava yolu ücretleri olmak üzere seyahat ve ulaşım hizmetlerinden kaynaklandı. Enerji dışı mal yıllık enflasyonu %1,3’ten %0,8’e geriledi. Piyasa beklentisi TÜFE’nin nisanda aylık %0,9, yıllık %3,0 artacağı yönünde.

Perşembe: EURO BÖLGESİ PMI (MAYIS, ÖNCÜ)

| | Şubat 26 | Mart 26 | Nisan 26 | Mayıs 2026 Beklenti |
|------------|----------|---------|----------|---------------------|
| Hizmet PMI | 51,9 | 50,2 | 47,6 | 48,0 |

Hizmet sektöründe zayıflama görülüyor

Euro Bölgesi’nde Bileşik PMI nisan ayında hizmet sektörü kaynaklı aylık 1,9 puan azalarak 48,8 ile Kasım 2024’ten bu yana en düşük seviyesine geriledi. İmalat sektöründe ise toparlanma devam etti. Hizmet PMI aylık 2,6 puan düşerken 47,6 ile 62 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Hizmet sektöründe özellikle yükselen enerji fiyatları ve seyahatteki aksamlar nedeniyle büyük sıkıntı yaşandığı, imalat sektörünün ise şirketlerin daha fazla fiyat artışı ve arz sıkıntısı endişesiyle stok biriktirmesinden kaynaklı direnç gösterdiği belirtiliyor.

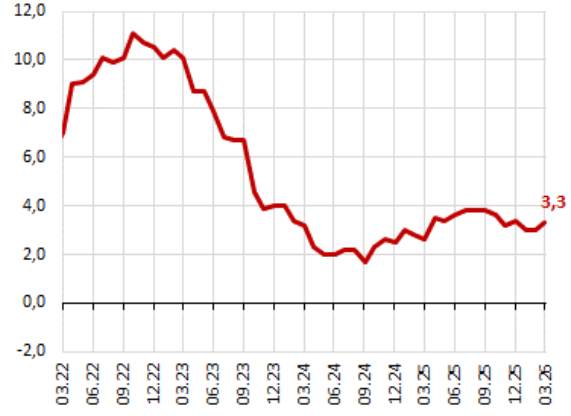
Perşembe: ABD PMI (MAYIS, ÖNCÜ)

| | Şubat 26 | Mart 26 | Nisan 26 | Mayıs 2026 Beklenti |
|------------|----------|---------|----------|---------------------|
| İmalat PMI | 51,6 | 52,3 | 54,5 | 53,6 |

İmalat sektöründe nisanda belirgin toparlanma görüldü

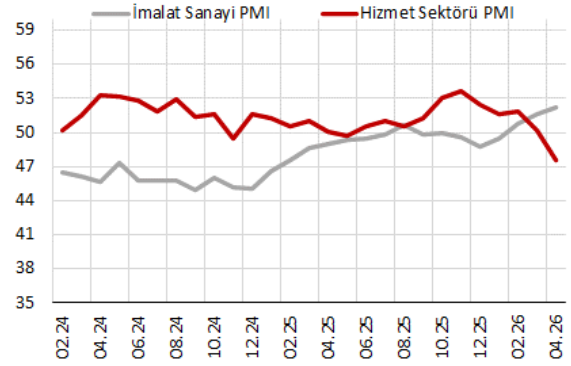
ABD’de imalat sanayi PMI nisanda aylık 2,2 puan artışla 54,5’e, hizmet PMI ise 1,2 puan artışla 51,0’e yükseldi. Bunun neticesinde bileşik PMI martta 50,3 iken nisanda 51,7 oldu. Raporda imalat sanayindeki güçlü artışın özellikle şirketlerin artan maliyetleri ile tedarik sorunları kaynaklı stok yapma eğiliminden kaynaklandığı belirtiliyor. Tedarikçi teslimat gecikmeleri 2022’den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Yeni siparişlerdeki artış son dört yılın en yüksekinde. Buna karşın ihracat siparişleri art arda 11. ayda da zayıf seyretti. Girdi maliyetleri ve ürün satış fiyatları son 10 ayın en hızlı artışını kaydetti. Artan maliyet baskıları kaynaklı istihdam hafif geriledi.

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



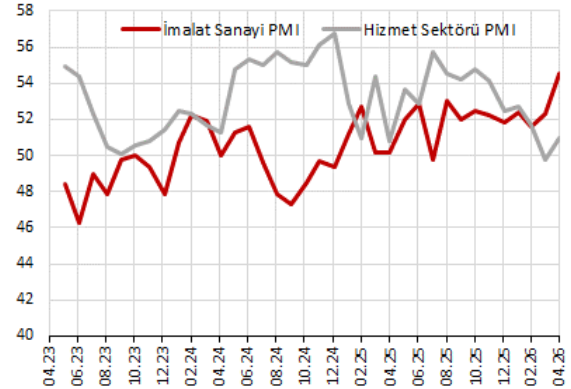
Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

ABD İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE DIŞ DENGESİ (NİSAN)

| | Ocak 26 | Şubat 26 | Mart 26 | Nisan 2026 Beklenti |
|-----------|---------|----------|---------|---------------------|
| Milyar \$ | -8,4 | -9,0 | -11,2 | -8,5 |

Dış açıkta nisan ayında iyileşme görüldü

Dış denge martta yıllık bazda ihracattaki azalış, ithalattaki artışın etkisiyle 11,2 milyar \$ açık verdi. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre nisan ayında ise ihracat yıllık bazda %22,2 artışla 25,4 milyar \$, ithalat ise %3,1 artışla 33,9 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 3,6 milyar \$ azalarak 8,5 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 98,3 milyar \$'dan 94,7 milyar \$'a geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre; ihracattaki artış ve ithalattaki azalışın katkısıyla dış ticaret açığında iyileşme gerçekleşti.

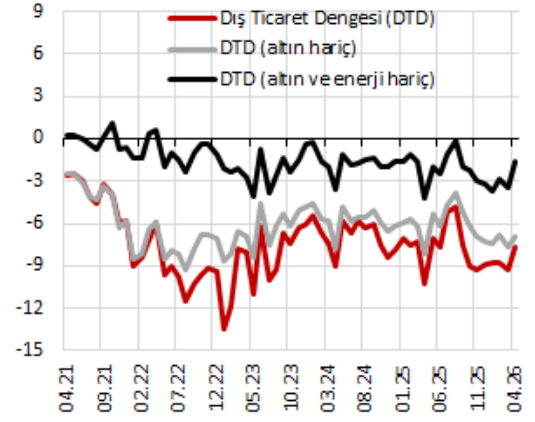
Cuma: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (MAYIS)

| | Şubat 26 | Mart 26 | Nisan 26 | Mayıs 2026 Beklenti |
|-------------|----------|---------|----------|---------------------|
| RKGE (m.a.) | 104,1 | 100,0 | 98,6 | - |

Reel Kesim Güven Endeksinde zayıflama devam etti

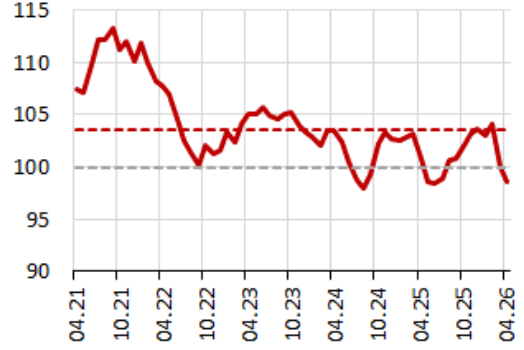
Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak son iki ayda toplam 5,5 puan düşerken, 98,6 ile aylık bazda Haziran 2025'ten en düşük seviyede gerçekleşti. Endeks uzun dönem ortalamasının da 4,9 puan altında bulunuyor. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) son üç aydır %74,0'te yatay seyrediyor. KKO, 2007-2019 ortalamasının 2,3 puan altındaki seyrini sürdürerek üretimdeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti. Mal grupları bazında yatırım malları dışındaki tüm ana gruplarda KKO geriledi.

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

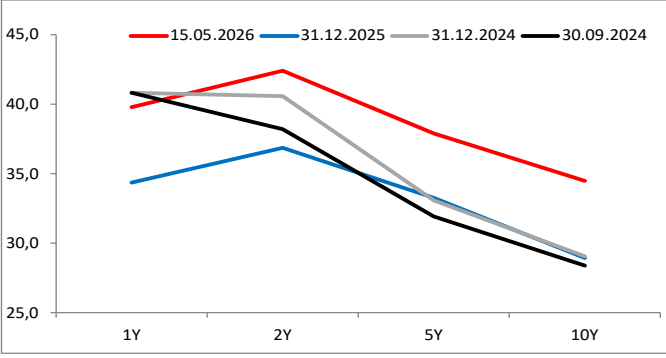
| TARİH | TSİ | ÜLKE | GÖSTERGE | ÖNCEKİ BEKLENTİ | |
|--------------------|-------|--------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------|
| 18 Mayıs Pazartesi | 10:00 | Türkiye | Tüketici Güven Endeksi (m.a., mayıs) | 85,5 | - |
| | 10:00 | | İşsizlik Oranı (nisan, %) | 8,1 | - |
| | 10:00 | | Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi (1Ç26) | 222,7 | - |
| | 05:00 | Çin | Perakende Satışlar (nisan, yıllık % değişim) | 1,7 | 2,0 |
| | 05:00 | | Sanayi Üretimi (nisan, yıllık % değişim) | 5,7 | 6,0 |
| | 17:00 | ABD | NAHB Konut Piyasası Endeksi (mayıs) | 34 | 34 |
| 19 Mayıs Salı | 02:50 | Japonya | GSYİH (1Ç26, m.a., çeyreksele % değişim) | 0,3 | 0,4 |
| | 09:00 | İngiltere | İşsizlik Oranı (mart, %) | 4,9 | 4,8 |
| | 17:00 | ABD | Bekleyen Konut Satışları (nisan, aylık % değişim) | 1,5 | 1,6 |
| 20 Mayıs Çarşamba | 10:00 | Türkiye | Konut Fiyat Endeksi (nisan, yıllık % değişim) | 26,4 | - |
| | 09:00 | Almanya | ÜFE (nisan, yıllık % değişim) | -0,2 | 1,5 |
| | 09:00 | İngiltere | TÜFE (nisan, yıllık % değişim) | 3,3 | 3,0 |
| | 10:20 | Endonezya | Merkez Bankası Faiz Kararı (%) | 4,75 | 5,00 |
| | 11:00 | G. Afrika | TÜFE (nisan, yıllık % değişim) | 3,1 | 4,0 |
| | 12:00 | Euro Bölgesi | TÜFE (nisan, yıllık % değişim, final) | 3,0 | 3,0 |
| | 14:00 | ABD | MBA Konut Kredisi Başvuruları (15 Mayıs haftası, % değişim) | 1,7 | - |
| | 21:00 | | Fed Toplantı Tutanakları | - | - |
| 21 Mayıs Perşembe | 10:00 | Türkiye | Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (mart, milyar \$) | 173,5 | - |
| | 10:30 | Almanya | İmalat Sanayi PMI (mayıs, öncü) | 51,4 | 51,0 |
| | 11:00 | Euro Bölgesi | İmalat Sanayi PMI (mayıs, öncü) | 52,2 | 51,7 |
| | 11:00 | | Hizmet Sektörü PMI (mayıs, öncü) | 47,6 | 48,0 |
| | 17:00 | | Tüketici Güven Endeksi (mayıs, öncü) | -20,6 | -20,0 |
| | | | AB Komisyonu Bahar Dönemi Ekonomik Tahminler | - | - |
| | 11:30 | İngiltere | İmalat Sanayi PMI (mayıs, öncü) | 53,7 | 53,0 |
| | 15:30 | ABD | İşsizlik Maaşı Başvuruları (16 Mayıs haftası, bin kişi) | 211 | - |
| | 16:45 | | İmalat Sanayi PMI (mayıs, öncü) | 54,5 | 53,6 |
| | 16:45 | | Hizmet Sektörü PMI (mayıs, öncü) | 51,0 | 51,3 |
| 22 Mayıs Cuma | 10:00 | Türkiye | Dış Denge (nisan, milyar \$) | -11,2 | -8,5 |
| | 10:00 | | İktisadi Yönelim Anketi (mayıs) | - | - |
| | 10:00 | | Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., mayıs) | 98,6 | - |
| | 10:00 | | Kapasite Kullanım Oranı (mayıs, %) | 73,8 | - |
| | 10:00 | | Brüt Dış Borç Stoku (1Ç26, milyar \$) | 520 | - |
| | 10:00 | | Hanehalkı Beklenti Anketi (mayıs) | - | - |
| | 10:00 | | Sektörel Enflasyon Beklentileri (mayıs) | - | - |
| | 10:00 | | Uluslararası Yatırım Pozisyonu (mart, milyar \$) | -348 | - |
| | 11:00 | | Yabancı Turist Girişleri (nisan, yıllık % değişim) | 5,0 | - |
| | 02:30 | | Japonya | TÜFE (taze gıda hariç, nisan, yıllık % değişim) | 1,8 |
| | 09:00 | Almanya | GSYİH (1Ç26, çeyreksele % değişim, final) | 0,3 | 0,3 |
| | 11:00 | | IFO İş Dünyası İklim Endeksi (mayıs) | 84,4 | 84,3 |
| | 09:00 | İngiltere | Perakende Satışlar (nisan, aylık % değişim) | 0,7 | -0,6 |
| | 17:00 | ABD | Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (mayıs, final) | 48,2 | 48,2 |

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

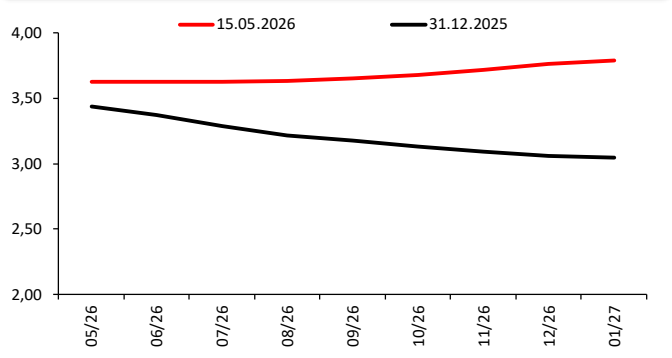
Faiz Oranları

| (%) | 14/05 | 08/05 | Haftalık (bps) | 2025 Sonu (bps) |
|---------------------------------------------|-------|-------|----------------|-----------------|
| Türkiye | | | | |
| Politika Faizi (1 Haftalık Repo) | 37,00 | 37,00 | 0 | -100 |
| 26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık) | 7,15 | 7,03 | 12 | 71 |
| Türkiye 5 Yıllık CDS (bps) | 235 | 228 | 6 | 30 |
| ABD | | | | |
| Fed Politika Faizi (üst band) | 3,75 | 3,75 | 0 | 0 |
| 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 4,02 | 3,91 | 11 | 54 |
| 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 4,48 | 4,39 | 10 | 31 |
| SOFR 3 Aylık | 3,65 | 3,65 | 0 | 0 |
| Euro Bölgesi | | | | |
| ECB Politika Faizi (mevduat faizi) | 2,00 | 2,00 | 0 | 0 |
| Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 2,65 | 2,58 | 7 | 53 |
| Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 3,04 | 3,00 | 4 | 19 |
| Japonya | | | | |
| BoJ Politika Faizi | 0,75 | 0,75 | 0 | 0 |
| Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 1,39 | 1,36 | 3 | 22 |
| Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi | 2,62 | 2,47 | 15 | 56 |

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

| | 14/05 | 08/05 | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|----------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| Yurt içi Piyasalar | | | | | |
| BIST-100 | 14.645 | 15.040 | -2,6 | 30,0 | 7.028 |
| BIST-30 | 16.653 | 17.196 | -3,2 | 36,2 | 7.706 |
| Mali | 19.485 | 20.529 | -5,1 | 19,1 | 8.189 |
| Sınai | 19.107 | 19.037 | 0,4 | 36,4 | 9.966 |
| Yurt dışı Piyasalar | | | | | |
| S&P 500 | 7.501 | 7.337 | 2,2 | 9,6 | 5.077 |
| Nasdaq 100 | 26.635 | 25.806 | 3,2 | 14,6 | 16.188 |
| FTSE | 10.373 | 10.277 | 0,9 | 4,4 | 8.073 |
| DAX | 24.456 | 24.664 | -0,8 | -0,1 | 18.002 |
| Bovespa | 178.366 | 183.218 | -2,6 | 10,7 | 126.194 |
| Nikkei 225 | 62.654 | 62.834 | -0,3 | 24,5 | 35.350 |
| Şangay | 4.178 | 4.180 | -0,1 | 5,3 | 3.356 |



Hazine Mayıs Ayı İç Borç Ödeme Programı

| (milyon TL) | Piyasa | Kamu | Toplam |
|---------------|----------------|--------------|----------------|
| 6.05.2026 | 34.617 | 3.270 | 37.887 |
| 13.05.2026 | 70.643 | 1.766 | 72.409 |
| 20.05.2026 | 216.959 | 2.908 | 219.868 |
| 22.05.2026 | 16.863 | 0 | 16.863 |
| TOPLAM | 339.082 | 7.945 | 347.027 |

Hazine Mayıs Ayı İhale Programı

| İhale Tarihi | Valör Tarihi | İtfa Tarihi | Senet Türü | Vadesi | İhraç Tipi |
|--------------|--------------|-------------|-----------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|
| 5.05.2026 | 6.05.2026 | 17.03.2027 | Hazine Bonosu | 10 Ay / 315 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 5.05.2026 | 6.05.2026 | 16.04.2031 | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 5 Yıl / 1806 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 11.05.2026 | 13.05.2026 | 15.03.2028 | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 2 Yıl / 672 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 11.05.2026 | 13.05.2026 | 8.05.2030 | TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 4 Yıl / 1456 Gün | İhale / İlk İhraç |
| 12.05.2026 | 13.05.2026 | 9.01.2030 | TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 4 Yıl / 1337 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 12.05.2026 | 13.05.2026 | 10.05.2028 | ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 2 Yıl / 728 Gün | Doğrudan Satış |
| 12.05.2026 | 13.05.2026 | 10.05.2028 | ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli | 2 Yıl / 728 Gün | Doğrudan Satış |
| 18.05.2026 | 20.05.2026 | 17.11.2027 | Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli | 1,5 Yıl / 546 Gün | Doğrudan Satış |
| 18.05.2026 | 20.05.2026 | 17.11.2027 | Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli | 1,5 Yıl / 546 Gün | Doğrudan Satış |

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

| | 14/05 | 08/05 | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| Türkiye | | | | | |
| \$/TL | 45,4 | 45,3 | 0,3 | 5,8 | 27,0 |
| €/TL | 53,1 | 53,2 | -0,2 | 5,1 | 29,9 |
| Gelişmiş Ülkeler | | | | | |
| €/\$/ | 1,2 | 1,2 | -0,5 | -0,7 | 1,2 |
| \$/¥ | 158,4 | 156,9 | 0,9 | 1,06 | 140,3 |
| £/\$ | 1,3 | 1,4 | -1,1 | -0,5 | 1,3 |
| Gelişmekte Olan Ülkeler | | | | | |
| Brezilya Reali | 5,0 | 4,9 | 1,2 | -9,0 | 5,3 |
| Hindistan Rupisi | 95,8 | 94,3 | 1,6 | 6,6 | 82,6 |
| Endonezya Rupiahi | 17465,0 | 17342,0 | 0,7 | 4,6 | 15538,4 |
| Güney Afrika Randı | 16,5 | 16,5 | 0,0 | -0,5 | 17,3 |

Kripto Piyasaları

| | 14/05 | 08/05 | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------|--------|--------|--------------|---------------|-------------------|
| Bitcoin | 81.395 | 80.124 | 1,6 | -7,1 | 56.392 |
| Ethereum | 2.298 | 2.306 | -0,4 | -22,8 | 2.566 |
| Tether | 1,000 | 1,000 | 0,0 | 0,1 | 1,00 |
| XRP | 1,51 | 1,41 | 6,8 | -18,0 | 1,09 |
| Binance Coin | 678 | 649 | 4,5 | -21,5 | 487,2 |
| Solana | 93 | 92 | 0,7 | -25,4 | 136,23 |

Emtia Piyasaları

| | 14/05 | 08/05 | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|-------------------------|--------|-------|--------------|---------------|-------------------|
| WTI Petrol (\$/varil) | 101,17 | 94,81 | 6,7 | 76,2 | 77,67 |
| Brent Petrol (\$/varil) | 105,7 | 100,1 | 5,7 | 73,7 | 81,74 |
| Altın (\$/ons) | 4.652 | 4.686 | -0,7 | 7,7 | 2.498 |
| Gümüş (\$/ons) | 83,53 | 78,46 | 6,5 | 16,6 | 31,84 |
| Bakır (\$/libre) | 656,8 | 612,8 | 7,2 | 15,6 | 436,7 |

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

| | 2 Ocak 2026 | 10 Nisan 2026 | 30 Nisan 2026 | 8 Mayıs 2026 | Haftalık (%) | Aylık (%) | 2025 Sonu (%) |
|---------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|-----------------|--------------|------------|---------------|
| Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç) | 26.849 | 28.291 | 29.168 | 29.088 | -0,27 | 2,8 | 8,34 |
| TL | 16.232 | 16.596 | 17.564 | 17.308 | -1,5 | 4,3 | 6,6 |
| YP (milyar \$) | 248 | 263 | 258 | 261 | 1,1 | -0,8 | 5,3 |
| Toplam Kredi | 23.051 | 25.124 | 25.555 | 25.631 | 0,3 | 2,0 | 11,2 |
| Tüketici Kredileri | 2.936 | 3.172 | 3.220 | 3.232 | 0,4 | 1,9 | 10,1 |
| Konut | 679 | 753 | 768 | 774 | 0,8 | 2,8 | 13,9 |
| Taahhüt | 52 | 46 | 45 | 45 | -1,3 | -2,1 | -13,5 |
| İhtiyaç & Diğer | 2.205 | 2.374 | 2.407 | 2.413 | 0,3 | 1,7 | 9,4 |
| Bireysel Kredi Kartı Kredileri | 2.793 | 3.033 | 3.116 | 3.068 | -1,5 | 1,2 | 9,9 |
| Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$) | 121,4 | 125,6 | 125,1 | 126,4 | 1,0 | 0,6 | 4,1 |



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

| GSYİH (yıllık büyüme, %) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Türkiye | 3,3 | 7,8 | 3,5 | 1,3 | 1,8 | 11,8 | 5,4 | 5,0 | 3,3 | 3,6 |
| GSYİH (milyar TL) | 2.630 | 3.152 | 3.806 | 4.402 | 5.142 | 7.434 | 15.326 | 27.091 | 44.587 | 63.021 |
| GSYİH (milyar \$) | 870 | 864 | 807 | 775 | 730 | 828 | 925 | 1.153 | 1.358 | 1.596 |
| ABD | 1,8 | 2,5 | 3,0 | 2,6 | -2,1 | 6,2 | 2,5 | 2,9 | 2,8 | 2,1 |
| Euro Bölgesi | 1,9 | 2,6 | 1,8 | 1,6 | -6,0 | 6,3 | 3,5 | 0,4 | 0,9 | 1,4 |
| Japonya | 0,8 | 1,7 | 0,7 | -0,4 | -4,2 | 2,7 | 1,3 | 0,7 | -0,2 | 1,2 |
| Çin | 6,8 | 6,9 | 6,7 | 6,0 | 2,2 | 8,4 | 3,1 | 5,4 | 5,0 | 5,0 |
| Brezilya | -3,3 | 1,3 | 1,8 | 1,2 | -3,3 | 5,0 | 3,0 | 3,3 | 3,4 | 2,3 |
| Hindistan | 8,0 | 8,3 | 6,8 | 6,5 | 3,9 | -5,8 | 9,7 | 9,2 | 7,2 | 7,1 |

| TÜFE (yıllık % değişim) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Nis.26 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| Türkiye | 11,9 | 20,3 | 11,8 | 14,6 | 36,1 | 64,3 | 64,8 | 44,4 | 30,9 | 32,4 |
| ABD | 2,1 | 1,9 | 2,3 | 1,4 | 7,0 | 6,5 | 3,4 | 2,9 | 2,7 | 3,8 |
| Euro Bölgesi | 1,4 | 1,6 | 1,3 | -0,3 | 5,0 | 9,2 | 2,9 | 2,4 | 1,9 | 3,0 |
| Japonya | 1,0 | 0,3 | 0,8 | -1,2 | 0,8 | 4,0 | 2,6 | 3,6 | 2,1 | 1,5* |
| Çin | 1,8 | 1,9 | 4,5 | 0,2 | 1,5 | 1,8 | -0,3 | 0,1 | 0,8 | 1,2 |
| Brezilya | 3,0 | 3,8 | 4,3 | 4,5 | 10,1 | 5,8 | 4,6 | 4,8 | 4,3 | 4,4 |
| Hindistan ¹ | 5,2 | 2,1 | 7,4 | 4,6 | 5,7 | 5,7 | 5,7 | 5,2 | 1,2 | 3,5 |

| Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Türkiye | -2,5 | -4,1 | -1,8 | 1,9 | -4,2 | -0,8 | -5,0 | -3,5 | -0,8 | -1,9 |
| ABD | -2,1 | -1,9 | -2,1 | -2,1 | -2,8 | -3,7 | -3,9 | -3,3 | -3,9 | -3,6 |
| Euro Bölgesi | 3,0 | 3,1 | 2,8 | 2,4 | 1,7 | 2,7 | 0,0 | 1,7 | 2,7 | 1,6 |
| Japonya | 3,9 | 4,1 | 3,5 | 3,5 | 3,0 | 3,9 | 2,0 | 3,8 | 4,8 | 4,8 |
| Çin | 1,7 | 1,5 | 0,2 | 0,7 | 1,7 | 1,9 | 2,4 | 1,8 | 1,4 | 3,7 |
| Brezilya | -1,7 | -1,2 | -2,8 | -3,5 | -1,7 | -2,4 | -2,2 | -1,3 | -2,8 | -3,0 |
| Hindistan | -0,6 | -1,5 | -2,4 | -1,1 | 1,3 | -1,1 | -2,4 | -0,9 | -0,9 | -0,4 |

| Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Nisan'26 |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
| İthalat (12 aylık birikimli) | 238,7 | 231,2 | 210,3 | 219,5 | 271,4 | 363,7 | 362,0 | 344,0 | 365,4 | 370,5 |
| İhracat (12 aylık birikimli) | 164,5 | 177,2 | 180,8 | 169,6 | 225,2 | 254,2 | 255,6 | 261,8 | 273,3 | 275,9 |
| Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli) | -35,1 | -14,6 | 15,0 | -31,0 | -7,1 | -46,7 | -41,8 | -13,0 | -30,2 | -39,7* |
| MB Brüt Rezervleri | 107,7 | 91,9 | 106,3 | 93,2 | 111,1 | 128,8 | 141,1 | 155,1 | 193,9 | 171,5** |

* Mart **08/05/2026 itibarıyla

¹ Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar