

# BFRC HAFTALIK BÜLTEN

4 - 10 Mayıs 2026

Atakan Üstün  
Deniz Nail Tekekoğlu  
Mehmet Faruk Bekir  
Sami Can Seven

  
**BFRC**  
BAU Finansal Araştırma ve  
Uygulama Merkezi

# Bülten İçeriği

Piyasa Verileri - Türkiye ..... 2

Piyasa Verileri - Küresel & Emtia ..... 2

Açıklanan Veriler - Türkiye & Küresel ..... 3

Haftalık Ajanda ..... 3

## Türkiye Ekonomisi

- Tüketici Fiyat Endeksi Kompozisyonu ..... 4
- İmalat PMI Nisan'da 45,7'ye Geriledi ..... 5
- Sanayi Üretim Endeksi ..... 6
- Reel Efektif Döviz Kuru Gelişmeleri ..... 7
- Finansal Hesaplar 2025 IV. Çeyrek Gelişmeleri ..... 8
- Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Kompozisyonu ..... 9
- Finansal Yatırım Araçlarında Reel Getiriler ..... 10
- Hazine 5 Mayıs İhale Sonuçları ..... 10

## Küresel Ekonomi







- Fed yetkilileri, arz zinciri risklerinin kalıcı enflasyon endişelerini artırdığını belirtti: ..... 11
- New York Fed: Küresel arz zinciri baskıları Nisan'da Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı:..... 11
- ABD hizmet sektörü büyümesi yavaşladı, yeni siparişlerde son 3 yılın en sert düşüşü görüldü:..... 12
- ABD ekonomisi nisanda 115 bin istihdam yarattı, işgücü piyasası enerji şokuna rağmen dayanıklılığını korudu:..... 12
- Euro Bölgesi imalat sanayiinde hammadde stokları arttı, güven 17 ayın en düşük seviyesine geriledi: ..... 13
- Almanya'da sanayi siparişleri martta beklentilerin üzerinde arttı: ..... 13
- İngiltere'de hizmet sektöründe maliyet baskıları 2022 sonundan bu yana en yüksek seviyeye çıktı: ..... 13
- Çin'in ihracatı nisanda %14,1 arttı, dış ticaret fazlası güçlendi: ..... 14
- Japonya'da reel ücretler martta üçüncü ay üst üste arttı, BoJ faiz artışı beklentileri güçlendi:..... 14












## Haftalık Para ve Banka Verileri

- Brüt Rezervler ..... 15
- Haftalık DTH Değişimi ..... 15
- Net Döviz Pozisyonu ..... 16
- Banka Faizleri ..... 17
- Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri ..... 17
- Piyasa Korelasyonları ..... 18

Yasal Uyarı ..... 19

# Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	15.063	▲ 4,29%	
\$/TL	45,36	▲ 0,39%	
€/TL	53,48	▲ 0,52%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	40,65	▼ -57 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	33,60	▼ -29 bps	
Gram Altın (₺)	6.881	▲ 2,49%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.399	▲ 2,33%	
NASDAQ 100	29.235	▲ 5,50%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	3,88	▲ 0,71 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,35	▼ -1,57 bps	
FTSE 100	10.233	▼ -1,26%	
Nikkei 225	62.714	▲ 5,38%	
Dax	24.339	▲ 0,19%	
Altın Ons (\$)	4.715	▲ 2,19%	
Gümüş Ons (\$)	80,34	▲ 6,61%	
Ham Petrol (\$)	101,29	▼ -6,36%	
Bitcoin (\$)	80.124	▲ 2,89%	

# Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Türkiye Enflasyon (Aylık)	4.05.2026	Türkiye	Nisan	1.94%	3.28%	4.18%
Türkiye Enflasyon (Yıllık)	4.05.2026	Türkiye	Nisan	30.87%	31.25%	32.37%
ABD ISM Hizmet PMI	5.05.2026	ABD	Nisan	54.0	53.7	53.6
Euro Bölgesi Perakende Satışlar (Aylık)	7.05.2026	Euro B.	Mart	-0.3%	-0.3%	-0.1%
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	7.05.2026	ABD	Haftalık	190K	205K	200K
Çin Ticaret Dengesi	9.05.2026	Çin	Nisan	51.13 Mr \$	83.3 Mr \$	84.82 Mr \$
Türkiye Sanayi Üretimi (Yıllık)	8.05.2026	Türkiye	Mart	2.2%	-	-1.1%
ABD Tarım Dışı İstihdam	8.05.2026	ABD	Nisan	185K	62K	115K
ABD İşsizlik Oranı	8.05.2026	ABD	Nisan	4.3%	4.3%	4.3%
ABD Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	8.05.2026	ABD	Nisan	0.2%	0.3%	0.2%

# Haftalık Ajanda

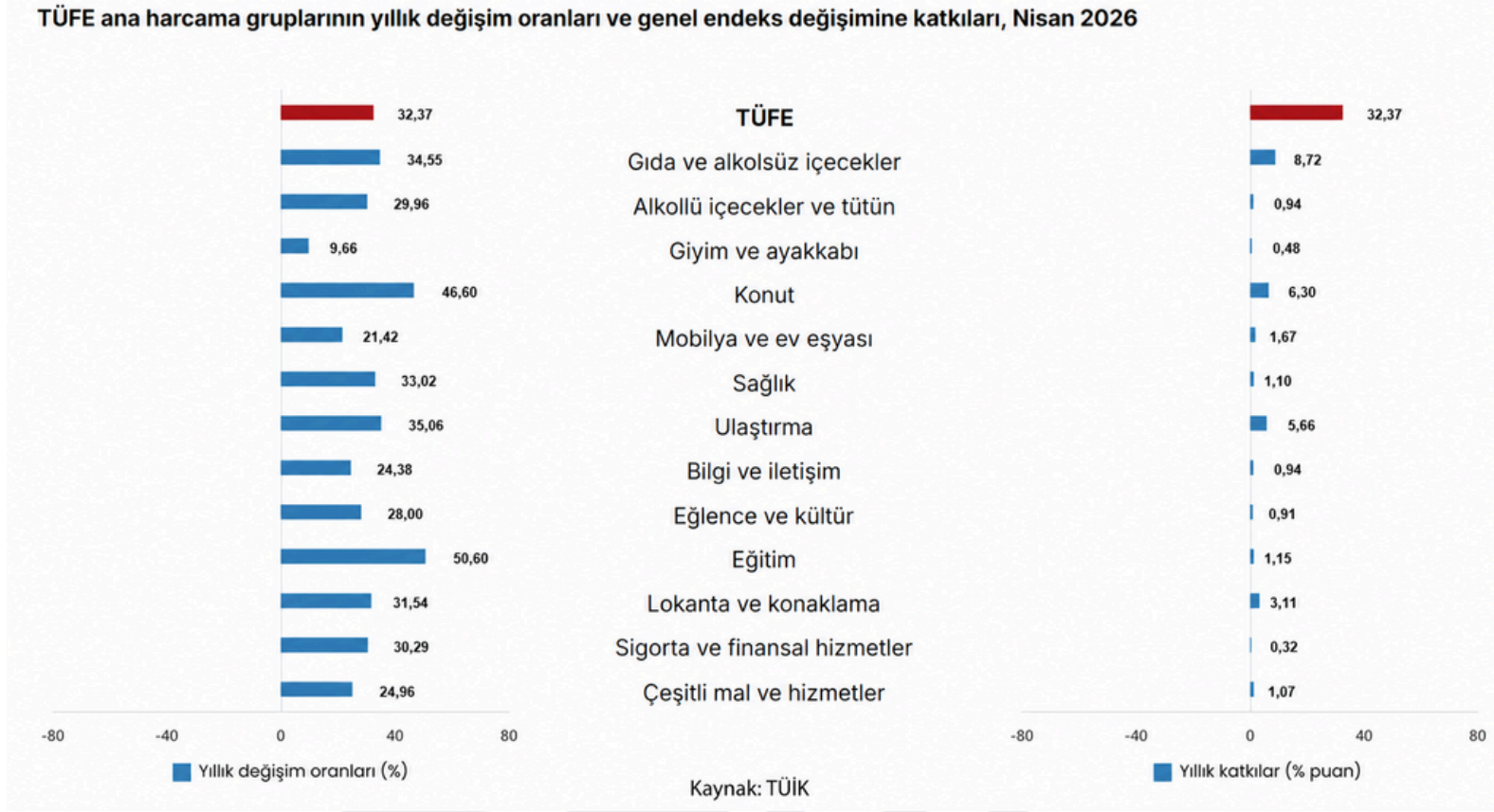
Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Çin Enflasyon (Yıllık)	11.05.2026	04:30:00	Çin	Nisan	1.0%	0.8%
Türkiye Perakende Satışlar (Yıllık)	11.05.2026	10:00:00	Türkiye	Mart	15.6%	-
Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi	12.05.2026	12:00:00	Almanya	Mayıs	-17.2	-20.5
ABD Çekirdek TÜFE	12.05.2026	15:30:00	ABD	Nisan	3.3%	3.4%
ABD Çekirdek Enflasyon (Aylık)	12.05.2026	15:30:00	ABD	Nisan	0.2%	0.4%
Türkiye Cari İşlemler Dengesi	13.05.2026	10:00:00	Türkiye	Mart	-7.50 Mr \$	-
Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (Aylık)	13.05.2026	12:00:00	Euro B.	Mart	0.4%	0.3%
Euro Bölgesi Büyüme (Çeyreklik, 2. Tahmin)	13.05.2026	12:00:00	Euro B.	1. Çeyrek	0.2%	0.1%
ABD ÜFE (Aylık)	13.05.2026	15:30:00	ABD	Nisan	0.5%	0.4%
İngiltere Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	14.05.2026	09:00:00	İngiltere	1. Çeyrek	0.1%	0.6%
ABD Perakende Satışlar (Aylık)	14.05.2026	15:30:00	ABD	Nisan	1.7%	0.6%
ABD Sanayi Üretimi (Aylık)	15.05.2026	16:15:00	ABD	Nisan	-0.5%	0.2%

Not: Veriler Trading Economics takviminden alınmıştır. Beklenti\* sütununda consensus, Açıklanan sütununda actual verileri kullanılmıştır.

## Tüketici Fiyat Endeksi Kompozisyonu

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Nisan 2026'da aylık bazda %4,18, yıllık bazda ise %32,37 arttı. Endekste bir önceki yılın Aralık ayına göre artış %14,64, on iki aylık ortalamalara göre artış ise %32,43 olarak gerçekleşti. Yıllık TÜFE artışı Nisan 2025'teki %37,86 seviyesinden Nisan 2026'da %32,37 seviyesine gerilerken, aylık artış aynı dönemde %3,00'dan %4,18'e yükseldi.

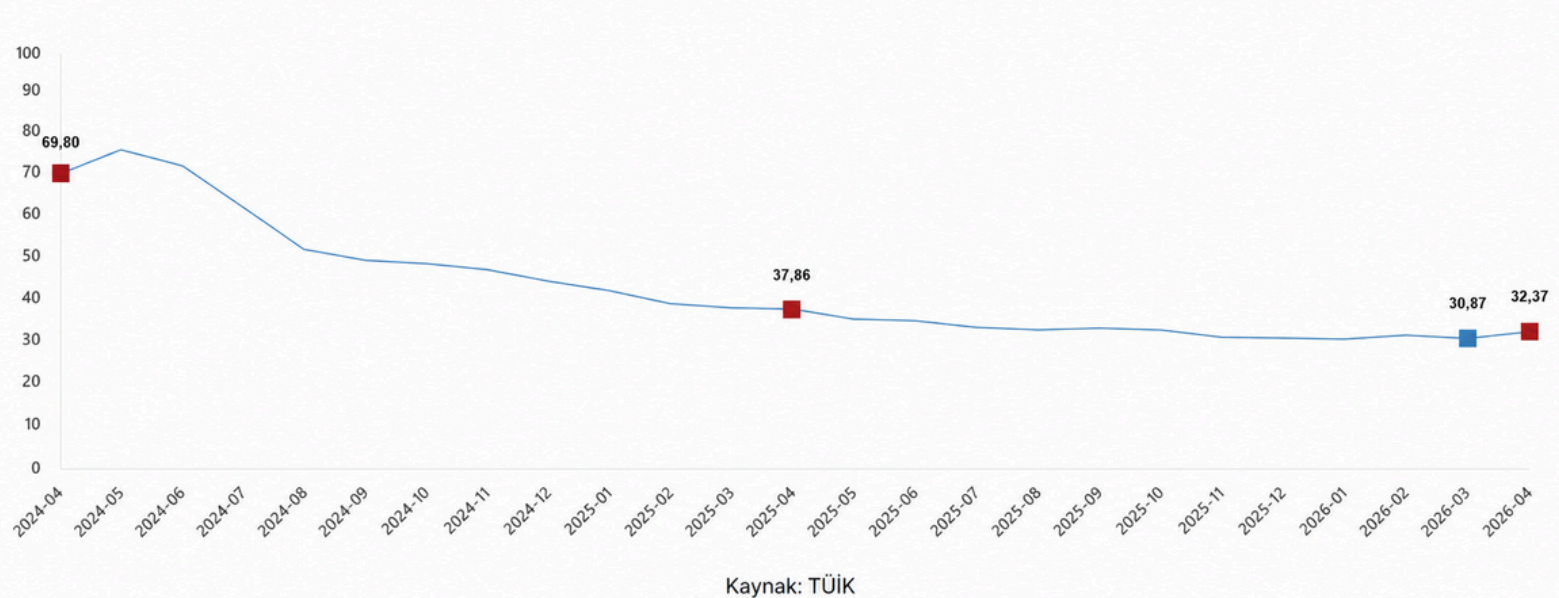


## TÜFE değişim oranları (%), Nisan 2026

	Nisan 2026	Nisan 2025	Nisan 2024
Bir önceki aya göre değişim oranı	4,18	3,00	3,18
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	14,64	13,36	18,72
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	32,37	37,86	69,80
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	32,43	48,73	59,64

Kaynak: TÜİK

## TÜFE yıllık değişim oranları (%), Nisan 2026



## İmalat PMI Nisan'da 45,7'ye Geriledi

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi), Nisan 2026'da 47,9'dan 45,7'ye gerileyerek 50 eşik değerinin altında kaldı. Endeksteki bozulma Eylül 2024'ten bu yana en yüksek oranda gerçekleşirken, üretimdeki düşüş Mayıs 2020'den bu yana en belirgin seviyeye ulaştı ve üretimdeki bozulma eğilimi 25. ayına taşındı. Yeni siparişlerde son 1,5 yılın en belirgin düşüşü kaydedilirken, yeni ihracat siparişlerindeki azalış da Mart ayına göre hızlandı. Fiyat tarafında girdi maliyetleri enflasyonu Ocak 2024'ten bu yana, nihai ürün fiyat artışları ise Şubat 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Aynı dönemde istihdamdaki düşüş son 8 ayın, girdi stoklarındaki azalış ise son 6 yılın en yüksek oranında gerçekleşti.

### Tarihsel bakış:

PMI Üretim Endeksi, 50 = değişme yok

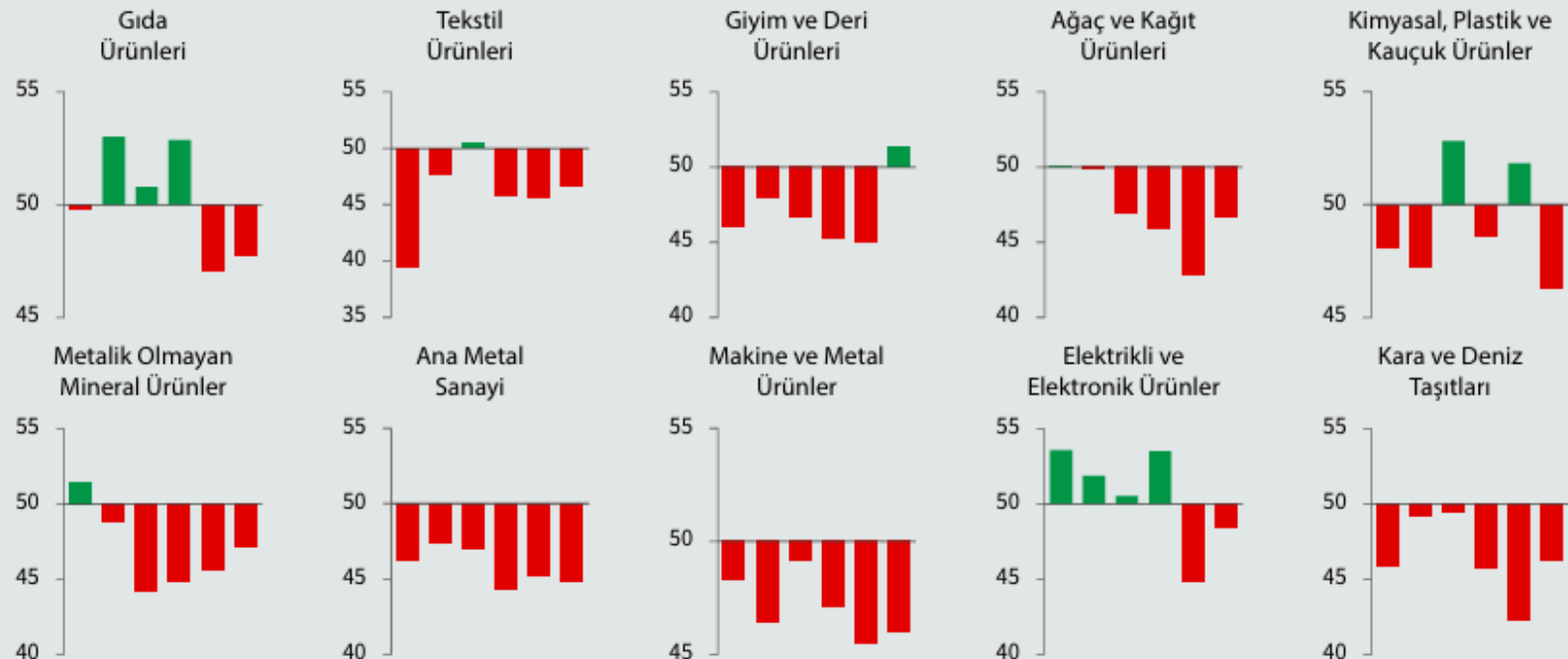
Sanayi Üretimi, % yıl/yıl



### Sektörel PMI Genel Bakış

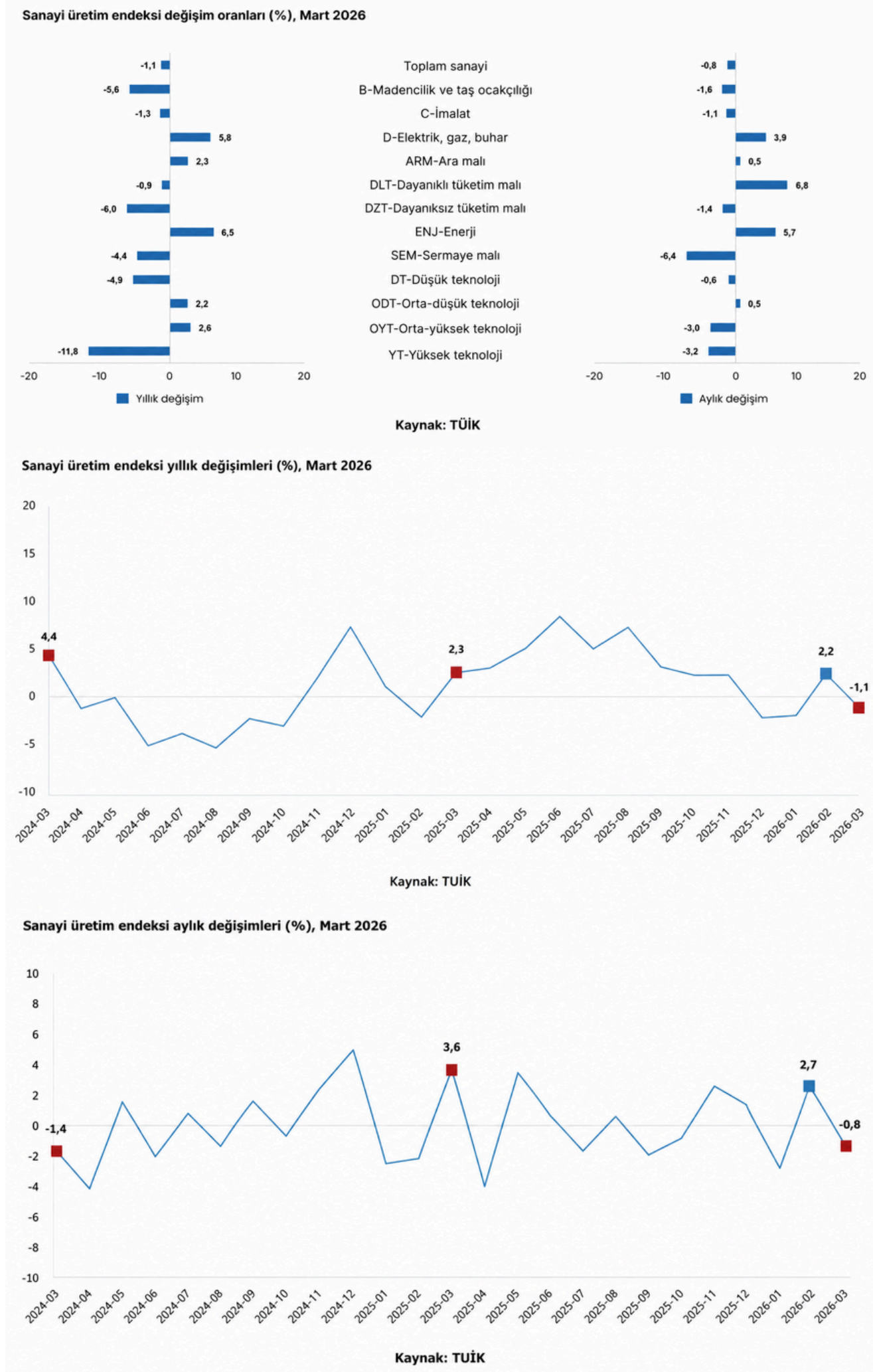
ma, >50 = önceki aya göre iyileşme, Kas'25 - Nis'26

Kaynaklar: İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global PMI.



## Sanayi Üretim Endeksi

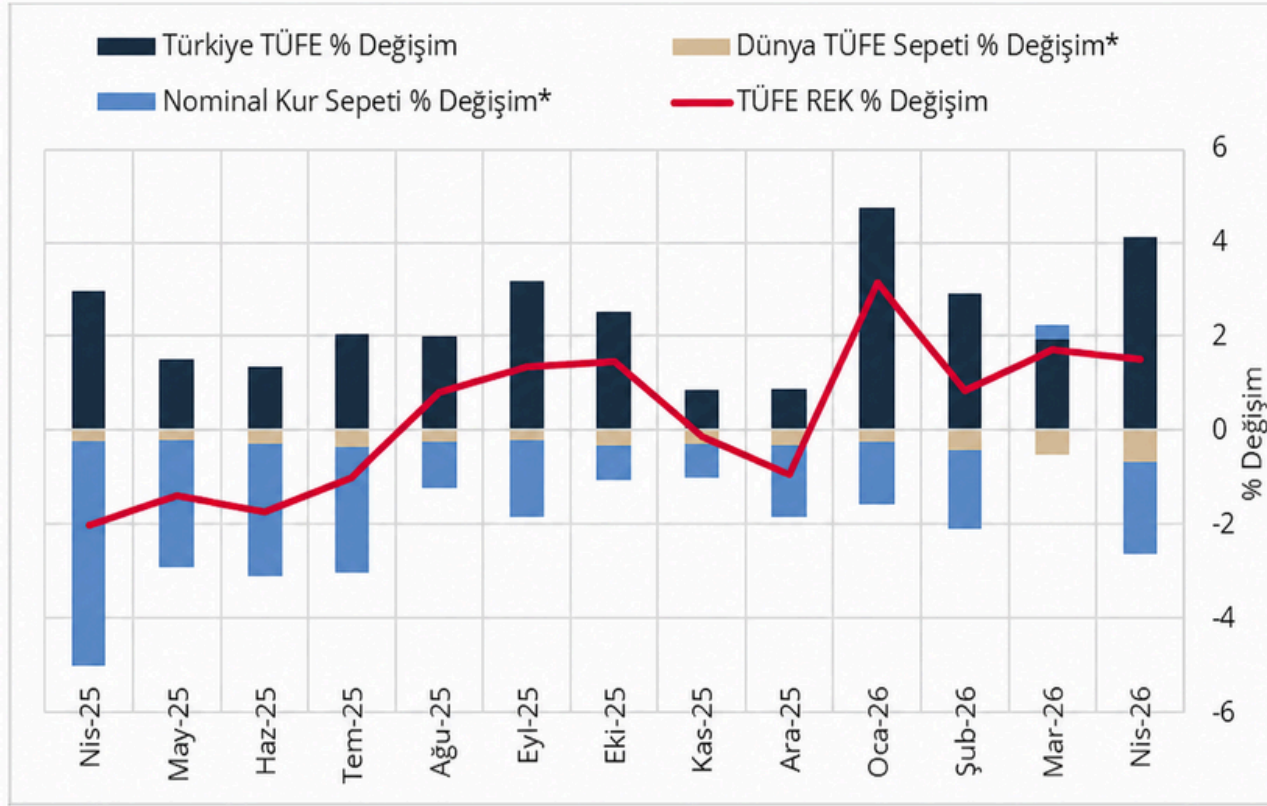
Sanayi üretimi Mart 2026'da yıllık bazda %1,1, aylık bazda ise %0,8 azaldı. Alt sektörlerde yıllık bazda madencilik ve taş ocakçılığı endeksi %5,6, imalat sanayi endeksi %1,3 gerilerken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı endeksi %5,8 arttı. Aylık bazda ise madencilik ve taş ocakçılığı %1,6, imalat sanayi %1,1 düşüş kaydederken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı %3,9 yükseldi.



## Reel Efektif Döviz Kuru Gelişmeleri

Nisan 2026'da REK (Reel Efektif Döviz Kuru) endekslerinde artış görüldü. TÜFE bazlı REK endeksi bir önceki aya göre 1,59 puan artışla 106,30 seviyesine yükselirken, Yİ-ÜFE bazlı REK endeksi 0,64 puan artışla 102,16 oldu. Bileşenler tarafında, Türk lirası karşısında ABD doları ortalama %1,31, Euro ise %2,20 değer kazandı. Aynı dönemde TÜFE aylık %4,18, Yİ-ÜFE ise %3,17 arttı. TÜFE bazlı REK'teki artışta Türkiye TÜFE'sindeki yükseliş etkili olurken, dünya TÜFE sepeti ve nominal kur sepetindeki değişim endeksi azaltıcı yönde etkilendi.

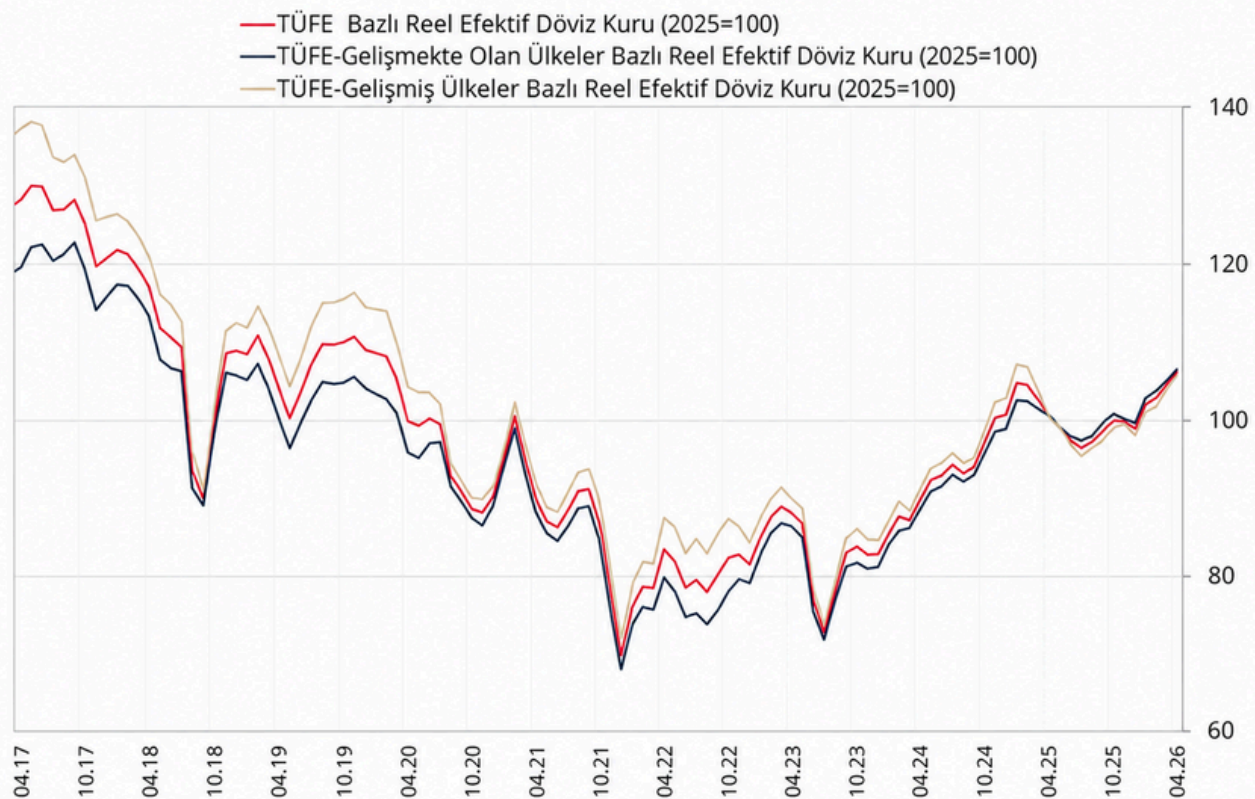
### TÜFE Bazlı REK Endeksinin Değişimine Etki Eden Bileşenler (% Değişim)



(\*) Değişimler eksi ile çarpılmıştır.

Kaynak: TCMB

### TÜFE Bazlı REK Endeksi, Nisan 2026 (2025=100)

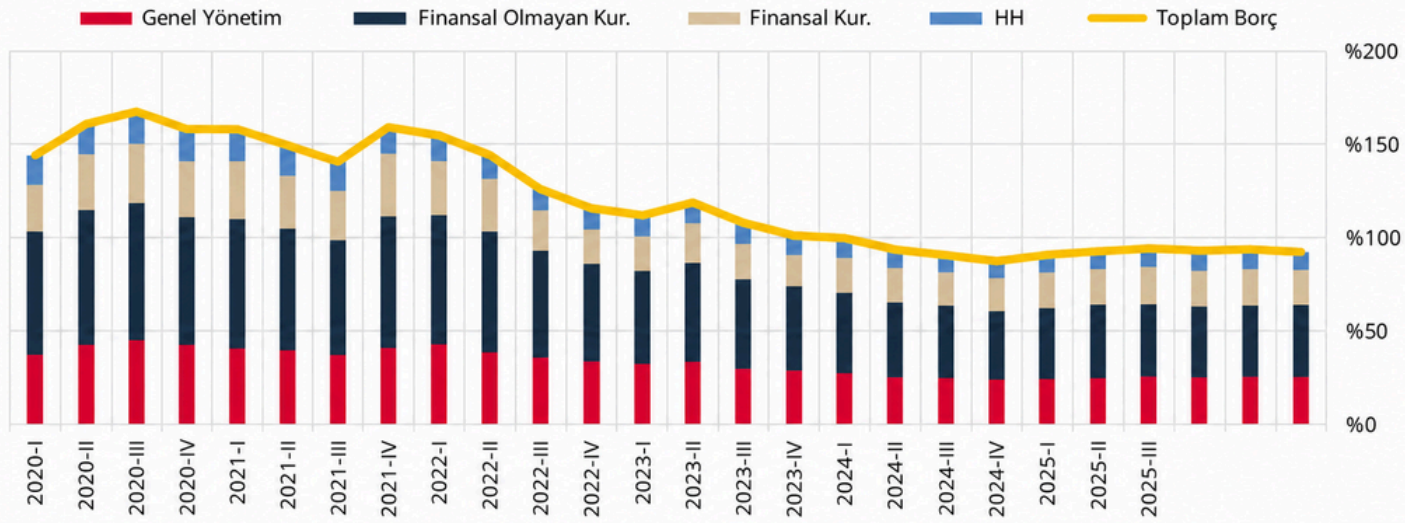


Kaynak: TCMB

## Finansal Hesaplar 2025 IV. Çeyrek Gelişmeleri

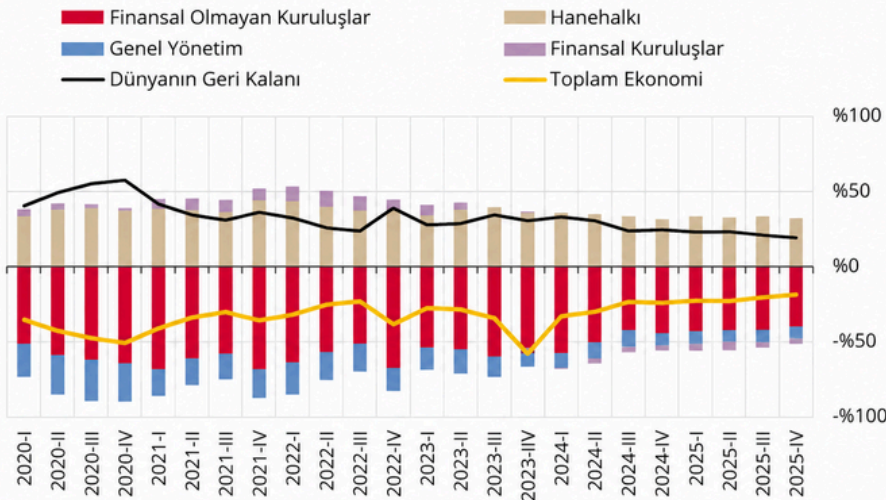
2025 IV. çeyrek itibarıyla yurt içi yerleşik sektörlerin toplam finansal varlıkları 220,3 trln TL, yükümlülükleri ise 232,4 trln TL seviyesinde gerçekleşti. Toplam ekonominin net finansal pozisyonu -12,0 trln TL olurken, net finansal pozisyon açığının GSYİH'ye oranı bir önceki çeyreğe göre 1,7 puan azalarak %19,1 seviyesine geriledi. Toplam ekonomi, önceki çeyrekte GSYİH'nin %1,0'i oranında net borç veren konumdayken, 2025 IV. çeyrekte GSYİH'nin %3,4'ü oranında net borç alan konuma geçti. Sektörel dağılımda finansal olmayan kuruluşların net finansal pozisyonu -25,5 trln TL, genel yönetimin -4,7 trln TL, finansal kuruluşların -2,0 trln TL olurken; hanehalkı 20,2 trln TL net alacaklı pozisyonda yer aldı. Hanehalkı finansal varlıklarında para ve mevduatın payı %54,4 ile öne çıkarken, finansal olmayan kuruluşlarda hisse senedi ve özkaynakların varlıklardaki payı %51,2, yükümlülüklerdeki payı %48,3 oldu. Toplam borcun GSYİH'ye oranı ise 2025 IV. çeyrekte sınırlı azalışla %93 seviyesinde gerçekleşti.

### Sektörlerin Toplam Borcu/GSYİH\* (%)



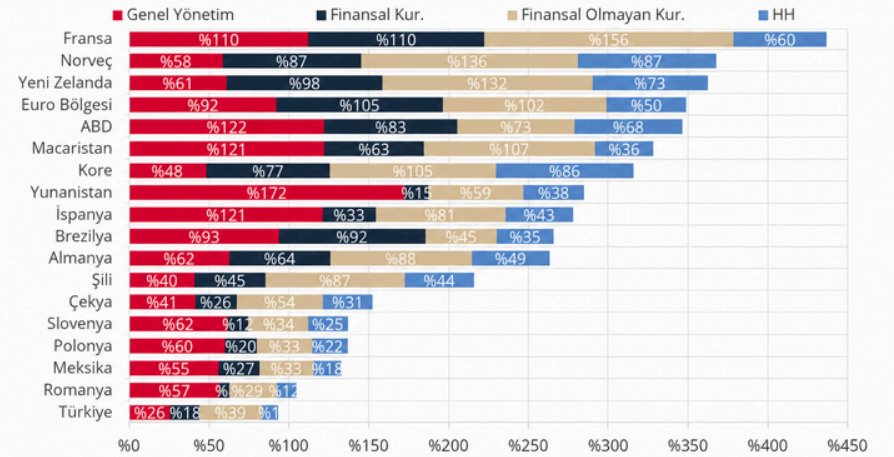
Kaynak: TCMB

### Net Finansal Pozisyonun (Stok) GSYİH'ye Oranı, Sektörler İtibarıyla\* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

### Borç/GSYİH Ülke Karşılaştırması, Sektörler İtibarıyla\* (%)



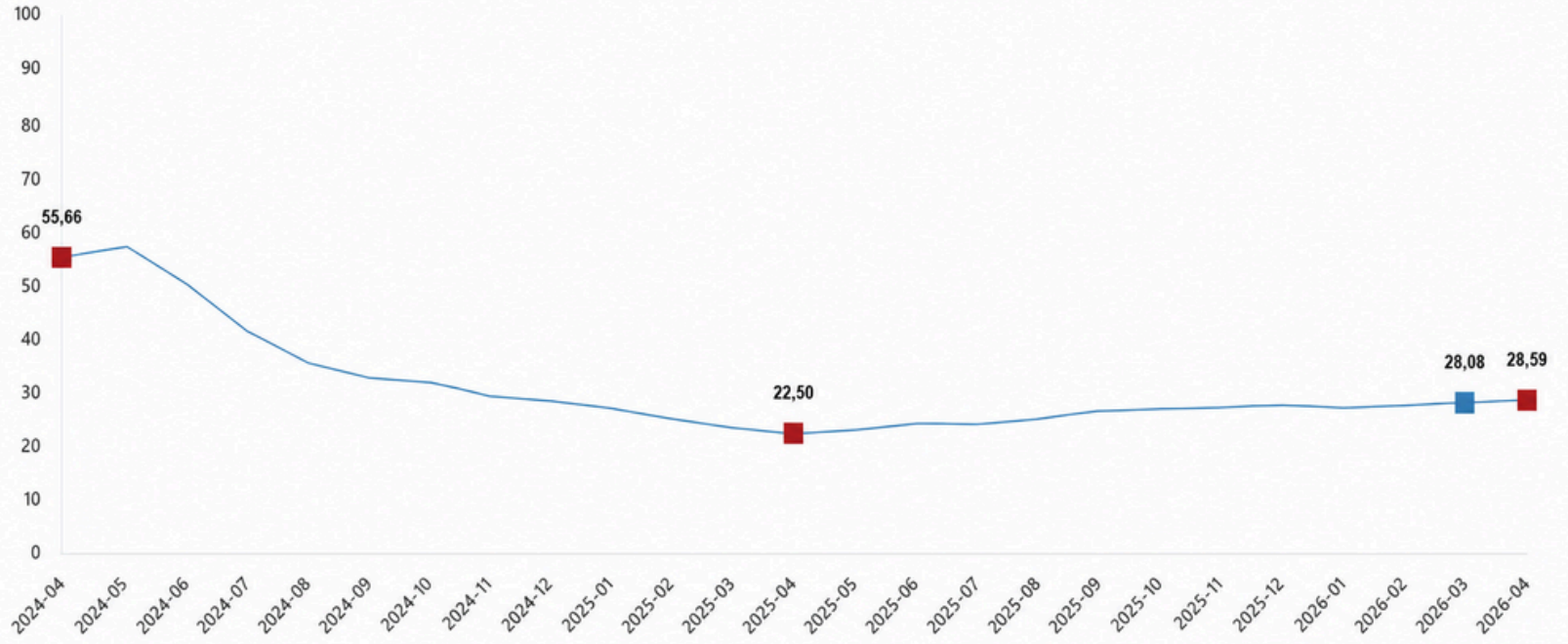
Kaynak: TCMB, TÜİK, OECD

Son Gözlem:2025-IV

## Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Kompozisyonu

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE), Nisan 2026'da aylık bazda %3,17, yıllık bazda ise %28,59 arttı. Endekste bir önceki yılın Aralık ayına göre artış %10,99, on iki aylık ortalamalara göre artış ise %26,48 olarak gerçekleşti. Yıllık Yİ-ÜFE artışı Nisan 2025'teki %22,50 seviyesinden Nisan 2026'da %28,59 seviyesine yükselirken, aylık artış aynı dönemde %2,76'dan %3,17'ye çıktı.

Yİ-ÜFE yıllık değişim oranı(%), Nisan 2026



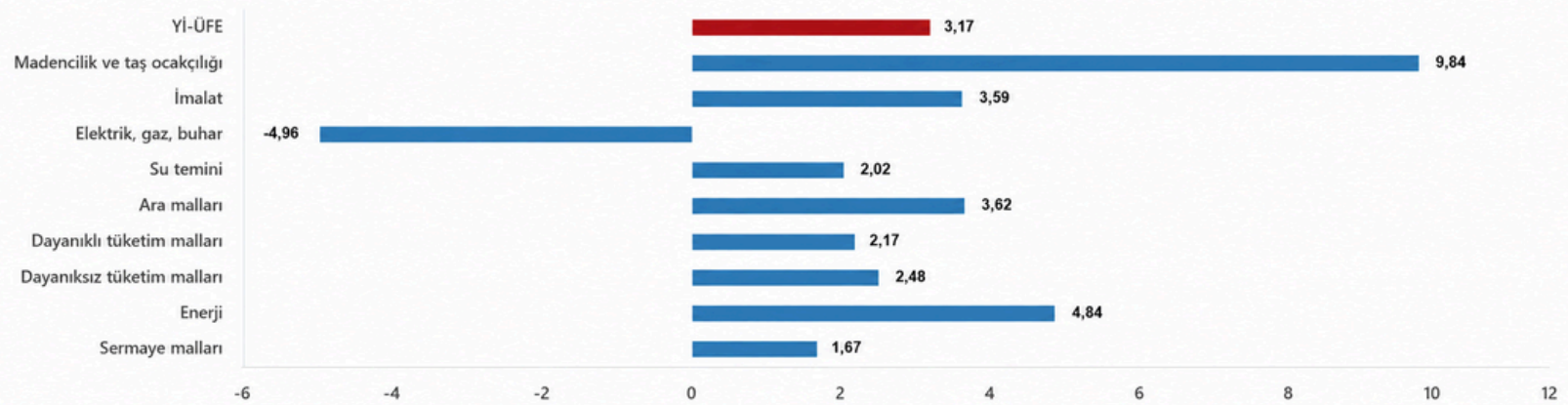
Kaynak: TÜİK

Yİ-ÜFE değişim oranları(%), Nisan 2026

	Nisan 2026	Nisan 2025	Nisan 2024
Bir önceki aya göre değişim oranı	3,17	2,76	3,60
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	10,99	10,19	15,61
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	28,59	22,50	55,66
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	26,48	32,65	45,83

Kaynak: TÜİK

Yİ-ÜFE aylık değişim oranları (%), Nisan 2026

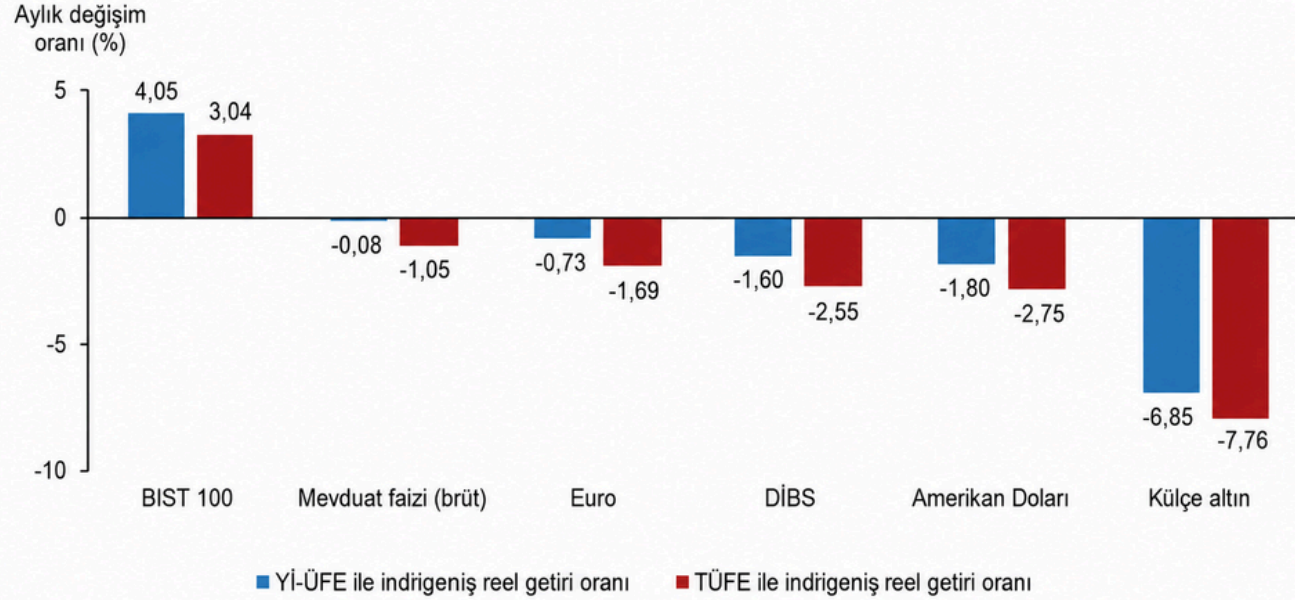


Kaynak: TÜİK

## Finansal Yatırım Araçlarında Reel Getiriler

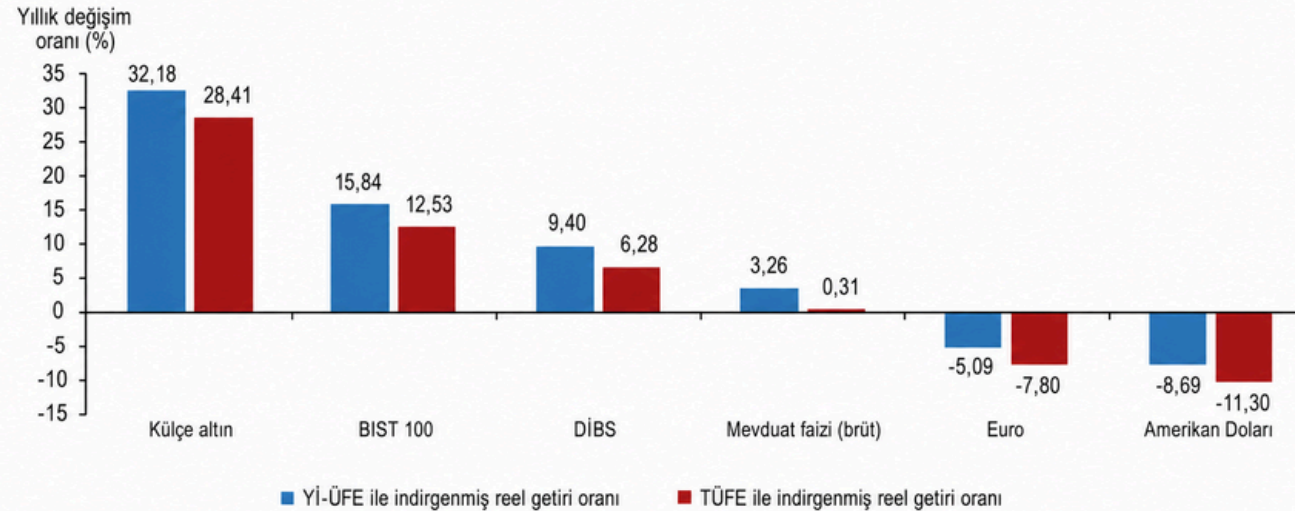
Nisan 2026'da aylık bazda en yüksek reel getiri BIST 100 endeksinde gerçekleşti. BIST 100, Yİ-ÜFE ile indirildiğinde %4,05, TÜFE ile indirildiğinde %3,04 reel getiri sağladı. Aynı dönemde Yİ-ÜFE'ye göre mevduat faizi %-0,08, Euro %-0,73, DİBS %-1,60, Amerikan doları %-1,80 ve külçe altın %-6,85 reel kayıp yazdı. TÜFE'ye göre ise mevduat faizi %-1,05, Euro %-1,69, DİBS %-2,55, Amerikan doları %-2,75 ve külçe altın %-7,76 oranında negatif reel getiri sundu. Yıllık bazda en yüksek reel getiri külçe altında gerçekleşirken, külçe altın Yİ-ÜFE'ye göre %32,18, TÜFE'ye göre %28,41 reel getiri sağladı. Yıllık değerlendirmede BIST 100, DİBS ve mevduat faizi pozitif reel getiri sunarken, Euro ve Amerikan doları reel kayıp kaydetti

### Finansal yatırım araçlarının aylık reel getiri oranları, Nisan 2026



Kaynak: TÜİK

### Finansal yatırım araçlarının yıllık reel getiri oranları, Nisan 2026



Kaynak: TÜİK

## Hazine 5 Mayıs İhale Sonuçları

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 5 Mayıs 2026'da gerçekleştirdiği iki iç borçlanma ihalesinde toplam teklif 68,9 mlr TL, toplam satış 44,2 mlr TL oldu. Böylece toplam teklifin yaklaşık %64,2'si karşılandı. İhalelerde gerçekleşen ortalama yıllık bileşik faizler %38,33-%42,51 aralığında oluşurken, ihraç sonrası toplam stok 94,1 mlr TL seviyesine ulaştı.

## Fed yetkilileri, arz zinciri risklerinin kalıcı enflasyon endişelerini artırdığını belirtti:

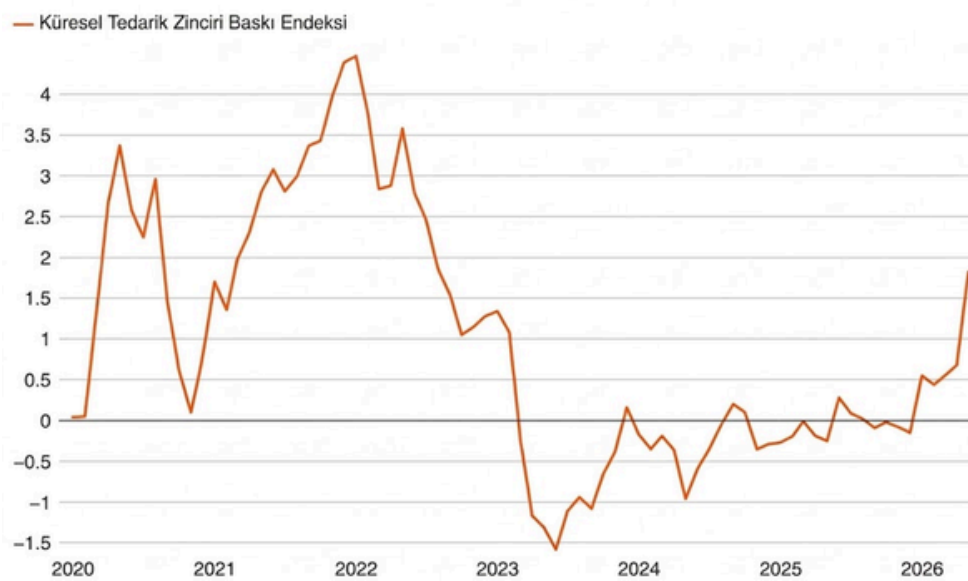
Reuters'ın 6 Mayıs tarihli haberine göre, Fed yetkilileri ABD destekli İran savaşı nedeniyle yüksek petrol fiyatları ve bozulan küresel arz zincirlerinin kalıcı enflasyon baskısı yaratabileceğini belirtti. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, çatışmanın ardından şirketlerin başlangıçta kısa süreli petrol fiyat artışlarını yönetilebilir gördüğünü ancak fiyatların uzun süre yüksek kalmasının tedarik zincirlerinde COVID-19 dönemine benzer baskılar yaratabileceğini söyledi. Goolsbee, sanayi kimyasalları ve çeşitli üretim girdilerinde stokların azaldığını, yüksek yakıt maliyetlerinin ise taşımacılık giderleri üzerinden fiyat baskısını artırdığını ifade etti. St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem ise para politikası risklerinin giderek enflasyon tarafına kaydığını belirterek politika faizinin bir süre mevcut seviyelerde tutulabileceğini, gerekirse artırılabilirliğini söyledi. Fed'in politika faizi Aralık ayından bu yana %3,50-%3,75 aralığında bulunuyor. Küresel petrol fiyatları ateşkes beklentileriyle kısa süreli gerilese de yeniden varil başına 100 doların üzerine çıktı. ABD'de ortalama benzin fiyatı, sürücü kuruluşu AAA (American Automobile Association) verilerine göre yaklaşık 3 dolardan 4,50 doların üzerine yükseldi. New York Fed'in Küresel Arz Zinciri Baskı Endeksi (GSCPI) ise Nisan ayında Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Fed'in enflasyon hedeflemesinde kullandığı Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) fiyat endeksi mart ayında %2,8'den %3,5'e yükselirken, çekirdek PCE enflasyonu %3,0'dan %3,2'ye çıktı. Reuters anketine göre nisan ayı TÜFE verisinde de hızlanma beklenirken, cuma günü açıklanacak istihdam raporunda işsizlik oranının %4,3 seviyesinde sabit kalacağı öngörülüyor. (Kaynak: Financial Times)

## New York Fed: Küresel arz zinciri baskıları Nisan'da Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı:

Reuters'ın 6 Mayıs tarihli haberine göre, New York Fed'in Küresel Arz Zinciri Baskı Endeksi (GSCPI) nisan ayında 0,68'den 1,82'ye yükselerek Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Mart-nisan dönemindeki artış, COVID-19 pandemisinin küresel ekonomiyi sert şekilde etkilediği Mart 2020'den bu yana en güçlü aylık yükseliş olarak kaydedildi. Endeksteki yükselişte, Orta Doğu'daki savaşın küresel ticaret akışını bozması etkili oldu. Özellikle Hürmüz Boğazı'ndaki ticaret akışının ciddi şekilde yavaşlaması enerji fiyatlarını yükseltirken, şirketlerin mal taşımacılığı ve girdi tedarikinde yeni aksaklıklara yol açtı. New York Fed Başkanı John Williams, mevcut görünümün pandemi sonrası 2021 dönemindeki ciddi arz sıkıntıları ve tedarik kesintilerine benzemeye başladığını belirtti. Reuters'a göre, yüksek enerji maliyetleri ve artan ithalat tarifeleri enflasyon baskılarını güçlendirirken, ekonomistler savaş kaynaklı kesintilerin sürmesi halinde fiyat baskılarının daha da artabileceği uyarısında bulunuyor. Gelişmeler, Fed'in faiz indirim beklentilerini ötelemesine neden olurken, politika faizinin uzun süre sabit tutulması veya gerekirse artırılması ihtimalini güçlendiriyor. Evercore ISI ekonomistleri, çekirdek enflasyonun yılın son çeyreğinde %3'e yakın seyredebileceğini, bunun yaklaşık 50 baz puanlık kısmının tarifeler, petrol fiyatları ve arz zinciri bozulmalarından kaynaklanabileceğini hesaplıyor. (Kaynak: Financial Times)

## Ortadoğu savaşı nedeniyle küresel tedarik zinciri baskıları artıyor

NY Fed, tedarik zinciri baskısının 2022 yazından bu yana en kötü durumda olduğunu tespit etti



Not: pozitif değerler artan baskıyı ifade eder

• Kaynak: New York Fed

NY Fed, tedarik zinciri baskısının 2022 yazından bu yana en kötü durumda olduğunu tespit etti

## ABD hizmet sektörü büyümesi yavaşladı, yeni siparişlerde son 3 yılın en sert düşüşü görüldü:

Reuters'ın 5 Mayıs tarihli haberine göre, ABD'de hizmet sektörü büyümesi nisanda ikinci ay üst üste yavaşlarken, yeni siparişlerde Mart 2023'ten bu yana en sert düşüş kaydedildi. Yüksek enerji maliyetleri ve bozulan arz zincirleri ise maliyet baskılarını güçlü tutmaya devam etti. ISM hizmet PMI endeksi nisanda 54,0'dan 53,6'ya geriledi. Reuters anketinde beklenti 53,7 seviyesindeydi. Endeksin 50'nin üzerinde kalması hizmet sektöründeki büyümenin sürdüğüne işaret etti. Yeni siparişler endeksi marttaki 60,6 seviyesinden 53,5'e gerilerken, 7,1 puanlık düşüş son üç yılın en sert gerilemesi oldu. Ödenen fiyatlar endeksi ise 70,7 seviyesinde sabit kalarak Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyelerini korudu. İran savaşı kaynaklı yükselen enerji fiyatları ve arz zinciri aksaklıkları teslimat sürelerini uzatırken, ISM tedarikçi teslimat endeksi 56,2'den 56,8'e yükselerek Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. ABD'de motorlu taşıt yakıt fiyatları da AAA (American Automobile Association) verilerine göre 2022 yazından bu yana en yüksek seviyelerde bulunuyor. İstihdam endeksi nisanda 48,0 seviyesinde gerçekleşerek ikinci ay üst üste daralma bölgesinde kaldı. (Kaynak: Reuters)

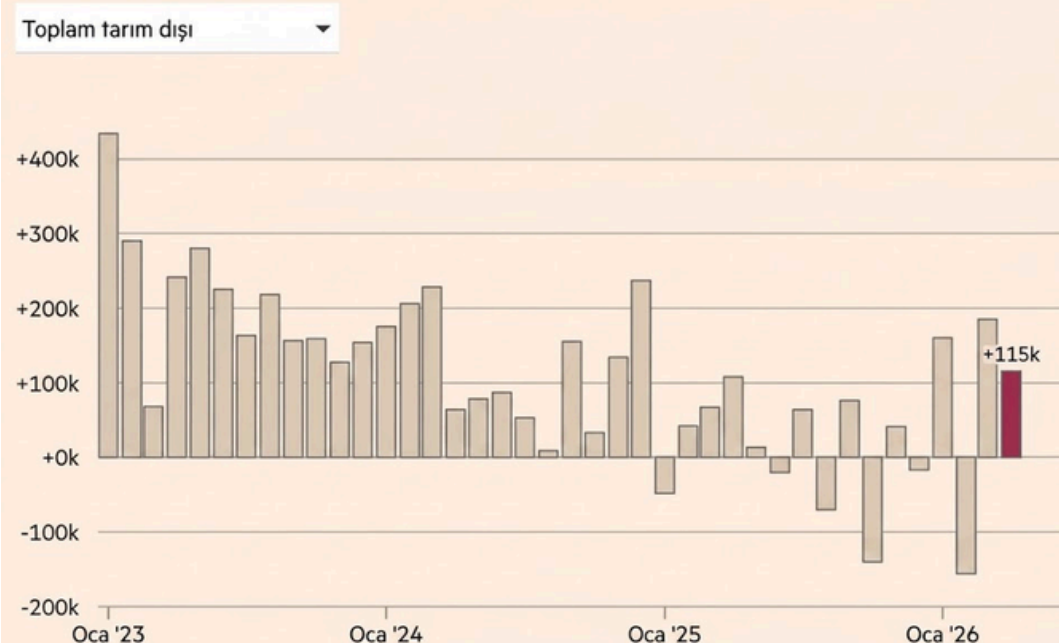
## ABD ekonomisi nisanda 115 bin istihdam yarattı, işgücü piyasası enerji şokuna rağmen dayanıklılığını korudu:

Financial Times'ın 8 Mayıs tarihli haberine göre, ABD ekonomisi nisanda 115 bin kişilik istihdam yaratarak Bloomberg anketindeki 65 binlik beklentiyi aştı. Mart ayı istihdam artışı ise yukarı yönlü revize edilerek 185 bin olarak açıklandı.

İşsizlik oranı nisanda %4,3 seviyesinde sabit kalırken, veriler İran savaşı kaynaklı enerji şokuna rağmen işgücü piyasasının dirençli kaldığına işaret etti. ABD'de yıl başından bu yana aylık ortalama istihdam artışı 76 bin seviyesinde gerçekleşirken, 2025 yılında bu ortalama yalnızca 10 bin seviyesindeydi. Sağlık, perakende, ulaştırma ve depolama sektörlerinde istihdam artışı görülürken, federal hükümet ve teknoloji sektörlerinde istihdam geriledi. Öte yandan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi mayısta tarihi düşük seviyesine gerileyerek savaş kaynaklı enflasyon baskılarının hanehalkı beklentilerini zayıflattığını gösterdi. Verinin ardından ABD 2 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %3,9 seviyesine inerken, S&P 500 endeksi günü %0,8 yükselişle rekor seviyede tamamladı. Fed yetkilileri ise enerji şokunun büyüme ve enflasyon üzerindeki etkilerine ilişkin görüş ayrılığı yaşamayı sürdürüyor. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, talepte zayıflama görülmesi halinde şirketlerin işe alımları azaltabileceğini belirtirken, bazı yetkililer yüksek enflasyon ve artan işsizliğin aynı anda görülebileceği stagflasyon riskine dikkat çekiyor. Fed, politika faizini üst üste üçüncü toplantıda %3,50-%3,75 aralığında sabit tutarken, son toplantıda 1992'den bu yana en büyük görüş ayrılığı kaydedildi. (Kaynak: Financial Times)

### ABD istihdamı Nisan ayında güçlü kalmaya devam etti

Sektör bazında toplam tarım dışı istihdamdaki değişim, Ocak 2023 - günümüz



Kaynak: Çalışma İstatistikleri Bürosu  
FT grafiği: Eva Xiao

FINANCIAL TIMES

## **Euro Bölgesi imalat sanayiinde hammadde stokları arttı, güven 17 ayın en düşük seviyesine geriledi:**

Reuters'ın 4 Mayıs tarihli haberine göre, Euro Bölgesi'nde üreticiler Orta Doğu'daki savaşın yaratabileceği arz kesintileri ve maliyet artışlarına karşı nisanda hammadde stoklarını artırırken, şirket güveni son 17 ayın en düşük seviyesine geriledi. S&P Global Euro Bölgesi imalat PMI endeksi nisanda 51,6'dan 52,2'ye yükselerek öncü veriyi teyit etti. Endeksin 50 seviyesinin üzerinde kalması sektörde büyümeye işaret etti. Yeni siparişler ise son dört yılın en hızlı artışını kaydetti.

S&P Global Başekonomisti Chris Williamson, üretim ve siparişlerdeki artışın şirketlerin olası arz sıkıntıları ve fiyat artışlarına karşı güvenlik stoku oluşturmasından kaynaklandığını belirtti. Buna karşın gelecekteki üretim beklentilerini ölçen endeks 58,2'den 55,4'e gerileyerek son 17 ayın en düşük seviyesine indi. Euro Bölgesi ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0,2'lik beklentiye karşılık yalnızca %0,1 büyürken, üretici maliyetleri belirgin şekilde hızlandı. Girdi fiyat endeksi nisanda 68,9'dan 77,0'ye yükselirken, fabrikalar Ocak 2023'ten bu yana en hızlı fiyat artışını gerçekleştirdi. Enerji maliyetlerindeki yükseliş enflasyon baskılarını artırırken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) geçen hafta mevduat faizini beklentilere paralel şekilde %2,00 seviyesinde sabit tuttu. Ancak banka yükselen enflasyon risklerine dikkat çekerek piyasalarda yıl içinde birden fazla faiz artışı beklentisini güçlendirdi. Teslimat süreleri ise toplu siparişler, savaş kaynaklı aksaklıklar ve azalan hammadde arzı nedeniyle Temmuz 2022'den bu yana en yavaş seviyeye geriledi. Buna rağmen istihdam endeksi daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. (Kaynak: Reuters)

## **Almanya'da sanayi siparişleri martta beklentilerin üzerinde arttı:**

Reuters'ın 7 Mayıs tarihli haberine göre, Almanya'da sanayi siparişleri mart ayında İran savaşı sonrası oluşabilecek arz kesintileri ve maliyet artışları beklentisiyle güçlü artış gösterdi. Almanya Federal İstatistik Ofisi verilerine göre sanayi siparişleri martta aylık bazda %5,0 artarken, Reuters anketindeki %1,0'lik beklentiye belirgin şekilde aştı. Şubat ayı verisi ise yukarı yönlü revize edilerek %1,4 artış olarak açıklandı. Büyük ölçekli siparişler hariç tutulduğunda yeni siparişler aylık bazda %5,1 yükselerek Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Almanya Ekonomi Bakanlığı, enerji fiyat şoku ve Orta Doğu'daki savaşın yaratabileceği daha büyük tedarik sorunları nedeniyle şirketlerin siparişlerini öne çekmiş olabileceğini belirtti. Buna karşın analistler, savaş kaynaklı belirsizliklerin ikinci çeyrekte siparişler üzerinde baskı yaratabileceğini ifade etti. Almanya'da Ifo iş dünyası güven endeksi nisanda Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyesine gerilerken, PMI verileri imalat sanayii güveninin bir yıldan uzun sürenin ardından ilk kez negatif bölgeye geçtiğini gösterdi. Çeyreklik bazda değerlendirildiğinde, büyük siparişler dahil yeni siparişler ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,1 geriledi. Büyük siparişler hariç tutulduğunda ise %1,6 artış kaydedildi. Yurt dışı siparişleri martta %5,6 yükselirken, Euro Bölgesi'nden gelen siparişler %10,1 arttı. Yurt içi talep ise %4,0 büyüdü. (Kaynak: Reuters)

## **İngiltere'de hizmet sektöründe maliyet baskıları 2022 sonundan bu yana en yüksek seviyeye çıktı:**

Reuters'ın 6 Mayıs tarihli haberine göre, İngiltere'de hizmet sektörü şirketleri nisanda son üç buçuk yılın en güçlü maliyet artışını bildirirken, Orta Doğu'daki savaş kaynaklı yükselen enerji ve hammadde fiyatları maliyet baskılarını hızlandırdı.

S&P Global hizmet PMI endeksi nisanda 50,5'ten 52,7'ye yükselirken, öncü veri olan 52,0 seviyesinin de üzerinde gerçekleşti. Endeksin 50 seviyesinin üzerinde kalması sektörde büyümeye işaret etti. S&P Global'in hizmet sektörü girdi maliyet endeksi Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Şirketler artan yakıt, taşımacılık ve ücret maliyetlerinin baskıyı artırdığını belirtirken, firmaların yarısından fazlası nisanda ortalama maliyetlerinde artış yaşandığını bildirdi. Şirketlerin müşterilere yansıttığı fiyatlar da son üç yılın en hızlı artışını kaydetti. Reuters'a göre İngiltere Merkez Bankası (BoE), İran savaşı kaynaklı enflasyon baskılarının kalıcı olup olmadığını değerlendirmek amacıyla girdi maliyetleri ve şirket fiyatlama davranışlarını yakından izliyor. Yeni iş hacmi yılın başına kıyasla zayıf kalmaya devam ederken, gelecek 12 aya ilişkin şirket beklentileri mart ayındaki dokuz ayın en düşük seviyesinden sınırlı toparlandı. Firmalar ekonomik görünüm ve enflasyon baskıları konusunda temkinli kalmayı sürdürdü. İstihdam tarafında ise işe alımlar üst üste 19. ayda daralma gösterdi. Buna karşın işten çıkarmaların hızı Ekim ayından bu yana en düşük seviyeye geriledi. İmalat sektörünü de kapsayan bileşik PMI endeksi nisanda 50,3'ten 52,6'ya yükseldi. (Kaynak: Reuters)

## **Çin'in ihracatı nisanda %14,1 arttı, dış ticaret fazlası güçlendi:**

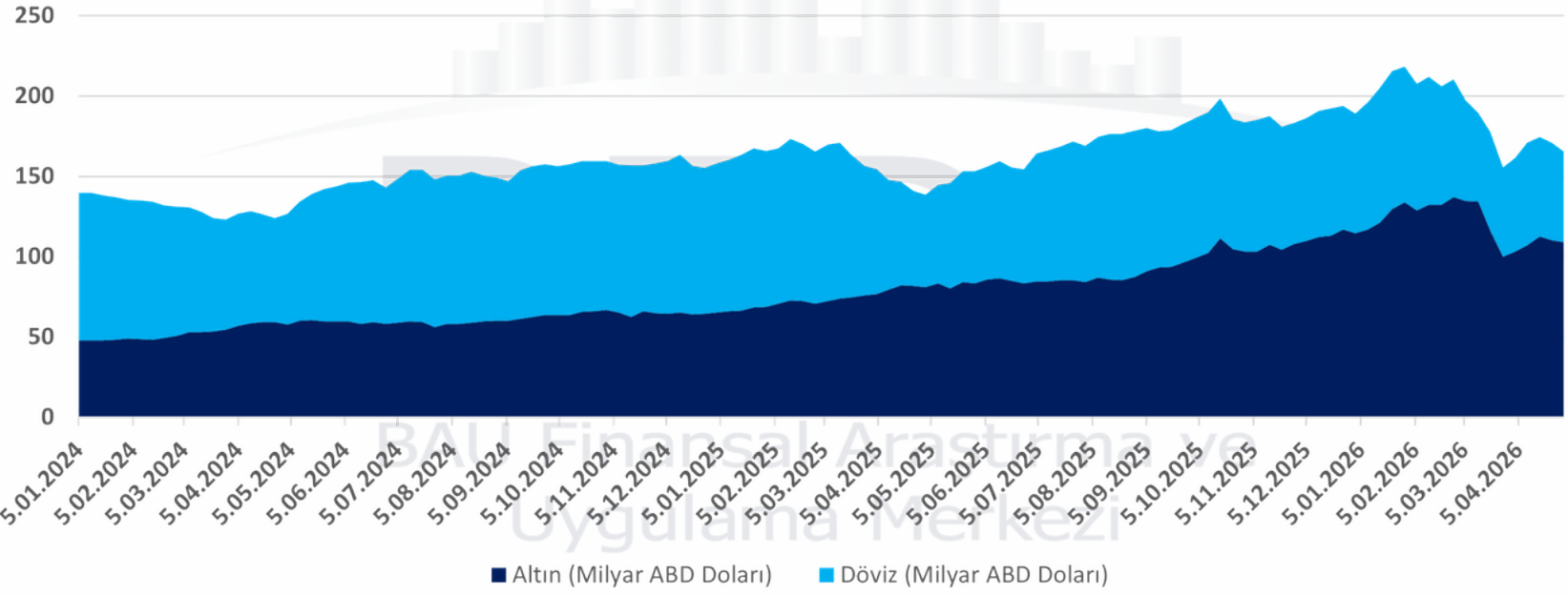
Financial Times'ın 9 Mayıs tarihli haberine göre, Çin'in ihracatı nisanda yıllık bazda dolar cinsinden %14,1 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Mart ayında %2,5 seviyesine gerileyen ihracat büyümesindeki toparlanma, ABD tarifelerine rağmen Çin imalat sektörünün güçlü kalmaya devam ettiğine işaret etti. Çin Gümrük İdaresi verilerine göre ithalat da nisanda yıllık bazda %25,3 artarken, mart ayında bu oran %27,8 seviyesindeydi. Bloomberg anketinde beklenti ihracatta %8,5, ithalatta ise %20 artış yönündeydi. Dış ticaret fazlası nisanda 51,1 milyar dolardan 84,8 milyar dolara yükselirken, Financial Times verilerin Xi Jinping ile Donald Trump arasında Pekin'de gerçekleşecek zirve öncesinde ABD tarifelerinin Çin'in ihracat performansı üzerindeki etkisinin sınırlı kaldığını gösterdiğini belirtti. Guotai Junan International Başekonomisti Hao Zhou, ihracattaki toparlanmanın özellikle elektronik ve makine sektörlerinde Çin'in yüksek katma değerli üretim gücünü yansıttığını ifade etti. Öte yandan yükselen emtia fiyatları ve enerji maliyetleri ithalat tarafında baskı yaratmaya devam etti. Hürmüz Boğazı üzerinden gerçekleşen petrol ve doğalgaz ticaretine yüksek derecede bağımlı olan Çin'de, petrokimya girdilerine bağlı sektörlerde arz sıkıntıları ve maliyet artışları görüldüğü belirtildi. Financial Times'a göre Çin ekonomisi zayıf iç talep ve düşük tüketici güvenine karşı büyümeyi giderek daha fazla ihracat performansı üzerinden desteklemeye çalışıyor. (Kaynak: Financial Times)

## **Japonya'da reel ücretler martta üçüncü ay üst üste arttı, BoJ faiz artışı beklentileri güçlendi:**

Financial Times'ın haberine göre, Donald Trump'ın Avrupa'dan ithal edilen otomobillere yönelik tarifeleri artırmasının ardından Avrupalı otomotiv üreticilerinin maruz kaldığı toplam maliyet 8 milyar euroyu aştı. Sektör ayrıca ABD ile ticaret geriliminin yeniden tırmanabileceği endişesi taşıyor. Financial Times'ın Volkswagen, BMW, Mercedes-Benz, Stellantis ve Volvo yöneticilerinin açıklamalarına dayandırdığı hesaplama göre maliyetler 2025 yılı ve 2026'nın ilk çeyreğini kapsıyor. ABD, Nisan 2025'te Avrupa otomobillerine uygulanan gümrük vergisini %2,5'ten %27,5'e yükseltmiş, Ağustos ayında varılan ABD-AB anlaşması sonrası oran %15'e düşürülmüştü. Volkswagen, artan tarifeler nedeniyle şu ana kadar 3,6 milyar euro maliyet oluştuğunu açıklarken, BMW yaklaşık 2,1 milyar euro, Mercedes-Benz ise 1,3 milyar euro ek maliyet bildirdi. Stellantis'in tarife maliyeti ise 1,2 milyar euro olarak açıklandı. Trump yönetimi bu ay Avrupa Birliği'nin geçen yılki ticaret anlaşmasını tam uygulamaması halinde otomobil tarifelerini yeniden %25 seviyesine çıkarabileceği uyarısında bulundu. Bernstein analistlerine göre yalnızca Volkswagen, BMW ve Mercedes-Benz için ek %25 tarife uygulanması halinde 2026 yılı maliyetinin 2,6 milyar euro daha artabileceği hesaplanıyor. Avrupa otomotiv sektörü hâlihazırda Çin'de artan rekabet ve elektrikli araç dönüşüm maliyetleriyle karşı karşıya bulunurken, Financial Times artan tarifelerin sektör kârlılığı üzerindeki baskıyı daha da artırdığını belirtti. Audi, ABD ve Avrupa Birliği arasındaki görüşmelerden yeni tarife artışlarını önleyecek bir sonuç çıkmasını beklediğini açıklarken, bazı üreticiler ABD'de üretim yatırımı seçeneğini değerlendirmeye başladı. (Kaynak: Financial Times)

**Tablo-1. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)**

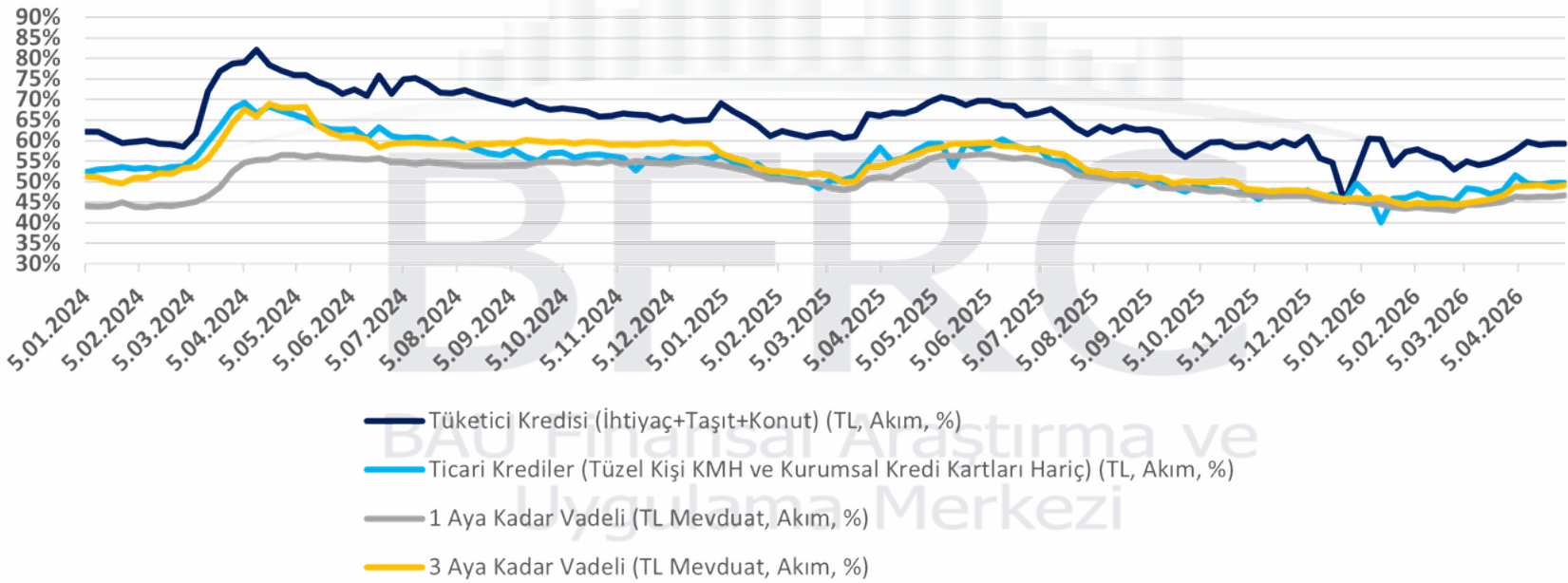
Son Tarih: 1 Mayıs



Altın Rezerv 110,10 Mlr \$ → 108,88 Mlr \$ (-1,22 Mlr \$)  
Döviz Rezerv 60,95 Mlr \$ → 56,60 Mlr \$ (-4,35 Mlr \$)  
Brüt Rezerv 171,05 Mlr \$ → 165,48 Mlr \$ (-5,57 Mlr \$)

**Tablo-2. Banka Faizleri**

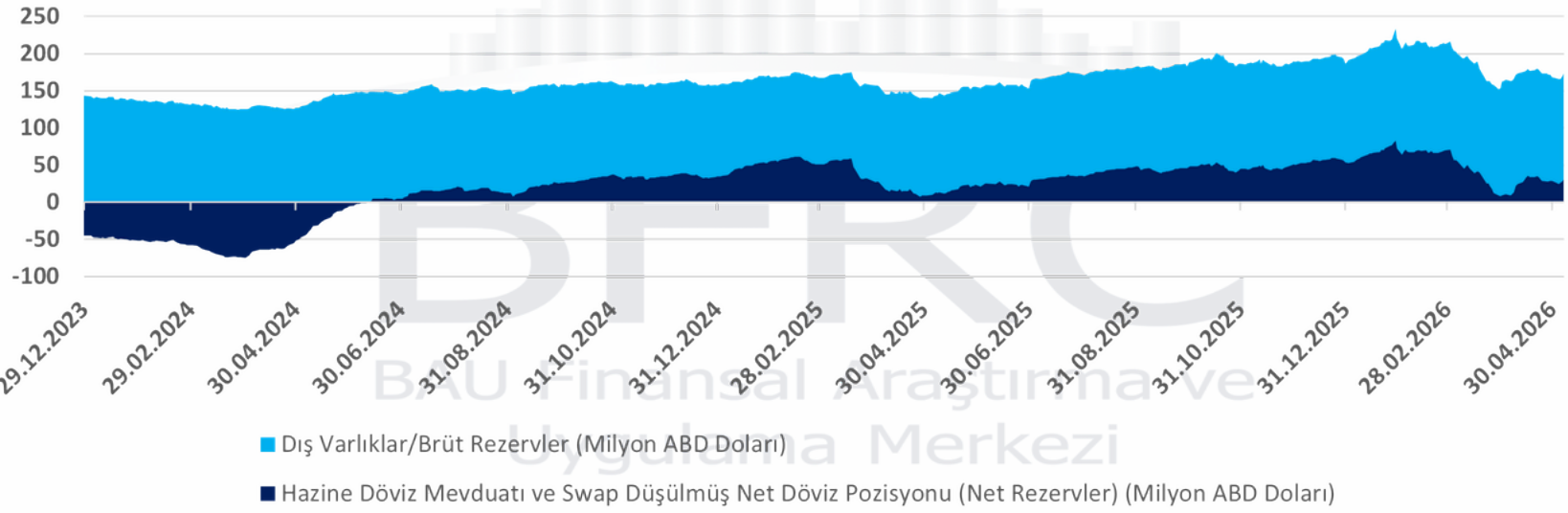
Son Tarih: 1 Mayıs



Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %59,19 → %58,73 (-46 bps)  
Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %49,75 → %48,96 (-79 bps)  
1 Ay Vadeli Mevduat %46,33 → %46,67 (+34 bps)  
3 Ay Vadeli Mevduat %48,64 → %49,08 (+44 bps)

**Tablo-3. Net Döviz Pozisyonu (Milyar ABD Doları)**

Son Tarih: 7 Mayıs

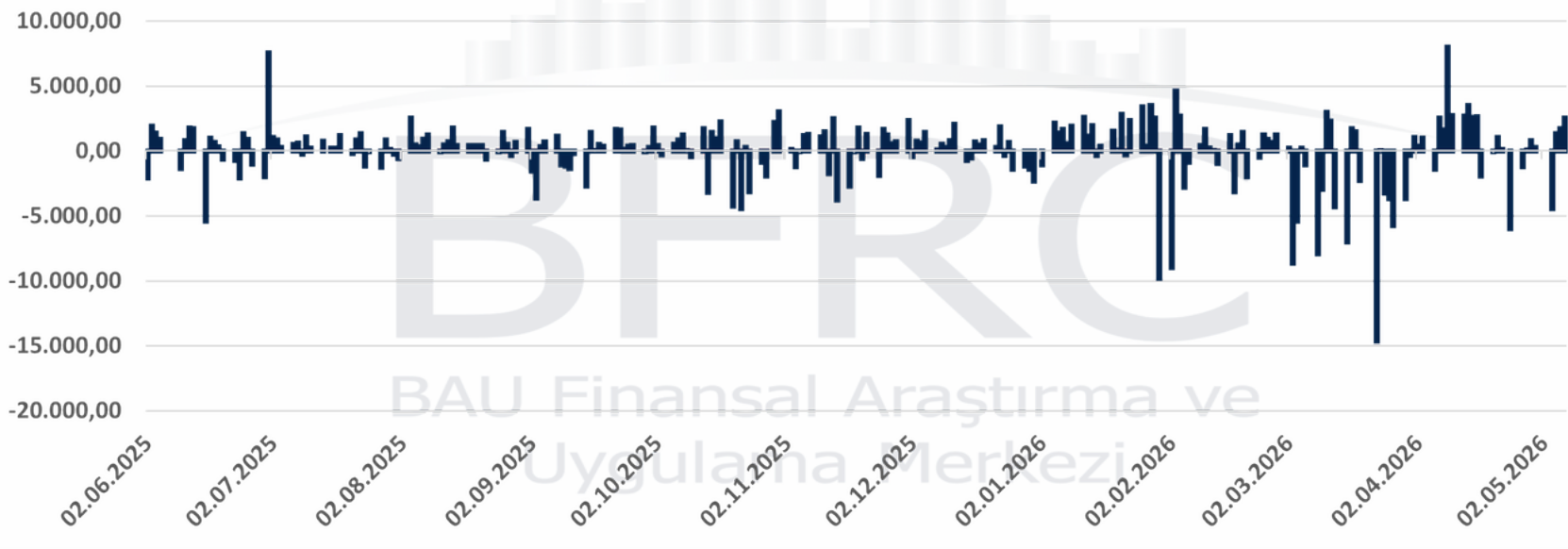


Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu

28,43 Mr \$ → 29,99 Mr \$ (1,56 Mr \$)

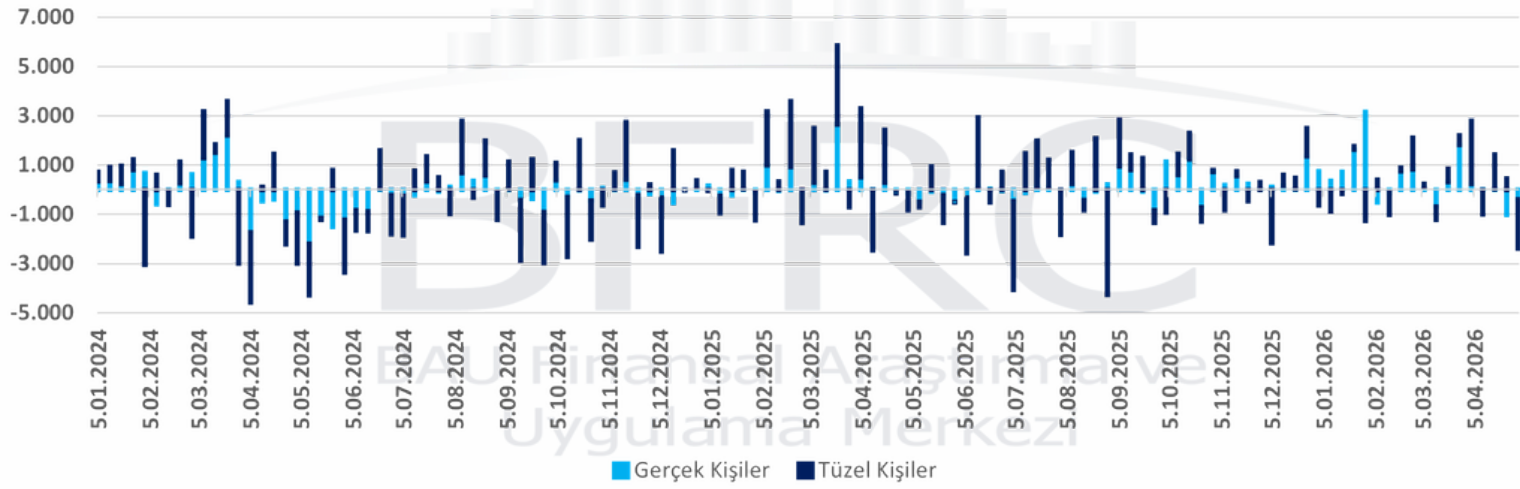
**Tablo-4. Net Döviz Pozisyonu Günlük Değişim (Milyon ABD Doları)**

Son Tarih: 7 Mayıs



**Tablo-5. Haftalık DTH Değişim (Arındırılmış, Milyon ABD Doları)**

Son Tarih: 1 Mayıs

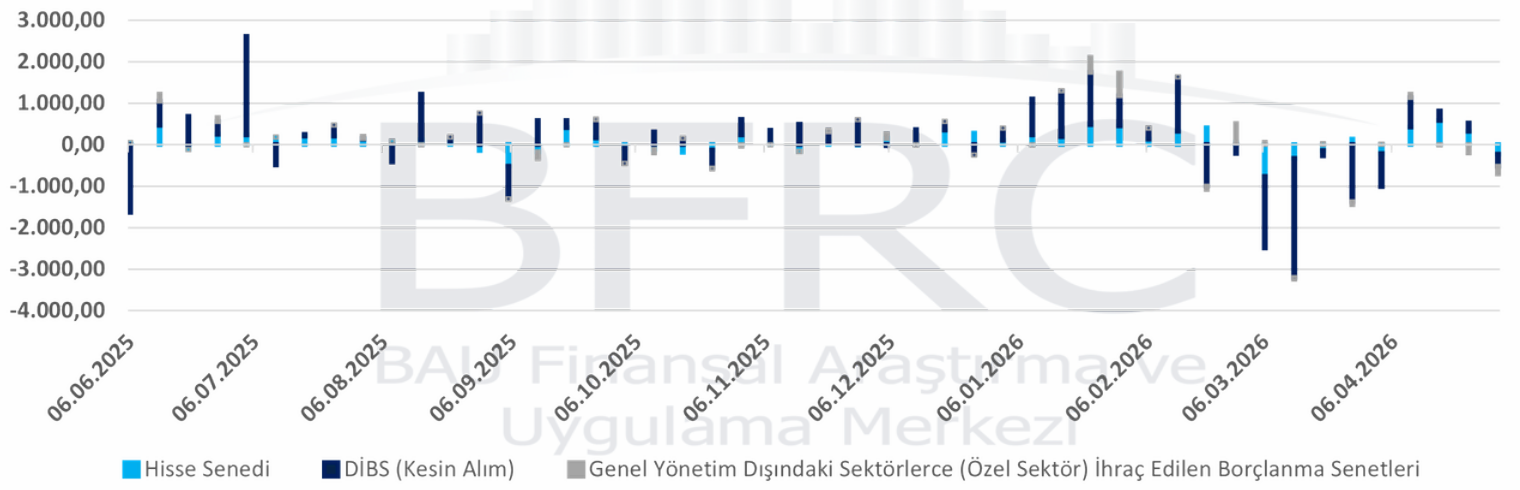


Gerçek Kişiler -1017,72 Mln \$ → -386,55 Mln \$

Tüzel Kişiler 461,18 Mln \$ → -1995,36 Mln \$

**Tablo-6. Yurt İçi Piyasa Araçlarına Portföy Akımları**

Son Tarih: 1 Mayıs



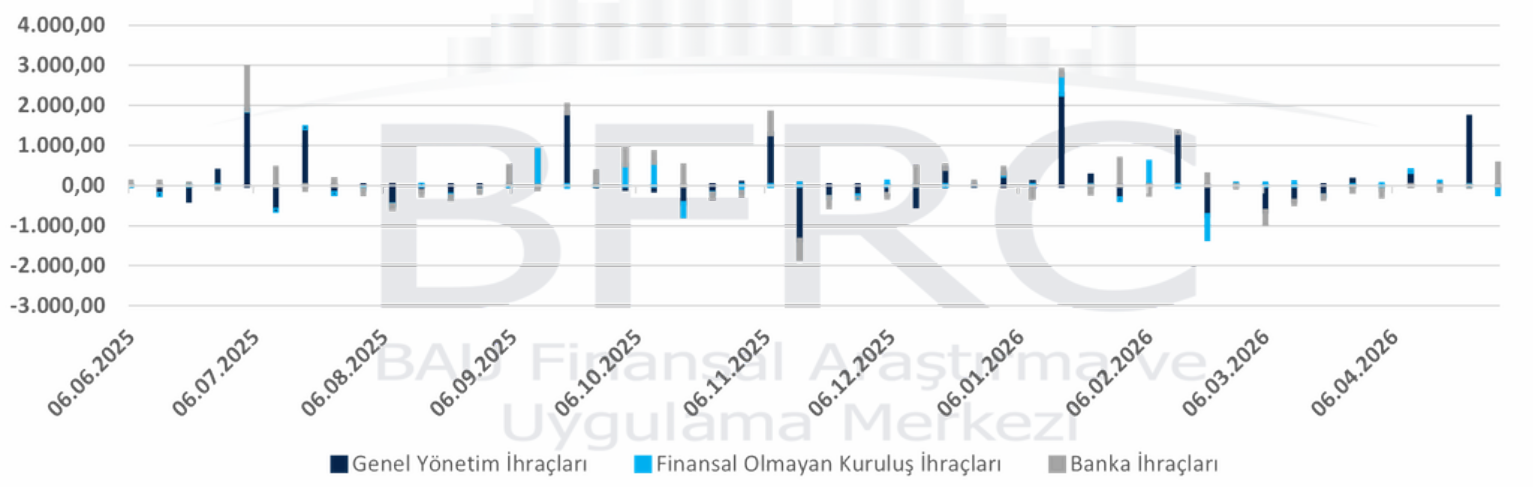
Hisse Senedi 328,11 Mln \$ → -228,36 Mln \$

DİBS (Kesin Alım) 193,58 Mln \$ → -282,11 Mln \$

Özel Sektör -200,22 Mln \$ → -194,60 Mln \$

**Tablo-7. Yurt Dışı Piyasa Araçlarına Portföy Akımları**

Son Tarih: 1 Mayıs



Genel Yönetim 1.707,95 Mln \$ → -38,05 Mln \$

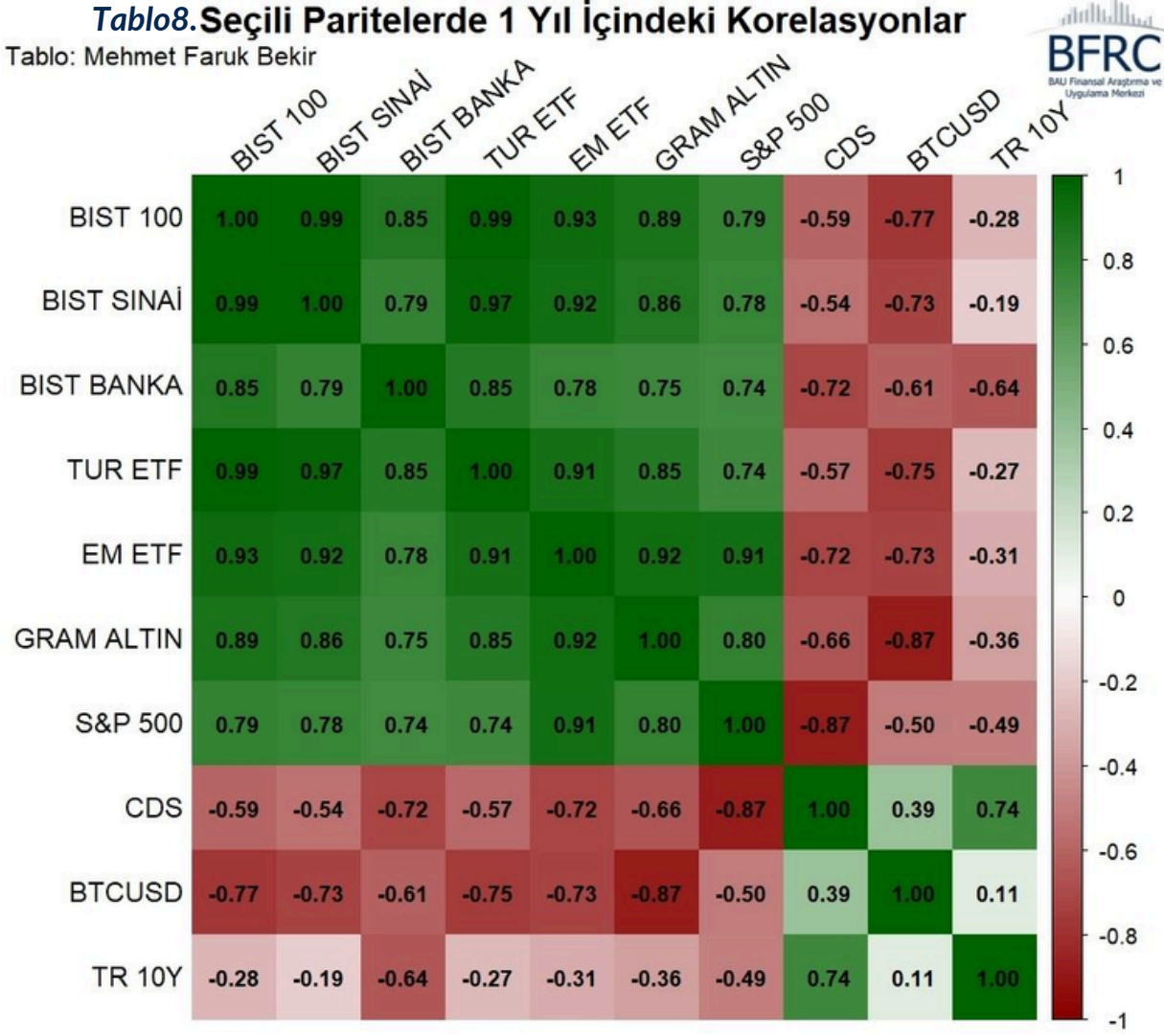
Finansal Olmayan Kuruluşlar -9,65 Mln \$ → -170,28 Mln \$

Bankalar -12,22 Mln \$ → 544,78 Mln \$

[1 Mayıs Haftası]

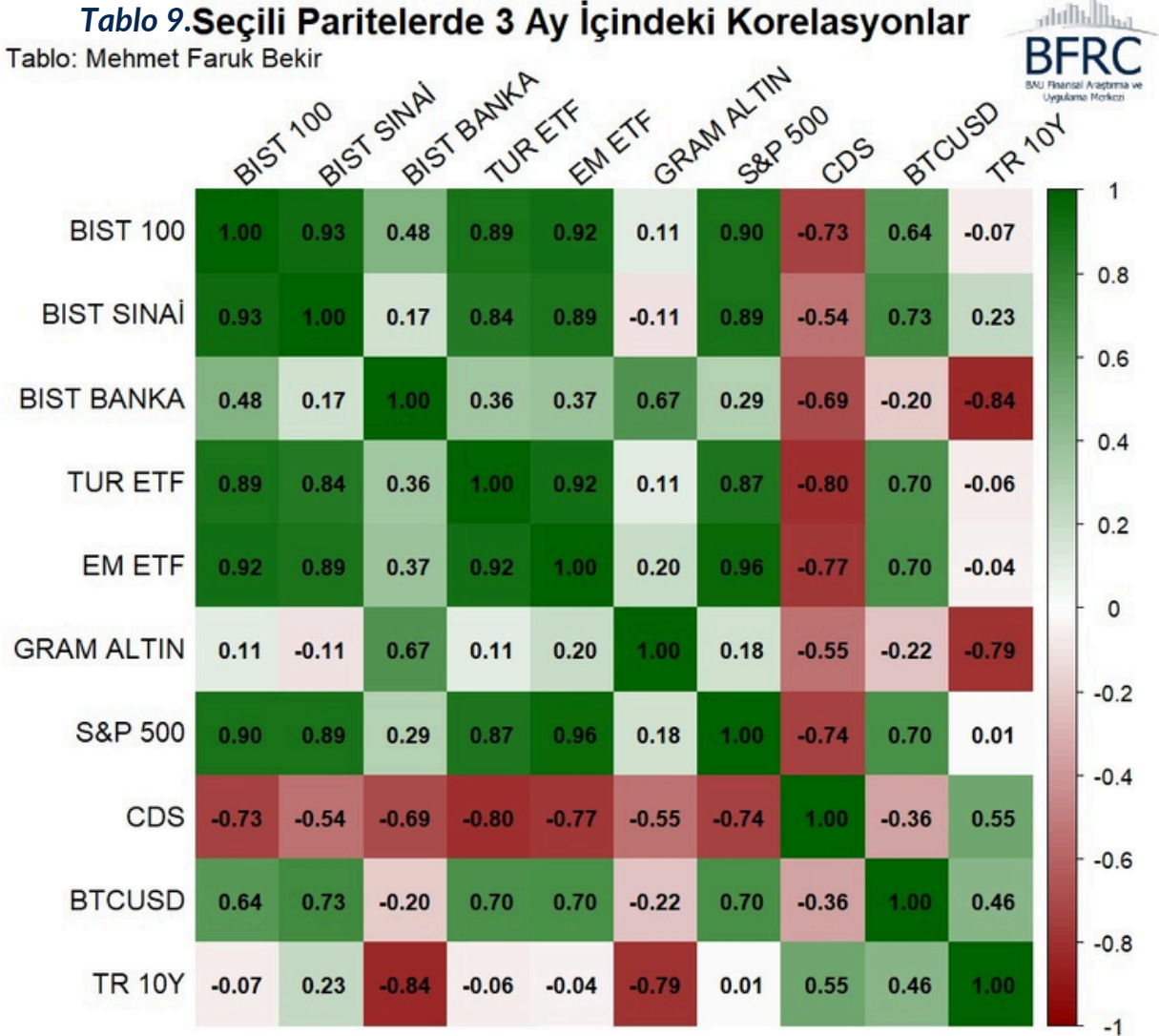
**Tablo 8. Seçili Paritelerde 1 Yıl İçindeki Korelasyonlar**

Tablo: Mehmet Faruk Bekir



**Tablo 9. Seçili Paritelerde 3 Ay İçindeki Korelasyonlar**

Tablo: Mehmet Faruk Bekir



## Yasal Uyarı!

*Bu bültende yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri ve mevduat kabul etmeyen bankalar tarafından, ilgili mevzuat çerçevesinde, müşteri ile imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi kapsamında sunulmaktadır.*

*Burada yer alan görüş ve analizler genel nitelikte olup, herhangi bir finansal enstrümanın alım-satımına yönelik tavsiye niteliği taşımamaktadır. Bu bilgiler, kişilerin risk ve getiri tercihleri ile mali durumlarına uygun olmayabilir. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.*

BFRC

BAU Finansal Araştırma ve  
Uygulama Merkezi



<https://bfrc.bau.edu.tr>



[/bahcesehirbfrc](https://www.instagram.com/bahcesehirbfrc)



[/BahcesehirBFRC](https://twitter.com/BahcesehirBFRC)



[/Bahçesehir Üniversitesi Finansal  
Araştırma ve Uygulama Merkezi](https://www.linkedin.com/company/Bahcesehir-Universitesi-Finansal-Arastirma-ve-Uygulama-Merkezi)



[/bahcesehirbfrc3101](https://www.youtube.com/channel/UC3101)