

## Haftalık Bülten

*25 Mayıs – 29 Mayıs 2026*



**Akbank Ekonomik Araştırmalar**

Önümüzdeki hafta piyasalarda yurt içinde ve yurt dışında artan belirsizlikler takip edilecek

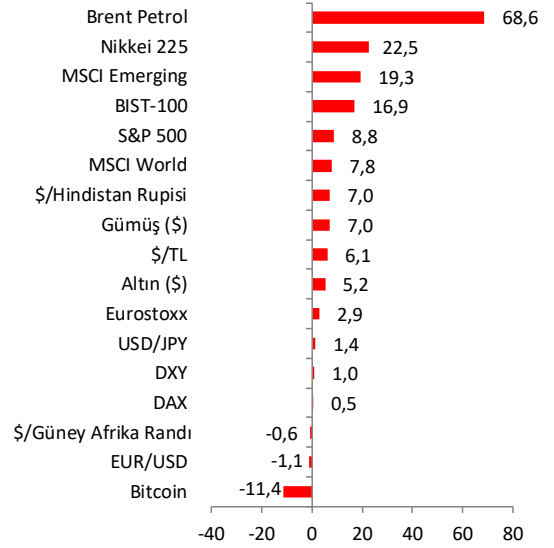
Geride bıraktığımız haftada, ABD ve İran arasında yürütülen görüşmelerde zenginleştirilmiş uranyum ve Hürmüz Boğazı gibi temel başlıklardaki belirsizlikler sürerken, tarafların diplomatik temaslarla süreç devam etmesi ve genel çerçevede ilerleme sağlandığına dair verilen sinyaller finansal piyasalardaki jeopolitik risk primini sınırlı da olsa düşürdü. Makroekonomik veri açısından ise ABD ve Euro Bölgesi'nde öncü faaliyet göstergeleri büyümenin hizmetler sektörü öncülüğünde baskılandığına ve enflasyon üzerinde enerji fiyatları kaynaklı maliyet etkilerinin Mayıs ayında da sürdüğüne işaret etti. Yurt içinde ise mutlak butlan kararı sonrasında finansal piyasalarda oynaklık artarken, bugün toplanan "Finansal İstikrar Komitesi'nde makrofinansal istikrarın korunması, dezenflasyon sürecinin kesintisiz devamı ve finansal sistemin sağlıklı işleyişi için gerekli tüm adımların tam bir eşgüdümünde atılması" kararlaştırıldı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde Ekonomik Güven Endeksi; ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, kişisel tüketim harcamaları enflasyonu, GSYH büyümesi ve dış ticaret dengesi; Euro Bölgesi'nde Ekonomik Güven Endeksi; Güney Kore ve Güney Afrika'da ise faiz kararları takip edilecek.

**ABD'de Mayıs ayına ilişkin öncü PMI verileri ekonomide büyümenin sürdüğüne, maliyet baskılarının ise arttığına işaret ediyor.** İmalat sanayinde endeks 0,8 puan artışla 55,3'e yükselerek toparlanmanın devam ettiği sinyali vermesine karşılık hizmet endeksinin 50,9'a gerilemesi sonucunda bileşik PMI 51,7 ile yatay seyretti. Şirketlerin tedarik sorunları ve enerji maliyetleri nedeniyle önceden stok yaptıkları belirtildi. Diğer yandan tedarik kısıtları ve artan enerji fiyatlarıyla yukarı baskılanan girdi fiyatları göstergesi de Mayıs ayında Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşarak TÜFE üzerinde maliyet yönlü risklerin biriktigiğine işaret etti. **Euro Bölgesi ekonomik aktivitesinde yavaşlama sinyalleri belirginleşiyor.** Hizmet PMI 47,6'dan son 63 ayın en düşük seviyesine olan 46,4'e gerilerken, yeni siparişler, üretim ve istihdam alt göstergelerinde düşüşler görüldü. Diğer yandan, imalat PMI'ı 0,8 puan düşüşle 51,4'e gerilese de genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Bölylelikle bileşik PMI 47,5 ile son 31 ayın en düşük seviyesinde hesaplandı. **Bölge'de TÜFE** nisan ayında aylık %1,0 ile beklentilere paralel artarken, yıllık oran %2,6'dan %3,0'e yükselerek Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. (Nisan ayında manşet enflasyondaki yıllık artışın katkısıyla bazda yansıması enerji (+0,99 puan) ile gıda, alkol ve tütün (+0,46 puan) oluşturdur. Enerji dışı sanayi mallarında yıllık artışın %0,8 ile sınırlı kalması ve hizmetler tarafından enflasyonun %3,3'ten %3'e yavaşlamasıyla yıllık çekirdek enflasyon %2,3'ten %2,2'ye geriledi. **Dış ticaret** tarafında geçen yıl 34,1 milyar € olan fazla, bu yılın mart ayında enerji fiyatlarındaki artışın da etkisiyle 7,8 milyar €'a geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre aylık bazda dış ticaret fazlası şubat ayında 6,5 milyar €'dan martta 3,5 milyar €'ya geriledi. ABD ile ticaret fazlası 9,9 milyar € seviyesinde gerçekleşti (şubat: 9,4 milyar €). **Avrupa Komisyonu İlkbahar Dönemi Ekonomik Tahmin Set'i'nin yayınlandı.** Raporda Orta Doğu'daki çatışma kaynaklı enerji krizinin büyüme yavaşlattığı, enflasyonu yükselttiği belirtilerek Avrupa Birliği ve Euro Bölgesi için 2026 yılı büyüme tahminleri aşağı revize edildi. Euro Bölgesi'nin büyüme beklentisi 2026 için %1,2'den %0,9'a, 2027 için %1,4'ten %1,2'ye indirildi. Enflasyon tahminleri ise 2026 için %1,9'dan %3,0'e, 2027 için ise %2,0'den %2,3'e yükseltildi. Görünümüne yönelik risklerin öncelikle Orta Doğu'daki çatışmanın seyrine ve bunun küresel enerji piyasaları üzerindeki etkilerine bağlı olduğu belirtildi. Çatışmanın uzaması ve enerji arzının piyasaların öngördüğünden daha yavaş normalleşmesi senaryosunun daha güçlü enflasyon baskılarına ve daha zayıf büyümeye yol açacağı ifade edildi.

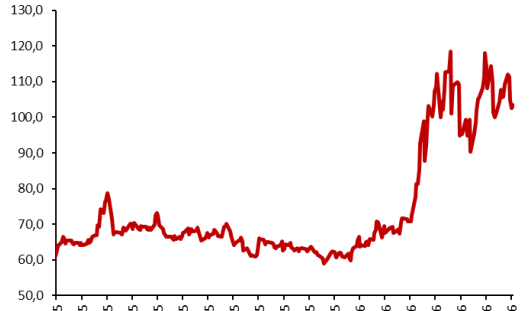
**Piyasalar tarafında bu haftaki seyrin jeopolitik haber akışları ve merkez bankalarına yönelik faiz artışı beklentileriyle belirlendi.** Perşembe günü kapanışa göre MSCI Dünya Endeksi bu hafta Avrupa, ABD ve Asya borsalarında genele yayılan yükselişlerle %0,76 değer kazanırken, **VIX oynaklık endeksi** haftalık ortalamada 17,4'e gerileyerek piyasa belirsizlik algısının savaşın başından bu yana en düşük seviyeye gerilediğine işaret etti. **ABD'de** hafta ortasından itibaren toparlanma eğilimine giren **S&P 500** ve **Nasdaq** haftalık bazda sırasıyla %0,98 ve %0,57 değer kazanırken, ölçek bazında ateşkes dönemi yükselişinde Muhteşem Yedili (%-0,52) grubunun gerisinde kalan hisseler bu haftaki yükselişin sürükleyicisi oldu. Sektörel detayda, endekste payı nispeten düşük olan sağlık (%+3,40), gayrimenkul (%+2,98) ve kamu hizmetleri (%+2,82) en fazla getiri sunan ilk 3 sektör oldu. Teknoloji ise %0,90'lük artışla S&P 500 yükselişinin sınırlı ölçüde gerisinde kaldı. **Avrupa'da** ise **Stoxx Europe 600** ABD-İran müzakeresi iyimserliğinden destek bularak haftalık %2,9 kazaçla işlem gördü. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu hafta %2,8 düşüşle 49€'ya geriledi (27 Şubat'a göre değişim: +%52). **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin haziran toplantısında faiz artışı yapacağına atfedilen olasılık %88'de fiyatlanırken, yıl geneli toplam faiz artışı beklentisi haftalık 10 baz puan düşüşle 65 baz puana geriledi. **ABD tarafında** geçen hafta beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verileri, bu hafta Fed yetkililerinden gelen şahin mesajlar ve Mayıs ayı PMI verisindeki girdi fiyatları göstergesinin Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşması faiz beklentilerinin ve tahvil getirilerinin yükseltilmesinde etkili oldu. Mevcut durumda piyasalar Fed'den %80 olasılıkla Aralık 2026'da faiz artışı beklentiler, faiz indirimi için en erken tarih olarak Eylül 2027 aylık kazanıyor. **2 yıllık ABD tahvil getirisi** haftalık 5 baz puan artışla %4,11'e yükseldi. Diğer yandan 10 yıllık getiri 2 baz puanlık düşüşle %4,57'ye, Salı günü 2027 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaşan 30 yıllık getiri ise haftalık 3 baz puan düşüşle %5,09'a geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kazandı (99,39). **Euro/dolar paritesi** %0,3 düşüşle 1,159'a geriledi. Önceki hafta faiz seviyeleri ve dolar endeksindeki yükselişle sert kayıplar yaşayan **altının** ons fiyatı bu hafta %1 düşüşle 4494\$'da, **gümüş** fiyatı ise %0,9 düşüşle 75,35'da işlem görüyor.

**Yurt içinde ihracat** nisanda mevims ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) veriyeye göre aylık %11,6 artarak Orta Doğu'da savaş kaynaklı mart ayı kayıplarının bir kısmını telafi ederken, ithalat %3,5 geriledi. Bölylelikle yılın ilk 4 ayında ihracat yıllık %3 artışla 88,7 milyar \$'a ulaşırken, ithalatın %4,3 artışla 125,8 \$'a yükselmesi sonucunda ticaret açığı aynı dönemde yıllık %7,3 genişleyerek 37,1 milyar \$ seviyesinde oluştu. Mayıs ayında **kapasite kullanım oranı** (m.a.) aylık 0,1 puanlık artışla %74,1'e yükselse de önceki yıl ortalamasının altında kalarak büyük ve orta ölçekli firmalar önceliğindeki üretimdeki zayıflama eğiliminin sürdüğüne işaret etti. **Yıllık enflasyon beklentileri**, mayısta piyasa katılımcıları için 0,43 puan artışla %23,8'e yükselirken, reel sektör için 0,60 puan düşüşle %33,1'e ve hanehalkı için 2,05 puan düşüşle %49,5'e geriledi. Savaş öncesi şubat ayı seviyeleri ile kıyaslandığında yıllık enflasyon beklentilerindeki en yüksek artış 1,7 puan ile piyasa katılımcılarında gerçekleşti. Reel sektör ve hanehalkı beklentilerindeki son 3 aylık yükselişler ise sırasıyla 1,1 ve 0,7 puan ile daha sınırlı kaldı. **Tüketici Güven Endeksi** mayısta aylık 0,3 puan artışla 85,8 değerini aldı. Endeks Haziran 2023'ten bu yana uzun dönem ortalamasının (89,4) altında kalıyor. Alt endekslerden; hanehalkı mevcut dönem maddi durum değerlendirme son iki ayda toplam 3,5 puan gerilerken, genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirme mayısta yatay seyretti. Diğer yandan gelecek dönem beklentileri 3,1 puan yükseldi. Sektörel tarafta, **hizmet ve inşaat güven endeksleri gerilerken, perakende ticaret güven endeksi yükseldi.** Hizmet sektöründe son üç aydaki talebe ilişkin değerlendirmelerde son iki aydır bozulma görüldü. Perakende ticaret güven endeksindeki aylık artışta talep beklentisindeki iyileşme ve son 3 ay iş hacmindeki artış öne çıktı. İnşaat sektöründe ise önümüzdeki döneme ilişkin talep beklentisi ve son 3 aydaki inşaat faaliyetine yönelik değerlendirmedeki bozulma ön plana çıktı. **İşsizlik oranı** yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda 0,1 puan azalışla %8,2, işgücüne katılma oranı 0,7 puanlık azalışla 2022 yılının ilk çeyreğinden bu yana en düşük seviyeye olan %52,6'ya geriledi. Atıl işgücü oranı ise 0,6 puanlık artışla %30,4'e yükseldi. **Konut fiyat endeksi (KFE)** nisanda aylık %1,8 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre %26,6 yükseldi. Bölylelikle reel bazda yıllık düşüş %4,3 seviyesinde devam etti. İl bazında bakıldığında; İstanbul, Ankara ve İzmir'de KFE aylık olarak sırasıyla %1,6, %2,6 ve %2,1 artarken, yıllık artışları sırasıyla %26,2, %29,9 ve %26,7 seviyesinde gerçekleşerek reel bazda gerilemeye işaret etti.

## Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

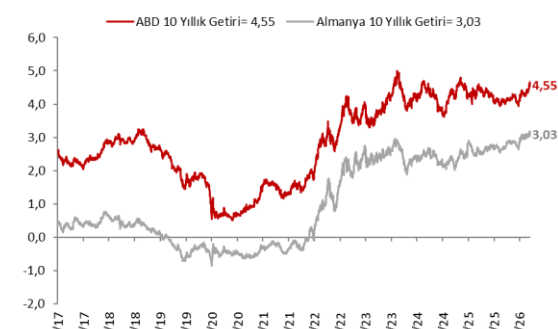


## Grafik 2: Brent Petrol Varil Fiyatı (\$)



Kaynak: Bloomberg

## Grafik 3: ABD ve Almanya 10 Yıllık Tahvil Getirileri



Kaynak: Bloomberg

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Salı: ABD CONFERENCE BOARD TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (MAYIS)

	Şubat 26	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 2026 Beklenti
Endeks	91,0	92,2	92,8	91,5

#### Enflasyon beklentilerinde yüksek seyir devam ediyor

ABD'de tüketici güven endeksi nisan ayında Orta Doğu'daki savaşın Brent petrol fiyatlarında artışa yol açması ve artan benzin fiyatlarına ilişkin ciddi endişelere rağmen bir miktar artış gösterdi; aylık 0,6 puan artışla 92,8 seviyesinde gerçekleşti. Bu artışta, beklenti endeksindeki iyileşme etkili olmakla birlikte endeks 80 eşik seviyesinin altında kalmaya devam etti. Mevcut durum endeksi ise hafif geriledi. Tüketicilerin ortalama 12 aylık enflasyon beklentileri, 0,1 puan düşerken, %6,1 ile yüksek seviyede kaldı. Endeksin mayıs ayında 91,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

### Perşembe: ABD GSYİH (1Ç26, İKİNCİ TAHMİN)

	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26 Beklenti
%	3,8	4,4	0,5	2,1

#### Net ihracat büyümeye negatif katkı sağlamaya devam etti

ABD ekonomisi 2025 yılı son çeyreğinde hükümet kapanmasının da etkisiyle yavaşlamıştı; yıllıklandırılmış büyüme %4,4'ten %0,5'e gerilemişti. 2026 yılı ilk çeyreğine ilişkin ilk açıklanan tahmine göre çeyrek bazda yıllıklandırılmış büyüme %2,0 oldu. Büyümenin başlıca itici güçleri konut dışı sabit yatırımlar, tüketim harcamaları ve kamu harcamaları oldu. Tüketim harcamaları büyümeye 1,08 puan (4Ç: +1,3 puan), sabit yatırımlar 1,08 puan (4Ç: +0,3 puan) ve kamu harcamaları 0,7 puan (4Ç: -0,99 puan) katkı sağladı. Net ihracat ise büyümeyi sırasıyla 1,3 puan aşağı çekti (4Ç: -0,2 puan).

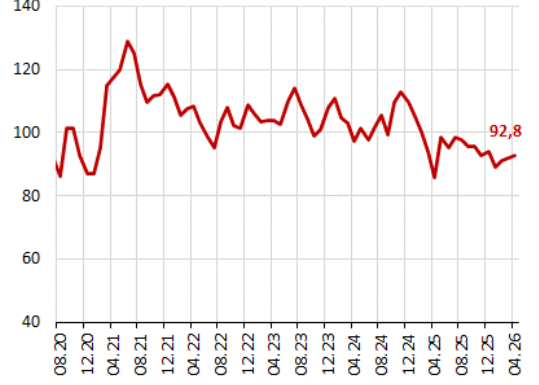
### Perşembe: ABD PCE (NİSAN)

	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	2,9	2,8	3,5	3,9

#### Enerji fiyatları kaynaklı yükseliş görüldü

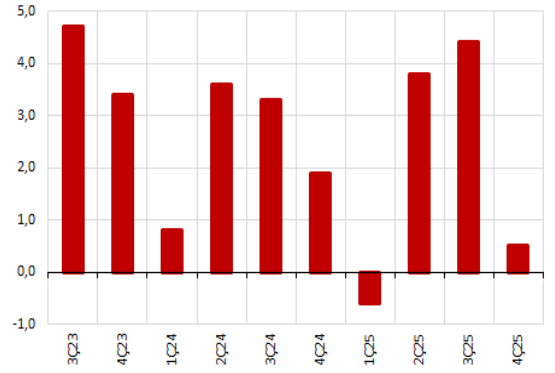
ABD'de Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) artan enerji fiyatları kaynaklı sert yükseldi; martta aylık bazda %0,7 artarken, yıllık artış %2,8'den %3,5'e yükseldi (Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviye). Benzin ve diğer enerji malları fiyatlarında aylık artış %20,9 oldu. Gıda fiyatları ise aylık %0,1 geriledi. Gıda ve enerji hariç tutulduğunda, çekirdek kişisel tüketim harcamaları enflasyonu %0,3 arttı ve bir yıl öncesine göre artış %3,2 oldu (şubat: %3,0). Nisan ayında da yüksek seyreden enerji fiyatları enflasyon üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. PCE'nin nisanda aylık %0,5, yıllık %3,9 artması bekleniyor.

### ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi



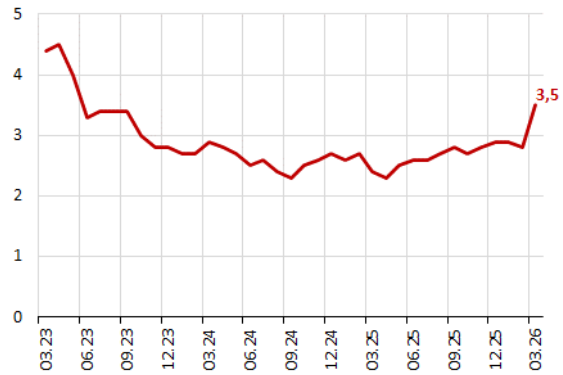
Kaynak: Bloomberg

### ABD GSYİH (yıllıklandırılmış % değişim)



Kaynak: Bloomberg

### ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Cuma: ABD DIŞ DENGESİ (NİSAN)

	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 2026 Beklenti
Milyar \$	-80,9	-83,5	-87,4	-87,0

#### Dış açıda artış görülüyor

ABD’de dış ticaret açığı mart ayında bir önceki aya göre 3,9 milyar \$ artarak 87,4 milyar \$’a yükseldi. Bu durum ihracattaki aylık artışın ithalatın altında kalmasından kaynaklandı. İhracat mevsimsellikten arındırılmış olarak mart ayında aylık bazda %3,0, ithalat ise %3,5 artış gösterdi. İthalattaki artışın büyük kısmı, otomotiv ithalatındaki ve tüketim mallarındaki artıştan kaynaklandı. Dış ticaretin nisan ayında 87,0 milyar \$ açık vereceği tahmin ediliyor.

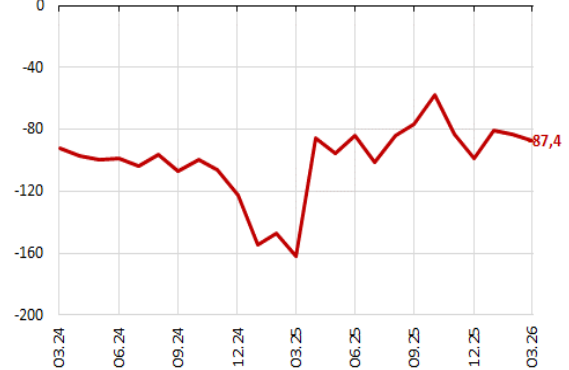
### Cuma: ALMANYA TÜFE (MAYIS, ÖNCÜ)

	Şubat 26	Mart 26	Nisan 26	Mayıs 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	1,9	2,7	2,9	2,9

#### Enflasyonda yukarı yönlü eğilim devam ediyor

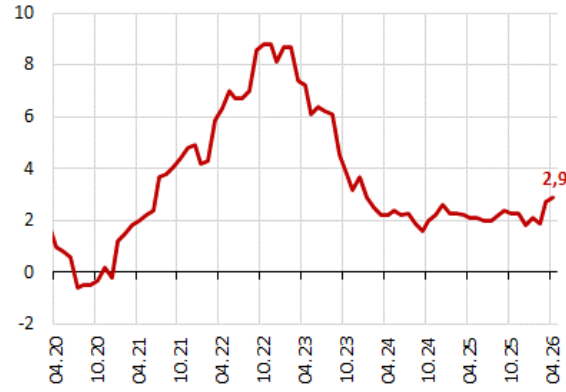
Almanya’da TÜFE nisanda aylık %0,6 artarken, yıllık değişim 0,2 puan artışla %2,9 oldu ve Ocak 2024’ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Enflasyon özellikle enerji fiyatlarındaki artış sonucu üst üste ikinci ay arttı; nisanda yıllık artış %10 oldu. Gıda fiyatlarında bir önceki yıla göre %1,2, hizmet fiyatları ise %2,8 arttı. Çekirdek enflasyon ise %2,5’ten %2,3’e geriledi. Enflasyonun mayısta öncü veriye göre aylık %0,1, yıllık %2,9 artacağı tahmin ediliyor.

### ABD Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: Bloomberg

### Almanya TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

## Haftalık Takvim

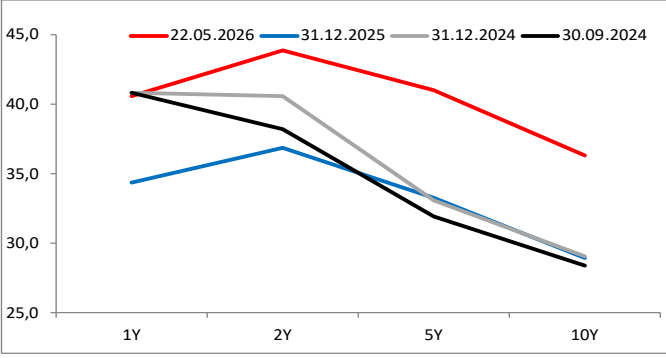
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
25 Mayıs Pazartesi	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (mayıs)	96,4	-
26 Mayıs Salı	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (nisan)	-0,20	-
	16:00		S&P Cotality (mart, yıllık % değişim)	0,90	1,00
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (mayıs)	92,8	91,5
27 Mayıs Çarşamba	04:30	Çin	Sanayi Karları (nisan, yıllık % değişim)	15,8	-
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (22 Mayıs haftası, % değişim)	-2,3	-
	17:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (mayıs)	3	-
28 Mayıs Perşembe	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (mayıs)	93,0	92,5
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (23 Mayıs haftası, bin kişi)	209	213
	15:30		Kişisel Gelirler (nisan, aylık % değişim)	0,6	0,4
	15:30		Kişisel Harcamalar (nisan, aylık % değişim)	0,9	0,5
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (nisan, yıllık % değişim)	3,5	3,9
	15:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (nisan, aylık % değişim, öncü)	0,8	3,0
	15:30		GSYİH (1Ç26, yıllıklandırılmış % değişim, ikinci)	2,0	2,1
	17:00		Yeni Konut Satışları (nisan, aylık % değişim)	7,4	-3,9
	16:00	G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,75	7,00
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,50	2,50
29 Mayıs Cuma	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (nisan, %)	2,7	2,7
	02:50		Sanayi Üretimi (nisan, aylık % değişim, öncü)	-0,4	-0,5
	10:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., mayıs, %)	6,4	6,4
	15:00		TÜFE (mayıs, yıllık % değişim, öncü)	2,9	2,9
	15:00	Brezilya	GSYİH (1Ç26, yıllık % değişim)	1,8	-
	15:30	ABD	Dış Denge (nisan, milyar \$)	-87,4	-87,0

# FİNANSAL GÖSTERGELER - I

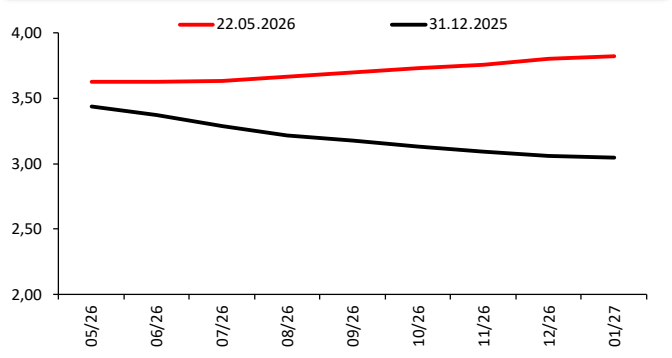
## Faiz Oranları

(%)	21/05	15/05	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
<b>Türkiye</b>				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,56	7,15	41	112
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	261	241	20	57
<b>ABD</b>				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,08	4,02	7	61
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,57	4,48	9	40
SOFR 3 Aylık	3,64	3,65	-1	-1
<b>Euro Bölgesi</b>				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,68	2,65	3	56
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,10	3,04	6	24
<b>Japonya</b>				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,44	1,39	4	27
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,76	2,62	14	70

## Türkiye Getiri Eğrisi (%)



## Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



## Hisse Senedi Piyasaları

	21/05	15/05	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
<b>Yurt içi Piyasalar</b>					
BIST-100	13.164	14.645	-10,1	16,9	7.076
BIST-30	15.052	16.653	-9,6	23,1	7.761
Mali	17.414	19.485	-10,6	6,5	8.255
Sınai	17.275	19.107	-9,6	23,3	10.026
<b>Yurt dışı Piyasalar</b>					
S&P 500	7.446	7.501	-0,7	8,8	5.089
Nasdaq 100	26.293	26.635	-1,3	13,1	16.237
FTSE	10.443	10.373	0,7	5,2	8.086
DAX	24.607	24.456	0,6	0,5	18.036
Bovespa	177.650	178.366	-0,4	10,3	126.401
Nikkei 225	61.684	62.654	-1,5	22,5	35.475
Şangay	4.077	4.178	-2,4	2,7	3.358



**Hazine Mayıs Ayı İç Borç Ödeme Programı**

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

**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

	21/05	15/05	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
<b>Türkiye</b>					
\$/TL	45,6	45,4	0,3	6,1	27,2
€/TL	53,0	53,1	-0,1	5,0	30,1
<b>Gelişmiş Ülkeler</b>					
€/\$/	1,2	1,2	-0,4	-1,1	1,2
\$/¥	159,0	158,4	0,4	1,45	140,5
£/\$	1,3	1,3	0,2	-0,3	1,3
<b>Gelişmekte Olan Ülkeler</b>					
Brezilya Reali	5,0	5,0	0,5	-8,6	5,3
Hindistan Rupisi	96,2	95,8	0,5	7,0	82,7
Endonezya Rupiahi	17654,0	17465,0	1,1	5,8	15551,1
Güney Afrika Randı	16,5	16,5	-0,2	-0,6	17,3

### Kripto Piyasaları

	21/05	15/05	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	77.636	79.081	-1,8	-11,4	56.517
Ethereum	2.137	2.219	-3,7	-28,2	2.561
Tether	0,999	0,999	0,0	0,1	1,00
XRP	1,38	1,43	-4,0	-25,2	1,09
Binance Coin	658	672	-2,2	-23,9	487,7
Solana	87	89	-1,9	-29,6	135,89

### Emtia Piyasaları

	21/05	15/05	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	96,35	101,17	-4,8	67,8	77,81
Brent Petrol (\$/varil)	102,6	105,7	-3,0	68,6	81,90
Altın (\$/ons)	4.543	4.652	-2,3	5,2	2.509
Gümüş (\$/ons)	76,68	83,53	-8,2	7,0	32,02
Bakır (\$/libre)	625,7	656,8	-4,7	10,1	437,3

### Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	17 Nisan 2026	8 Mayıs 2026	15 Mayıs 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
<b>Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)</b>	<b>26.849</b>	<b>29.312</b>	<b>29.088</b>	<b>29.612</b>	<b>1,80</b>	<b>1,0</b>	<b>10,29</b>
TL	16.232	17.437	17.308	17.930	3,6	2,8	10,5
YP (milyar \$)	248	266	261	258	-1,2	-3,1	4,0
<b>Toplam Kredi</b>	<b>23.051</b>	<b>25.200</b>	<b>25.631</b>	<b>25.676</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>11,4</b>
Tüketici Kredileri	2.936	3.153	3.232	3.212	-0,6	1,9	9,4
Konut	679	758	774	778	0,6	2,7	14,6
Taahhüt	52	45	45	44	-0,7	-1,5	-14,1
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.350	2.413	2.389	-1,0	1,7	8,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.986	3.068	3.077	0,3	3,0	10,2
<b>Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)</b>	<b>121,4</b>	<b>127,9</b>	<b>126,4</b>	<b>126,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>4,1</b>



## 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	1,4
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 <sup>1</sup>	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	168,6**

\* Mart \*\*15/05/2026 itibarıyla

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

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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