

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

1-7 Haziran 2026

Atakan Üstün
Deniz Nail Tekekođlu
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](#) 4

Türkiye Ekonomisi

- [Finans Dışı Firmaların Döviz Pozisyonu – Mart 2026](#) 5
- [Dış Ticaret Verileri – Mayıs 2026](#) 6
- [İSO Türkiye İmalat ve Sektörel PMI – Mayıs 2026](#) 7
- [GSYİH Gelişmeleri – 2026 I. Çeyrek](#) 8
- [TÜFE – Mayıs 2026](#) 9

Küresel Ekonomi

- [ABD’de istihdam artışının mayısta yavaşlaması beklenirken iş gücü piyasasının istikrarlı görünümünü koruduğu öngörülüyor](#)..... 10
- [ABD’de Üretici Enflasyonu Son 4 Yılın En Güçlü Artışını Kaydetti](#)..... 10
- [Euro Bölgesi’nde enflasyon mayısta %3,2’ye yükseldi, ECB’nin haziran ayında faiz artırmayı bekleniyor](#)..... 10
- [Euro Bölgesi’nde özel sektör faaliyetleri mayısta son 18 ayın en sert daralmasını kaydetti](#).... 11
- [Japonya Merkez Bankası’nın \(BOJ\) haziran ayında faiz artırmayı bekleniyor](#)..... 11
- [Japonya’da reel ücretler üst üste dördüncü ay yükselirken tüketici harcamalarındaki daralma yavaşladı](#)..... 11
- [Çin’de hizmet sektörü mayısta son üç ayın en hızlı büyümesini kaydetti](#)..... 12
- [Trump Yönetimi Tarifeleri Yeniden Devreye Almaya Hazırlanıyor](#)..... 12
- [Euro Bölgesi’nde enflasyon mayısta %3,2’ye yükseldi, ECB’nin haziran ayında faiz artırmayı bekleniyor](#)..... 12
- [Nasdaq Endeksi Sert Gerilerken Yapay Zekâ ve Çip Hisselerinde Satış Baskısı Güçlendi](#) 13

Haftalık Para ve Banka Verileri

- [Banka Faizleri](#) 14
- [Kredi Büyümeleri](#) 14
- [Net Döviz Pozisyonu](#).....14
- [Net Döviz Pozisyonu .Değişimi](#) 14
- [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 | 13.694 | ▲ 0,23% | |
| \$/TL | 46,06 | ▲ 0,44% | |
| €/TL | 53,09 | ▼ -0,74% | |
| 2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi | 43,69 | ▼ -5 bps | |
| 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi | 34,62 | ▼ -103 bps | |
| Gram Altın (₺) | 6.416 | ▼ -4,22% | |

| Küresel & Emtia | Son Değer | Haftalık Değişim | Trend (1 Ay) |
|----------------------------------|-----------|------------------|--------------|
| S&P 500 | 7.384 | ▼ -2,59% | |
| NASDAQ 100 | 28.958 | ▼ -4,53% | |
| 2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi | 4,15 | ▲ 14,29 bps | |
| 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi | 4,53 | ▲ 9,48 bps | |
| FTSE 100 | 10.368 | ▼ -0,40% | |
| Nikkei 225 | 66.588 | ▲ 0,39% | |
| Dax | 24.759 | ▼ -1,38% | |
| Altın Ons (\$) | 4.328 | ▼ -4,67% | |
| Gümüş Ons (\$) | 67,83 | ▼ -9,91% | |
| Ham Petrol (\$) | 93,09 | ▲ 1,13% | |
| Bitcoin (\$) | 61.625 | ▼ -16,25% | |

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekođlu

| Açıklanan Veriler | Tarih | Ülke | Dönem | Son Değer | Beklenti* | Açıklanan |
|---|------------|---------|-----------|-------------|-----------|-------------|
| Türkiye Ekonomik Güven Endeksi | 25.05.2026 | Türkiye | Mayıs | 96.4 | - | 97.2 |
| ABD Tüketici Güven Endeksi | 26.05.2026 | ABD | Mayıs | 92.8 | 92.0 | 93.1 |
| Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi | 28.05.2026 | Euro B. | Mayıs | 93.0 | 92.0 | 93.5 |
| ABD Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık) | 28.05.2026 | ABD | Nisan | 3.2% | - | 3.3% |
| ABD Büyüme (Çeyreklik, 2. Tahmin) | 28.05.2026 | ABD | 1. Çeyrek | 0.5% | 2.0% | 1.6% |
| Japonya Tokyo TÜFE (Yıllık) | 29.05.2026 | Japonya | Mayıs | 1.5% | - | 1.4% |
| Japonya Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü) | 29.05.2026 | Japonya | Nisan | -0.4% | -1.0% | 0.8% |
| Almanya Enflasyonu (Yıllık, Öncü) | 29.05.2026 | Almanya | Mayıs | 2.9% | 2.8% | 2.6% |
| Çin İmalat PMI | 31.05.2026 | Çin | Mayıs | 50.3 | - | 50.0 |
| Çin Hizmet Dışı PMI | 31.05.2026 | Çin | Mayıs | 49.4 | - | 50.1 |
| Türkiye Büyüme (Çeyreklik) | 1.06.2026 | Türkiye | 1. Çeyrek | 0.4% | - | 0.1% |
| Türkiye Büyüme (Yıllık) | 1.06.2026 | Türkiye | 1. Çeyrek | 3.4% | 2.7% | 2.5% |
| Türkiye İmalat PMI | 1.06.2026 | Türkiye | Mayıs | 45.7 | - | 49.8 |
| ABD ISM İmalat PMI | 1.06.2026 | ABD | Mayıs | 52.7 | 53.0 | 54.0 |
| Euro Bölgesi Enflasyonu (Yıllık, Öncü) | 2.06.2026 | Euro B. | Mayıs | 3.0% | 3.2% | 3.2% |
| Türkiye İşsizlik Oranı | 4.06.2026 | Türkiye | Nisan | 8.1% | - | 8.2% |
| Türkiye Dış Ticaret Dengesi | 4.06.2026 | Türkiye | Mayıs | -8.5 Mlr \$ | - | -5.6 Mlr \$ |
| Türkiye Enflasyon (Aylık) | 5.06.2026 | Türkiye | Mayıs | 4.18% | 1.6% | 1.71% |
| Türkiye Enflasyon (Yıllık) | 5.06.2026 | Türkiye | Mayıs | 32.37% | 32.5% | 32.61% |
| ABD Tarım Dışı İstihdam | 5.06.2026 | ABD | Mayıs | 179K | 85K | 172K |
| ABD İşsizlik Oranı | 5.06.2026 | ABD | Mayıs | 4.3% | 4.3% | 4.3% |

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

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekođlu

| Haftalık Ajanda | Tarih | Saat | Ülke | Dönem | Son Değer | Beklenti* |
|-------------------------------------|------------|----------|---------|---------|---------------|--------------|
| Çin Ticaret Dengesi | 9.06.2026 | 06:00:00 | Çin | Mayıs | 84.82 Mlr \$ | 91.5 Mlr \$ |
| ABD Dış Ticaret Dengesi | 9.06.2026 | 15:30:00 | ABD | Nisan | -60.3 Mlr \$ | -55.5 Mlr \$ |
| Çin Enflasyon (Yıllık) | 10.06.2026 | 04:30:00 | Çin | Mayıs | 1.2% | 1.3% |
| Türkiye Sanayi Üretimi (Yıllık) | 10.06.2026 | 10:00:00 | Türkiye | Nisan | -1.1% | -0.6% |
| Türkiye Sanayi Üretimi (Aylık) | 10.06.2026 | 10:00:00 | Türkiye | Nisan | -0.8% | 0.4% |
| Türkiye Perakende Satışlar (Aylık) | 10.06.2026 | 10:00:00 | Türkiye | Nisan | 2.6% | -0.9% |
| Türkiye Perakende Satışlar (Yıllık) | 10.06.2026 | 10:00:00 | Türkiye | Nisan | 21.2% | 19.0% |
| ABD Çekirdek Enflasyon (Aylık) | 10.06.2026 | 15:30:00 | ABD | Mayıs | 0.4% | 0.3% |
| ABD Çekirdek Enflasyon (Yıllık) | 10.06.2026 | 15:30:00 | ABD | Mayıs | 2.8% | 2.9% |
| ABD Enflasyon (Aylık) | 10.06.2026 | 15:30:00 | ABD | Mayıs | 0.6% | 0.5% |
| ABD Enflasyon (Yıllık) | 10.06.2026 | 15:30:00 | ABD | Mayıs | 3.8% | 4.2% |
| TCMB Faiz Kararı | 11.06.2026 | 14:00:00 | Türkiye | Haziran | 0,37 | - |
| ECB Faiz Kararı | 11.06.2026 | 15:15:00 | Euro B. | Haziran | 2.15% | 2.4% |
| ABD ÜFE (Aylık) | 11.06.2026 | 15:30:00 | ABD | Mayıs | 1.4% | 0.8% |
| Türkiye Cari Denge | 12.06.2026 | 10:00:00 | Türkiye | Nisan | -9.672 Mlr \$ | -6.2 Mlr \$ |

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

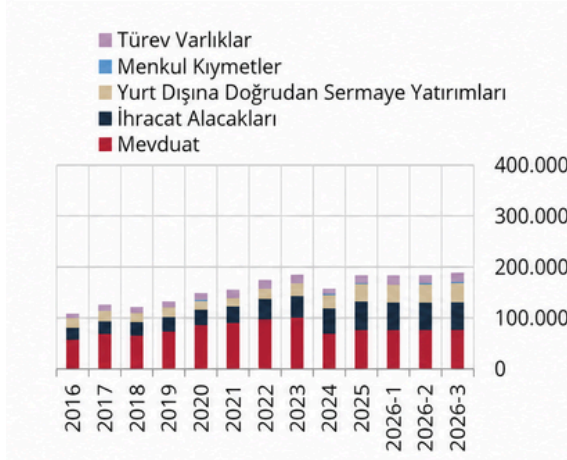
BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi

- TÜFE (Mayıs 2025-Mayıs 2026) Yıllık değişim: %35,41 → %32,61
Aylık değişim: %1,53 → %1,71
- Yİ-ÜFE (Mayıs 2025-Mayıs 2026) Yıllık değişim: %23,13 → %28,93
Aylık değişim: %2,48 → %2,75
- Ekonomik Güven Endeksi (Nisan-Mayıs 2026): 96,4 → 97,2
Tüketici Güven Endeksi: 85,5 → 85,8
Reel Kesim Güven Endeksi: 98,6 → 101,0
Hizmet Sektörü Güven Endeksi: 109,7 → 109,0
Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi: 111,6 → 112,5
İnşaat Sektörü Güven Endeksi: 83,6 → 82,1
- GSYH (I. Çeyrek: Ocak-Mart 2026): yıllık %2,5
- Hizmet ÜFE (Nisan 2025-Nisan 2026) Yıllık değişim: %37,15 → %34,62
Aylık değişim: %4,24 → %3,23
- M.A. İşsizlik Oranı (Mart-Nisan 2026): %8,1 → %8,2
M.A. İstihdam Oranı: %48,7 → %48,1

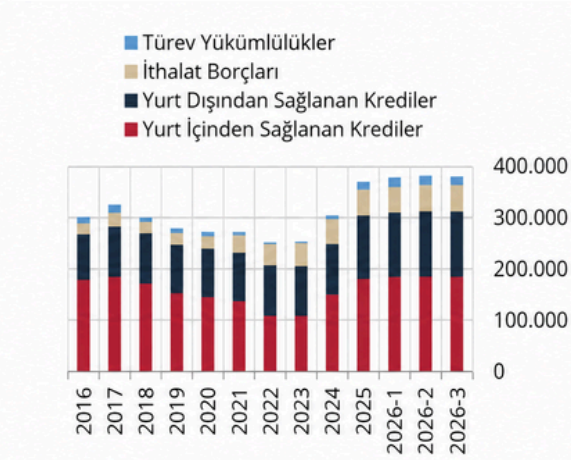
Finans Dışı Firmaların Döviz Pozisyonu - Mart 2026

Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu açığı Mart ayında 200,6 mlr \$ seviyesinden 194,2 mlr \$ seviyesine gerileyerek aylık bazda 6,4 mlr \$ azaldı. Bu iyileşmede varlıkların 4,0 mlr \$ artması ve yükümlülüklerin 2,4 mlr \$ azalması belirleyici oldu. Varlık tarafında yurt içi bankalardaki mevduat, türev varlıklar ve yurt dışı doğrudan sermaye yatırımları öne çıkarken; yükümlülük tarafında türev yükümlülükler ve yurt içinden sağlanan nakdi kredilerdeki düşüş net açıkta daralmayı destekledi. Kısa vadeli tarafta ise net döviz pozisyonu fazlası 3,9 mlr \$'dan 10,1 mlr \$'a yükselirken, kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı %37 seviyesinde gerçekleşti.

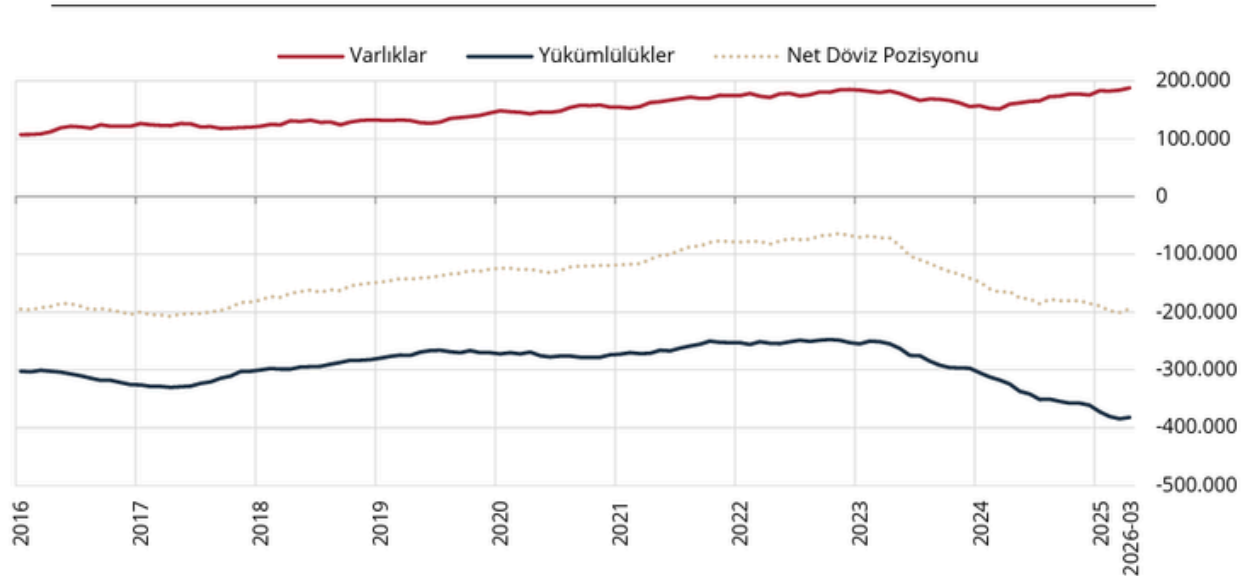
Varlık Dağılımı (Milyon ABD Doları)



Yükümlülük Dağılımı (Milyon ABD Doları)



Net Döviz Pozisyonu - Varlık ve Yükümlülükler (Milyon ABD Doları)

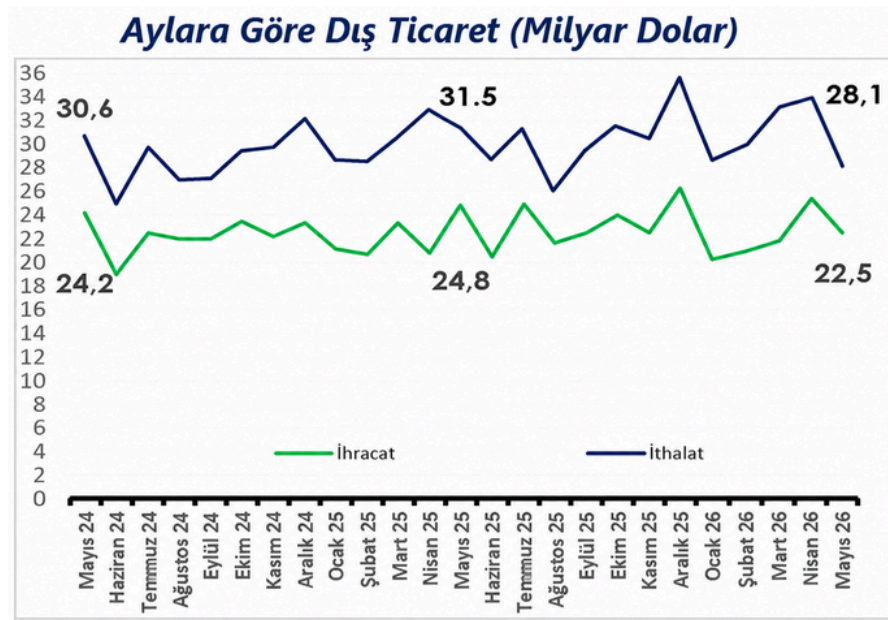


Dış Ticaret Verileri - Mayıs 2026

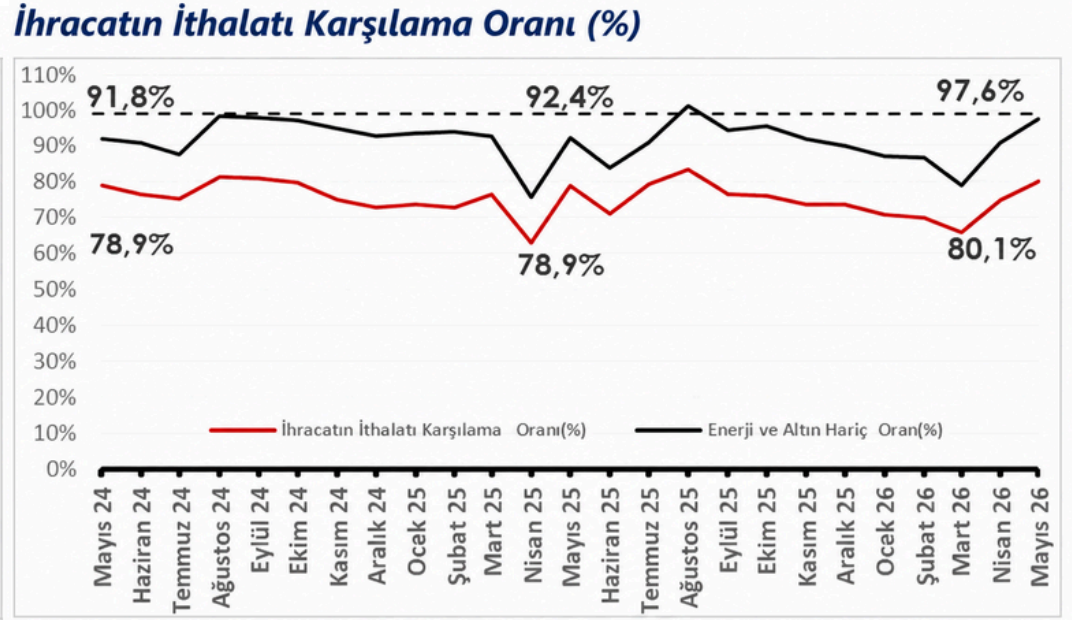
Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %9,3 azalışla 22,5 mlr \$, ithalat %10,7 azalışla 28,1 mlr \$ oldu. Dış ticaret hacmi %10,1 düşüşle 50,6 mlr \$ seviyesine gerilerken, dış ticaret açığı 6,6 mlr \$'dan 5,6 mlr \$'a indi. İhracatın ithalatı karşılama oranı %78,9'dan %80,1'e yükseldi; enerji hariç oran %95,2, enerji ve altın hariç oran ise %97,6 olarak gerçekleşti.

Ocak-Mayıs döneminde ihracat %0,3 artışla 111,2 mlr \$, ithalat %1,2 artışla 153,9 mlr \$ oldu. Aynı dönemde dış ticaret hacmi 265,1 mlr \$, dış ticaret açığı ise 42,7 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Son 12 aylık yıllıklandırılmış verilere göre ihracat 273,5 mlr \$, ithalat 367,2 mlr \$, dış ticaret açığı 93,6 mlr \$ oldu.

Mayıs ayında en fazla ihracat yapılan ülkeler Almanya 1,7 mlr \$, ABD 1,5 mlr \$ ve İtalya 1,2 mlr \$ olurken; ithalatta ilk üç ülke Çin 3,4 mlr \$, Rusya 2,5 mlr \$ ve Almanya 2,0 mlr \$ oldu. BEC sınıflamasına göre ihracatta ara malları 11,7 mlr \$, ithalatta ise ara malları 20,4 mlr \$ ile ilk sırada yer aldı.

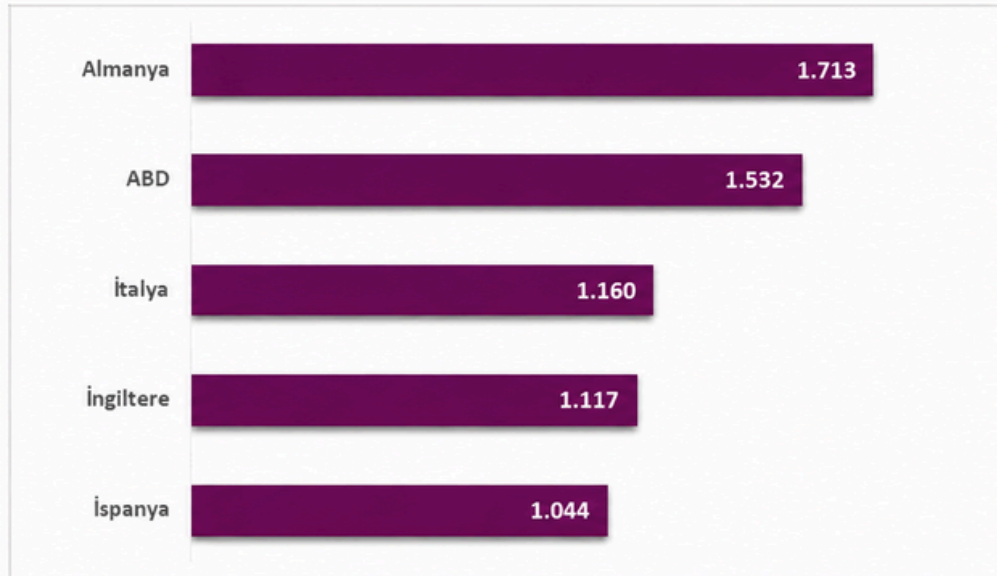


Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı



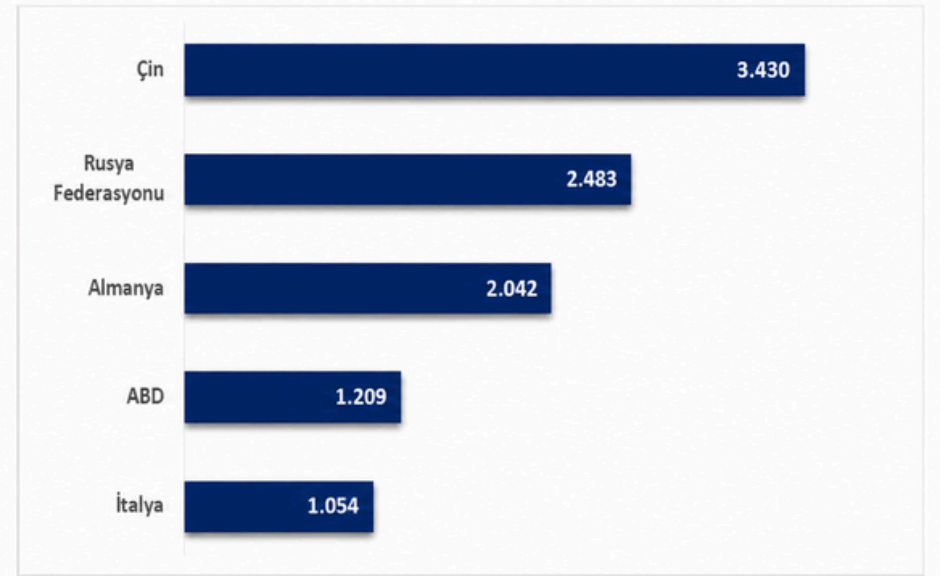
Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı

İhracat Yapılan İlk 5 Ülke (Milyon Dolar, Mayıs 2026)



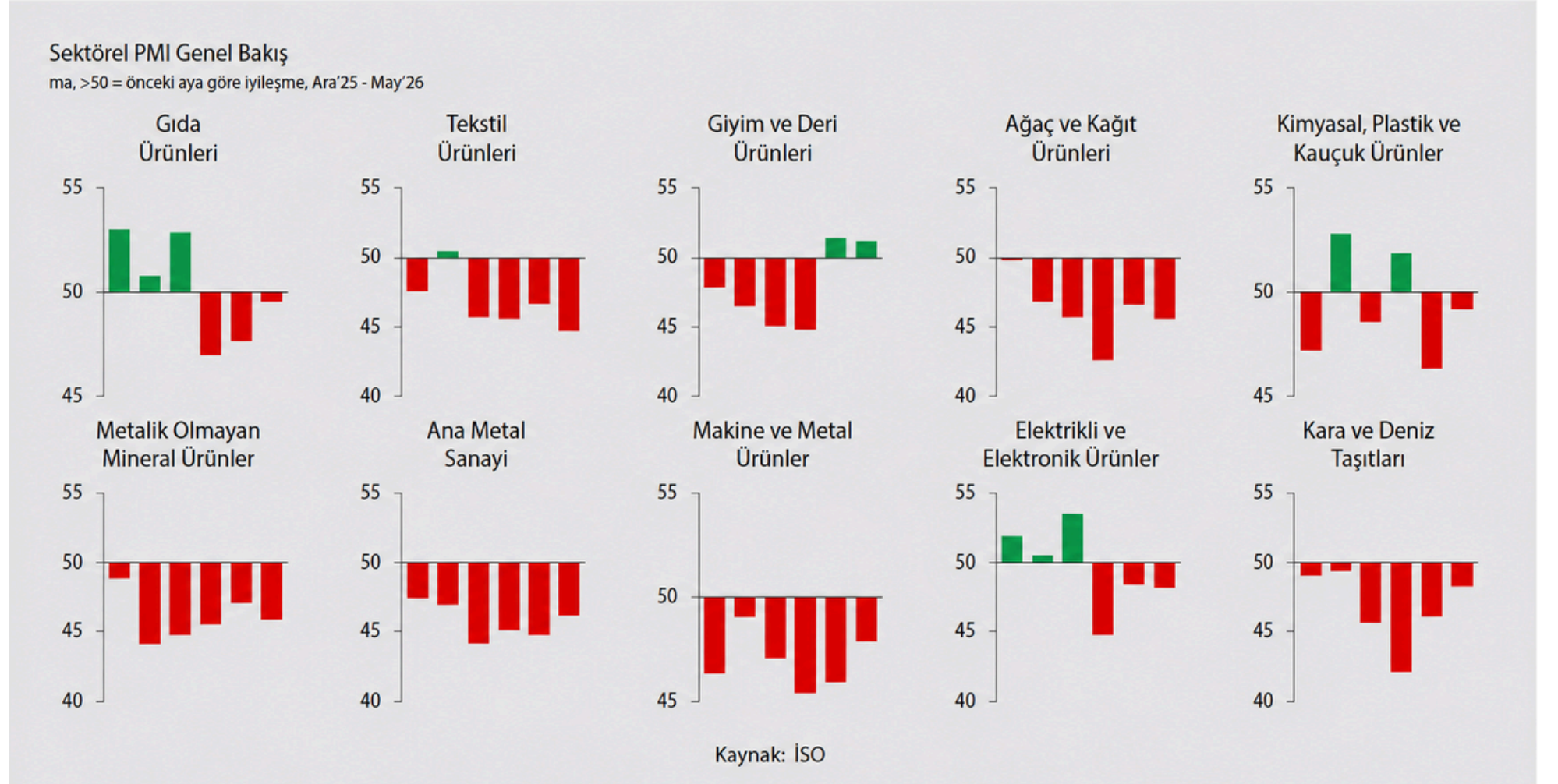
Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı

İthalat Yapılan İlk 5 Ülke (Milyon Dolar, Mayıs 2026)



İSO Türkiye İmalat ve Sektörel PMI - Mayıs 2026

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI, Mayıs ayında 45,7'den 49,8'e yükselerek 50 eşik değerine yaklaştı. Sektörel PMI tarafında ise 10 sektörün yalnızca biri eşik değerinin üzerinde gerçekleşti. En güçlü görünüm giyim ve deri ürünlerinde 51,2 ile izlenirken, gıda ürünleri 49,6, kimyasal, plastik ve kauçuk ürünleri 49,2, kara ve deniz taşıtları 48,4, elektrikli ve elektronik ürünler 48,2 seviyesinde kaldı. En zayıf sektörler ise tekstil ürünleri 44,8, ağaç ve kağıt ürünleri 45,7 ve metalik olmayan mineral ürünler 45,9 oldu. Üretim tarafında 10 sektörün 9'unda yavaşlama sürerken, üretim artışı kaydeden tek sektör giyim ve deri ürünleri oldu. Maliyet baskıları yüksek seyrini korurken, tedarik süreleri makine ve metal ürünleri hariç tüm sektörlerde uzadı.

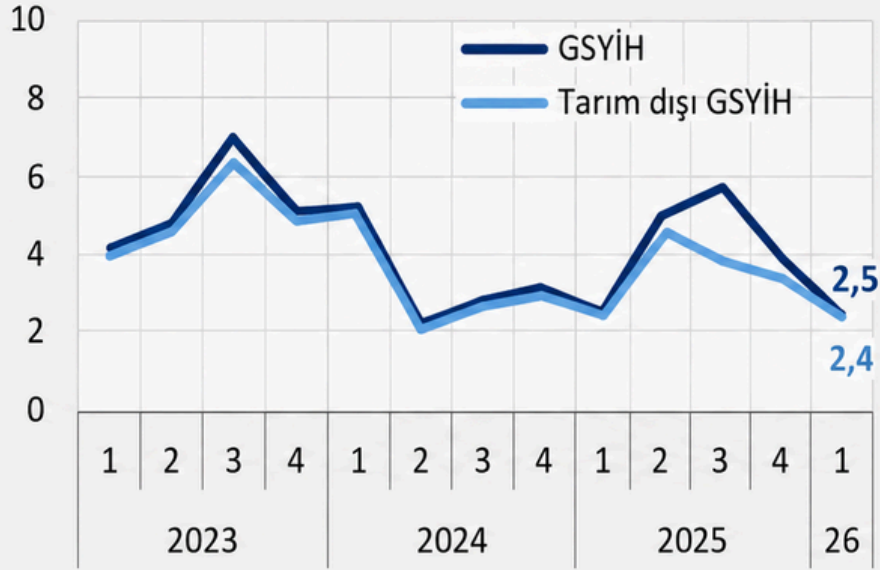


Uygulama Merkezi

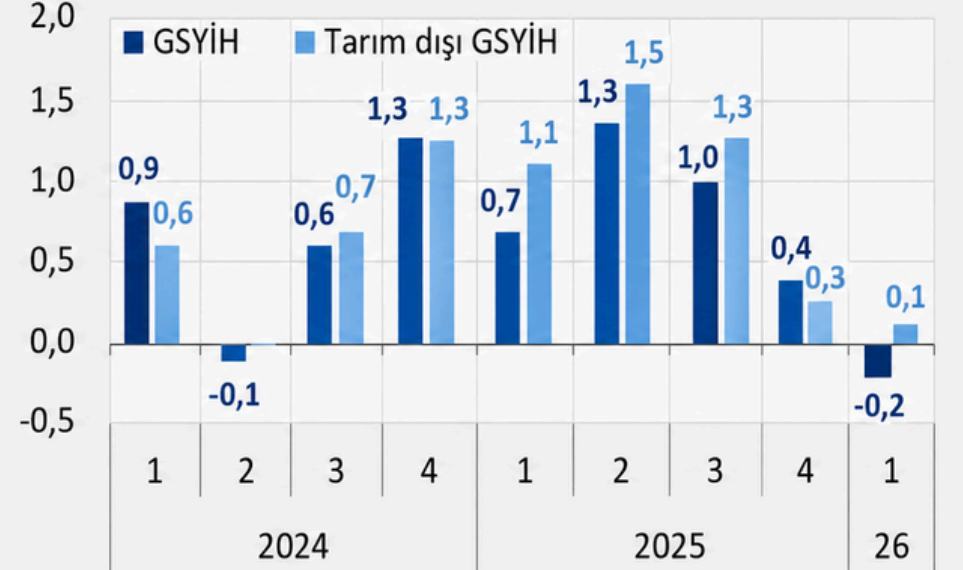
GSYİH Gelişmeleri - 2026 I. Çeyrek

2026 yılının ilk çeyreğinde GSYİH yıllık bazda %2,5 büyürken, takvim etkisinden arındırılmış büyüme %2,6 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış çeyreklik büyüme ise %0,1 ile sınırlı kaldı. Üretim tarafında hizmetler %3,5, tarım %4,6, inşaat %3,2 büyürken, sanayi %0,8, imalat sanayi ise %1,4 daraldı. Harcama tarafında özel tüketim %4,8, kamu tüketimi %2,1, yatırımlar %3,0 artarken, ihracat %12,7 geriledi. Yıllık büyümeye yurt içi talep 5,0 puan pozitif katkı verirken, net ihracat 2,5 puan negatif katkı yaptı.

GSYİH (Yıllık % değişim)

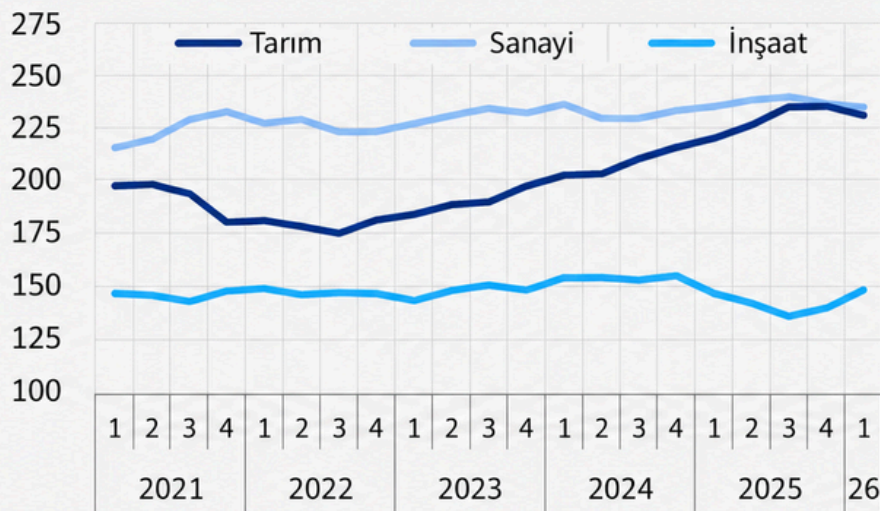


GSYİH (Mevsimsellikten arındırılmış, çeyreklik % değişim)

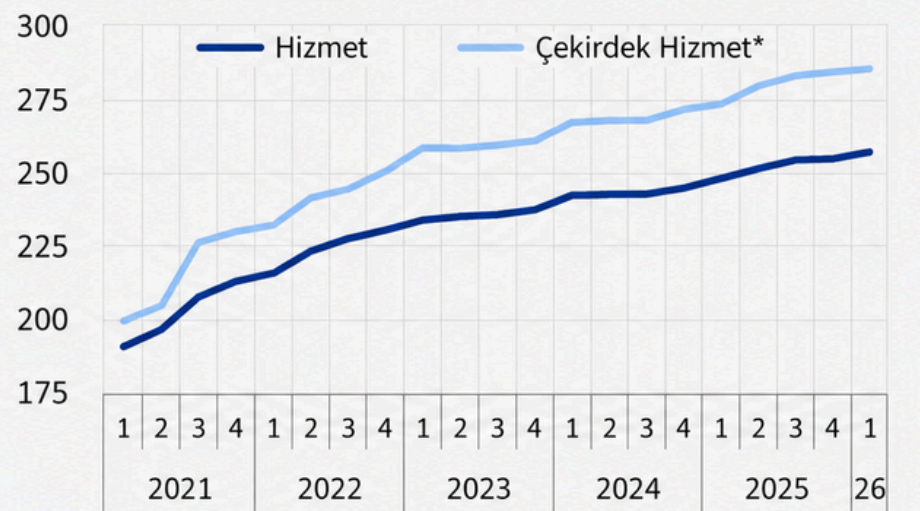


Kaynak: TÜİK

Sektörel Katma Değer (Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)



Sektörel Katma Değer (Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)



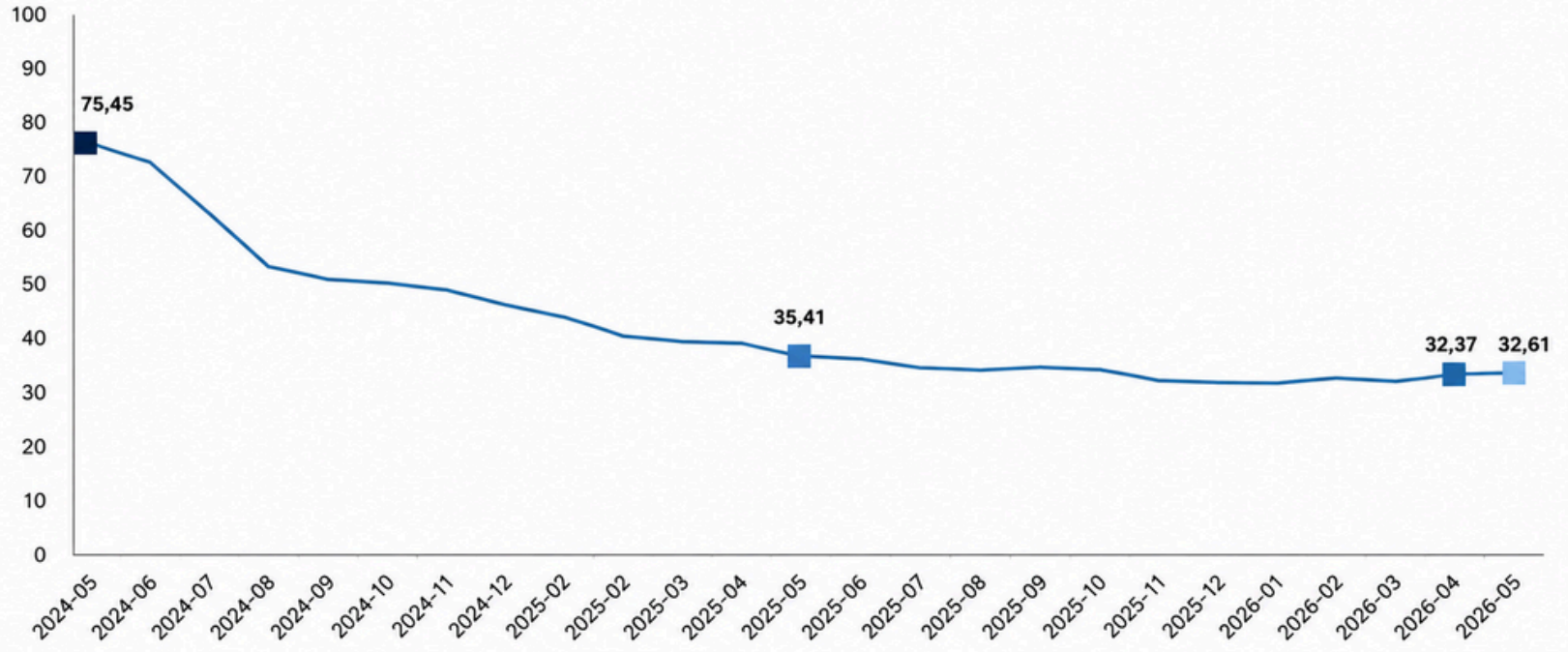
* Toptan-perakende ticaret, ulaştırma-depolama, konaklama-yiyecek hizmetlerinin toplamı

Kaynak: TÜİK

TÜFE - Mayıs 2026

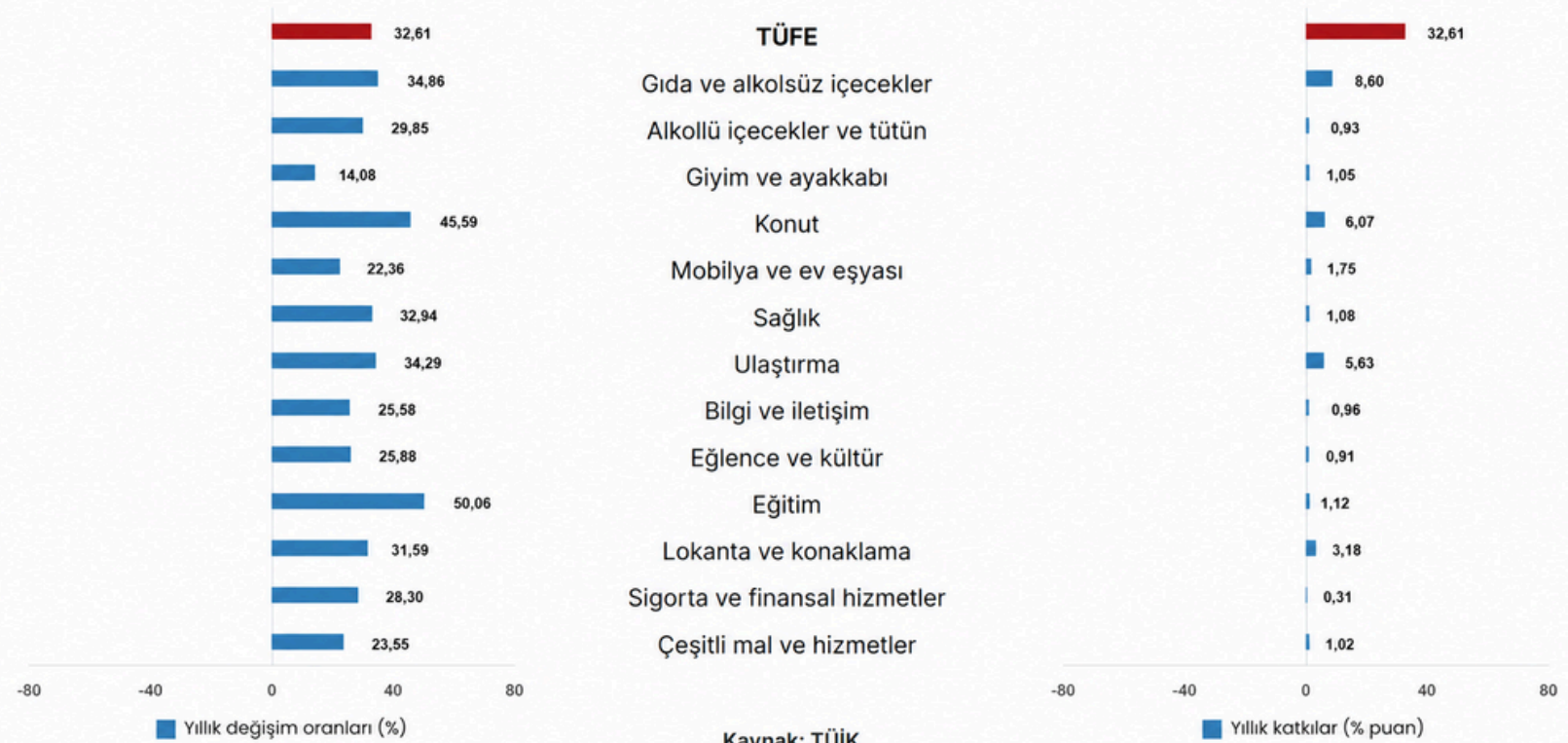
TÜFE Mayıs ayında aylık %1,71, yıllık %32,61 arttı. Yılbaşına göre artış %16,61, on iki aylık ortalamalara göre artış ise %32,24 oldu. Ana harcama gruplarında yıllık bazda gıda ve alkolsüz içecekler %34,86, ulaştırma %34,29 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar %45,59 artış kaydetti. Bu kalemlerin yıllık enflasyona katkısı sırasıyla 8,60 puan, 5,63 puan ve 6,07 puan oldu. Aylık bazda ise gıda ve alkolsüz içecekler %0,48 gerilerken, ulaştırma %2,03 ve konut %2,28 arttı; aylık değişime katkıları sırasıyla -0,12 puan, 0,35 puan ve 0,27 puan olarak gerçekleşti.

TÜFE yıllık değişim oranları (%), Mayıs 2026



Kaynak: TÜİK

TÜFE ana harcama gruplarının yıllık değişim oranları ve genel endeks değişimine katkıları, Mayıs 2026



Kaynak: TÜİK

ABD'de İstihdam Artışının Mayıs Ayında Yavaşlaması Beklenirken İş Gücü Piyasasının İstikrarlı Görünümünü Koruduğu Öngörülüyor

Reuters'ın 5 Haziran tarihli haberine göre, ABD'de tarım dışı istihdamın mayıs ayında 85 bin kişi artması beklenirken, bu rakam nisan ayındaki 115 bin kişilik artışın altında kalsa da iş gücü piyasasının genel olarak istikrarlı görünümünü koruduğuna işaret ediyor. Reuters anketine katılan ekonomistler, işsizlik oranının üst üste üçüncü ay %4,3 seviyesinde kalacağını tahmin ediyor. Haberde, İran savaşı kaynaklı enerji fiyatlarındaki yükselişe rağmen iş gücü piyasasında henüz belirgin bir bozulma görülmediği belirtilirken, şirketlerin işe alımlarda temkinli davrandığı ancak düşük işten çıkarma oranlarının istihdamı desteklediği ifade edildi. Ekonomistler mevcut görünümü "yavaş işe alım, yavaş işten çıkarma" dengesi olarak tanımlarken, verginin ve tarifelerin geri ödenmesine yönelik mali teşviklerin şirket kârlılıklarını destekleyerek büyük ölçekli işten çıkarmaları engellediği değerlendiriliyor. Reuters'a göre finansal piyasalar Fed'in politika faizini gelecek yıl boyunca %3,50-%3,75 aralığında sabit tutmasını beklerken, nisan ayında yıllık enflasyon son üç yılın en yüksek seviyesine ulaşmasına rağmen iş gücü piyasasındaki dayanıklılık faiz indirimleri üzerindeki baskıyı sınırlıyor. Haberde ayrıca sağlık, eğlence ve turizm sektörlerinin istihdam artışına katkı sağlamayı sürdürmesinin beklendiği belirtildi. (Kaynak: Reuters)

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

Reuters'ın 3 Haziran tarihli haberine göre, ABD'de hizmet sektörü faaliyetleri mayıs ayında şirketlerin olası arz sıkıntıları ve fiyat artışlarına karşı siparişlerini öne çekmesi ve stoklarını artırmalarıyla hızlandı. ISM Hizmet PMI endeksi mayısta 53,6'dan 54,5'e yükselirken, Reuters anketindeki 53,8 seviyesindeki beklentinin üzerinde gerçekleşti. ABD ekonomik faaliyetlerinin üçte ikisinden fazlasını oluşturan hizmet sektöründe yeni siparişler endeksi 53,5'ten 57,3'e yükselirken, stok endeksi 53,1'den 62,5'e çıkarak güçlü artış kaydetti. Reuters'a göre İran savaşı nedeniyle enerji, alüminyum ve gübre gibi emtiaların taşınmasında yaşanan aksaklıklar şirketlerin stok biriktirme eğilimini artırdı. Hizmet sektöründe girdi maliyetlerini gösteren fiyat endeksi ise 70,7'den 71,3'e yükselerek petrol fiyatlarındaki artışın maliyet baskılarını güçlendirmeye devam ettiğine işaret etti. Tedarik süreleri endeksi 56,8'den 55,2'ye gerilese de 50 seviyesinin üzerinde kalarak teslimatların normalden daha yavaş gerçekleştiğini gösterdi. Reuters ayrıca finansal piyasaların Fed'in politika faizini gelecek yıl boyunca %3,50-%3,75 aralığında sabit tutmasını beklediğini, işsizlik oranının ise mayıs ayında %4,3 seviyesinde kalmasının öngörüldüğünü aktardı. (Kaynak: Reuters)

Euro Bölgesi'nde Enflasyon Mayıs Ayında %3,2'ye Yükseldi, ECB'nin Haziran Ayında Faiz Artırması Bekleniyor

Reuters'ın 2 Haziran tarihli haberine göre, Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon mayıs ayında %3,0'dan %3,2'ye yükselerek Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam etti. Eurostat verilerine göre artışta enerji fiyatlarının yıllık bazda %10,9 yükselmesi ve hizmet sektörü enflasyonunun %3,0'dan %3,5'e çıkması etkili oldu. Enerji ve gıda fiyatlarının hariç tutulduğu çekirdek enflasyon ise beklentilerin üzerinde artarak %2,2'den %2,5'e yükseldi. Reuters'a göre piyasalarda 11 Haziran'daki ECB toplantısında 25 baz puanlık faiz artışı tamamen fiyatlanırken, sonbaharda bir veya iki ek faiz artışı daha bekleniyor. Haberde, İran savaşı kaynaklı enerji maliyetlerindeki yükselişin şirketler ve hanehalkları üzerindeki baskıyı artırdığı, yüksek enerji fiyatlarının yılın ikinci yarısında da enflasyonu yukarı yönlü etkileyebileceği belirtildi. Buna karşın zayıflayan ekonomik büyüme görünümü ve daha yumuşak seyreden iş gücü piyasasının, ECB'nin 2022'deki agresif sıkılaştırma döngüsüne benzer bir faiz artırım sürecine gitmesini sınırlayabileceği ifade edildi. Reuters ayrıca Avrupa ekonomisinin yüksek enerji maliyetleri, zayıf sanayi görünümü ve ticaret baskıları nedeniyle büyüme tarafında da zorlanmaya devam ettiğini aktardı. (Kaynak: Reuters)

Euro Bölgesi'nde Özel Sektör Faaliyetleri Mayıs Ayında Son 18 Ayın En Sert Daralmasını Kaydetti

Reuters'in 3 Haziran tarihli haberine göre, Euro Bölgesi'nde özel sektör faaliyetleri mayıs ayında zayıflayan talep ve yükselen maliyet baskılarının etkisiyle son 18 ayın en sert daralmasını kaydetti. S&P Global Euro Bölgesi Bileşik PMI endeksi mayısta 48,8'den 48,5'e gerileyerek Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviyesine inerken, endeksin 50 seviyesinin altında kalması ekonomik faaliyetlerde daralmaya işaret etti. Reuters'a göre hizmet sektörü PMI verisi 47,6'dan 47,7'ye sınırlı yükselse de daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Yeni siparişler üst üste üçüncü ay gerilerken, ihracat siparişleri yılın en hızlı düşüşünü kaydetti. Özellikle Almanya ve Fransa'da ekonomik faaliyetler daralırken, İtalya ve İspanya'da sınırlı büyüme görüldü. Girdi maliyetleri son 3,5 yılın en hızlı artışını gösterirken, şirketlerin müşterilere yansıttığı fiyatlar son 38 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Reuters, bir gün önce açıklanan Euro Bölgesi enflasyonunun %3,2'ye yükseldiğini hatırlatarak, enerji fiyatlarındaki artışın enflasyon baskılarını güçlendirmeye devam ettiğini belirtti. S&P Global Baş Ekonomisti Chris Williamson, PMI verilerinin ikinci çeyrekte Euro Bölgesi ekonomisinin çeyreklik bazda yaklaşık %0,2 daralabileceğine işaret ettiğini ifade etti. Haberde ayrıca işten çıkarmaların son 5,5 yılın en hızlı seviyesine ulaştığı, ancak genel hızın halen sınırlı kaldığı belirtildi. (Kaynak: Reuters)

Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) Haziran Ayında Faiz Artırması Bekleniyor

Reuters'in 4 Haziran tarihli haberine göre, Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) 15-16 Haziran toplantısında politika faizini %0,75'ten %1,00'e yükseltmesi bekleniyor. Reuters'a konuşan kaynaklar, Orta Doğu'daki çatışmaların piyasalarda ciddi bir bozulmaya yol açmaması halinde faiz artışının büyük ölçüde kesinleştiğini belirtirken, piyasalar da haziran ayında faiz artırımını ihtimalini yaklaşık %80 oranında fiyatlıyor. Faizin %1 seviyesine yükselmesi durumunda Japonya'da politika faizi 1995'ten bu yana en yüksek seviyesine çıkmış olacak. BOJ Başkanı Kazuo Ueda'nın son açıklamalarında enflasyonla mücadeleye daha fazla vurgu yapması ve ek faiz artırımlarına kapıyı açık bırakması, piyasalar tarafından "şahin" bir politika duruşuna geçiş olarak değerlendirildi. Reuters'a göre İran savaşı kaynaklı enerji fiyatlarındaki yükseliş, zayıf yenin ithalat maliyetlerini artırması ve nisan ayında üretici fiyatlarının yıllık %4,9 ile son üç yılın en hızlı artışını göstermesi BOJ üzerindeki faiz artırımını baskısını güçlendirdi. Analistler, devlet sübvansiyonları nedeniyle %2 hedefinin altında seyreden çekirdek enflasyonun yılın ilerleyen dönemlerinde yeniden %2'nin üzerine çıkabileceğini öngörüyor. Haberde ayrıca BOJ'un faiz kararının yanında tahvil alımlarını azaltma programını da gözden geçireceği, ancak piyasa oynaklığını sınırlamak amacıyla gelecek mali yılda tahvil alımlarındaki azaltım hızını yavaşlatabileceği belirtildi. (Kaynak: Reuters)

Japonya'da Reel Ücretler Üst Üste Dördüncü Ay Yükselirken Tüketici Harcamalarındaki Daralma Yavaşladı

Reuters'in 5 Haziran tarihli haberine göre, Japonya'da reel ücretler nisan ayında yıllık bazda %1,9 artarak üst üste dördüncü aylık yükselişini kaydetti ve hanehalkının satın alma gücünde iyileşmeye işaret etti. Reel ücretlerdeki artışta tek seferlik bonus ödemelerini içeren özel ödemelerin yıllık %7,4 yükselmesi etkili olurken, ortalama nominal ücretler %3,5 artışla Aralık 2024'ten bu yana en hızlı yükselişini gösterdi. Böylece Japonya'da ücret artışları son 34 yılın ardından ilk kez üç ay üst üste %3'ün üzerinde gerçekleşmiş oldu. Reuters'a göre ücretlerdeki güçlü görünüm ve enflasyondaki görece yavaşlama, Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) haziran ayında faiz artırımını yapabileceği beklentilerini destekliyor. Nisan ayında reel ücret hesaplamasında kullanılan enflasyon oranı %1,5 seviyesinde gerçekleşerek üst üste dördüncü ay BOJ'un %2 hedefinin altında kaldı. Öte yandan hanehalkı harcamaları yıllık bazda %0,5 gerileyerek piyasa beklentisi olan %1,5'lik düşüşten daha iyi performans gösterdi ve son beş ayın en sınırlı daralmasını kaydetti. Aylık bazda ise tüketici harcamaları %1,6 artarak iç talepte toparlanma sinyali verdi. Reuters, ücretlerdeki artış ve harcamalardaki iyileşmenin BOJ'un para politikasını sıkılaştırma yönündeki duruşunu destekleyen gelişmeler arasında yer aldığını belirtti. (Kaynak: Reuters)

Çin'de Hizmet Sektörü Mayıs Ayında Son Üç Ayın En Hızlı Büyümesini Kaydetti

Reuters'ın 3 Haziran tarihli haberine göre, Çin'de hizmet sektörü faaliyetleri mayıs ayında yeni siparişlerdeki artış ve dış talepteki toparlanmanın desteğiyle son üç ayın en hızlı büyümesini gösterdi. S&P Global tarafından hazırlanan Caixin Hizmet PMI endeksi nisan ayındaki 52,6 seviyesinden mayısta 54,4'e yükselerek piyasa faaliyetlerinde ivmelenmeye işaret etti. Yeni iş hacmi üç ayın en güçlü artışını kaydederken, nisan ayında daralan ihracat siparişleri yeniden büyüme bölgesine geçti. Reuters'a göre hizmet şirketleri artan iş yükünü karşılamak amacıyla son dört ayın ardından ilk kez istihdam artırdı. Bununla birlikte yükselen petrol ve yakıt fiyatları, tedarik maliyetleri ve ücret artışları nedeniyle girdi maliyetleri enflasyonu Ekim 2024'ten bu yana en yüksek seviyesine çıkı. Hizmet ve imalat sektörlerini birlikte ölçen Bileşik PMI Endeksi de 53,1'den 54,0'a yükselerek ekonomik aktivitedeki toparlanmanın güç kazandığına işaret etti. Haberde ayrıca şirketlerin önümüzdeki 12 aya ilişkin beklentilerinin pozitif kalmaya devam ettiği ve iç talep ile dış siparişlerdeki iyileşmenin büyümeyi desteklediği belirtildi. (Kaynak: Reuters)

Trump Yönetimi Tarifeleri Yeniden Devreye Almaya Hazırlanıyor

ABD Başkanı Donald Trump, Yüksek Mahkeme'nin acil yetkilerle uygulanan tarifeleri iptal etmesinin ardından yeni yasal yollarla gümrük vergilerini yeniden devreye sokmaya çalışıyor. ABD yönetimi; Brezilya'ya %25 tarife önerirken, Vietnam'a yönelik ticaret soruşturması başlattı ve AB dahil 60'tan fazla ülkeye yönelik yeni tarifeler üzerinde çalıştığını açıkladı. Trump yönetimi, Temmuz sonunda sona erecek geçici tarifeler öncesinde yeni ticaret soruşturmalarını hızlandırırken, piyasalarda küresel ticaret gerilimlerinin yeniden tırmanabileceği endişeleri öne çıkıyor. Uzmanlar, yeni tarifelerin enflasyon üzerindeki baskıyı artırabileceğini ve küresel tedarik zincirlerinde yeni maliyet riskleri yaratabileceğini belirtiyor. (Kaynak: Financial Times)

Şirketler Tedarik Zincirlerinde Dayanıklılığı Öncelik Haline Getiriyor

Financial Times'ın 7 Haziran tarihli haberine göre, İran savaşı nedeniyle Katar'daki helyum üretiminin aksaması ve Hürmüz Boğazı'ndaki ihracat riskleri, yarı iletken üretiminde kritik öneme sahip olan helyum tedarikine yönelik endişeleri artırdı. Haberde son yıllarda pandemi, savaşlar, enerji krizleri ve tarifelerin küresel tedarik zincirlerinde yarattığı aksaklıkların şirketleri "tam zamanında üretim" modelinden uzaklaştırdığı belirtildi. Akademik araştırmalara göre şirketler artık maliyet minimizasyonundan ziyade dayanıklılığı artırmaya odaklanırken, alternatif tedarikçiler, bölgesel üretim ağları ve daha yüksek stok seviyeleri gibi uygulamalara yöneliyor. Financial Times'a göre küresel ticarete tam anlamıyla bir "küreselleşmeden çıkış" yaşanmasa da üretim ağlarında yeniden yapılanma süreci hız kazanıyor. Özellikle ABD ve Çin arasındaki ticaret gerilimleri sonrası birçok şirket üretim ve tedarik faaliyetlerini Vietnam, Meksika ve Güneydoğu Asya ülkelerine kaydırırken, "China+1", "US-for-US" ve "nearshoring" gibi stratejiler daha yaygın hale geliyor. Uzmanlar şirketlerin artık tedarik zinciri görünürlüğü artırmak, riskleri önceden tespit etmek ve üretim sürekliliğini koruyabilmek için veri analitiği ve dijital takip sistemlerine daha fazla yatırım yaptığını belirtiyor. Haberde ayrıca dayanıklı ve esnek tedarik zincirlerinin yalnızca risk yönetimi aracı değil, aynı zamanda rekabet avantajı sağlayan stratejik bir unsur haline geldiği vurgulandı. (Kaynak: Financial Times)

Nasdaq Endeksi Sert Gerilerken Yapay Zekâ ve Çip Hisselerinde Satış Baskısı Güçlendi

Financial Times'ın 5 Haziran tarihli haberine göre, ABD'de beklentilerin üzerinde açıklanan istihdam verisinin Fed'in yıl içerisinde faiz artırmayacağı beklentilerini güçlendirmesi teknoloji hisselerinde sert satışlara yol açtı. Nasdaq Composite endeksi günü %4,2 düşüşle tamamlarken, S&P 500 endeksi %2,6 gerileyerek dokuz haftalık yükseliş serisini sonlandırdı. Güçlü istihdam verisinin ardından ABD 2 yıllık tahvil faizi 12 baz puan yükselerek %4,17 ile son 15 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Piyasalarda faiz artırım beklentilerinin yeniden güçlenmesi özellikle büyüme odaklı teknoloji şirketleri üzerinde baskı yarattı.

Satış baskısı özellikle yapay zekâ ve yarı iletken sektöründe yoğunlaştı. Yılbaşından bu yana %80'in üzerinde yükselen Philadelphia Semiconductor Endeksi bir günde %10,3 düşerek Mart 2020'den bu yana en sert günlük kaybını yaşadı. Veri merkezi bellek çözümleri üreten Sandisk ve Intel hisseleri yaklaşık %11 gerilerken, yapay zekâ yatırımlarının merkezindeki Nvidia %6 değer kaybetti. Küresel tarafta ise Güney Koreli SK Hynix %10, Samsung Electronics %6 düşüş gösterdi. Yatırımcıların son dönemde güçlü performans sergileyen teknoloji hisselerinde kâr realizasyonuna yönelmesi satışları hızlandıran unsurlar arasında yer aldı.

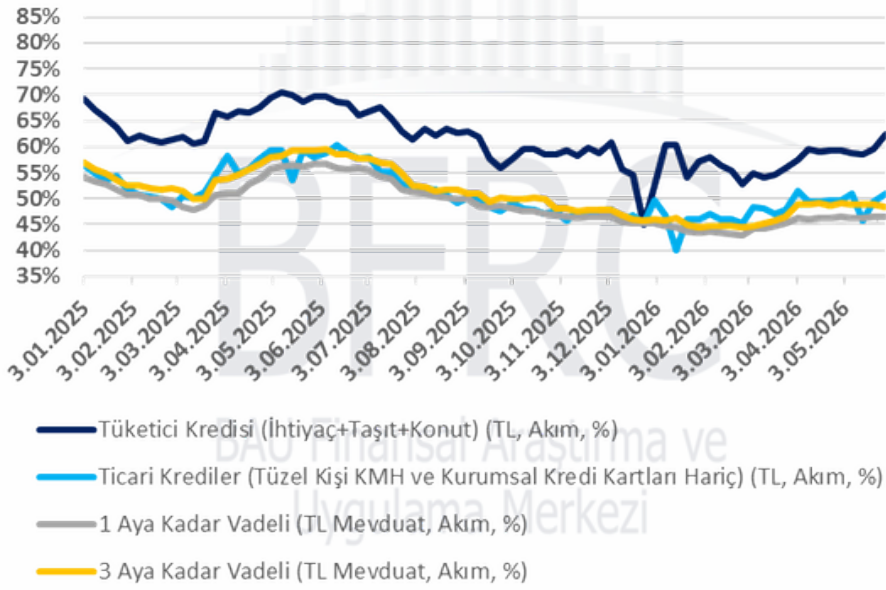
Haberde son aylarda veri merkezleri, yapay zekâ altyapısı ve çip yatırımlarına yönelik güçlü beklentilerle tarihi seviyelere yükselen teknoloji hisselerinde değerlemelerin oldukça yüksek seviyelere ulaştığı belirtilirken, güçlü gelen istihdam verisinin faiz indirim beklentilerini zayıflatmasıyla piyasalardaki iyimserliğin sorgulanmaya başladığı ifade edildi. Analistler, yükselen tahvil faizlerinin gelecekteki nakit akışlarına dayalı değerlendirilen büyüme şirketleri üzerinde baskı oluşturduğunu ve teknoloji sektöründeki rallinin sürdürülebilirliği konusunda soru işaretleri yarattığını belirtti. Ayrıca Broadcom'un beklentileri karşılamayan finansal sonuçlarının da sektördeki satış baskısını artırdığı değerlendirildi.

Haberde ayrıca satışların, SpaceX'in önümüzdeki hafta gerçekleştirmeyi planladığı halka arz ve yapay zekâ şirketlerinin yeni sermaye artırım planlarının gündemde olduğu bir dönemde yaşandığına dikkat çekildi. Meta'nın olası hisse ihracı planlarına ilişkin haberlerin ardından şirket hisselerinde de düşüş görüldü. Uzmanlar, son dönemde ABD borsalarındaki yükselişin önemli ölçüde teknoloji ve yapay zekâ şirketleri öncülüğünde gerçekleştiğini, piyasa performansının giderek daha dar bir şirket grubuna bağımlı hale geldiğini belirtti. Haberde ayrıca piyasalardaki yükselişin giderek daha fazla teknoloji ve yapay zekâ temasına bağlı hale geldiğine dikkat çekilirken, uzmanlar sektörde yaşanabilecek olası hayal kırıklıklarının küresel piyasalardaki yükseliş eğiliminin sürdürülebilirliği açısından kritik öneme sahip olduğunu vurguladı. (Kaynak: Financial Times)

[29 Mayıs Haftası]

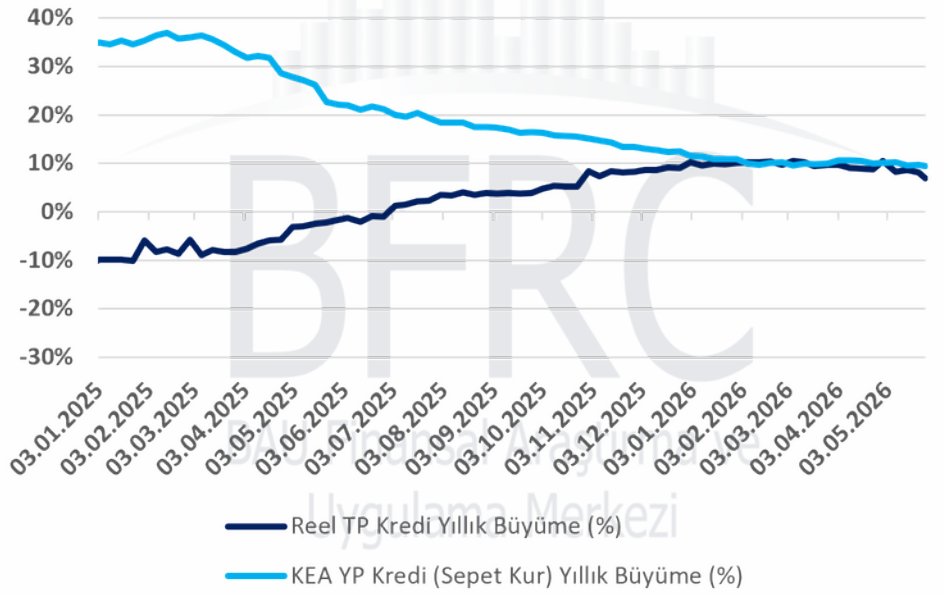
Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 29 Mayıs



Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 26 Mayıs



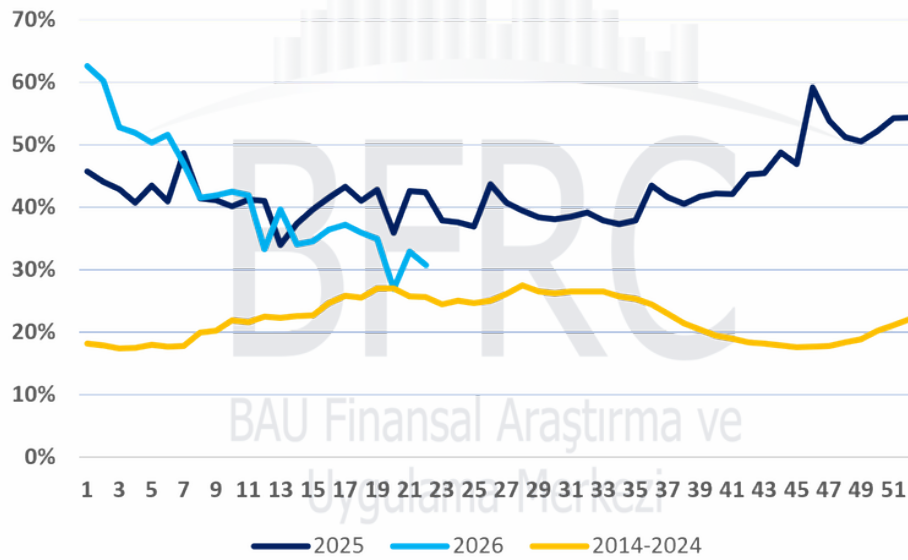
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %59,64 → %62,54 (+290 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %49,29 → %50,85 (+156 bps)

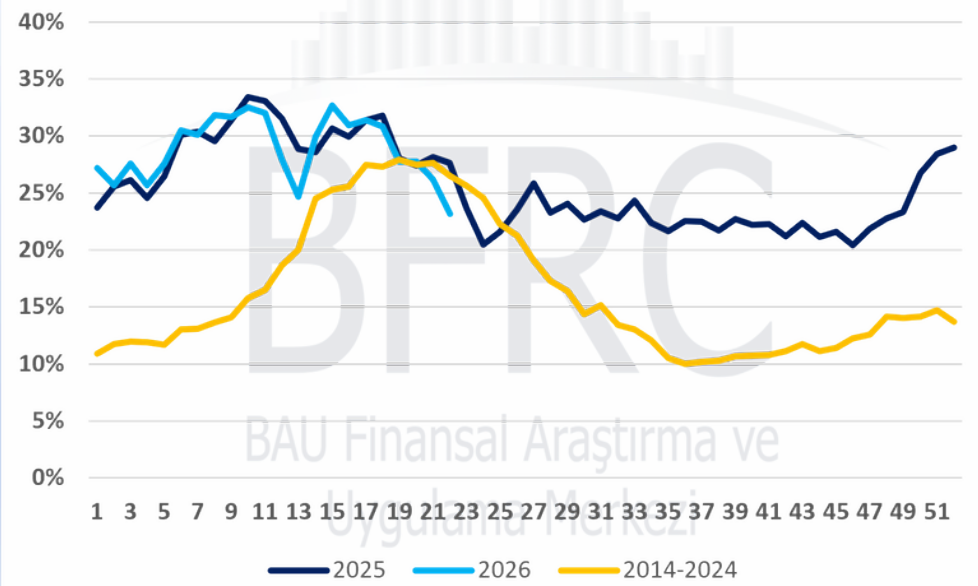
1 Ay Vadeli Mevduat %46,49 → %46,56 (+7 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %48,81 → %48,49 (-32 bps)

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

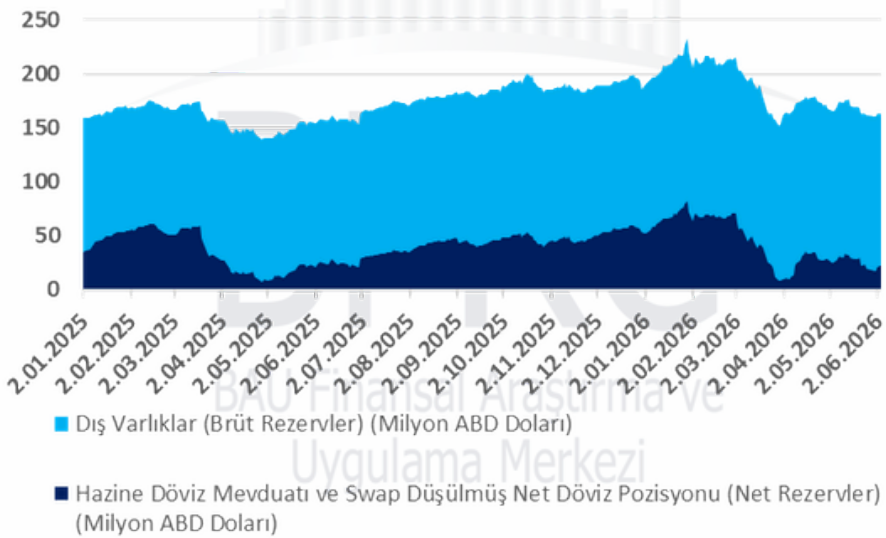


Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi (Yıllıklandırılmış, KEA, %)



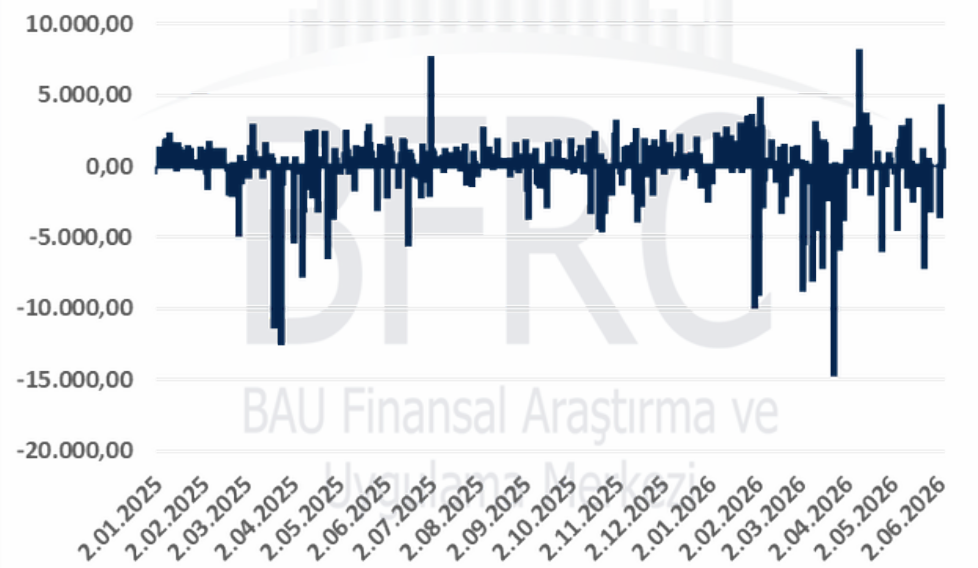
Tablo-5. Net Döviz Pozisyonu (Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 4 Haziran



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

Son Tarih: 4 Haziran

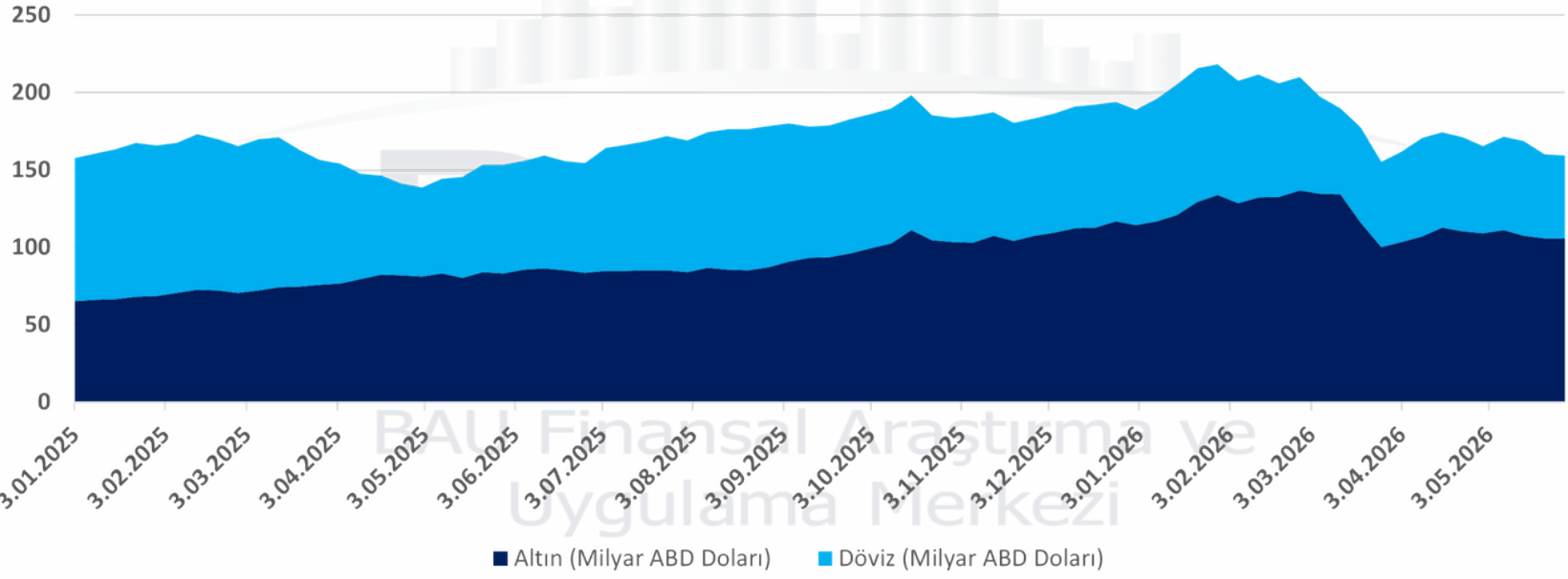


Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu

29,74 Mrd \$ → 22,64 Mrd \$ (-7,10 Mrd \$)

Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 29 Mayıs



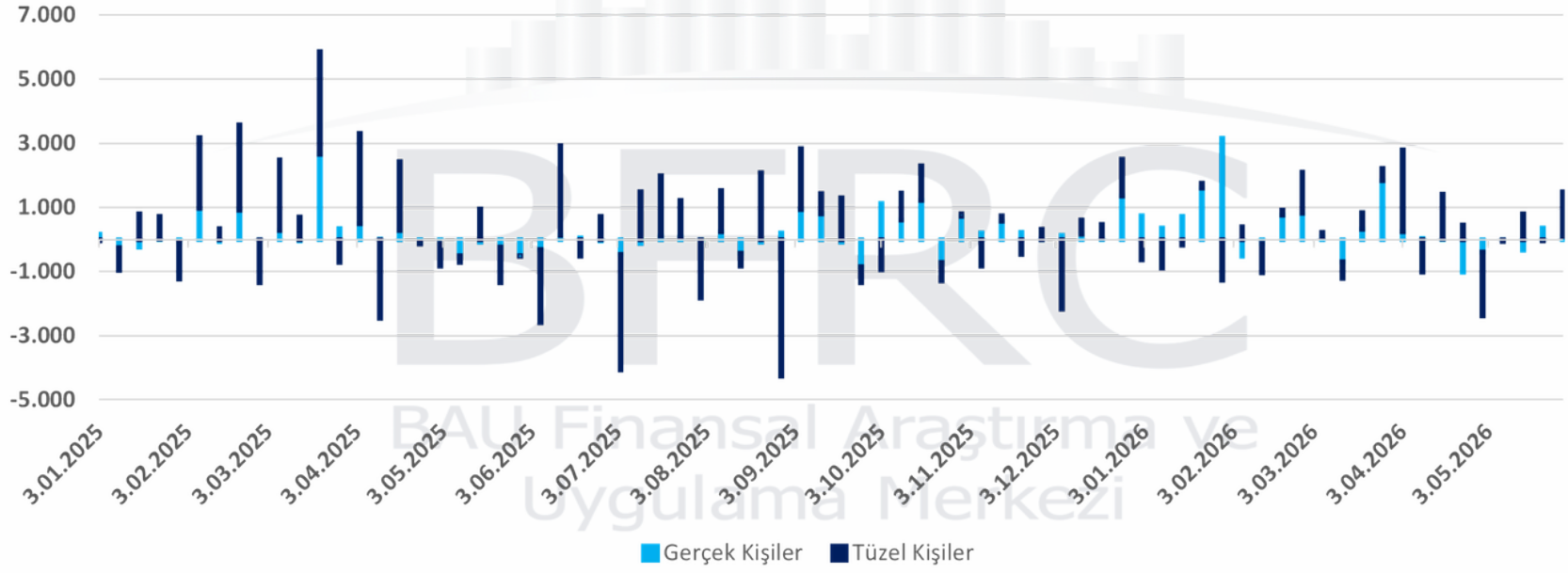
Altın Rezerv 105,95 Mlr \$ → 105,99 Mlr \$ (+0,04 Mlr \$)

Döviz Rezerv 54,22 Mlr \$ → 53,23 Mlr \$ (-0,99 Mlr \$)

Brüt Rezerv 160,17 Mlr \$ → 159,23 Mlr \$ (-0,94 Mlr \$)

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

Son Tarih: 29 Mayıs

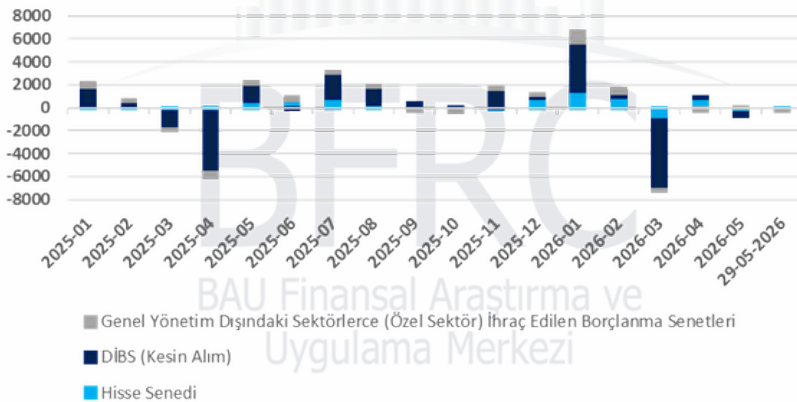


Gerçek Kişiler 354,3 Mln \$ → 82,84 Mln \$

Tüzel Kişiler -33,92 Mln \$ → 1405,21 Mln \$

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

Son Tarih: 29 Mayıs



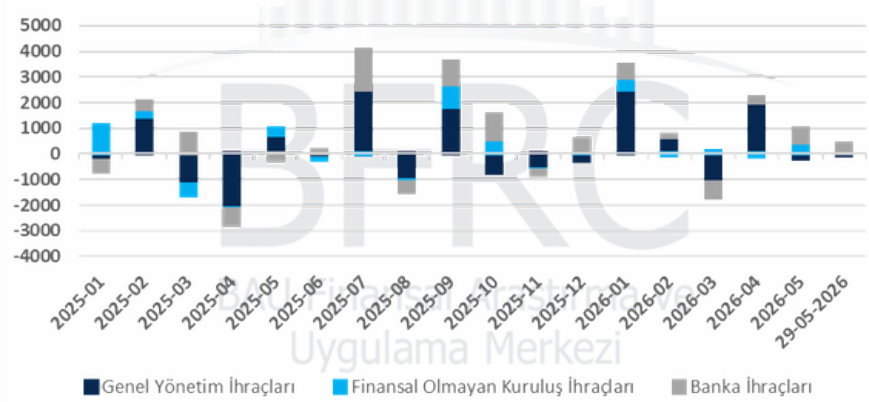
Hisse Senedi -293,11 Mln \$ → -91,09 Mln \$

DİBS (Kesin Alım) -334,77 Mln \$ → 134,47 Mln \$

Özel Sektör -36,48 Mln \$ → -0,53 Mln \$

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

Son Tarih: 29 Mayıs



Genel Yönetim -373,01 Mln \$ → -48,85 Mln \$

Finansal Olmayan Kuruluşlar 371,00 Mln \$ → 0,84 Mln \$

Bankalar -7,67 Mln \$ → 381,02 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](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)