

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

11 - 17 Mayıs 2026

Atakan Üstün
Deniz Nail Tekekoğlu
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

- Ödemeler Dengesi Gelişmeleri, Mart 2026 4
- TCMB Enflasyon Raporu 2026-II 5
- Piyasa Katılımcıları Anketi, Mayıs 2026 6
- Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi Gelişmeleri, 8 Mayıs 2026 7
- Hazine 12 Mayıs İhraç ve İhale Sonuçları 7
- 12 Mayıs TL Cinsi Devlet Tahvili İhalesi 7
- Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri, Nisan 2026 8
- Mart 2026 Dış Ticaret Endeksleri 9

Küresel Ekonomi

- ABD'de yıllık tüketici enflasyonu son 3 yılın en yüksek artışını kaydetti 10
- ABD'de üretici enflasyonu son 4 yılın en güçlü artışını kaydetti: 10
- ABD ithalat fiyatları nisanda sert yükseldi, yakıt maliyetleri son 4 yılın en güçlü artışını kaydetti: 11
- ABD ekonomisi nisanda 115 bin istihdam yarattı, işgücü piyasası enerji şokuna rağmen dayanıklılığını korudu: 11
- Küresel tahvil piyasalarında satış baskısı arttı, ABD 30 yıllık tahvil faizi 2007'den bu yana en yüksek seviyeye: 11
- ABD'de sanayi üretimi nisanda son 14 ayın en güçlü artışını kaydetti: 12
- İngiltere ekonomisi ilk çeyrekte güçlü büyüdü, ancak enerji şoku görünüm üzerinde baskı oluşturdu: 12
- Stellantis ve Dongfeng, Çin'de elektrikli ve hibrit araç üretimi için 1 milyar euroluk anlaşma imzaladı: 12
- Körfez taşımacılık maliyetleri sert yükseldi, Hürmüz Boğazı'ndaki aksaklıklar küresel lojistik baskısını artırdı: 13

Haftalık Para ve Banka Verileri

- Banka Faizleri 14
- Kredi Büyümeleri 14
- Net Döviz Pozisyonu 15
- Net Döviz Pozisyonu Değişimi 15
- Brüt Rezerv 15
- Haftalık DTH Değişimi 15
- Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri 15
- Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri 15

Yasal Uyarı 16

Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	14.368	▼ -4,61%	
\$/TL	45,51	▲ 0,33%	
€/TL	52,95	▼ -1,00%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	42,37	▲ 172 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	35,01	▲ 141 bps	
Gram Altın (₺)	6.655	▼ -3,28%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.409	▲ 0,13%	
NASDAQ 100	29.125	▼ -0,38%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,07	▲ 18,41 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,59	▲ 23,93 bps	
FTSE 100	10.195	▼ -0,37%	
Nikkei 225	61.409	▼ -2,08%	
Dax	23.951	▼ -1,59%	
Altın Ons (\$)	4.540	▼ -3,71%	
Gümüş Ons (\$)	75,99	▼ -5,41%	
Ham Petrol (\$)	109,26	▲ 7,87%	
Bitcoin (\$)	79.081	▼ -1,30%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Çin Enflasyonu (Yıllık)	11.05.2026	Çin	Nisan	1.0%	0.8%	1.2%
Türkiye Perakende Satışları (Yıllık)	11.05.2026	Türkiye	Mart	15.6%	-	21.2%
Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi	12.05.2026	Almanya	Mayıs	-17.2	-20.5	-10.2
ABD TÜFE (Yıllık)	12.05.2026	ABD	Nisan	3.3%	3.4%	3.8%
ABD Çekirdek TÜFE (Aylık)	12.05.2026	ABD	Nisan	0.2%	0.4%	0.4%
Türkiye Cari İşlemler Dengesi	13.05.2026	Türkiye	Mart	-7.50 Mlr \$	-	-9.67 Mlr \$
Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (Aylık)	13.05.2026	Euro B.	Mart	0.4%	0.3%	0.2%
Euro Bölgesi Büyüme (Çeyreklik, 2. Tahmin)	13.05.2026	Euro B.	1. Çeyrek	0.2%	0.1%	0.1%
ABD ÜFE (Aylık)	13.05.2026	ABD	Nisan	0.5%	0.4%	1.4%
İngiltere Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	14.05.2026	İngiltere	1. Çeyrek	0.1%	0.6%	0.6%
ABD Perakende Satışlar (Aylık)	14.05.2026	ABD	Nisan	1.7%	0.6%	0.5%
ABD Sanayi Üretimi (Aylık)	15.05.2026	ABD	Nisan	-0.5%	0.2%	0.7%

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Çin Sanayi Üretimi (Yıllık)	18.05.2026	05:00:00	Çin	Nisan	5.7%	5.9%
Çin Perakende Satışları (Yıllık)	18.05.2026	05:00:00	Çin	Nisan	1.7%	2.0%
Japonya Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	19.05.2026	02:50:00	Japonya	1. Çeyrek	0.3%	0.4%
İngiltere İşsizlik Oranı	19.05.2026	09:00:00	İngiltere	Mart	4.9%	4.9%
İngiltere Enflasyonu (Yıllık)	20.05.2026	09:00:00	İngiltere	Nisan	3.3%	3.0%
Euro Bölgesi Enflasyonu (Yıllık, Final)	20.05.2026	12:00:00	Euro B.	Nisan	2.6%	3.0%
Euro Bölgesi Bileşik PMI (Öncü)	21.05.2026	11:00:00	Euro B.	Mayıs	48.8	49.2
ABD Konut Başlangıçları	21.05.2026	15:30:00	ABD	Nisan	1.502M	1.420M
ABD Bileşik PMI (Öncü)	21.05.2026	16:45:00	ABD	Mayıs	51.7	-
Japonya Enflasyonu (Yıllık)	22.05.2026	02:30:00	Japonya	Nisan	1.5%	-
Türkiye Dış Ticaret Dengesi	22.05.2026	10:00:00	Türkiye	Nisan	-11.2 Mlr \$	-8.51 Mlr \$
ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi (Final)	22.05.2026	17:00:00	ABD	Mayıs	49.8	48.2

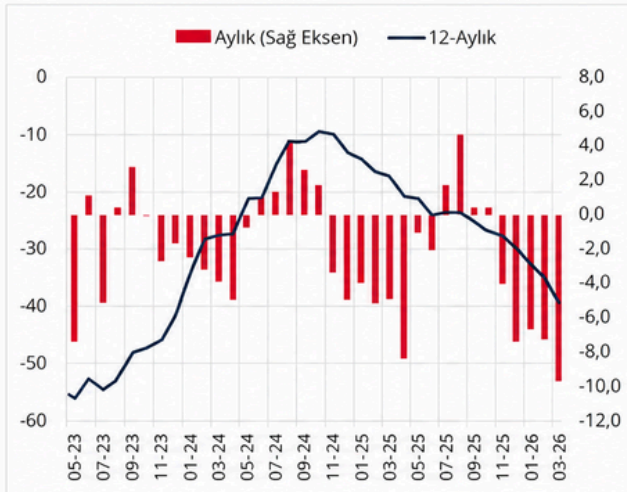
Not: Veriler Trading Economics takviminden alınmıştır. Beklenti* sütununda consensus, Açıklanan sütununda actual verileri kullanılmıştır.

- Ticaret Satış Hacmi (Şubat-Mart 2026): Yıllık değişim %4,2 → %1,7
Aylık değişim %-0,4 → %1,9
- Toplam Ciro Endeksi (Şubat-Mart 2026): Yıllık değişim %34,5 → %34,6
Aylık değişim %2,1 → %4,4
- İnşaat Maliyet Endeksi (Şubat-Mart 2026): Yıllık değişim %25,72 → %27,24
Aylık değişim %1,51 → %2,76
- Tarım-ÜFE (Mart-Nisan 2026): Yıllık değişim %36,09 → %42,53
Aylık değişim %3,85 → %4,26
- Hizmet Üretim Endeksi (Şubat-Mart 2026): Yıllık değişim %2,4 → %3,2
Aylık değişim %1,2 → %0,5
- İnşaat Üretim Endeksi (Şubat-Mart 2026): Yıllık değişim %5,7 → %-1,2
Aylık değişim %-1,4 → %-4,5
- Ücretli Çalışan Sayısı (Şubat-Mart 2026): Yıllık değişim %1,3 → %1,8
Aylık değişim %0,4 → %0,1

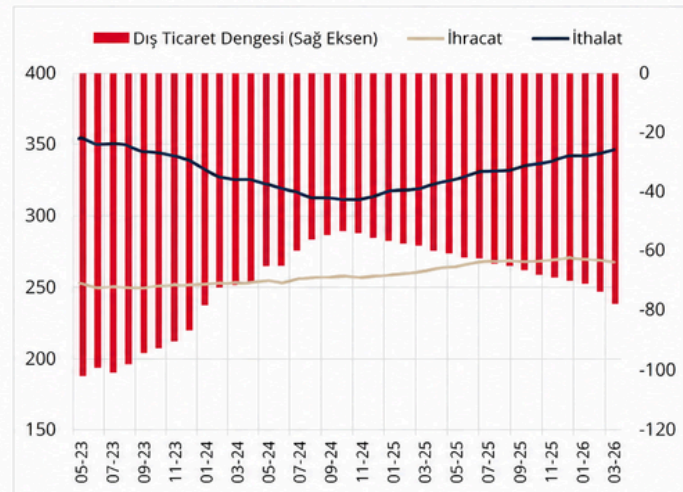
Ödemeler Dengesi Gelişmeleri, Mart 2026

Mart ayında cari işlemler hesabı 9,7 mlr \$ açık verirken, altın ve enerji hariç cari açık 3,9 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece manşet cari açık ile altın ve enerji hariç cari açık arasındaki fark yaklaşık 5,8 mlr \$ oldu. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 9,5 mlr \$ ile cari açık üzerinde belirleyici kalem olurken, yıllıklandırılmış bazda cari açık 39,7 mlr \$, dış ticaret açığı ise 77,8 mlr \$ olarak kaydedildi. Aynı dönemde hizmetler dengesi 63,1 mlr \$ fazla vererek cari dengeyi desteklerken, birincil ve ikincil gelir dengeleri sırasıyla 23,8 mlr \$ ve 1,1 mlr \$ açık verdi

Cari İşlemler Hesabı (Aylık ve 12-Aylık, Milyar ABD Doları)

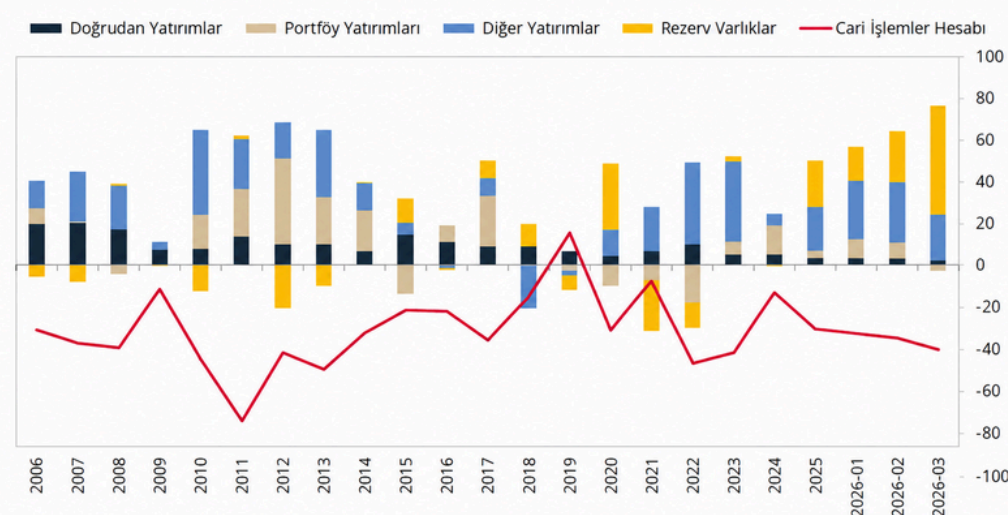


Ödemeler Dengesi Tanımlı Dış Ticaret Dengesi (12-Aylık, Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Hesabı ve Finansmanı* (12-Aylık, Milyar ABD Doları)



(*) Finans Hesabı'nın ana kalemleri eksi ile çarpılmıştır.

Kaynak: TCMB

TCMB Enflasyon Raporu 2026-II

TCMB, Enflasyon Raporu 2026-II'de enflasyon görünümünü enerji ve gıda fiyatları kaynaklı yukarı yönlü revize etti. Nisan ayında yıllık tüketici enflasyonu %32,37 ile önceki rapor tahmin aralığının üzerinde gerçekleşirken, yıl sonu enflasyon tahmini 2026 için %26, 2027 için %15 olarak açıklandı. Enflasyonun 2028 sonunda %9'a, orta vadede ise %5 hedefine yakınsaması bekleniyor. Ara hedefler 2026, 2027 ve 2028 için sırasıyla %24, %15 ve %9 olarak güncellendi. Tahminlerdeki yukarı revizyonda Brent petrol, enerji fiyatları, TL cinsi ithalat fiyatları ve gıda enflasyonu varsayımlarındaki bozulma belirleyici oldu.

Rapor döneminde Brent petrol bir önceki rapora göre %49,1, yıllık bazda %70,4 artarken; enerji emtia endeksi yıllık %61,8, bir önceki rapor dönemine göre %52,7 yükseldi. 2026 ortalama petrol fiyatı varsayımı 60,9 \$'dan 89,4 \$'a, gıda enflasyonu varsayımı ise %19,0'dan %26,3'e çıkarıldı. Finansal tarafta Türkiye CDS'i 226 bp seviyesine yükselirken, TCMB brüt rezervleri 52,7 mlr \$ azalarak 165,5 mlr \$ seviyesine geriledi. TCMB, jeopolitik şokların enflasyon beklentileri üzerindeki ikincil etkilerini sınırlamak amacıyla para politikasında daha uzun süre sıkı duruş mesajı verdi

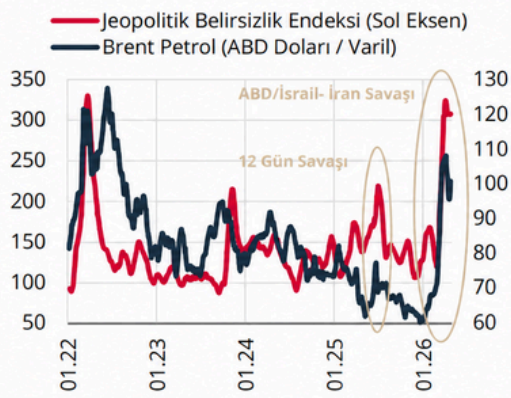
Emtia Fiyat Gelişmeleri (%)

	Şubat 2026	Mart 2026	Nisan 2026	Mayıs 2026	Yıllık	Bir Önceki Rapor Dönemine Göre*
Emtia Ana Endeksi	3,7	19,0	3,7	2,5	41,3	27,7
Enerji	6,8	39,4	5,3	3,4	61,8	52,7
Tarımsal Emtia	-0,7	4,8	1,1	3,9	1,4	10,1
Endüstriyel Metal	-0,5	1,0	4,3	1,9	38,0	10,7
Değerli Metal	4,3	-3,1	-3,0	-1,1	48,0	-2,2
Enerji Hariç	1,1	0,9	1,7	1,4	21,6	6,1
Brent Petrol	6,8	45,8	18,0	-10,7	70,4	49,1
Doğal Gaz (ABD)	-25,2	-3,0	-11,7	4,3	-19,0	-9,5
Doğal Gaz (Avrupa)	-4,8	63,1	-14,5	0,7	28,9	40,1
Kömür	7,2	16,0	0,0	-1,2	33,5	12,7
Alüminyum	-2,0	9,8	6,3	0,2	46,8	19,0
Bakır	-0,7	-3,7	4,3	3,1	30,8	10,9
Demir	-6,6	5,1	2,0	3,1	11,0	11,9
Buğday	6,0	8,4	1,1	2,4	17,1	12,6
Soya	6,8	4,2	-0,3	2,1	13,3	5,5
Pirinç	2,7	3,0	-0,8	6,0	-9,6	6,2
Mısır	-0,3	5,2	0,1	2,0	2,6	6,8
Pamuk	-2,9	6,4	12,8	11,0	24,7	40,9
Şeker	-4,0	4,2	-4,8	6,0	-14,3	8,4

Kaynak: Bloomberg.

* 12 Şubat 2026 ile 11 Mayıs 2026 tarihlerinde oluşan fiyatların yüzde değişimini göstermektedir. Renklendirmenin kırmızı ve yeşil olması, fiyatlarda sırasıyla artış ve düşüş olduğunu göstermektedir.

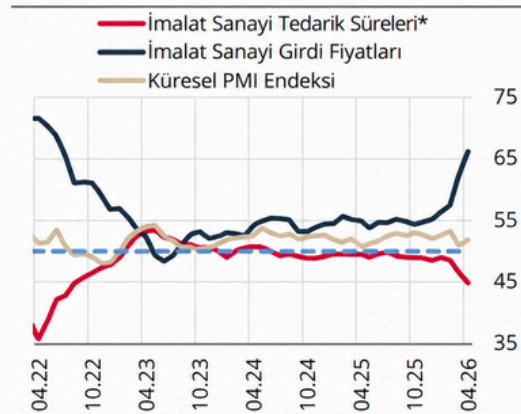
Jeopolitik Belirsizlik Endeksi ve Ham Petrol Fiyatları*



Kaynak: S&P Global, Geopolitical Risk Index, Iacoviello vd. (2021)

* Yedi günlük hareketli ortalama.

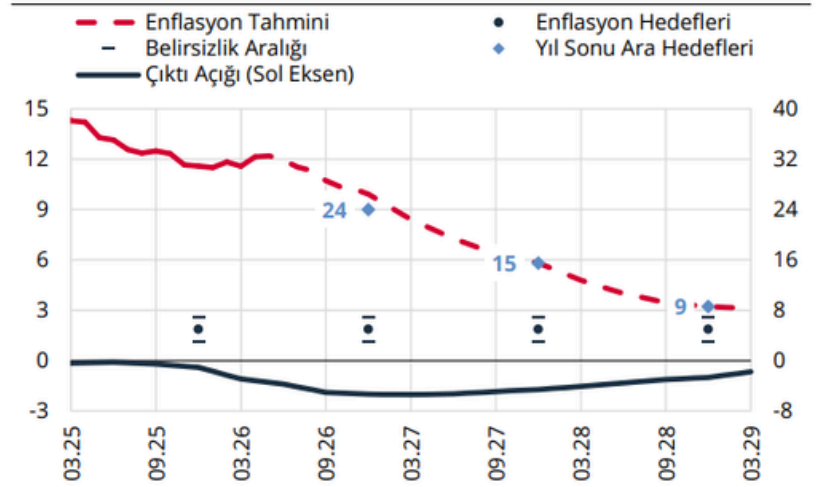
Küresel PMI Endeksleri (Seviye)



Kaynak: S&P Global.

* Endeksin düşmesi tedarik sürelerinin uzadığı anlamına gelmektedir.

Enflasyon Tahminleri (%)

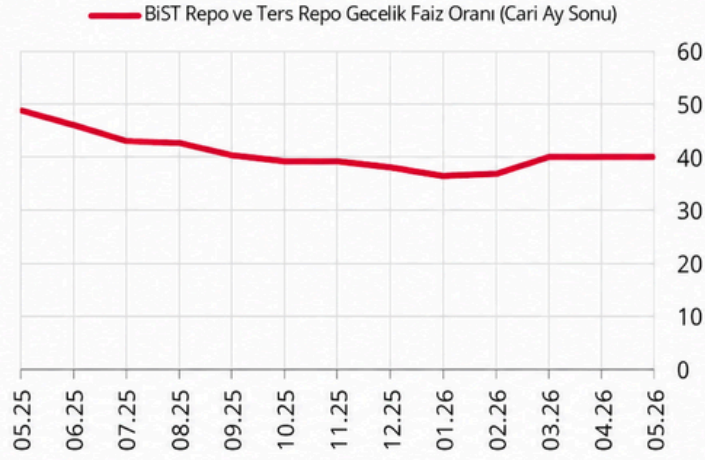


Kaynak: TCMB, TÜİK.

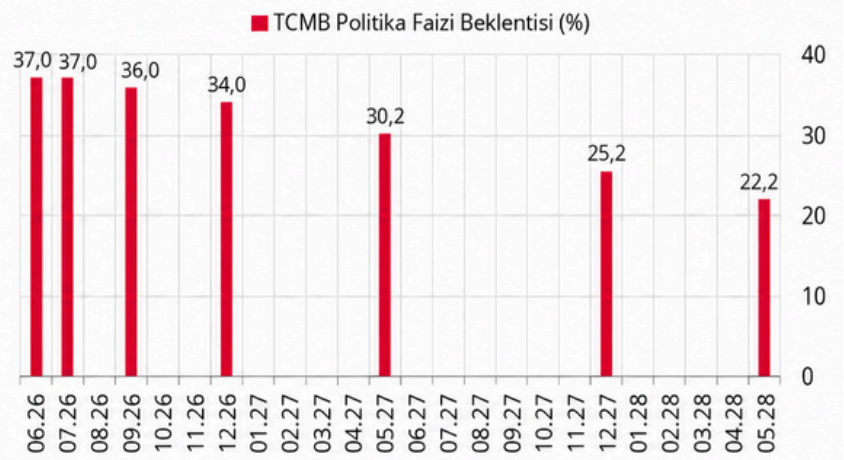
Piyasa Katılımcıları Anketi, Mayıs 2026

Mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu TÜFE beklentisi %27,53'ten %28,94'e, 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %23,39'dan %23,82'ye, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %18,02'den %18,43'e yükseldi. Döviz kuru tarafında yıl sonu USD/TL beklentisi 51,23'ten 51,57'ye, 12 ay sonrası USD/TL beklentisi 53,62'den 54,69'a çıktı. Faiz beklentilerinde BİST repo ve ters repo gecelik faiz beklentisi %40,00 seviyesinde korunurken, Haziran PPK toplantısı için politika faizi beklentisi %37,00 oldu. Büyüme tarafında 2026 yılı GSYH beklentisi %3,5'ten %3,3'e gerilerken, 2027 yılı büyüme beklentisi %4,1 seviyesinde sabit kaldı.

BiST Repo ve Ters Repo Gecelik Faiz Oranı (%)

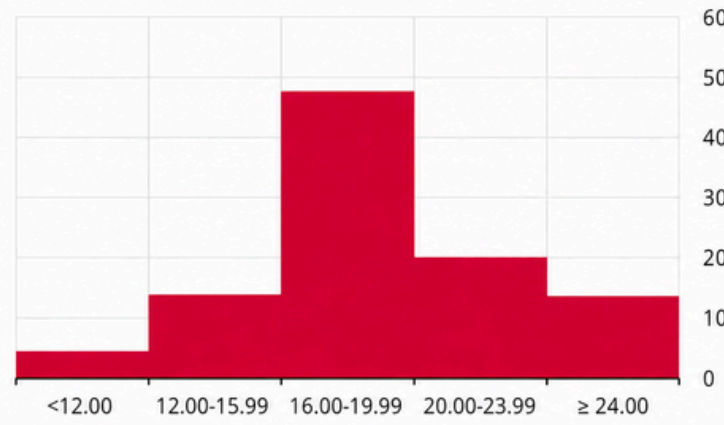


TCMB Politika Faiz Oranı (%)

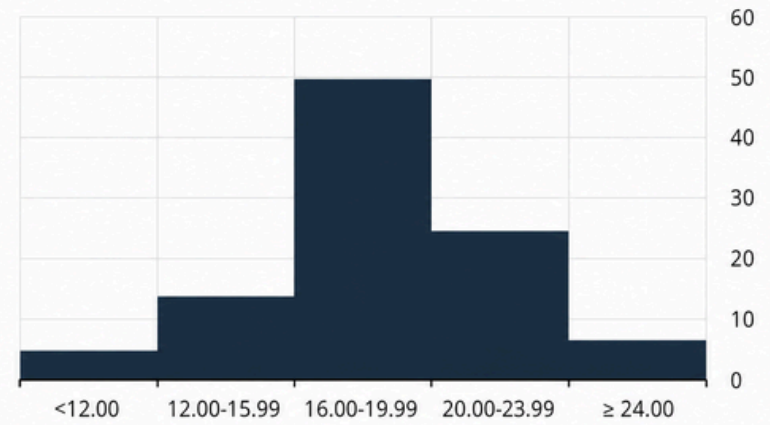


Kaynak: TCMB

24 Ay Sonrası TÜFE Beklentilerinin Olasılık Dağılımı (%)

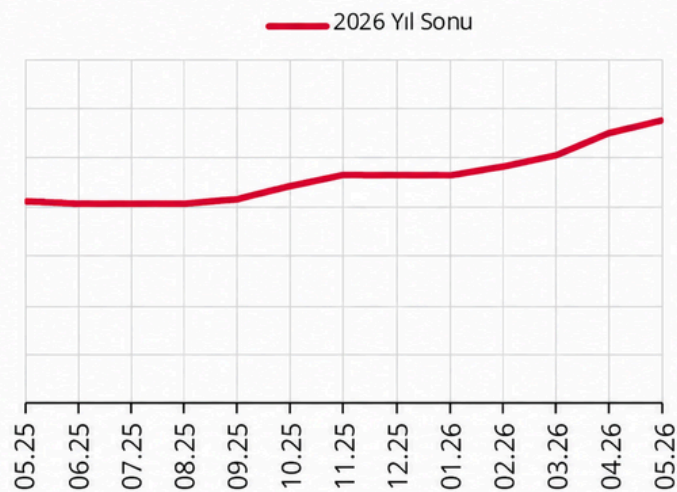


24 Ay Sonrası TÜFE Nokta Tahminlerinin Dağılımı (%)

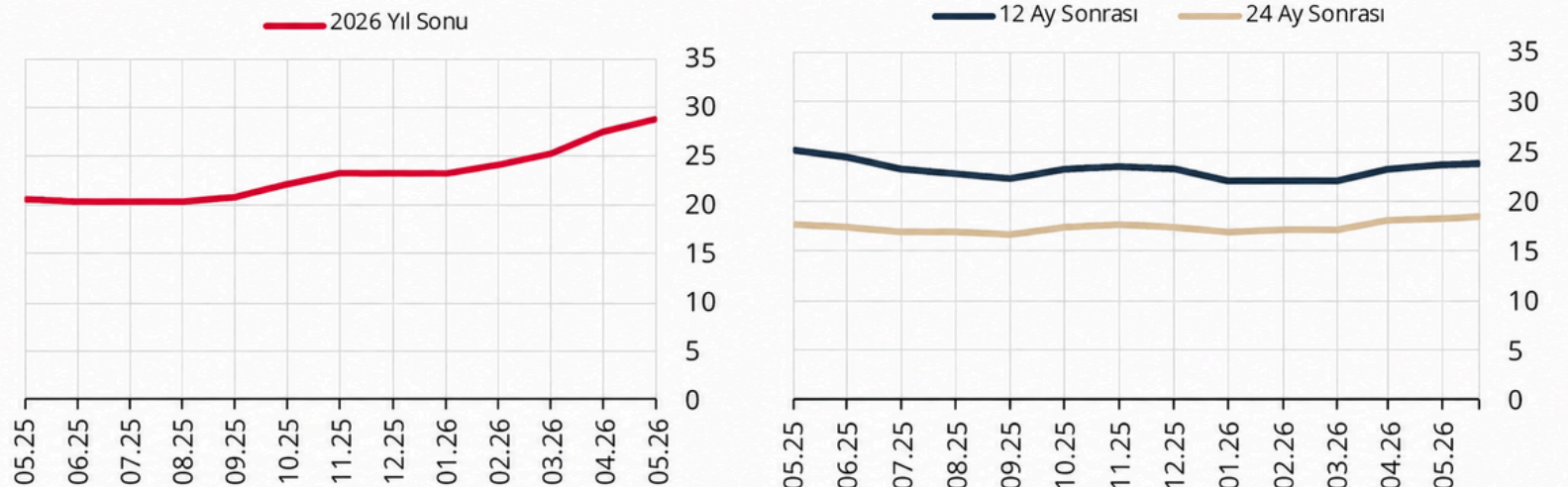


Kaynak: TCMB

2026 Yıl Sonu Enflasyon Beklentisi (%)



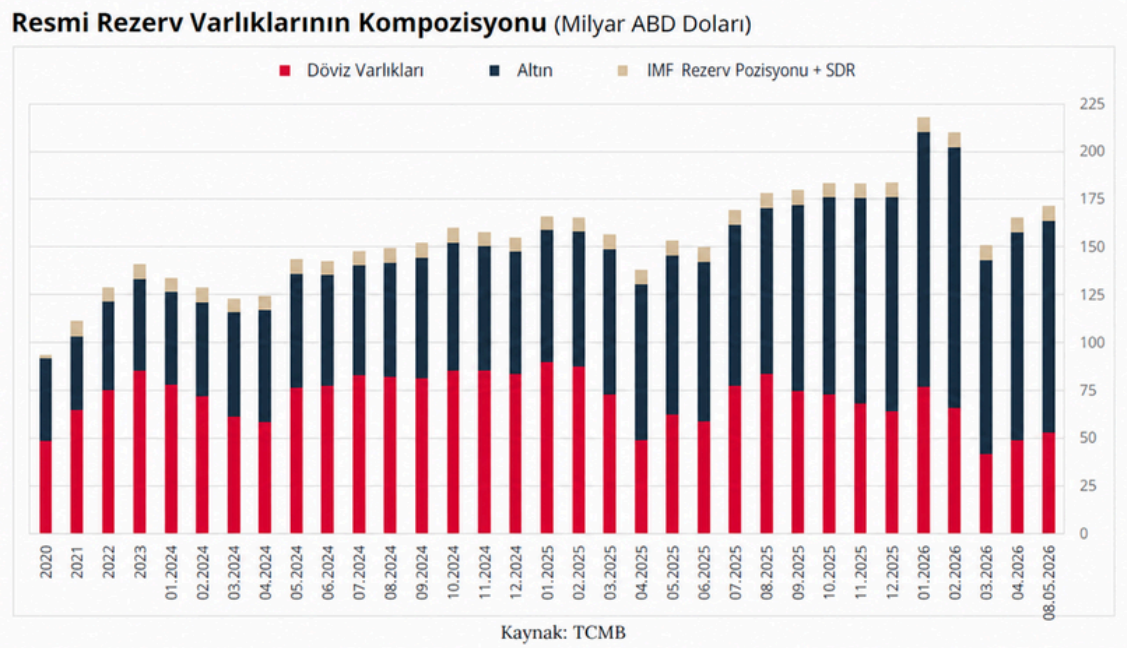
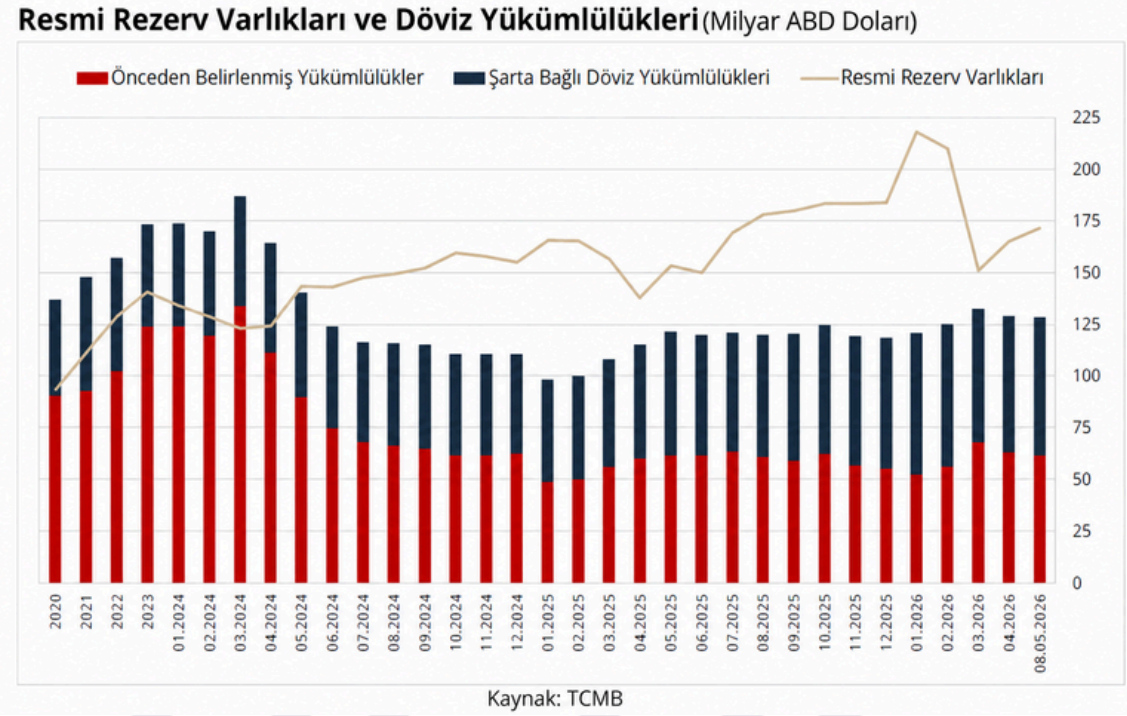
12 ve 24 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi (%)



Kaynak: TCMB

Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi Gelişmeleri, 8 Mayıs 2026

Resmi rezerv varlıkları, bir önceki ay sonuna göre %3,7 artışla 171,5 mlr \$ seviyesine yükseldi. Rezerv kompozisyonunda döviz varlıkları %8,0 artışla 52,8 mlr \$, altın cinsi rezerv varlıkları %1,9 artışla 111,0 mlr \$ olurken, IMF rezerv pozisyonu ve SDR toplamı 7,8 mlr \$ olarak gerçekleşti. Kısa vadeli döviz likiditesini etkileyen kamu sektörü döviz yükümlülükleri ise %0,4 azalışla 128,6 mlr \$ seviyesine geriledi. Bu kalem altında önceden belirlenmiş döviz yükümlülükleri %2,3 azalışla 61,2 mlr \$, şarta bağlı döviz yükümlülükleri %1,4 artışla 67,4 mlr \$ oldu. TCMB'nin toplam yabancı para swap işlemlerinden kaynaklanan döviz yükümlülükleri ise 18,1 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti.



Hazine 12 Mayıs İhraç ve İhale Sonuçları

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 12 Mayıs 2026 tarihli dolar cinsi ihraçlarında toplam 990,2 mn \$ teklifin tamamı karşılandı. 13 Mayıs 2026 valörlü ve 10 Mayıs 2028 itfalı ABD doları cinsi Devlet tahvilinde 613,9 mn \$, ABD doları cinsi kira sertifikasında ise 376,3 mn \$ ihraç gerçekleştirildi.

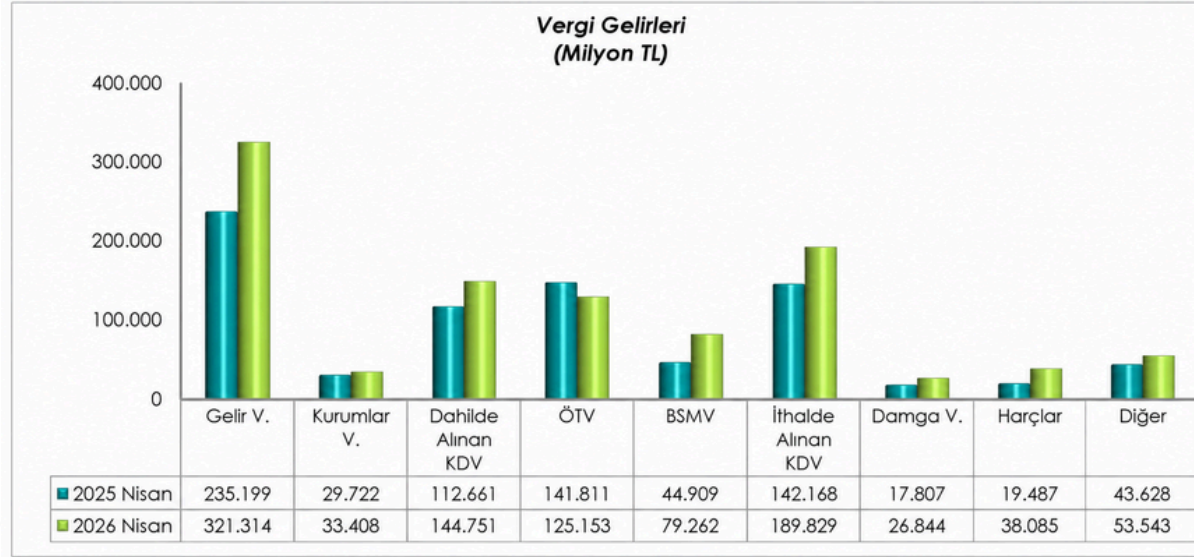
12 Mayıs TL Cinsi Devlet Tahvili İhalesi

Aynı tarihli TL cinsi Devlet tahvili ihalesinde toplam teklif 250,0 Mlr ₺, toplam net satış 86,5 Mlr ₺ oldu. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %42,12 seviyesinde gerçekleşirken, ihraç sonrası stok 392,2 Mlr ₺ seviyesine ulaştı.

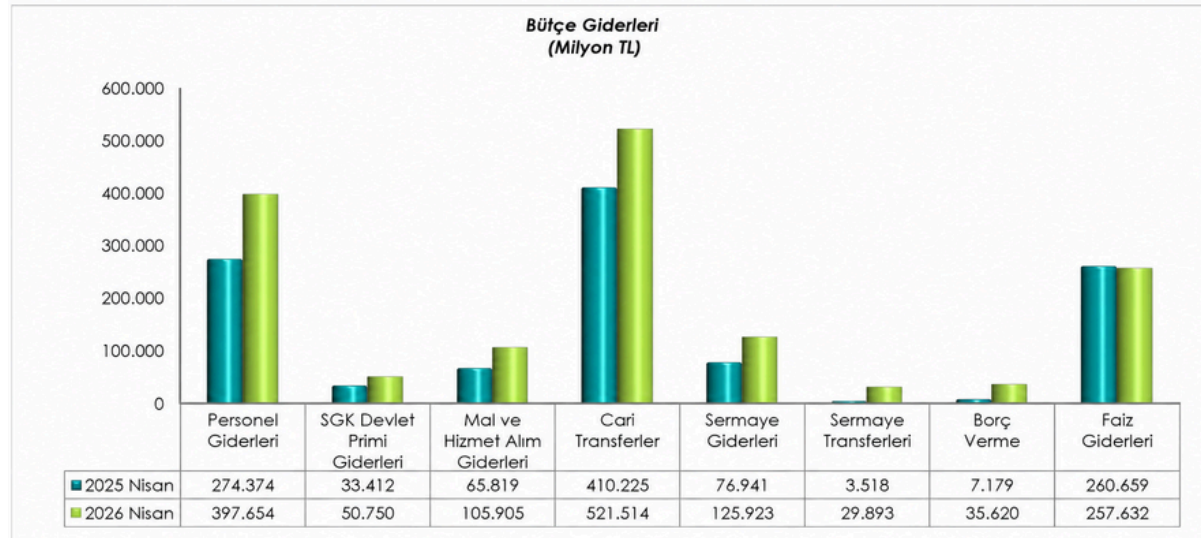
Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri, Nisan 2026

Nisan ayında merkezi yönetim bütçe giderleri yıllık %34,7 artışla 1.524,9 Mlr ₺, bütçe gelirleri %23,9 artışla 1.186,2 Mlr ₺ oldu. Böylece bütçe açığı geçen yılın aynı ayındaki 174,7 Mlr ₺ seviyesinden 338,7 Mlr ₺ seviyesine yükseldi. Faiz dışı denge ise 85,9 Mlr ₺ fazladan 81,1 Mlr ₺ açık konumuna geçti. Aynı dönemde vergi gelirleri %28,5 artışla 1.012,2 Mlr ₺ olurken, faiz hariç giderler %45,4 artışla 1.267,3 Mlr ₺ seviyesinde gerçekleşti.

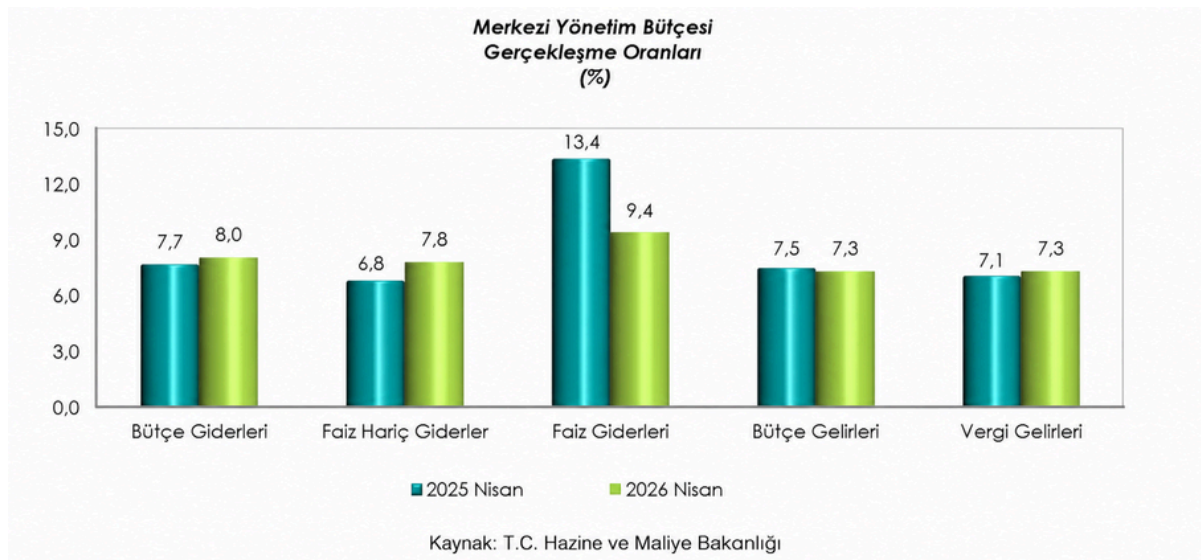
Ocak-Nisan döneminde bütçe giderleri yıllık %40,0 artışla 5.950,3 Mlr ₺, bütçe gelirleri %54,3 artışla 5.191,5 Mlr ₺ oldu. Dört aylık bütçe açığı geçen yılın aynı dönemindeki 885,5 Mlr ₺ seviyesinden 758,8 Mlr ₺ seviyesine gerilerken, faiz dışı denge 160,9 Mlr ₺ açıktan 374,9 Mlr ₺ fazlaya döndü. Vergi gelirleri aynı dönemde %55,6 artışla 4.372,6 Mlr ₺ seviyesine yükseldi.



Kaynak: T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı



Kaynak: T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı

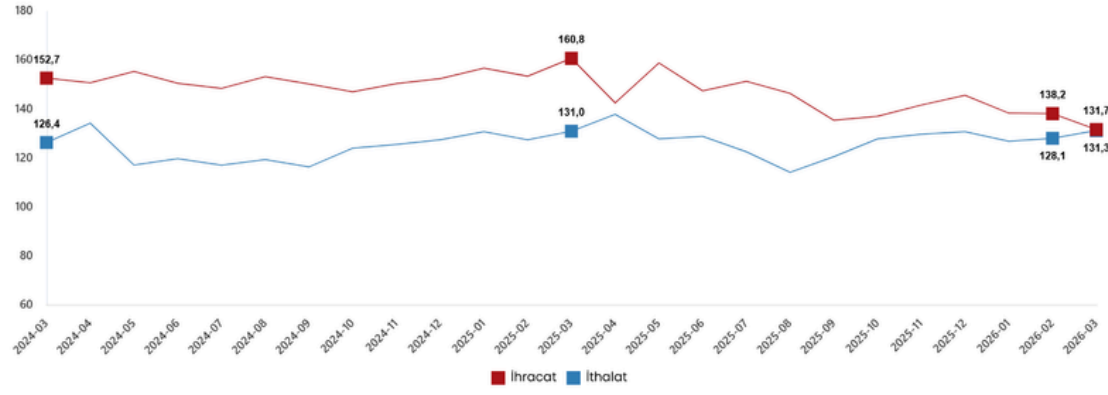


Kaynak: T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı

Mart 2026 Dış Ticaret Endeksleri

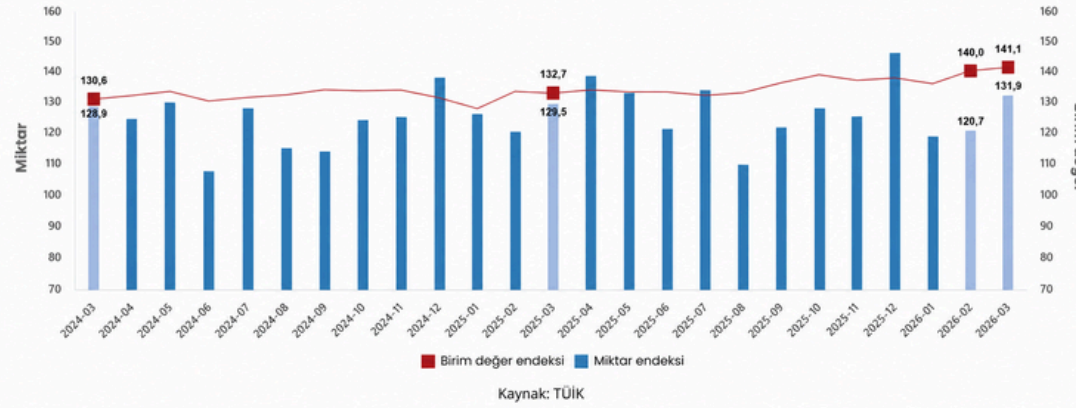
Mart 2026'da ihracat birim değer endeksi yıllık %12,3 artarken, ihracat miktar endeksi %16,7 azaldı. Aynı dönemde ithalat birim değer endeksi yıllık %6,3, ithalat miktar endeksi ise %1,8 artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat miktar endeksi Şubat-Mart döneminde 138,2'den 131,7'ye gerileyerek %4,7 azalırken, ithalat miktar endeksi 128,1'den 131,3'e yükselerek %2,5 arttı. Dış ticaret haddi ise Mart 2025'teki 87,6 seviyesinden 4,9 puan artışla Mart 2026'da 92,5 olarak gerçekleşti.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış dış ticaret miktar endeksleri, Mart 2026
[2015=100]



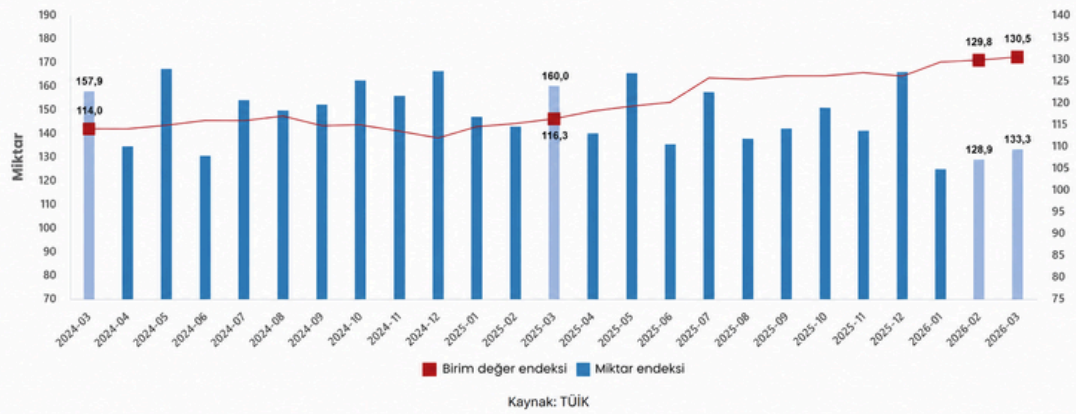
Kaynak: TÜİK

İthalat birim değer ve miktar endeksleri, Mart 2026
[2015=100]



Kaynak: TÜİK

İhracat birim değer ve miktar endeksleri, Mart 2026
[2015=100]



Kaynak: TÜİK

Dış ticaret hadleri, Mart 2026
[2015=100]



Kaynak: TÜİK

ABD'de Yıllık Tüketici Enflasyonu Son 3 Yılın en Yüksek Artışını Kaydetti

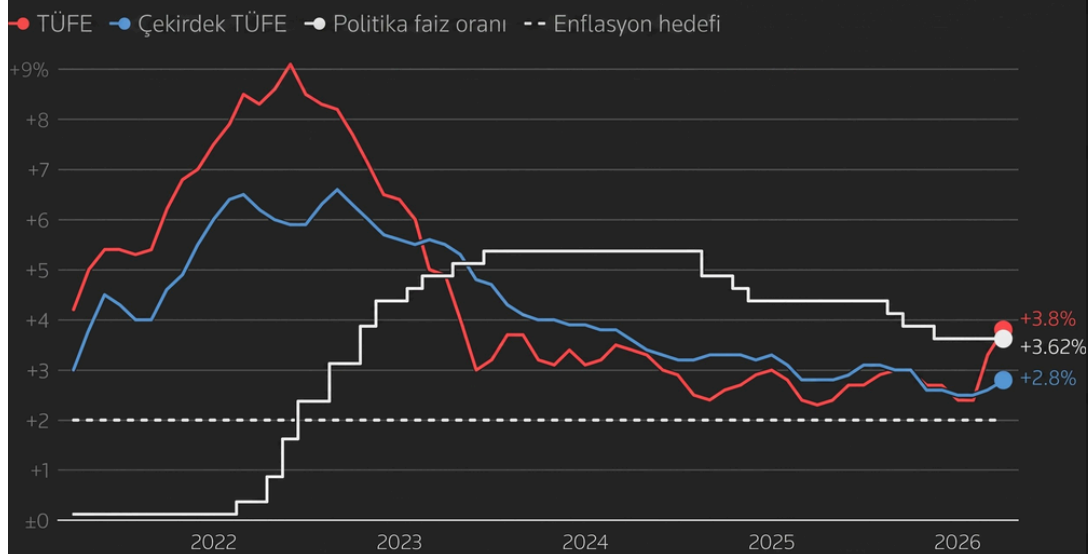
Reuters'ın 12 Mayıs tarihli haberine göre, ABD'de tüketici enflasyonu nisanda enerji ve gıda fiyatlarındaki güçlü artışın etkisiyle hızlanırken, yıllık enflasyon son üç yılın en yüksek seviyesine çıktı. ABD Çalışma Bakanlığı verilerine göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) nisanda aylık bazda %0,6 arttı. Veri Reuters anketindeki %0,6'lık beklentiyle uyumlu gerçekleşti. Mart ayında TÜFE %0,9 yükselmişti. Yıllık enflasyon ise marttaki %3,3 seviyesinden %3,8'e çıkarak Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Enerji fiyatları nisanda %3,8 artarak aylık TÜFE yükselişinin %40'tan fazlasını oluşturdu. Benzin fiyatları %5,4 yükselirken, dizeli de kapsayan diğer motorlu yakıt fiyatları %17 arttı. Elektrik fiyatları ise yapay zekâ veri merkezlerinden gelen güçlü talep nedeniyle yükseldi. Gıda fiyatları aylık bazda %0,5 artarken, market enflasyonu Ağustos 2022'den bu yana en yüksek artış olan %0,7 seviyesine çıktı. Sığır eti fiyatları %2,7, kahve fiyatları %2,0, meyve ve sebze fiyatları ise %1,8 yükseldi. Enerji ve gıda hariç çekirdek TÜFE nisanda aylık %0,4 artarak Ocak 2025'ten bu yana en yüksek artışı kaydetti. Yıllık çekirdek enflasyon ise %2,6'dan %2,8'e yükseldi. Kira endeksi %0,5 artarken, otel fiyatları ve uçak biletleri de %2,8 yükseldi. Reuters'a göre güçlü enflasyon verileri ve dirençli istihdam görünümü, Fed'in politika faizini uzun süre sabit tutacağı beklentilerini güçlendirdi. Fed geçen ay politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit bırakmıştı. Verinin ardından ABD tahvil faizleri yükselirken, dolar majör para birimleri karşısında değer kazandı ve Wall Street'te hisse senetleri geriledi. (Kaynak: Reuters)

ABD'de Üretici Enflasyonu Son 4 Yılın En Güçlü Artışını Kaydetti

Reuters'ın 13 Mayıs tarihli haberine göre, ABD'de üretici fiyatları nisanda mal ve hizmet maliyetlerindeki güçlü artışın etkisiyle son dört yılın en sert yükselişini kaydederek enflasyon baskılarının ekonominin geneline yayıldığına işaret etti. ABD Çalışma Bakanlığı verilerine göre Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) nisanda aylık bazda %1,4 arttı. Bu artış Mart 2022'den bu yana en yüksek seviye olurken, Reuters anketindeki %0,5'lik beklentinin de oldukça üzerinde gerçekleşti. Mart ayı verisi ise %0,7 artışa revize edildi. Yıllık üretici enflasyonu marttaki %4,3 seviyesinden %6,0'a yükselerek Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Enerji fiyatlarındaki yükseliş ÜFE üzerindeki baskının temel kaynağı olurken, Hürmüz Boğazı'ndaki taşımacılık aksaklıklarının küresel arz zincirlerini bozduğu belirtildi. Enerji fiyatları nisanda %7,8 yükselirken, benzin fiyatları %15,6 arttı. Hizmet fiyatları aylık bazda %1,2 artarak son dört yılın en güçlü yükselişini kaydetti ve aylık ÜFE artışının yaklaşık %60'ını oluşturdu. Toptancı ve perakendecilerin kâr marjları %2,7 yükselirken, şirketlerin artan enerji maliyetlerini tüketicilere yansıttığına işaret etti. Enerji ve gıda hariç çekirdek mal fiyatları nisanda %0,7 artarken, yıllık bazda %4,6 yükseldi. Sanayi kimyasalları, demir-çelik hurdası ve mobilya fiyatlarındaki artış dikkat çekti. Reuters'a göre güçlü TÜFE ve ÜFE verileri, Fed'in politika faizini uzun süre mevcut seviyelerde tutacağı beklentilerini güçlendirdi. Ekonomistler çekirdek PCE enflasyonunun nisanda aylık %0,4'e kadar yükselebileceğini tahmin ediyor. Verinin ardından ABD tahvil faizleri ve dolar yükselirken, Wall Street'te hisse senetleri geriledi. (Kaynak: Reuters)

ABD enflasyonu ve politika faiz oranları

Yıllık TÜFE enflasyonundaki değişim ve politika faiz oranı

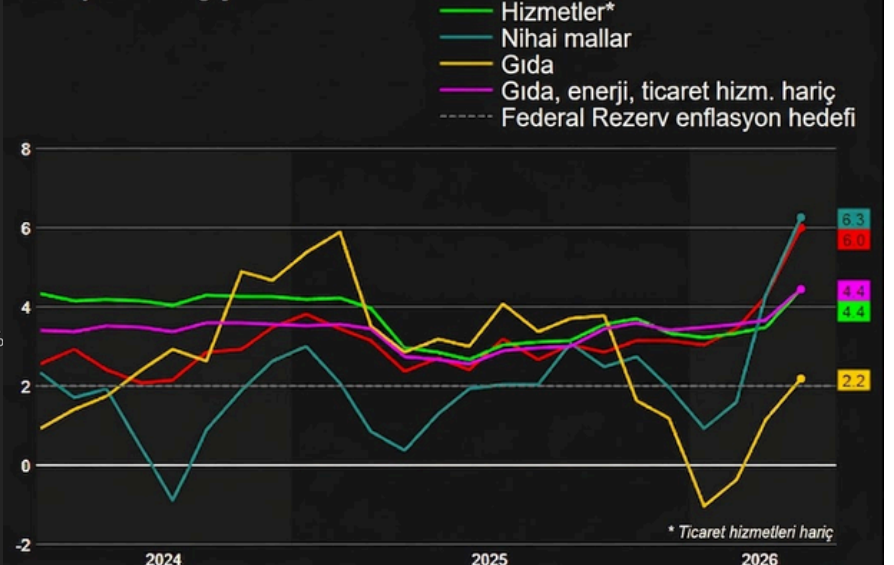


Veriler Nisan 2026 itibarıyla günceldir. Politika faiz oranı, federal fonlama hedef oranının orta noktasıdır.

Kaynaklar: Bureau of Labor Statistics, LSEG

ABD Üretici Fiyatları

Yıllık yüzde değişim



Kaynak: LSEG Datastream — Reuters grafiği/Stephen Culp 13/05/2026

ABD İthalat Fiyatları Nisanda Sert Yükseldi, Yakıt Maliyetleri Son 4 Yılın En Güçlü Artışını Kaydetti

Reuters'ın 14 Mayıs tarihli haberine göre, ABD'de ithalat fiyat endeksi nisanda aylık bazda %1,9 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık artış %4,2 ile Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Yakıt ithalat fiyatları %16,3 yükselerek Mart 2022'den bu yana en güçlü artışı kaydederken, Hürmüz Boğazı'ndaki taşımacılık aksaklıklarının enerji, gübre ve alüminyum fiyatlarını yükselttiği belirtildi. Enerji ve gıda hariç çekirdek ithalat fiyatları %0,7 artarken, sermaye malları fiyatları %1,1 yükseldi. Çin'den yapılan ithalatın fiyatı %0,8 artarak Temmuz 2008'den bu yana en yüksek artışı gösterirken, Kanada'dan yapılan ithalat fiyatları %5,6 yükseldi. Reuters'a göre güçlü TÜFE, ÜFE ve ithalat fiyatları verileri, Fed'in politika faizini kısa vadede düşürmeyeceği beklentilerini destekledi. (Kaynak: Reuters)

ABD Ekonomisi Nisanda 115 Bin İstihdam Yarattı, İşgücü Piyasası Enerji Şokuna Rağmen Dayanıklılığını Korudu

Reuters'ın 15 Mayıs tarihli haberine göre, Japonya'da üretici enflasyonu nisanda enerji ve kimyasal ürün fiyatlarındaki sert yükselişin etkisiyle son üç yılın en yüksek seviyesine çıkararak Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) haziran ayında faiz artırmaya beklentilerini güçlendirdi. Şirketler arası mal ve hizmet fiyatlarını ölçen Kurumsal Mal Fiyat Endeksi (CGPI) nisanda yıllık bazda %4,9 artarak Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı ve piyasa beklentisi olan %3,0'ın belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Yen bazlı ithalat fiyat endeksi ise %17,5 yükselerek Aralık 2022'den bu yana en güçlü artışı kaydetti. Petrol ve kömür ürünleri fiyatları %5,3, kimyasal ürün fiyatları %9,2, nafta fiyatları %79,4 ve demir dışı metal fiyatları %37,9 arttı. Reuters'a göre Hürmüz Boğazı'ndaki arz aksaklıkları enerji maliyetlerini yükseltirken, piyasalarda BoJ'un haziran ayında faiz artırma olasılığı yaklaşık %70 seviyesinde fiyatlanıyor. Artan enflasyon baskıları ve mali teşvik beklentileri Japon tahvillerinde satış baskısını artırırken, 10 yıllık tahvil faizi %2,665 ile son 29 yılın en yüksek seviyesine çıktı. (Kaynak: Reuters)

Küresel Tahvil Piyasalarında Satış Baskısı Arttı, ABD 30 Yıllık Tahvil Faizi 2007'den Bu Yana En Yüksek Seviyeye Çıktı

Financial Times'ın 15 Mayıs tarihli haberine göre, İran savaşı sonrası yükselen enerji fiyatlarının küresel enflasyonu kalıcı hale getirebileceği endişesi tahvil piyasalarında sert satış baskısı yaratırken, uzun vadeli tahvil faizleri ABD, İngiltere ve Japonya'da güçlü yükseliş kaydetti. ABD 30 yıllık tahvil faizi 10 baz puan artarak %5,12 ile Temmuz 2007'den bu yana en yüksek kapanışını gerçekleştirirken, 10 yıllık tahvil faizi %4,59 ile yaklaşık son bir yılın zirvesine çıktı. Japonya'da 30 yıllık tahvil faizi ilk kez %4 seviyesini aşarken, İngiltere'de 30 yıllık tahvil faizi %5,85 ile yüzyılın en yüksek seviyesine yükseldi. Financial Times'a göre bu hafta açıklanan güçlü ABD enflasyon verileri sonrası piyasalar Fed'in yıl sonuna kadar yeniden faiz artırmaya başladığını fiyatlamaya başladı. CME Group verilerine göre Fed'in yıl sonuna kadar faiz artırma ihtimali yaklaşık %50 seviyesine çıktı. Tahvil faizlerindeki yükseliş hisse senedi piyasaları üzerinde de baskı yaratırken, S&P 500 %1,2, Nasdaq Composite %1,5 ve Stoxx Europe 600 %1,5 geriledi. Brent petrol fiyatı ise günü %3'ten fazla yükselişle varil başına 109,26 dolardan tamamladı ve İran'a yönelik saldırı öncesine göre yaklaşık %50 artış kaydetti. (Kaynak: Financial Times)



ABD'de Sanayi Üretimi Nisanda Son 14 Ayın En Güçlü Artışını Kaydetti

Reuters'ın 15 Mayıs tarihli haberine göre, ABD'de sanayi üretimi nisanda motorlu taşıt üretimi ve yapay zekâ yatırımlarına bağlı teknoloji talebinin desteğiyle son 14 ayın en güçlü artışını kaydetti. Fed verilerine göre imalat sanayi üretimi nisanda aylık bazda %0,6 artarak Şubat 2025'ten bu yana en yüksek yükselişi gösterirken, piyasa beklentisi %0,2 seviyesindeydi. Mart ayı verisi ise %0,1 artışa revize edildi. Motorlu taşıt ve parça üretimi %3,7 yükselirken, yüksek teknoloji sektörleri üretimi %1 arttı. Bilgisayar ve çevre ekipmanları üretimi üst üste ikinci ay %1,5 artarken, yarı iletken üretimi %1 yükseldi. Reuters'a göre yapay zekâ yatırımları üretim sektörünü desteklemeyi sürdürürken, İran savaşı kaynaklı arz zinciri aksaklıkları ve Hürmüz Boğazı'ndaki taşımacılık sorunları sektör üzerinde risk oluşturmaya devam ediyor. New York Fed'in Empire State anketinde teslimat süreleri son dört yılın en yüksek seviyesine çıkarken, tedarik erişiminin kötüleştiği belirtildi. Dayanıklı mal üretimi nisanda %1,2 artarken, kimyasal ürünler ile plastik ve kauçuk ürünleri üretimi %0,9 geriledi. Toplam sanayi üretimi ise nisanda %0,7 artarken, kapasite kullanım oranı %75,7'den %76,1'e yükseldi. (Kaynak: Reuters)

İngiltere Ekonomisi İlk Çeyrekte Güçlü Büyüdü, Ancak Enerji Şoku Görünüm Üzerinde Baskı Oluşturdu

Reuters'ın 14 Mayıs tarihli haberine göre, İngiltere ekonomisi mart ayında beklentilerin aksine büyüme kaydederek ilk çeyreği güçlü tamamladı, ancak ekonomistler İran savaşı kaynaklı enerji fiyat artışlarının yılın geri kalanında büyüme üzerinde baskı yaratabileceği uyarısında bulundu. İngiltere Ulusal İstatistik Ofisi (ONS) verilerine göre GSYH mart ayında aylık bazda %0,3 artarken, Reuters anketinde %0,2 daralma bekleniyordu. Hizmetler, inşaat ve imalat sektörlerinin tamamı büyümeye katkı sağladı. Ekonomi ilk çeyrek genelinde ise %0,6 büyüme kaydetti. Reuters'a göre savaş kaynaklı stoklama faaliyetleri mart ayında talebi öne çekmiş olabilir. Buna karşın ekonomistler yükselen petrol fiyatlarının enflasyonu hızlandırabileceğini ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) üzerinde faiz artırımını baskısını artırabileceğini belirtti. Reuters anketine göre BoE'nin politika faizini yıl boyunca %3,75 seviyesinde tutması beklenirken, katılımcıların üçte birinden fazlası yıl içinde en az bir faiz artışı öngörüyor. Ayrı ticaret verileri ise İngiltere'nin mart ayında yakıt ithalatının 1,8 milyar sterlin artarak 1997'den bu yana en büyük üçüncü aylık yükselişi kaydettiğini gösterdi. (Kaynak: Reuters)

Stellantis ve Dongfeng, Çin'de Elektrikli ve Hibrit Araç Üretimi Çin 1 milyar Euro Değerinde Anlaşma İmzaladı

Financial Times'ın 15 Mayıs tarihli haberine göre, Stellantis Çinli devlet destekli otomotiv üreticisi Dongfeng ile Peugeot ve Jeep markalı araçların Çin'de üretimi için 1 milyar euroluk anlaşma imzaladı. Anlaşma kapsamında üretilecek yeni modellerin hem Çin pazarında satılması hem de ihracat için kullanılması planlanıyor. Toplam yatırımın 8 milyar yuani (yaklaşık 1 milyar euro) aşacağı belirtilirken, Stellantis'in projeye 130 milyon euro katkı sağlayacağı açıklandı. Dongfeng'in Wuhan tesisinde 2027'den itibaren iki yeni Peugeot markalı elektrikli araç ile iki Jeep hibrit arazi aracının üretileceği bildirildi. Financial Times'a göre anlaşma, Batılı otomotiv üreticilerinin elektrikli araç dönüşümünde Çin'in batarya, yazılım ve otonom sürüş teknolojilerindeki hızlı ilerlemesine uyum sağlamak amacıyla Çinli şirketlerle iş birliklerini artırdığını gösteriyor. Üretilecek araçların Güneydoğu Asya, Orta Doğu ve Latin Amerika'ya ihraç edilmesinin beklendiği belirtildi. Öte yandan Çin otomotiv pazarında rekabetin sertleşmeye devam ettiği ifade edilirken, yabancı markaların Çin iç pazarındaki payının 2020'deki %64 seviyesinden geçen yıl yaklaşık %30'a gerilediği aktarıldı. Financial Times ayrıca BYD ve Leapmotor gibi yerli elektrikli araç üreticilerinin pazardaki ağırlığını artırdığını belirtti. (Kaynak: Financial Times)

Körfez Taşımacılık Maliyetleri Sert Yükseldi, Hürmüz Boğazı'ndaki Aksaklıklar Küresel Lojistik Baskısını Artırdı

Financial Times'ın haberine göre, Hürmüz Boğazı'ndaki taşımacılık aksaklıkları sonrası Körfez bölgesine yönelik deniz taşımacılığı maliyetleri sert yükselirken, şirketler kara taşımacılığına yönelmek zorunda kaldı. Shanghai-Körfez ve Kızıldeniz hattında 20 feetlik standart konteynerin (TEU) taşıma maliyeti savaş öncesindeki 980 dolar seviyesinden 15 Mayıs haftasında 4.131 dolara yükselerek pandemi dönemindeki zirvenin üzerine çıktı. Shanghai-Jebel Ali hattında ise 40 feetlik konteyner maliyetleri savaşın başında 8 bin doların üzerine çıktıktan sonra yaklaşık 5.700 dolar seviyesine geriledi.

Financial Times'a göre Maersk, MSC, CMA-CGM ve Hapag-Lloyd gibi büyük taşımacılık şirketleri, Körfez ve Kızıldeniz limanlarından kara yolu taşımacılığına yönelirken, kamyon taşımacılığı deniz taşımacılığının kapasitesinin yalnızca sınırlı kısmını karşılayabiliyor. Savaş öncesinde Hürmüz Boğazı'ndan günlük yaklaşık 135 gemi geçişi gerçekleşirken, bu sayı birkaç gemiye kadar geriledi ve şimdiye kadar 38 geminin saldırıya uğradığı belirtildi.

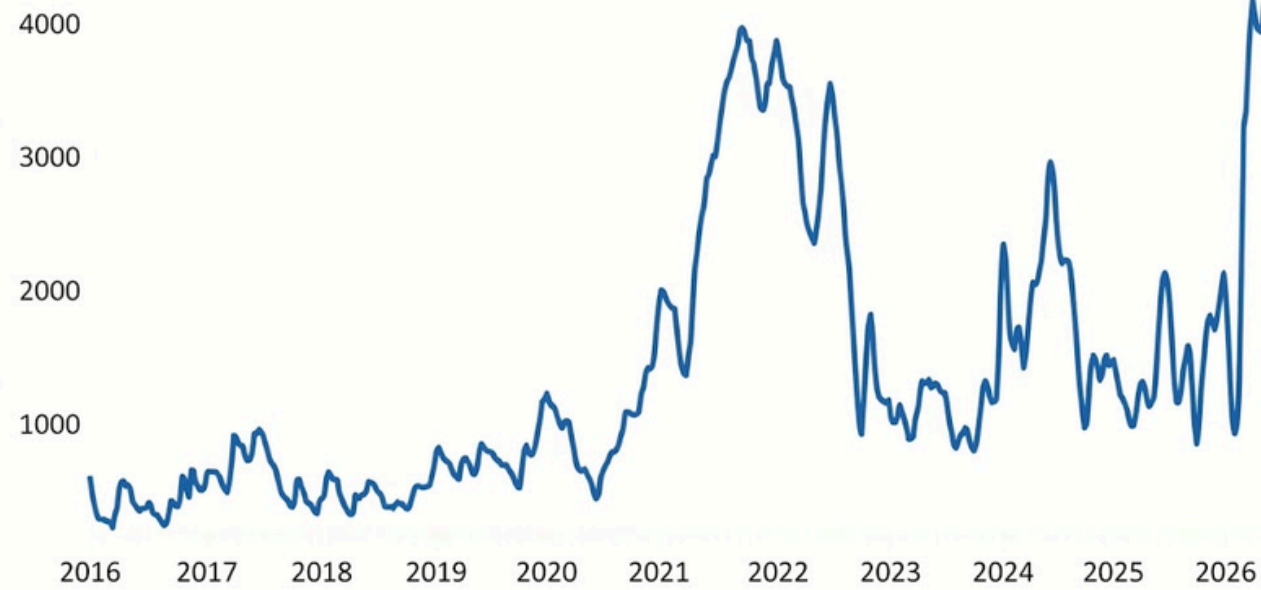
Bölgeye yönelik ticaret akışının %60-%80 arasında düştüğü ifade edilirken, şirketler artan maliyetler ve teslimat gecikmeleriyle karşı karşıya kaldı. Tata Consumer Products, Orta Doğu'ya yönelik çay, tuz ve bakliyat sevkiyatlarını alternatif limanlar üzerinden kara yoluyla taşımaya başladığını açıklarken, bazı teslimat gecikmelerinin 60 güne ulaştığı belirtildi.

Financial Times'a göre gübre üreticileri ve tahıl taşımacılığı yapan şirketler de ciddi lojistik baskılarla karşı karşıya kalırken, kara taşımacılığının ton başına yaklaşık 80-90 dolar ek maliyet yarattığı hesaplanıyor. Dünya Gıda Programı (WFP) ise savaş nedeniyle bazı insani yardım sevkiyatlarının 62 güne varan gecikmeler yaşadığını açıkladı. (Kaynak: Financial Times)

Körfez bölgesine yönelik navlun fiyatları Covid-19 dönemindeki zirveleri aştı

20 ayaklık konteyner (TEU) başına \$

— SCFI Şanghay - Basra Körfezi ve Kızıldeniz (Dubai) rotası

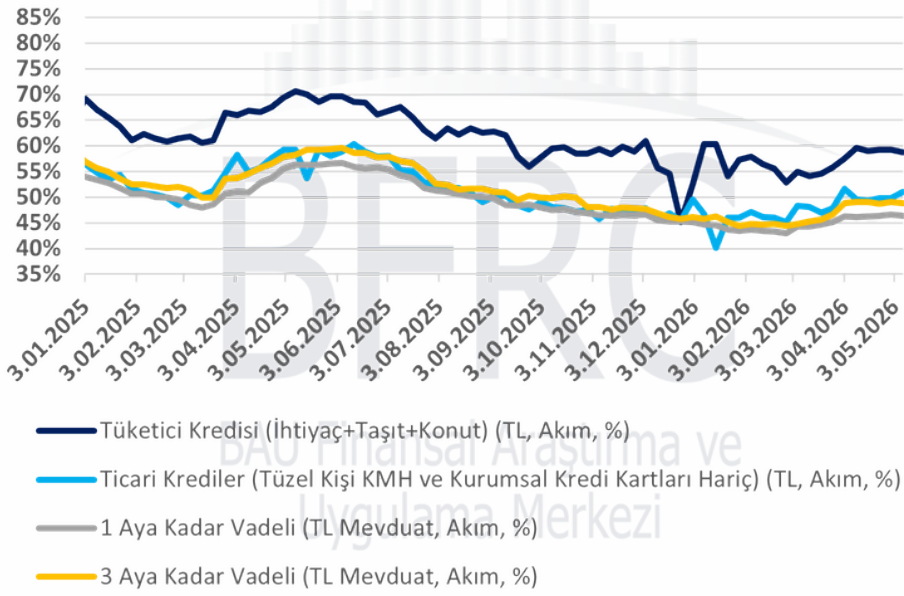


Kaynaklar: Clarksons Research, Şanghay Nakliye Borsası

[8 Mayıs Haftası]

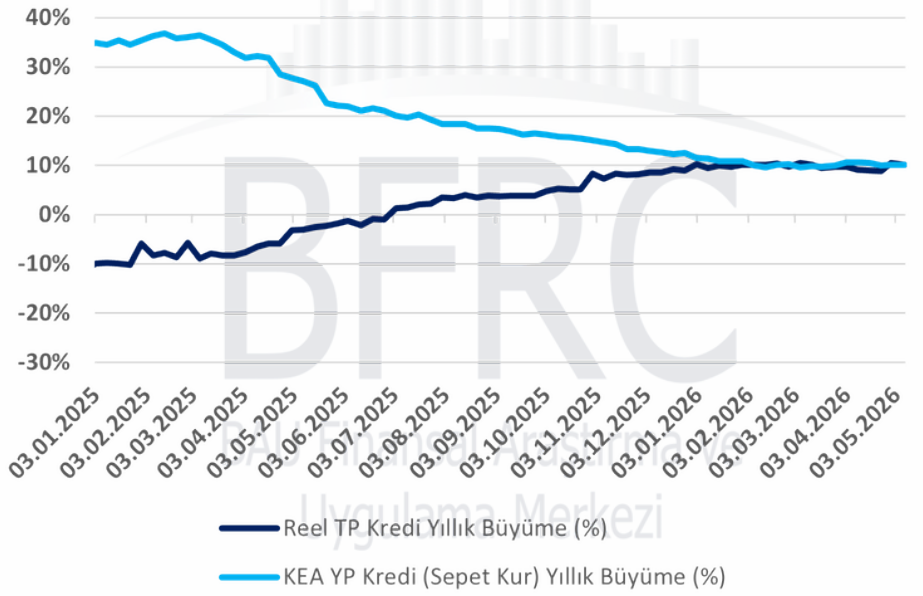
Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 8 Mayıs



Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 8 Mayıs



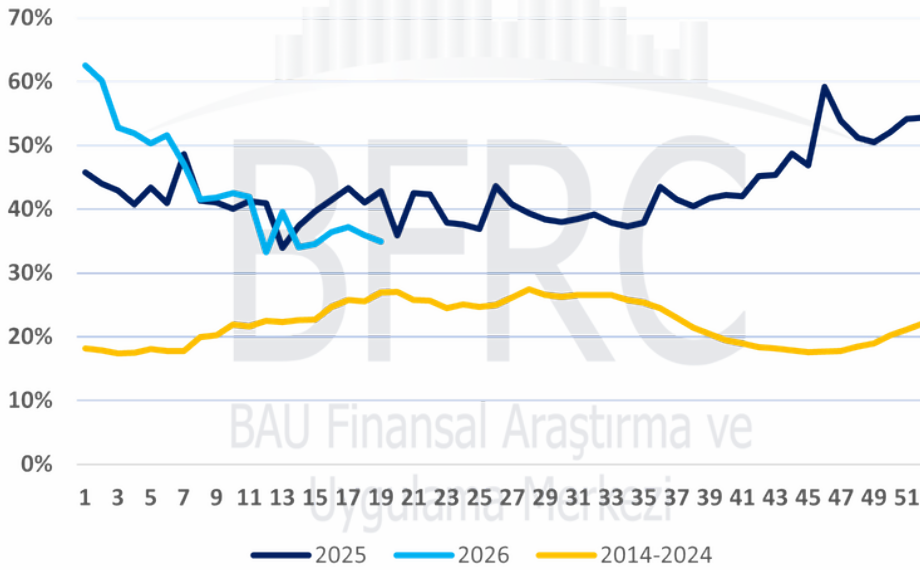
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %58,73 → %58,69 (-4 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %48,96 → %51,07 (+211 bps)

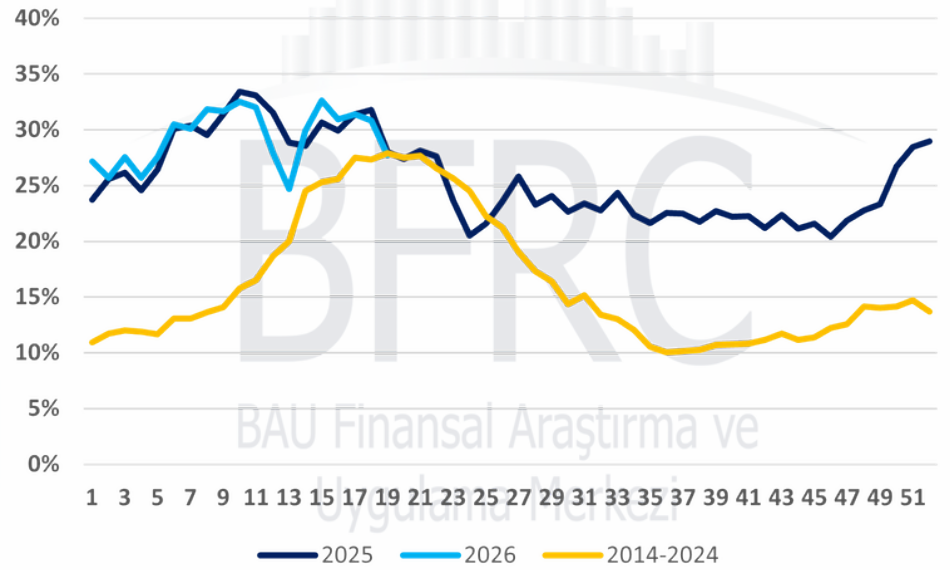
1 Ay Vadeli Mevduat %46,67 → %46,41 (-26 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %49,08 → %48,85 (-23 bps)

Tablo-3. Tüketici Kredileri Çeyreklik Büyümesi (Yıllıklandırılmış, %)

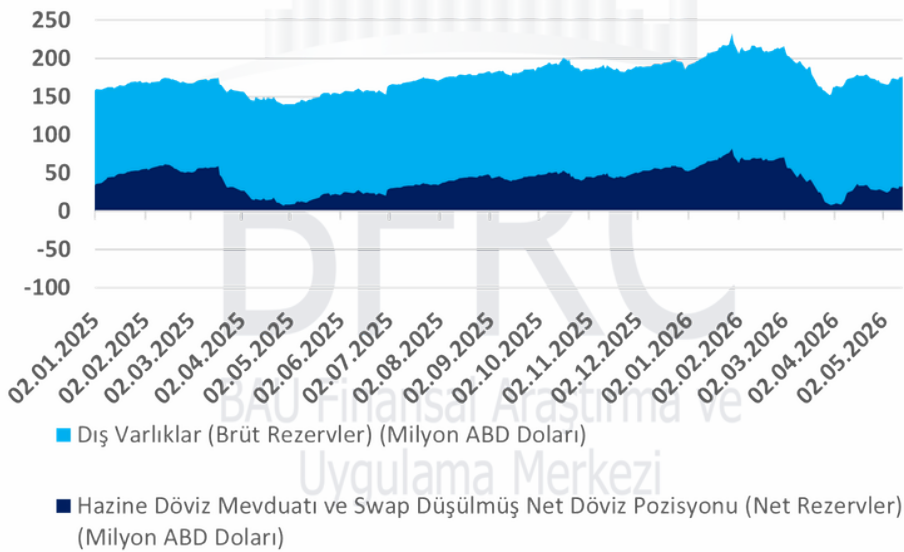


Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi (Yıllıklandırılmış, KEA, %)



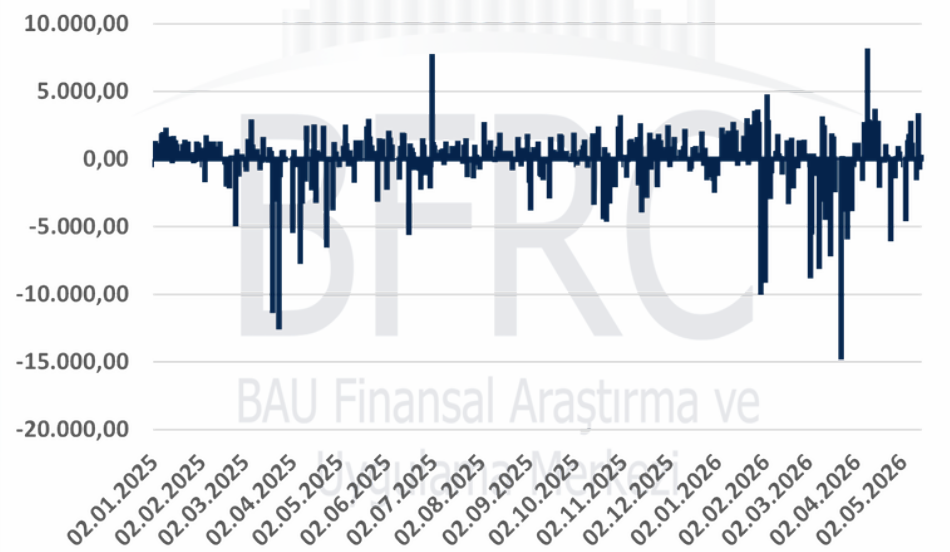
Tablo-5. Net Döviz Pozisyonu (Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 14 Mayıs



Tablo-6. Net Döviz Pozisyonu Günlük Değişim (Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 14 Mayıs

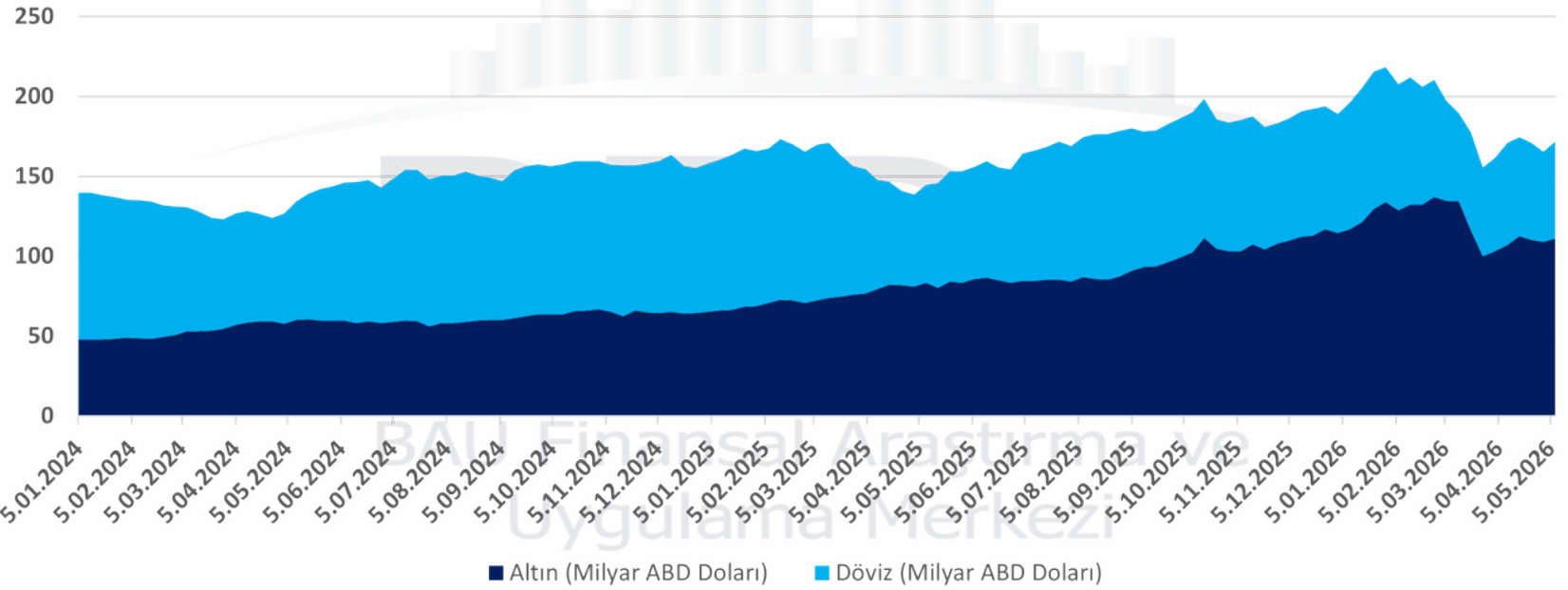


Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu

29,99 Mlr \$ → 32,45 Mlr \$ (2,46 Mlr \$)

Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)

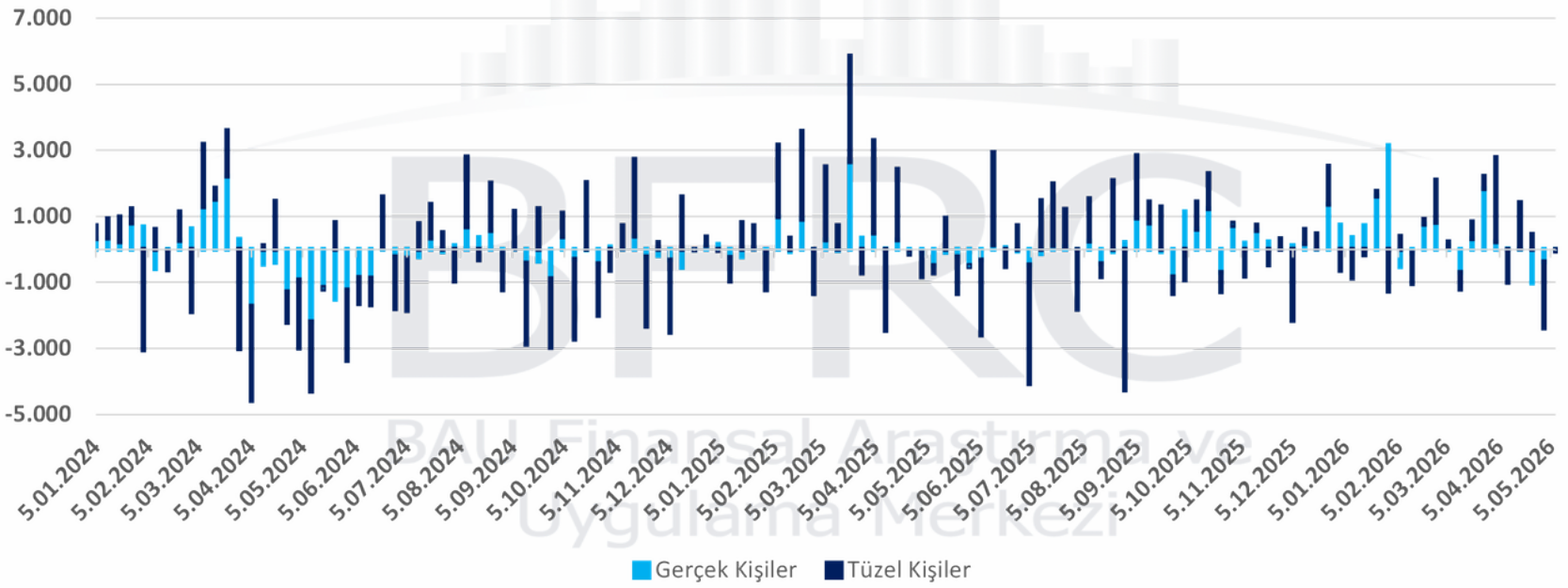
Son Tarih: 8 Mayıs



Altın Rezerv 108,88 Mlr \$ → 110,96 Mlr \$ (+2,08 Mlr \$)
Döviz Rezerv 56,60 Mlr \$ → 60,56 Mlr \$ (+3,96 Mlr \$)
Brüt Rezerv 165,48 Mlr \$ → 171,53 Mlr \$ (+6,05 Mlr \$)

Tablo-8. Haftalık DTH Değişim (Arındırılmış, Milyon ABD Doları)

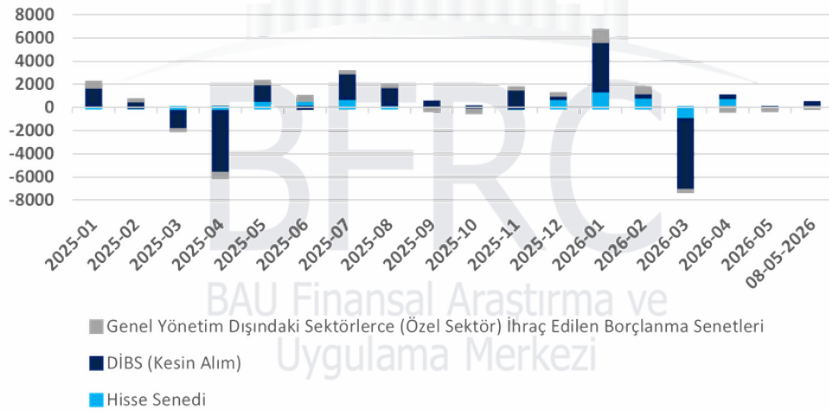
Son Tarih: 8 Mayıs



Gerçek Kişiler -386,55 Mln \$ → -5,95 Mln \$
Tüzel Kişiler -1995,36 Mln \$ → -49,81 Mln \$

Tablo-9. Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri Değişimi (Milyon ABD Doları)

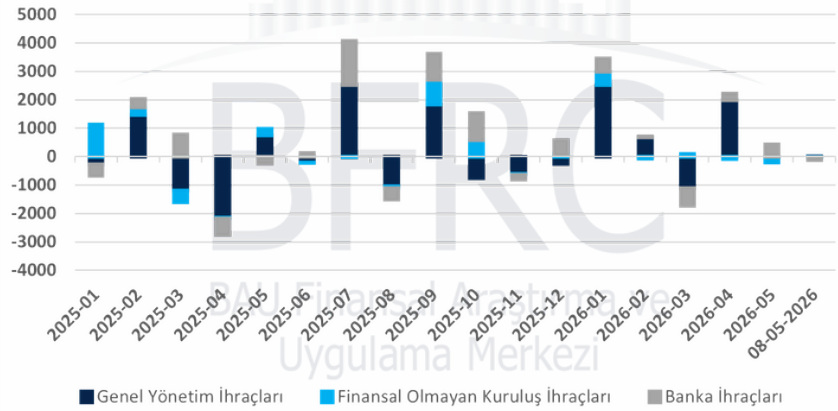
Son Tarih: 8 Mayıs



Hisse Senedi -228,36 Mln \$ → 214,48 Mln \$
DİBS (Kesin Alım) -282,11 Mln \$ → 181,69 Mln \$
Özel Sektör -194,602 Mln \$ → -34,06 Mln \$

Tablo-10. Yurt Dışı Yerleşiklerin Yabancı Para Portföyleri Değişimi (Milyon ABD Doları)

Son Tarih: 8 Mayıs



Genel Yönetim -38,05 Mln \$ → 19,50 Mln \$
Finansal Olmayan Kuruluşlar -170,28 Mln \$ → -12,76 Mln \$
Bankalar 544,78 Mln \$ → -108,93 Mln \$

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](#)



[/BahcesehirBFRC](#)



[/Bahçeşehir Üniversitesi Finansal
Araştırma ve Uygulama Merkezi](#)



[/bahcesehirbfrc3101](#)