

# BFRC HAFTALIK BÜLTEN

8 - 14 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

- [PPK Faiz Kararı](#) ..... 5
- [Parasal Gelişmeler — Nisan 2026](#) ..... 5
- [Piyasa Katılımcıları Anketi](#) ..... 6
- [Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi Gelişmeleri](#) ..... 7
- [9 Haziran Tarihli TLREF'e Endeksli Tahvil İhalesi](#) ..... 7
- [11 Haziran Tarihli Altın Tahvili ve Kira Sertifikası İhracı](#) ..... 7
- [Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi Gelişmeleri](#) ..... 8
- [Ödemeler Dengesi Gelişmeleri — Nisan 2026](#) ..... 9
- [Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getirileri](#) ..... 10
- [Dış Ticaret Endeksleri](#) ..... 11

## Küresel Ekonomi

- [Dünya Bankası Küresel Büyüme Tahminini Düşürdü, Enerji Şoku Derinleşirse Büyüme %1,3'e Gerileyebilir](#)..... 12
- [ABD'de Üretici Enflasyonu Son 3,5 Yılın En Yüksek Seviyesine Yükseldi](#)..... 12
- [ECB, İran Savaşı Kaynaklı Enflasyon Baskıları Nedeniyle Faiz Artırımına Gitti](#)..... 13
- [Japonya Merkez Bankası'nın 31 Yılın En Yüksek Faiz Seviyesine Çıkması Bekleniyor](#)... 13
- [Çin'de Üretici Enflasyonu Son Dört Yılın En Yüksek Seviyesine Yükseldi](#).... 13
- [ABD'de Yükselen Enflasyon Hanehalkı Üzerindeki Baskıyı Artırıyor](#)..... 14
- [İngiltere Ekonomisi İran Savaşının Etkisiyle Nisan Ayında Daraldı](#)..... 14
- [Asya Enerji Krizi En Kötü Senaryoya Ulaştı, Bölge Büyümesi Yavaşlarken Enflasyon Hızlanıyor](#)..... 15
- [Piyasaların Odağında Fed'in İlk Warsh Toplantısı Var](#)..... 15

## Haftalık Para ve Banka Verileri

- [Banka Faizleri](#) ..... 16
- [Kredi Büyümeleri](#) ..... 16
- [Net Döviz Pozisyonu](#).....16
- [Net Döviz Pozisyonu .Değişimi](#) ..... 16
- [Brüt Rezerv](#) ..... 17
- [Haftalık DTH Değişimi](#) ..... 17
- [Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri](#) ..... 17
- [Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri](#) ..... 17

[Yasal Uyarı](#) ..... 18

# Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	13.938	▲ 1,78%	
\$/TL	46,27	▲ 0,46%	
€/TL	53,54	▲ 0,86%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	42,77	▼ -92 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	33,81	▼ -81 bps	
Gram Altın (₺)	6.282	▼ -2,09%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.431	▲ 0,65%	
NASDAQ 100	29.636	▲ 2,34%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,08	▼ -6,61 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,48	▼ -5,14 bps	
FTSE 100	10.472	▲ 1,00%	
Nikkei 225	66.020	▼ -0,85%	
Dax	24.635	▼ -0,50%	
Altın Ons (\$)	4.219	▼ -2,52%	
Gümüş Ons (\$)	68,02	▲ 0,28%	
Ham Petrol (\$)	87,33	▼ -6,19%	
Bitcoin (\$)	63.418	▲ 2,91%	

# Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekođlu

Açıklanan Veriler	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Çin Ticaret Dengesi	9.06.2026	Çin	Mayıs	84.82 Mlr \$	91.5 Mlr \$	105.43 Mlr \$
ABD Dış Ticaret Dengesi	9.06.2026	ABD	Nisan	-60.3 Mlr \$	-55.5 Mlr \$	-55.9 Mlr \$
Çin Enflasyon (Yıllık)	10.06.2026	Çin	Mayıs	1.2%	1.3%	1.2%
Türkiye Sanayi Üretimi (Yıllık)	10.06.2026	Türkiye	Nisan	-1.1%	-0.6%	-0.8%
Türkiye Sanayi Üretimi (Aylık)	10.06.2026	Türkiye	Nisan	-0.8%	0.4%	0.4%
Türkiye Perakende Satışlar (Aylık)	10.06.2026	Türkiye	Nisan	2.6%	-0.9%	-0.2%
Türkiye Perakende Satışlar (Yıllık)	10.06.2026	Türkiye	Nisan	21.2%	19.0%	12.3%
ABD Çekirdek Enflasyon (Aylık)	10.06.2026	ABD	Mayıs	0.4%	0.3%	0.2%
ABD Çekirdek Enflasyon (Yıllık)	10.06.2026	ABD	Mayıs	2.8%	2.9%	2.9%
ABD Enflasyon (Aylık)	10.06.2026	ABD	Mayıs	0.6%	0.5%	0.5%
ABD Enflasyon (Yıllık)	10.06.2026	ABD	Mayıs	3.8%	4.2%	4.2%
TCMB Faiz Kararı	11.06.2026	Türkiye	Haziran	37%	-	37%
ECB Faiz Kararı	11.06.2026	Euro B.	Haziran	2.15%	2.4%	2.4%
ABD ÜFE (Aylık)	11.06.2026	ABD	Mayıs	1.4%	0.8%	1.1%
Türkiye Cari Denge	12.06.2026	Türkiye	Nisan	-9.672 Mlr \$	-6.2 Mlr \$	-5.695 Mlr \$

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

BAU Finansal Araştırma ve  
Uygulama Merkezi

# Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekođlu

Haftalık Ajanda	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Türkiye Sanayi Üretimi (Yıllık)	15.06.2026	10:00:00	Türkiye	Nisan	-1.1%	-0.6%
Türkiye Bütçe Dengesi	15.06.2026	11:00:00	Türkiye	Mayıs	-338.7 Mlr TL	-
Euro Bölgesi Ticaret Dengesi	15.06.2026	12:00:00	Euro B.	Nisan	7.8 Mlr €	7.8 Mlr €
Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (Aylık)	15.06.2026	12:00:00	Euro B.	Nisan	0.2%	0.3%
ABD Sanayi Üretimi (Aylık)	15.06.2026	16:15:00	ABD	Mayıs	0.7%	0.2%
ABD Kapasite Kullanım Oranı	15.06.2026	16:15:00	ABD	Mayıs	76.1%	76.2%
Çin Sanayi Üretimi (Yıllık)	16.06.2026	05:00:00	Çin	Mayıs	4.1%	4.2%
Çin Perakende Satışlar (Yıllık)	16.06.2026	05:00:00	Çin	Mayıs	0.2%	0.0%
BoJ Faiz Kararı	16.06.2026	06:00:00	Japonya	Haziran	0.75%	1.0%
Türkiye Perakende Satışlar (Aylık)	16.06.2026	10:00:00	Türkiye	Nisan	2.6%	-0.9%
Türkiye Perakende Satışlar (Yıllık)	16.06.2026	10:00:00	Türkiye	Nisan	21.2%	19.0%
ABD Konut Başlangıçları	16.06.2026	15:30:00	ABD	Mayıs	1.465 Mio	1.44 Mio
Euro Bölgesi Enflasyon (Yıllık, Final)	17.06.2026	12:00:00	Euro B.	Mayıs	3.0%	3.2%
ABD Perakende Satışlar (Aylık)	17.06.2026	15:30:00	ABD	Mayıs	0.5%	0.5%
Fed Faiz Kararı	17.06.2026	21:00:00	ABD	Haziran	3.75%	3.75%

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

BAU Finansal Araştırma ve  
Uygulama Merkezi

## PPK Faiz Kararı

TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %37'de sabit tuttu. Gecelik borç verme faizi %40, gecelik borçlanma faizi ise %35,5 seviyesinde korundu.

Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin mayıs ayında bir miktar gerilediği, ancak enerji fiyatlarındaki yüksek seyir ve jeopolitik belirsizliklerin enflasyon görünümü üzerindeki riskleri canlı tuttuğu belirtildi.

İlk çeyrek verileri iktisadi faaliyette yavaşlamanın sürdüğünü gösterirken, öncü göstergeler iç talepteki zayıf seyrin devam ettiğine işaret etti. TCMB, sıkı para politikası duruşunun fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürüleceğini vurguladı.

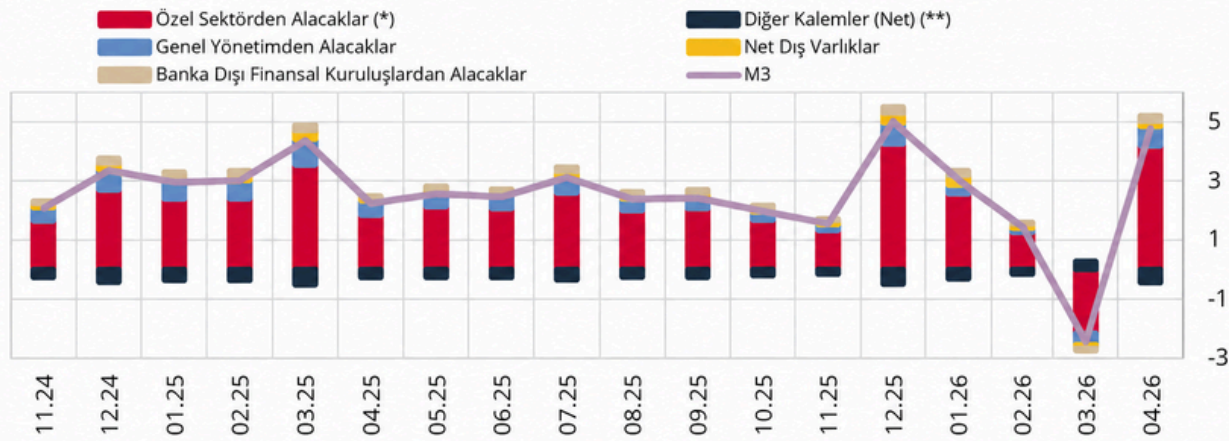
## Parasal Gelişmeler – Nisan 2026

Nisan ayında geniş para arzı M3 yıllık büyümesi 3,2 puan artışla %32,0'a yükselirken, M1 büyümesi 0,9 puan düşüşle %43,9 oldu.

Kredi büyümesinde yavaşlama görüldü. Yıllık artış hızı hanehalkı kredilerinde %46,4'e, finansal olmayan kuruluşlara verilen kredilerde ise %35,5'e geriledi.

M3 para arzı aylık bazda 1,3 trilyon TL arttı. Artışta 572 milyar TL ile vadeli TL mevduat, 232 milyar TL ile para piyasası fonları ve 183 milyar TL ile vadesiz TL mevduat öne çıktı.

M3 Para Arzındaki Aylık Büyümenin Karşılık Kalemlerine Yansımaları (% puan)

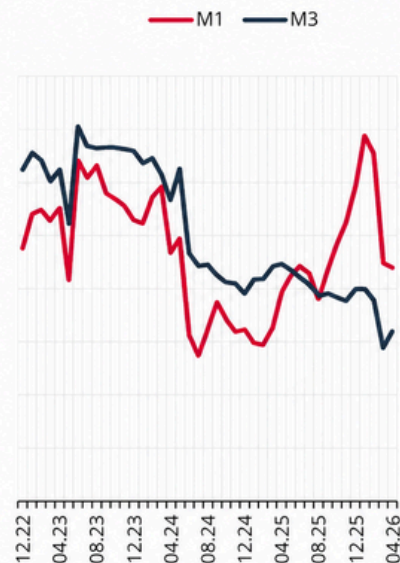


(\*) "Özel Sektörden Alacaklar" kalemine Finansal Olmayan Kuruluşlardan (Kamu) Alacaklar dahildir.

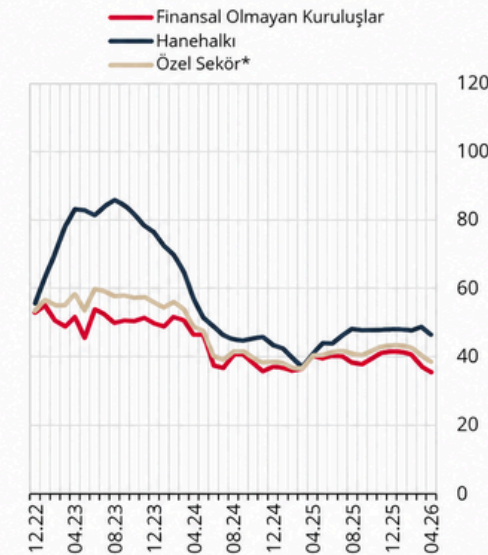
(\*\*) "Diğer Kalemler (net)" içerisinde parasal sektörün birbirleriyle olan işlemleri netleştirilmektedir.

Kaynak: TCMB

Parasal Büyüklükler (Nisan 2026, Yıllık % Büyüme)



Verilen Krediler (Nisan 2026, Yıllık % Büyüme)



Kaynak: TCMB

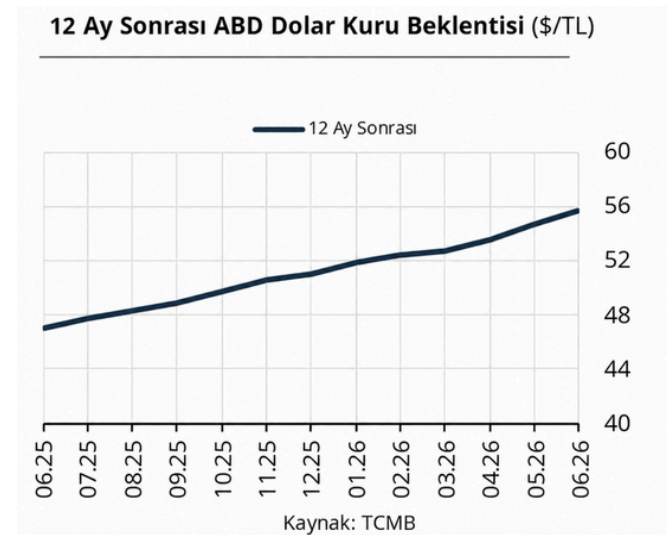
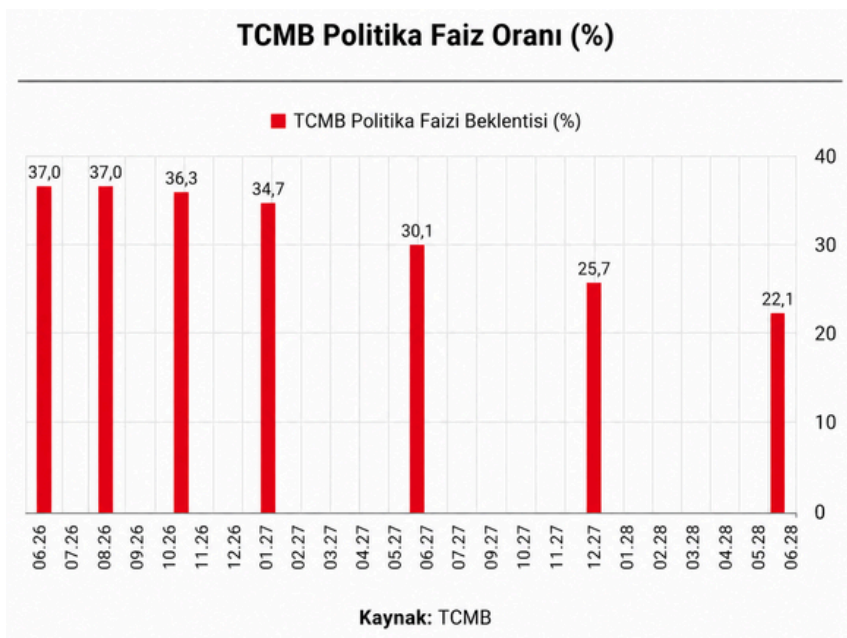
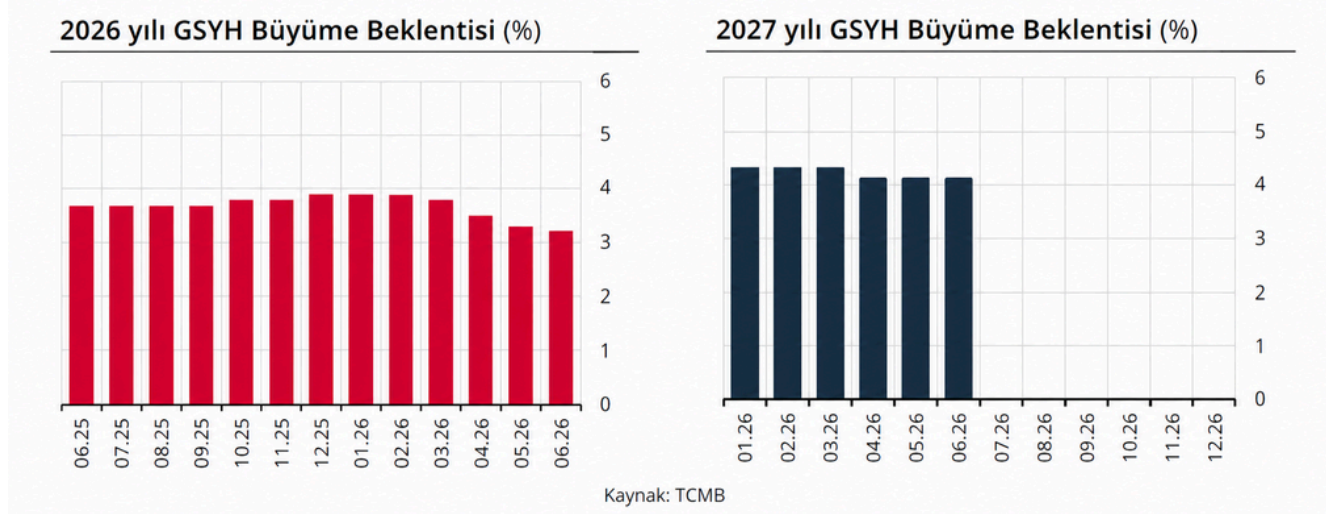
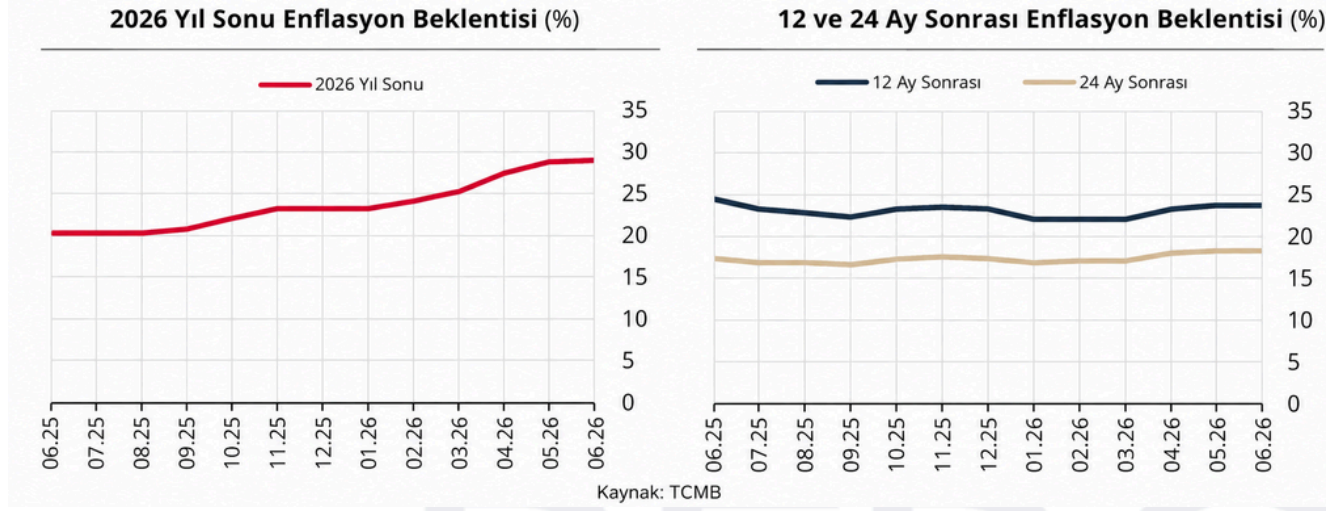
## Piyasa Katılımcıları Anketi

Cari yıl sonu TÜFE beklentisi bir önceki anket dönemindeki %28,94 seviyesinden %29,14'e yükseldi. 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %23,82'den %23,81'e sınırlı gerilerken, 24 ay sonrası beklenti %18,43'ten %18,29'a indi.

Faiz beklentilerinde, BİST Repo ve Ters Repo Pazarı cari ay sonu gecelik faiz beklentisi %40,00 seviyesinde sabit kaldı. Politika faizi beklentisi yıl sonu için %34,72, 12 ay sonrası için %30,14, 24 ay sonrası için %22,14 oldu.

Döviz kuru beklentilerinde, cari yıl sonu ABD doları/TL beklentisi 51,57 TL'den 51,47 TL'ye geriledi. 12 ay sonrası dolar/TL beklentisi ise 54,69 TL'den 55,72 TL'ye yükseldi

Büyüme tarafında, 2026 yılı GSYH büyüme beklentisi %3,3'ten %3,2'ye gerilerken, 2027 yılı büyüme beklentisi %4,1 seviyesinde sabit kaldı. Cari işlemler dengesi beklentisi 2026 yılı için -49,2 milyar dolar, 2027 yılı için -42,5 milyar dolar oldu.



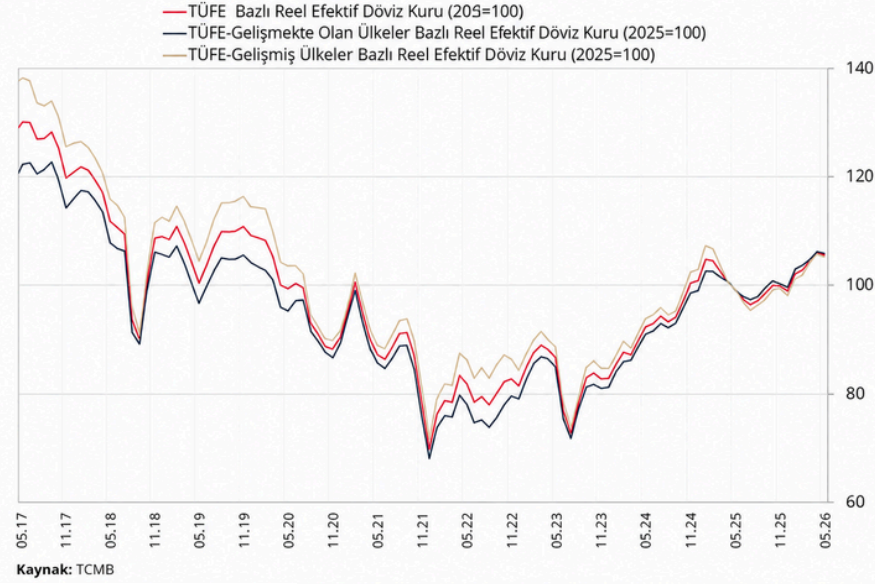
## Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi Gelişmeleri

Mayıs ayında TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi, bir önceki aya göre 0,44 puan azalarak 105,55 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde Yİ-ÜFE bazlı REK endeksi ise 0,29 puan artışla 101,41'e yükseldi.

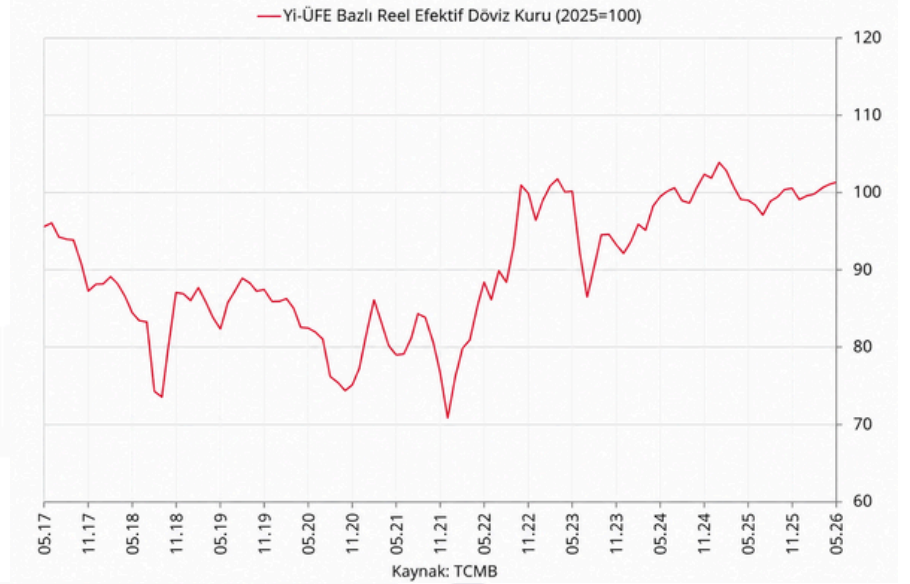
Endeks bileşenlerinde, Türk lirası karşısında ABD doları ortalama %1,49, Euro ise %1,59 değer kazandı. Fiyat göstergeleri tarafında TÜFE aylık %1,71, Yİ-ÜFE ise %2,75 arttı.

TÜFE bazlı REK değişiminde Türkiye TÜFE'si endeksi artırıcı, dünya TÜFE sepeti ve nominal kur sepeti ise endeksi azaltıcı yönde etkide bulundu.

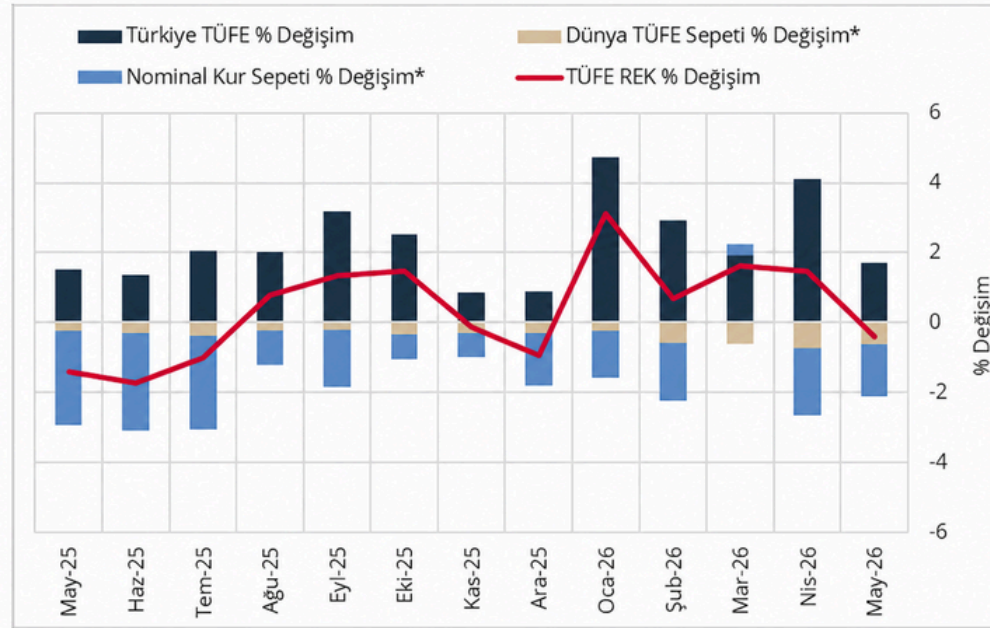
TÜFE Bazlı REK Endeksi, Mayıs 2026 (2025=100)



Yİ-ÜFE Bazlı REK Endeksi, Mayıs 2026 (2025=100)



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



## 9 Haziran Tarihli TLREF'e Endeksli Tahvil İhalesi

Hazine, 9 Haziran tarihinde gerçekleştirdiği 09 Ocak 2030 vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvili ihalesinde toplam 129,2 milyar TL borçlandı.

İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %42,19, ortalama yıllık basit faiz ise %38,49 seviyesinde gerçekleşti.

## 11 Haziran Tarihli Altın Tahvili ve Kira Sertifikası İhracı

Hazine, 11 Haziran tarihinde kurumsal yatırımcılara yönelik doğrudan satış yöntemiyle altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.

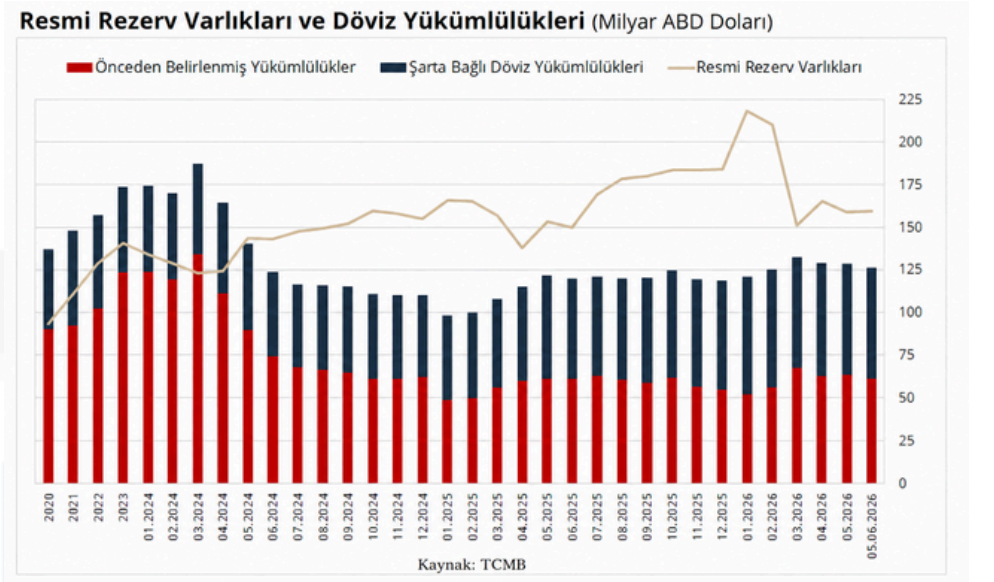
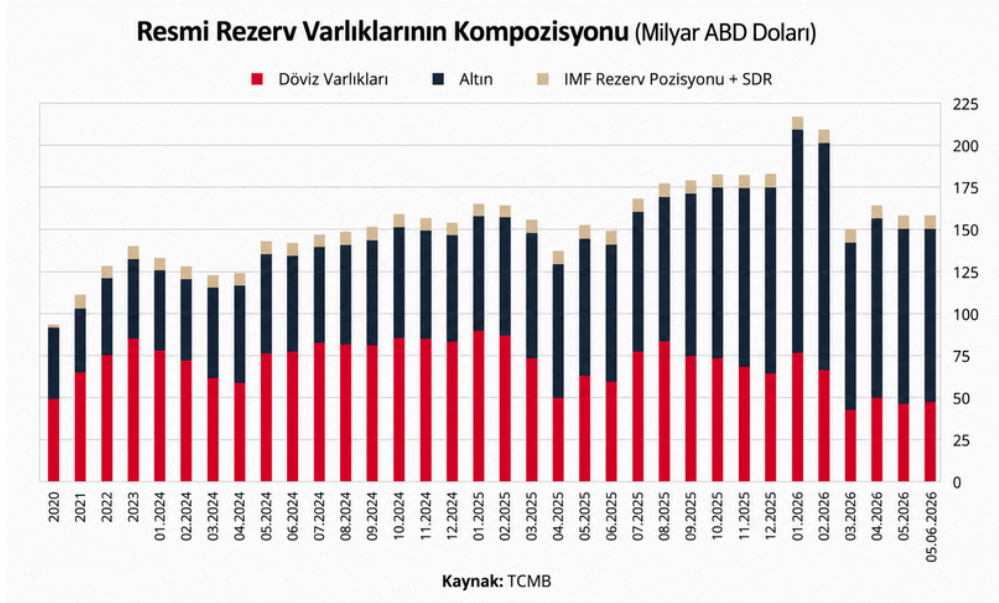
İhraç kapsamında 1.981 kilogram altın karşılığı altın tahvili ve 8.793 kilogram altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası satışı yapıldı.

## Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi Gelişmeleri

Resmi rezerv varlıkları, bir önceki ay sonuna göre %0,1 artarak 159,4 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşti. Döviz varlıkları %2,2 artışla 46,5 milyar ABD dolarına yükselirken, altın rezervleri %0,8 azalarak 105,2 milyar ABD dolarına geriledi. IMF rezerv pozisyonu ve SDR toplamı ise 7,7 milyar ABD doları oldu.

Kamu sektörünün kısa vadede döviz likiditesini etkileyen döviz yükümlülükleri, bir önceki ay sonuna göre %1,7 azalarak 126,3 milyar ABD dolarına indi. Önceden belirlenmiş döviz yükümlülükleri %3,0 düşüşle 61,4 milyar ABD doları, şarta bağlı döviz yükümlülükleri ise %0,5 düşüşle 64,8 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşti.

Merkez Bankası'nın toplam yabancı para swap işlemlerinden kaynaklanan net döviz yükümlülükleri 19,2 milyar ABD doları olurken, altın swapları kaynaklı net alacaklar 1,8 milyar ABD doları olarak kaydedildi.



## Resmi Rezerv Varlıkları (Milyon ABD Doları)

	Mayıs 2026	05.06.2026	Mayıs 2026'ya göre	
			Değişim	Yüzde Değişim
<b>I. Resmi rezerv varlıkları</b>	<b>159.225</b>	<b>159.424</b>	<b>199</b>	<b>0,1</b>
Döviz varlıkları	45.522	46.521	999	2,2
Altın	105.992	105.170	-822	-0,8
IMF Rezerv pozisyonu + SDR	7.711	7.733	22	0,3

Kaynak: TCMB

## Ödemeler Dengesi Gelişmeleri – Nisan 2026

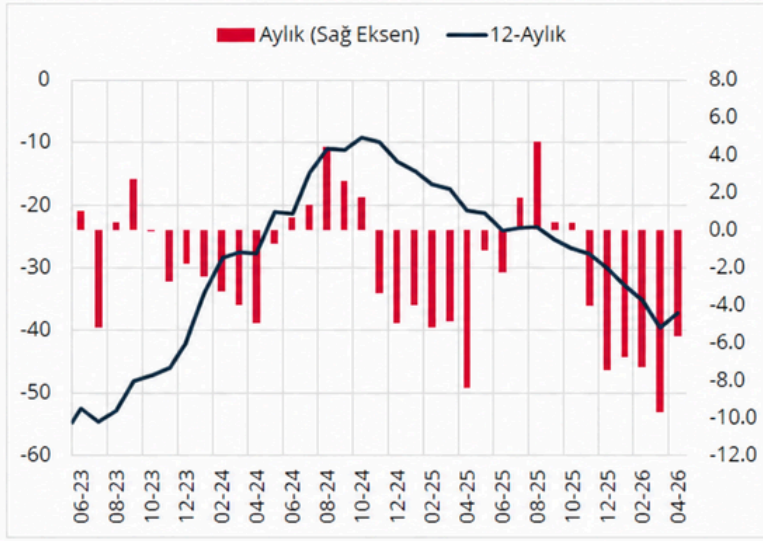
Nisan ayında cari işlemler hesabı 5,7 milyar ABD doları açık verirken, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 319 milyon ABD doları fazla kaydetti. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 6,8 milyar ABD doları oldu.

Yıllıklandırılmış cari açık, Eylül 2025'ten bu yana ilk kez düşüş göstererek 37,0 milyar ABD dolarına geriledi. Aynı dönemde dış ticaret dengesi 74,8 milyar ABD doları açık, hizmetler dengesi ise 62,8 milyar ABD doları fazla verdi.

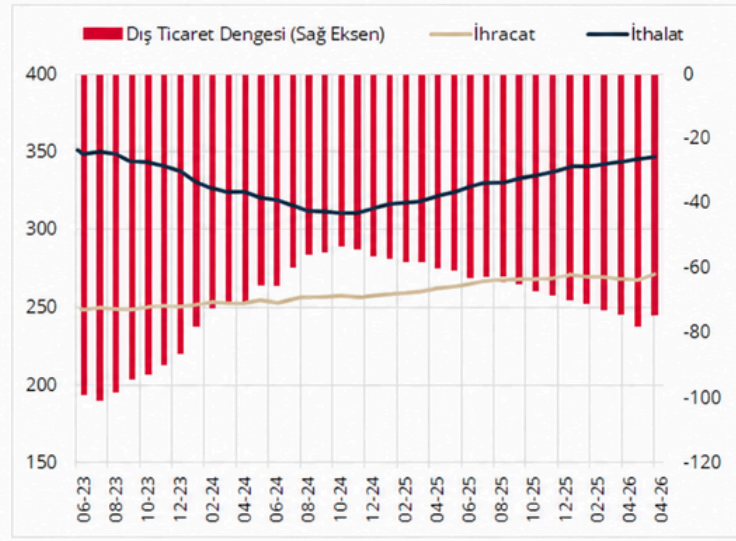
Hizmetler dengesi kaynaklı net girişler Nisan ayında 3,7 milyar ABD doları olurken, seyahat gelirleri 2,9 milyar ABD doları, taşımacılık gelirleri 1,7 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşti.

Finansman tarafında portföy yatırımları 4,1 milyar ABD doları net giriş kaydetti. Yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve yatırım fonu piyasasında 4,3 milyar ABD doları, DİBS piyasasında 382 milyon ABD doları net alış yaptı. Resmi rezervlerde ise Nisan ayında 12,0 milyar ABD doları net artış kaydedildi.

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

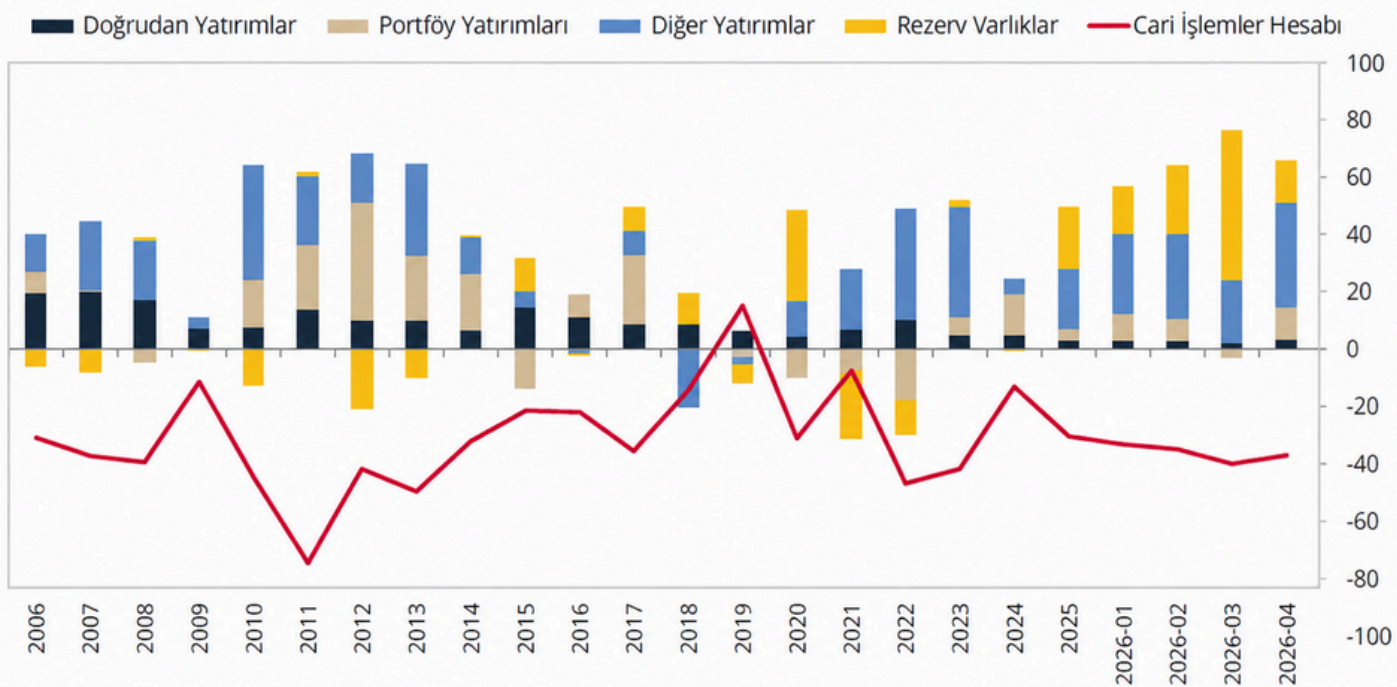


**Ödemeler Dengesi Tanımlı Dış Ticaret Dengesi (12-Aylık, Milyar ABD Doları)**



Kaynak: TCMB

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



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

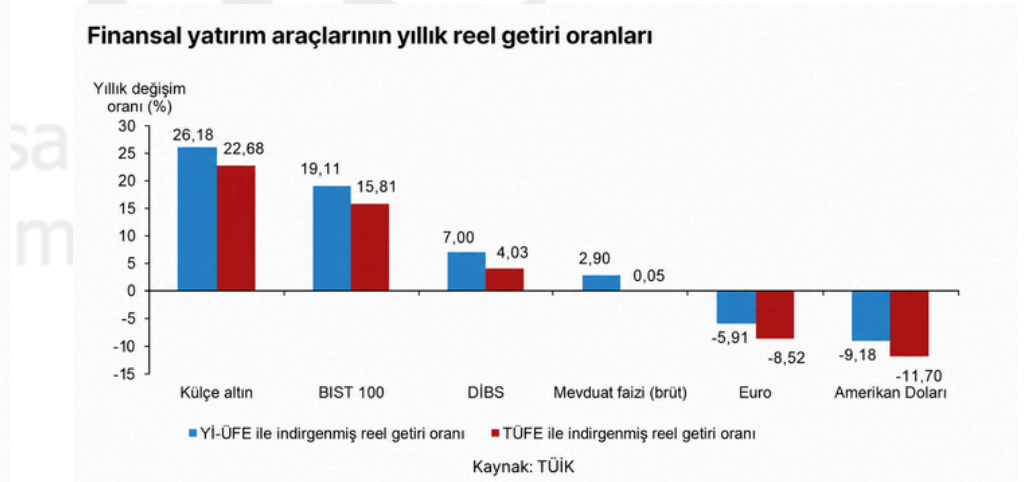
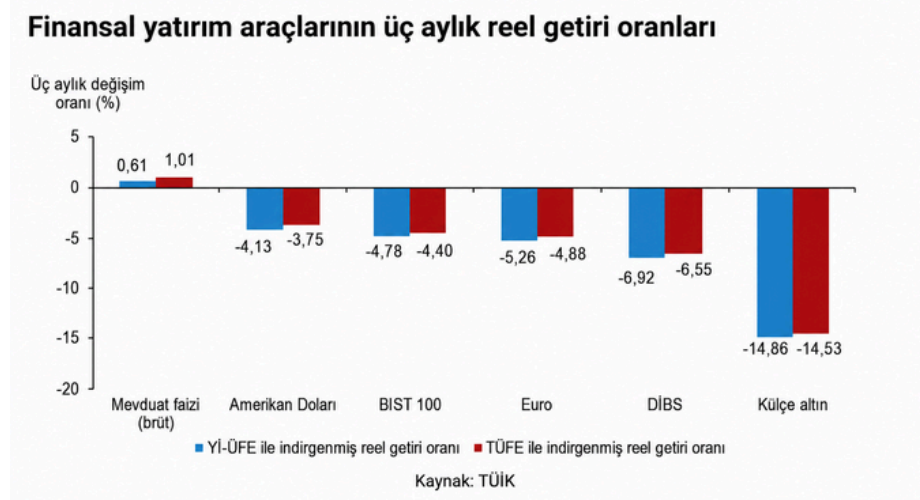
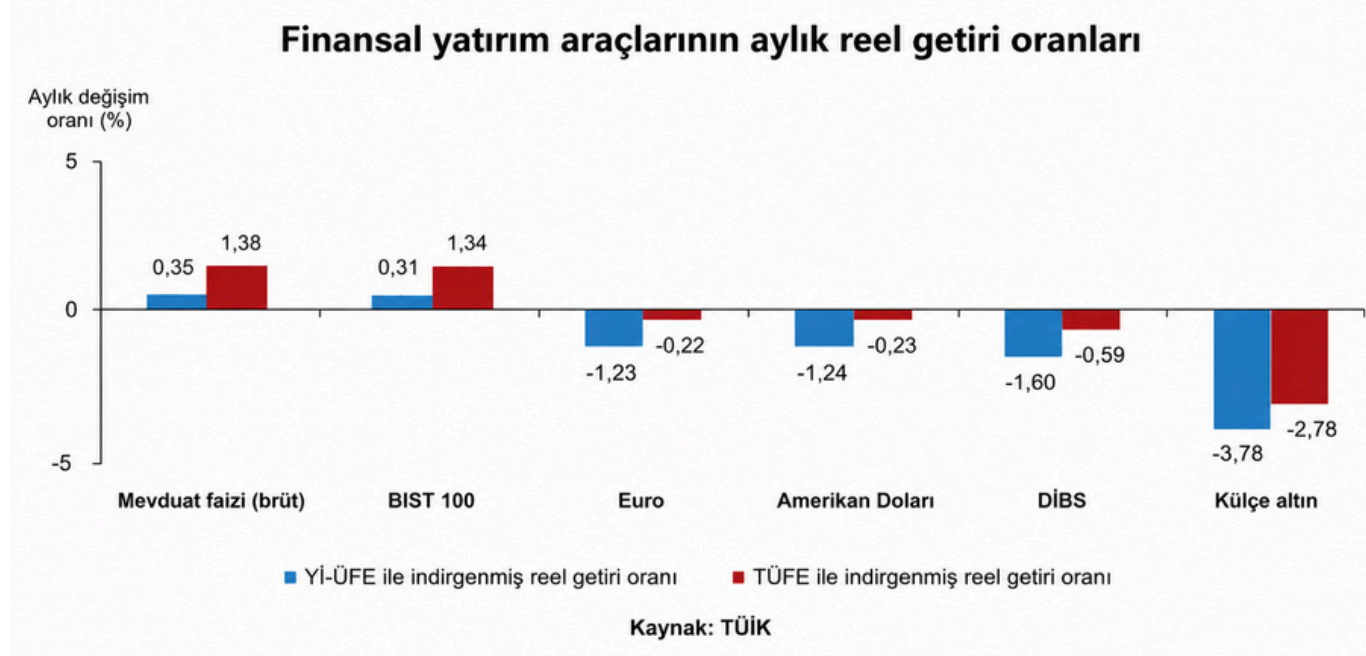
Kaynak: TCMB

## Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getirileri

Mayıs ayında aylık en yüksek reel getiri mevduat faizinde gerçekleşti. Mevduat faizi, Yİ-ÜFE'ye göre %0,35, TÜFE'ye göre %1,38 reel getiri sağladı.

Aylık bazda BIST 100, Yİ-ÜFE'ye göre %0,31, TÜFE'ye göre %1,34 reel getiri sundu. Aynı dönemde külçe altın TÜFE'ye göre %2,79, DİBS %0,59, dolar %0,23, euro ise %0,22 reel kayıp yazdı.

Üç aylık dönemde en yüksek reel getiri yine mevduat faizinde görülürken, en fazla reel kayıp külçe altın altında gerçekleşti. Yıllık bazda ise en yüksek reel getiri külçe altın oldu. Külçe altın, Yİ-ÜFE'ye göre %26,18, TÜFE'ye göre %22,68 reel getiri sağladı



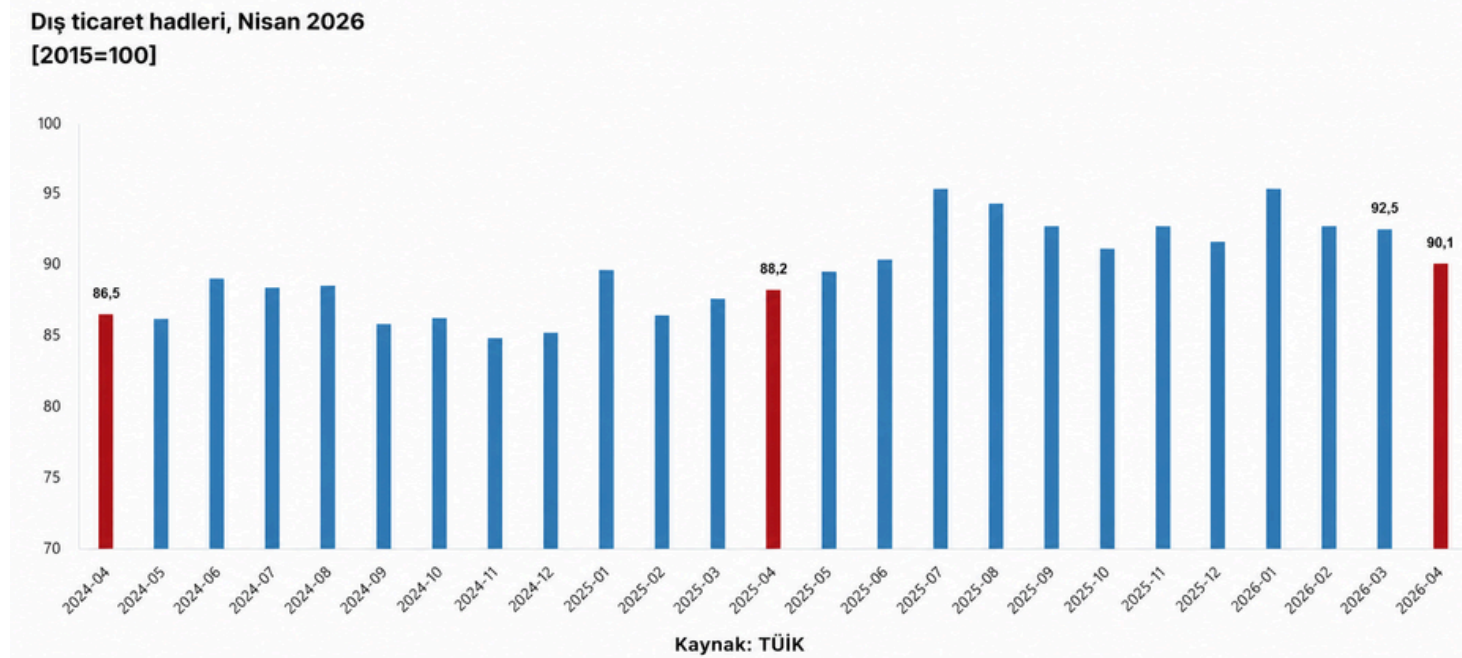
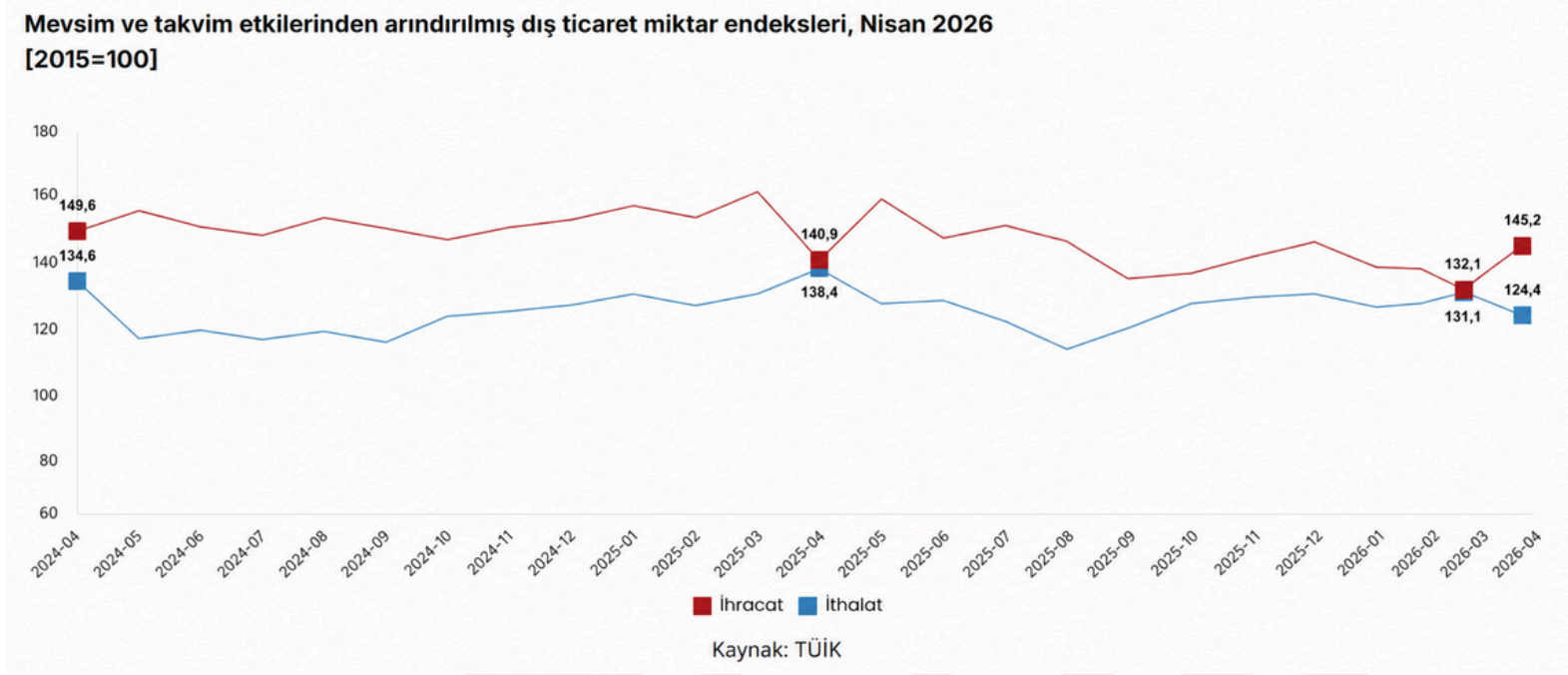
## Dış Ticaret Endeksleri

Nisan ayında ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %13,7, ithalat birim değer endeksi ise %11,3 arttı. Yakıt grubunda birim değer artışı ihracatta %49,1, ithalatta %38,9 oldu.

Miktar endekslerinde ihracat ve ithalat ayrıştı. İhracat miktar endeksi yıllık bazda %7,6 artarken, ithalat miktar endeksi %7,3 azaldı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ihracat miktar endeksi aylık bazda %9,9 artarak 145,2'ye yükseldi. İthalat miktar endeksi ise %5,1 azalarak 124,4'e geriledi.

Dış ticaret haddi, ihracat birim değer endeksindeki artışın ithalat birim değer endeksinin üzerinde gerçekleşmesiyle yıllık bazda 1,9 puan artarak 90,1 oldu.



## Dünya Bankası Küresel Büyüme Tahminini Düşürdü, Enerji Şoku Derinleşirse Büyüme %1,3'e Gerileyebilir

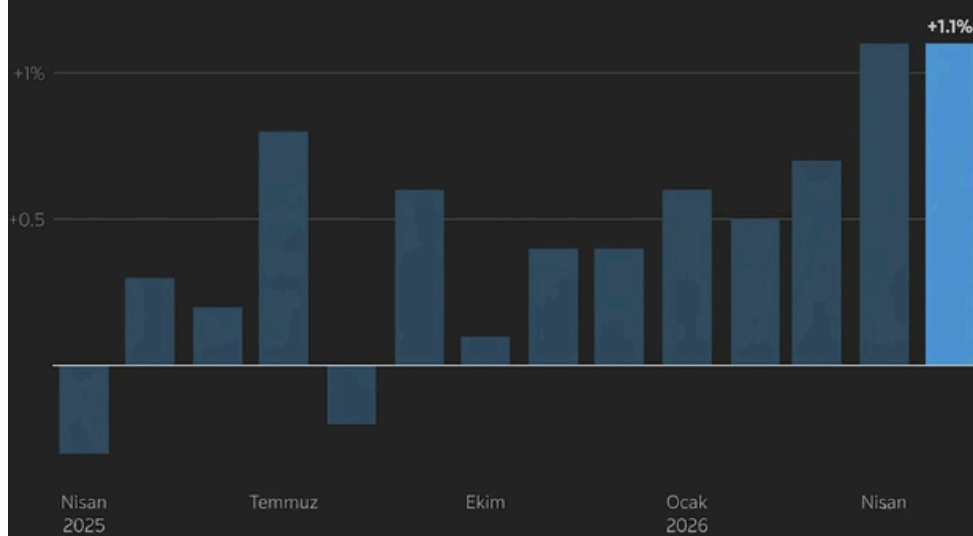
Dünya Bankası, 11 Haziran'da yayımladığı Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda, Orta Doğu'daki savaşın enerji fiyatları ve küresel ekonomik faaliyet üzerindeki etkilerini gerekçe göstererek 2026 yılı küresel büyüme tahminini %2,6'dan %2,5'e düşürdü. Kurum, enerji arzındaki aksaklıkların derinleşmesi ve finansal piyasalara yayılması halinde küresel büyümenin %1,3'e kadar gerileyebileceği uyarısında bulundu. Küresel büyüme 2025 yılında %2,9 olarak gerçekleşirken, 2026 tahmini pandemi döneminden bu yana görülen en düşük büyüme oranına işaret etti. Raporda, savaşın küresel enerji piyasaları üzerindeki etkilerinin enflasyon baskılarını yeniden artırdığı vurgulandı. Dünya Bankası, Brent petrol fiyatının 2026 yılı ortalamasının varil başına 94 dolar seviyesinde gerçekleşeceğini ve küresel enflasyonun %4 düzeyinde olacağını öngördü. Enerji arzındaki kesintilerin uzaması durumunda petrol fiyatlarının ortalama 115 dolara yükselebileceği, bu senaryoda küresel enflasyonun %4,4'e çıkabileceği ve büyümenin %2,1'e gerileyebileceği belirtildi. Enerji şokunun finansal piyasalarda oynaklığı artırması halinde ise büyümenin %1,3 seviyesine kadar düşebileceği ifade edildi. Dünya Bankası Başekonomisti Indermit Gill, küresel ekonominin geçmiş dönemlere kıyasla daha kırılgan hale geldiğini belirtirken, önümüzdeki yıllarda yüksek politika belirsizliği, yüksek faiz oranları ve enflasyon baskılarının devam edebileceğini söyledi. Raporda ayrıca gelişmekte olan ekonomilerin savaştan daha sert etkilendiği vurgulanırken, bu ülkelerde büyümenin 2025'teki %4,4 seviyesinden 2026'da %3,6'ya gerilemesinin beklendiği kaydedildi. Bölgesel tahminlerde en sert aşağı yönlü revizyon Orta Doğu, Kuzey Afrika, Afganistan ve Pakistan bölgesinde gerçekleşti. Bölgenin 2026 büyüme tahmini 2,7 puan düşürülerek %1,6'ya çekildi. Dünya Bankası ayrıca Türkiye'nin 2026 yılı büyüme tahminini 0,9 puan aşağı revize ederek %2,8'e indirirken, Çin için büyüme beklentisini %4,2, Euro Bölgesi için %0,8 ve Japonya için %0,7 olarak açıkladı. (Kaynak: Reuters)

## ABD'de Üretici Enflasyonu Son 3,5 Yılın En Yüksek Seviyesine Yükseldi

Reuters'ın 11 Haziran tarihli haberine göre, ABD'de Üretici Fiyat Endeksi (PPI) mayıs ayında aylık bazda %1,1 artarak piyasa beklentisi olan %0,7'nin üzerinde gerçekleşti. Böylece yıllık üretici enflasyonu nisan ayındaki %5,7 seviyesinden %6,5'e yükselerek Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Haberde, artışın büyük ölçüde enerji fiyatlarından kaynaklandığı belirtilirken, enerji fiyatlarının aylık bazda %10,7, benzin fiyatlarının ise %23,4 arttığı ifade edildi. Enerji ve gıda hariç çekirdek mal fiyatları da aylık bazda %0,8 yükselerek Nisan 2022'den bu yana en güçlü artışını kaydetti. Reuters'a göre yükselen üretici maliyetleri, önümüzdeki dönemde tüketici enflasyonu üzerindeki baskının devam edebileceğine işaret ederken, ekonomistler mayıs ayı çekirdek PCE enflasyonu beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Güçlü istihdam görünümüyle birlikte değerlendirilen veriler, Fed'in faiz indirimlerine yönelik beklentileri zayıflatırken politika faizinin daha uzun süre yüksek seviyelerde kalabileceği görüşünü destekledi. (Kaynak: Reuters)

### ABD Üretici Fiyat Endeksi'ndeki (ÜFE) Aylık Değişim

Girdi fiyatları Mayıs ayında %1,1 arttı.



Veriler mevsimsellikten arındırılmıştır.

Kaynak: ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu

### ABD Üretici Fiyat Endeksi'nde (ÜFE) Yıllık Değişim

Girdi fiyatları Mayıs ayında bir önceki aya göre ivme kazanarak yıllık bazda %6,5 oranında artış gösterdi.



Kaynak: ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu

## ECB, İran Savaşı Kaynaklı Enflasyon Baskıları Nedeniyle Faiz Artırımına Gitti

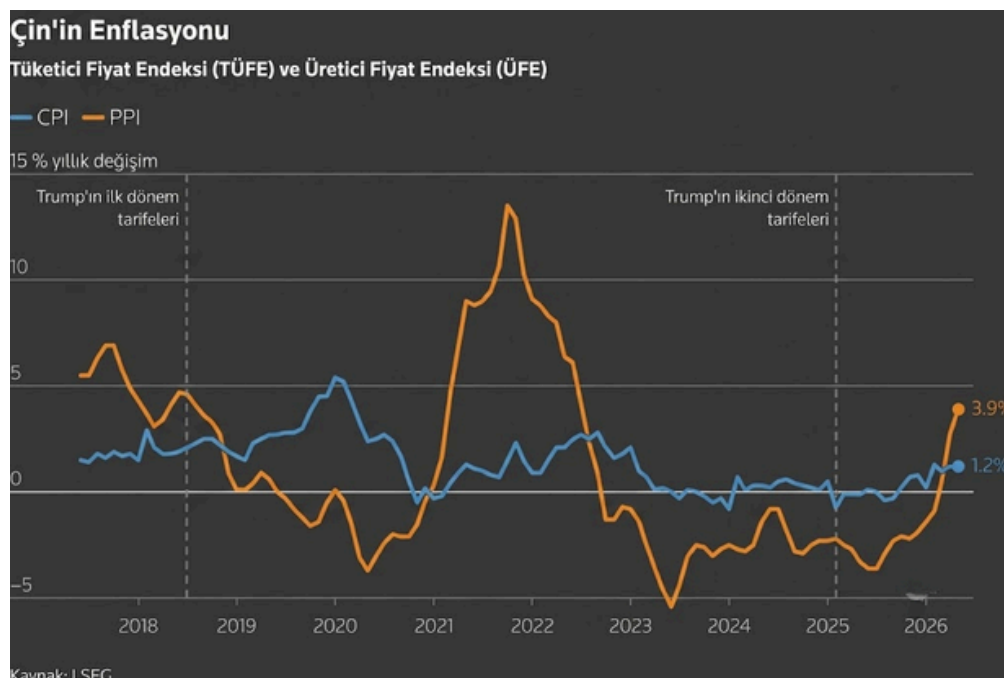
Reuters'ın 11 Haziran tarihli haberine göre, Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faizlerini 25 baz puan artırarak 2023 yılından bu yana ilk faiz artırımını gerçekleştirdi. Karar, Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyonun mayıs ayında %3,2 seviyesine yükselmesi ve ECB'nin %2 hedefinin belirgin şekilde aşmasının ardından geldi. ECB Başkanı Christine Lagarde, Orta Doğu'daki çatışmaların enerji fiyatları üzerinden enflasyonist baskıları artırdığını belirtirken, faiz artırım kararının farklı ekonomik senaryolar altında da gerekli olduğunu ifade etti. ECB, güncellenen projeksiyonlarında 2026 yılı enflasyon beklentisini %3,0, 2027 yılı beklentisini %2,3 ve 2028 yılı beklentisini %2,0 olarak açıkladı. Buna karşılık 2026 ve 2027 yıllarına ilişkin büyüme tahminleri 10'ar baz puan aşağı çekilirken, 2028 büyüme tahmini 10 baz puan yukarı yönlü revize edildi. Haberde ECB yetkililerinin temmuz ayında faiz artırımına ara verilmesini daha olası gördüğü ancak eylül ayında yeni bir faiz artırımının gündeme gelebileceği belirtildi. Reuters'a göre finansal piyasalar önümüzdeki 12 aylık dönemde toplam iki ek faiz artırımını daha fiyatlarken, bazı ekonomistler zayıf büyüme görünümü ve durgun talep koşulları nedeniyle ECB'nin ekonomik aktiviteyi daha da yavaşlatma riskiyle karşı karşıya olduğunu ifade etti. (Kaynak: Reuters)

## Japonya Merkez Bankası'nın 31 Yılın En Yüksek Faiz Seviyesine Çıkması Bekleniyor

Reuters'ın 12 Haziran tarihli haberine göre, Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) 15-16 Haziran toplantısında politika faizini %0,75'ten %1,00'e yükseltmesi bekleniyor. Gerçekleşmesi halinde söz konusu artış, politika faizini 1995 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye taşıyacak. Haberde, kararın arkasında İran savaşı kaynaklı enerji maliyetleri, zayıf yen ve sıkı işgücü piyasasının yarattığı enflasyon baskılarının bulunduğu belirtildi. Reuters'a göre piyasalarda haziran ayındaki faiz artışı büyük ölçüde fiyatlanırken, ekonomistler yılın son çeyreğinde politika faizinin %1,25 seviyesine yükselmesini bekliyor. BOJ yetkililerinin, enerji şoku ve zayıf yenin ithalat maliyetlerini artırması nedeniyle enflasyon risklerine karşı daha temkinli bir duruş sergilediği ifade edildi. Haberde ayrıca Japonya'da üretici fiyatlarının mayıs ayında yıllık bazda %6,3 artarak son üç yılın en hızlı yükselişini kaydettiği belirtilirken, hükümet desteklerinin etkisiyle %2 hedefinin altında seyreden çekirdek tüketici enflasyonunun yılın ilerleyen dönemlerinde yeniden hedef seviyenin üzerine çıkmasının beklendiği aktarıldı. Reuters, Japon yeni'nin dolar karşısında 160 seviyesine yakın seyretmesinin de BOJ üzerindeki faiz artırımını baskısını güçlendirdiğini ifade etti. (Kaynak: Reuters)

## Çin'de Üretici Enflasyonu Son Dört Yılın En Yüksek Seviyesine Yükseldi

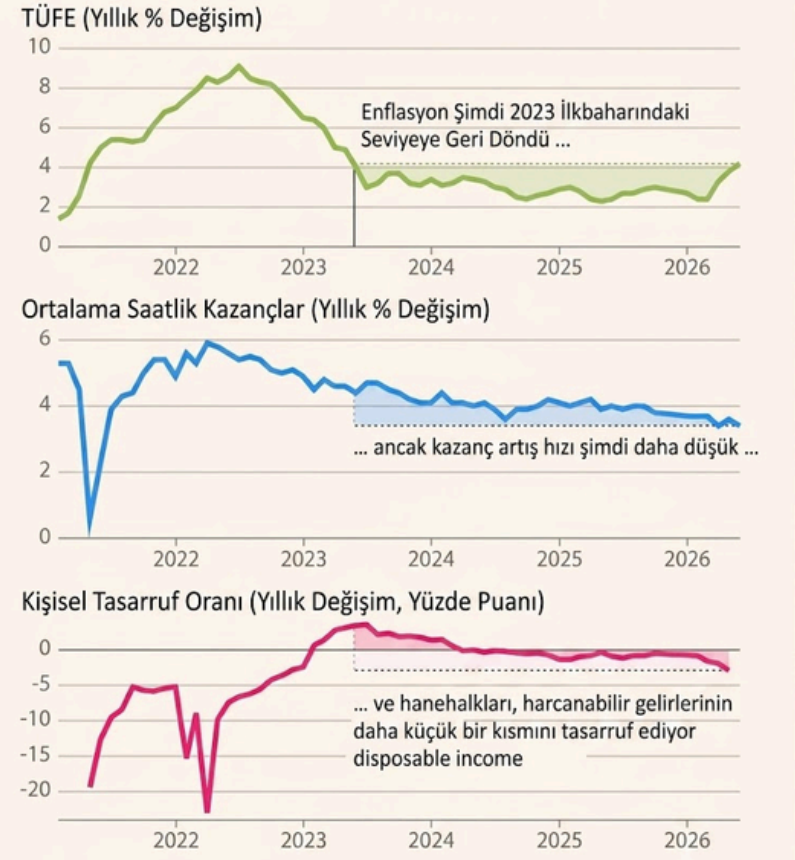
Reuters'ın 10 Haziran tarihli haberine göre, Çin'de üretici fiyat endeksi (ÜFE) mayıs ayında yıllık bazda %3,9 artarak Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Piyasa beklentisi %3,8 seviyesinde bulunurken, nisan ayında ÜFE artışı %2,8 olarak gerçekleşmişti. Aylık bazda ise üretici fiyatları %0,5 yükseldi. Haberde, ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırılarının ardından enerji fiyatlarında yaşanan yükselişin Çinli üreticiler üzerindeki maliyet baskısını artırdığı belirtildi. Özellikle Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyat aksaklıklarının petrol ve doğal gaz akışını olumsuz etkilemesi, enerji maliyetlerinin yükselmesine neden oldu. Reuters'a göre yapay zekâ yatırımlarına bağlı bilgi işlem gücü talebindeki artış da elektronik ekipman, yarı iletken ve metal işleme sektörlerinde fiyatların yükselmesini destekledi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ise mayıs ayında yıllık bazda %1,2 artarak nisandaki seviyesini korudu. Benzin fiyatları yıllık bazda %23,5 yükselirken, gıda fiyatları %1,7 geriledi. Çekirdek enflasyon %1,1 olarak gerçekleşti. Reuters'a göre yükselen üretim maliyetlerinin tüketici fiyatlarına tam olarak yansıtılmaması, özellikle yapay zekâ bağlantılı sektörler dışındaki şirketlerin kârlılıkları üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Haberde ayrıca Çin ekonomisinin uzun süredir devam eden üretici fiyatlarındaki deflasyon döneminden çıkış sinyalleri verdiği ancak zayıf iç talep, yüksek genç işsizliği ve otomobil satışlarında mayıs ayında görülen %22,3'lük düşüşün ekonomik görünüm üzerindeki riskleri koruduğu belirtildi. (Kaynak: Reuters)



## ABD'de Yükselen Enflasyon Hanehalkı Üzerindeki Baskıyı Artırıyor

Financial Times'ın 13 Haziran tarihli analizine göre, ABD'de yıllık tüketici enflasyonu mayıs ayında %4,2'ye yükselerek Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle yükselen manşet enflasyona karşın çekirdek enflasyon %2,9 seviyesinde gerçekleşti. Haberde, mevcut enflasyon seviyesinin 2023 yılındaki seviyelerle benzer olmasına rağmen tüketicilerin ekonomik durumunun daha kırılgan hale geldiğine dikkat çekildi. Ortalama saatlik ücret artışı son dönemde %3,4 seviyesine gerileyerek manşet enflasyonun altında kalırken, reel ücretlerde yeniden düşüş yaşanmaya başladı. Aynı dönemde kişisel tasarruf oranındaki gerileme de hanehalklarının harcamalarını sürdürebilmek için tasarruflarını azaltmaya başladığına işaret etti. Financial Times'a göre Orta Doğu'daki çatışmaların enerji fiyatları üzerinden enflasyonu yüksek tutması, ABD Merkez Bankası'nı zor bir tercih ile karşı karşıya bırakıyor. Faiz artırımları enflasyonla mücadeleyi desteklese de krediye bağımlı tüketiciler üzerindeki baskıyı artırabilirken, faiz indirimleri ise talebi destekleyerek fiyat baskılarının yeniden güçlenmesine neden olabilir. Haberde politika yapımcıların çekirdek enflasyondaki görece sınırlı artışa rağmen enerji ve gıda fiyatlarını içeren manşet enflasyonu göz ardı edemeyeceği vurgulandı. (Kaynak: Financial Times)

## ABD Tüketici Koşulları, Enflasyonun Bu Kadar Yüksek Olduğu Son Döneme Göre Daha Kötü Görünüyor



Graphic: Hakyung Kim, Alan Smith  
Source: Bloomberg  
© FT

## İngiltere Ekonomisi İran Savaşının Etkisiyle Nisan Ayında Daraldı

Reuters'ın 12 Haziran tarihli haberine göre, İngiltere ekonomisi nisan ayında aylık bazda %0,1 daralarak Ağustos 2025'ten bu yana ilk kez küçülme kaydetti. İngiltere Ulusal İstatistik Ofisi (ONS), ABD-İsrail ile İran arasındaki savaş nedeniyle Orta Doğu'da iptal edilen spor organizasyonlarının İngiliz hizmet sektörünü olumsuz etkilediğini belirtti.

Verilere göre hizmet sektörü üretimi nisan ayında %0,2 gerilerken, özellikle idari destek hizmetleri ile sanat, eğlence ve rekreasyon faaliyetleri düşüşte etkili oldu. ONS, Bahreyn ve Suudi Arabistan'da düzenlenmesi planlanan Formula 1 yarışlarının yanı sıra tenis ve futbol organizasyonlarının iptal edilmesinin İngiliz şirketlerini olumsuz etkilediğini açıkladı. Buna karşılık imalat sanayi üretimi nisan ayında %0,4 artarken, inşaat sektörü de sınırlı büyüme kaydetti. Ekonomi, nisan ayını kapsayan üç aylık dönemde ise bir önceki üç aylık döneme göre %0,7 büyüdü.

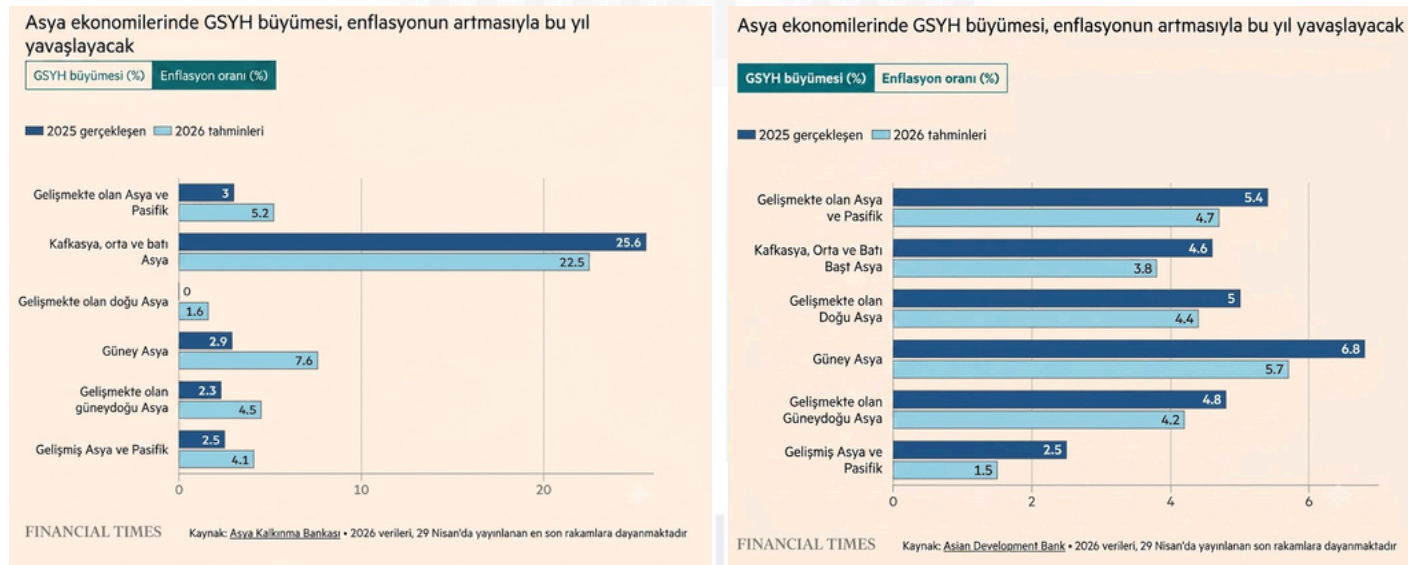
Ayrı açıklanan dış ticaret verileri, enerji maliyetlerindeki yükselişin etkisini ortaya koydu. İngiltere'nin yakıt ithalatı nisan ayında 7,1 milyar £ seviyesine yükselerek son üç yılın en yüksek düzeyini gördü. Reuters'a göre yükselişte hem petrol fiyatlarındaki artış hem de ülkenin yüksek enerji ithalat bağımlılığı etkili oldu.

Haberde ayrıca ekonomistlerin, yükselen enerji maliyetleri ve borçlanma giderlerinin yılın geri kalanında ekonomik büyümeyi baskılayabileceğini ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) gelecek toplantısında faiz oranlarını sabit tutmasının beklendiğini belirttiği aktarıldı. (Kaynak: Reuters)

## Asya Enerji Krizi En Kötü Senaryoya Ulaştı, Bölge Büyümesi Yavaşlarken Enflasyon Hızlanıyor

Financial Times'ın 12 Haziran tarihli haberine göre, Asya Kalkınma Bankası (ADB), İran savaşı sonrası ortaya çıkan enerji krizinin kurumun öngördüğü "en kötü senaryo" seviyesine ulaştığını açıkladı. ADB Başkanı Masato Kanda, Asya-Pasifik bölgesindeki 15 ülkenin enerji arzındaki aksaklıklar ve yükselen maliyetler nedeniyle toplam 4 milyar \$ tutarında acil finansman talebinde bulunduğunu belirtti. Haberde, bölgenin Orta Doğu petrol ve doğal gazına yüksek bağımlılığı nedeniyle enerji fiyatlarındaki artıştan en fazla etkilenen bölge konumunda olduğu vurgulandı. ADB, enerji ve taşımacılık maliyetlerindeki yükseliş ile gübre arzında yaşanan sıkıntıların enflasyon baskılarını artırırken ekonomik büyümeyi zayıflattığını ifade etti. Kurum, 2026 yılı için Asya-Pasifik büyüme tahminini %5,1'den %4,7'ye düşürürken, enflasyon beklentisini %3,0'tan %5,2'ye yükseltti. Gelişmekte olan Asya ekonomilerinde büyümenin %5,4'ten %4,7'ye gerilemesi beklenirken, aynı dönemde enflasyonun %3,0'tan %5,2'ye çıkacağı öngörülüyor. Haberde en yüksek finansman talebinin 1,75 milyar \$ ile Filipinler'den geldiği belirtilirken, Hindistan'ın enerji şokunun etkilerine karşı dayanıklılığı artırmak amacıyla 1,5 milyar \$ destek talebinde bulunduğu aktarıldı. Hindistan'ın döviz rezervlerinin savaşın başlangıcından bu yana 40 milyar \$ azaldığı, ülkenin petrol ve doğal gaz ihtiyacının yaklaşık %90'ını ithalat yoluyla karşıladığı ifade edildi.

Bangladeş'in ise yükselen enerji maliyetleri nedeniyle en az 3 milyar \$ ek finansman ihtiyacıyla karşı karşıya olduğu belirtilirken, Sri Lanka'ya 2026 yılı için toplam 480 milyon \$ destek sağlanmasının planlandığı aktarıldı. ADB ayrıca daha fazla ülkenin önümüzdeki dönemde finansman talebinde bulunmasını beklediğini açıkladı. Haberde, İran savaşı kaynaklı enerji arz şokunun yalnızca enerji maliyetlerini değil, aynı zamanda gıda fiyatları, taşımacılık giderleri ve ekonomik büyüme görünümünü üzerinde de baskı oluşturarak Asya ekonomileri açısından çok boyutlu bir risk alanı yarattığı vurgulandı. (Kaynak: Financial Times)



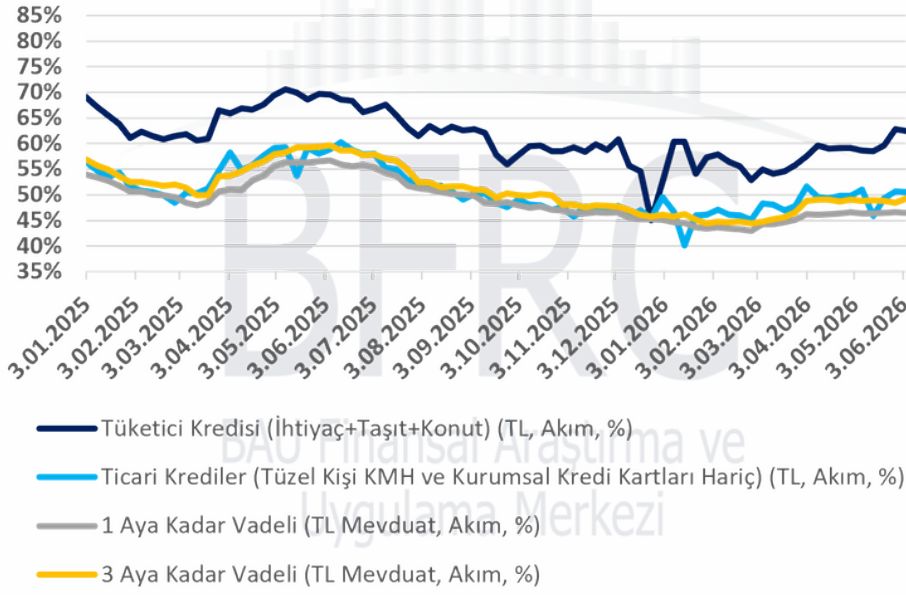
## Piyasaların Odağında Fed'in İlk Warsh Toplantısı Var

Financial Times'ın 14 Haziran tarihli analizine göre, küresel piyasaların odağında 17 Haziran'da gerçekleştirilecek Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı bulunuyor. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yeni başkanı Kevin Warsh'ın yöneteceği ilk toplantıda politika faizinin %3,50-%3,75 aralığında sabit bırakılması bekleniyor. Piyasa fiyatlamaları Fed'in bir sonraki faiz artışını ancak Mart 2027 döneminde gerçekleştirebileceğine işaret ederken, yatırımcıların asıl odağı faiz kararından çok Fed'in vereceği mesajlar olacak. Son toplantı metninde yer alan ve gelecekte faiz indirimlerine açık kapı bırakan "gevşeme eğilimi" (easing bias) ifadesinin, yükselen enflasyon riskleri nedeniyle metinden çıkarılabileceği değerlendiriliyor. ABD'de mayıs ayında yıllık tüketici enflasyonunun %4,2'ye, üretici enflasyonunun ise %6,5'e yükselmesi fiyat baskılarının yeniden güç kazandığına işaret ederken, güçlü istihdam verileri de Fed üzerindeki faiz indirimi baskısını azaltmış durumda. Bu nedenle piyasalarda Fed'in kısa vadede faiz indirimine yönelmek yerine enflasyonla mücadeleyi önceliklendireceği beklentisi öne çıkıyor. Financial Times'a göre yatırımcılar, Kevin Warsh'ın enflasyon konusunda ne kadar şahin bir duruş sergileyeceğini ve siyasi baskılardan bağımsız hareket edip etmeyeceğini yakından izleyecek. JPMorgan Asset Management Portföy Yöneticisi Priya Misra, Fed'in faizleri sabit bırakmasını ancak önceki toplantılarda kullanılan gevşeme yönlü ifadeleri kaldırmasını beklediğini belirtti. Öte yandan İran ile ABD arasında olası bir anlaşmaya yönelik beklentiler petrol fiyatlarında son günlerde geri çekilmeyi destekledi. Brent petrol fiyatı hafta sonunda 86 doların altına gerilerken, enerji fiyatlarındaki seyrin Fed'in enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmelerinde belirleyici unsurlardan biri olması bekleniyor. Bu nedenle piyasalar açısından yalnızca faiz kararı değil, Fed'in enflasyon, enerji fiyatları ve gelecek döneme ilişkin yönlendirmeleri de yakından takip edilecek. (Kaynak: Financial Times)

[5 Haziran Haftası]

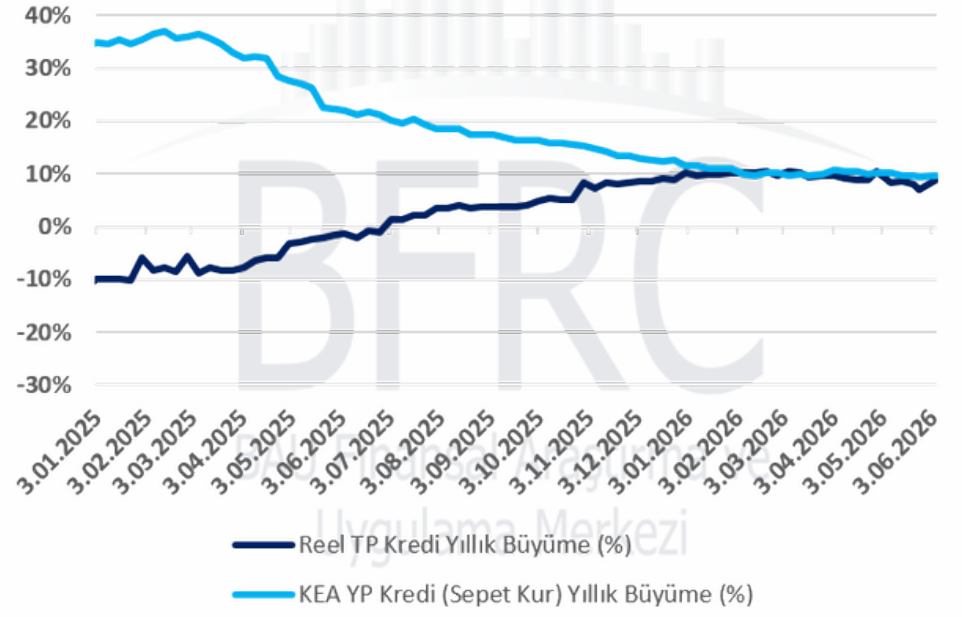
## Tablo-1. Banka Faizleri

Son Tarih: 5 Haziran



## Tablo-2. Kredi Büyümesi (%)

Son Tarih: 5 Haziran



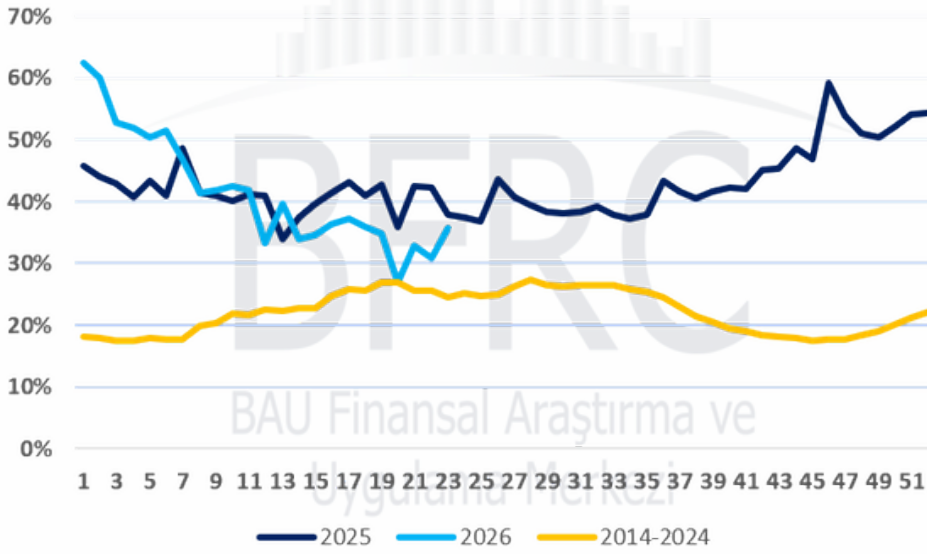
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %62,77 → %62,49 (-28 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %50,64 → %50,51 (-13 bps)

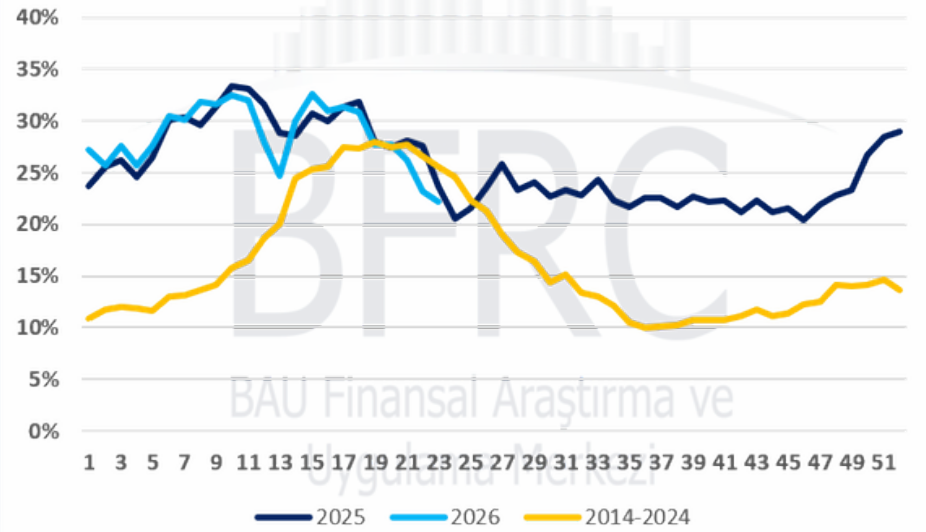
1 Ay Vadeli Mevduat %46,56 → %46,53 (-3 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %48,49 → %49,30 (+81 bps)

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

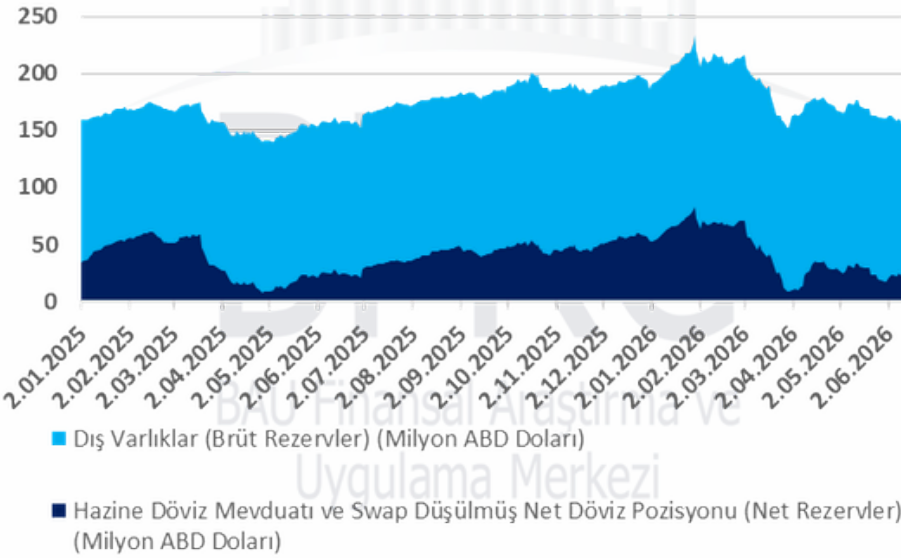


## Tablo-4. Ticari Krediler Çeyreklik Büyümesi (Yıllıklandırılmış, KEA, %)



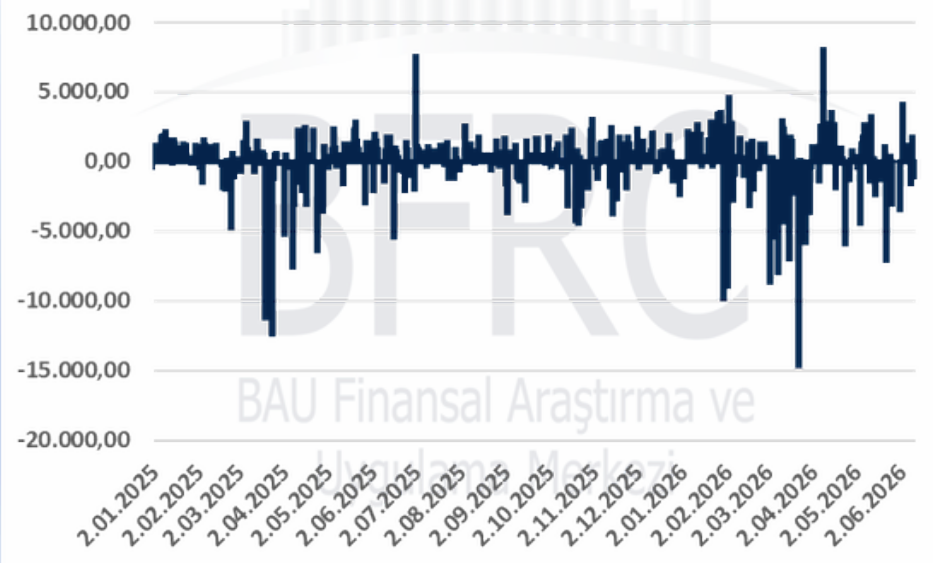
## Tablo-5. Net Döviz Pozisyonu (Milyar ABD Doları)

Son Tarih: 11 Haziran



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

Son Tarih: 11 Haziran

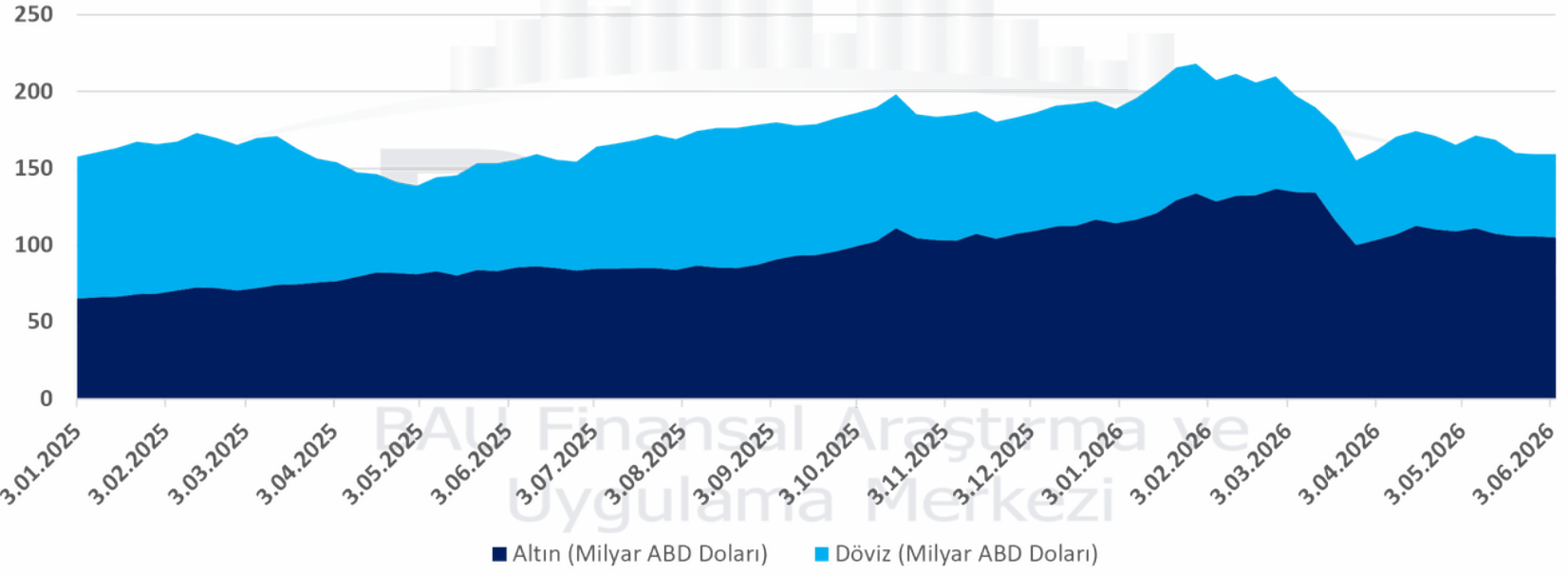


Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu

22,64 Mrd \$ → 21,90 Mrd \$ (-0,74 Mrd \$)

**Tablo-7. Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)**

Son Tarih: 5 Haziran



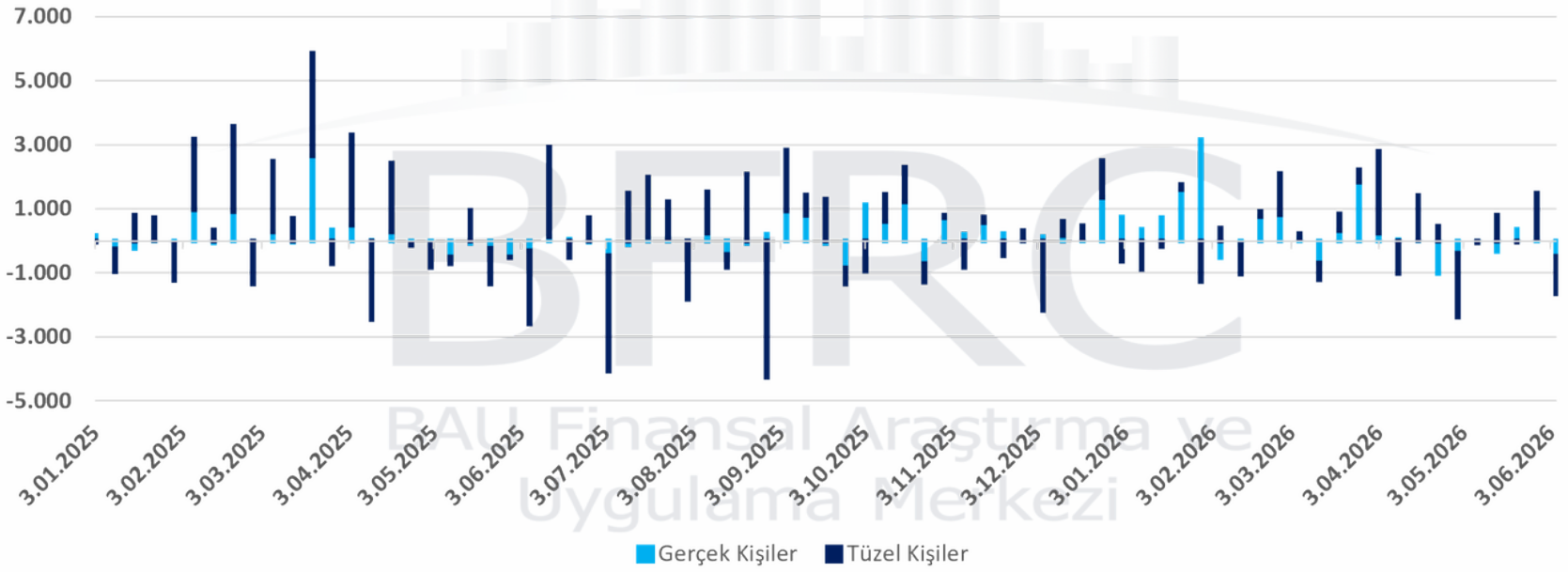
Altın Rezerv 105,99 Mlr \$ → 105,17 Mlr \$ (-0,82 Mlr \$)

Döviz Rezerv 53,23 Mlr \$ → 54,25 Mlr \$ (+1,02 Mlr \$)

Brüt Rezerv 159,23 Mlr \$ → 159,42 Mlr \$ (+0,19 Mlr \$)

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

Son Tarih: 5 Haziran

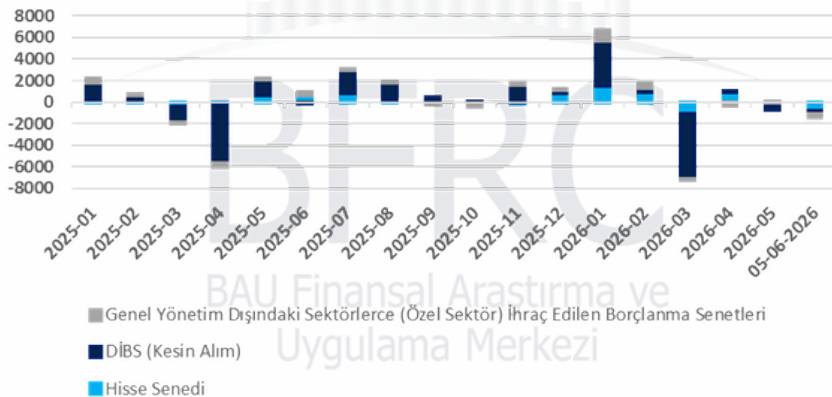


Gerçek Kişiler 82,84 Mln \$ → -476,34 Mln \$

Tüzel Kişiler 1405,21 Mln \$ → -1183,01 Mln \$

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

Son Tarih: 5 Haziran



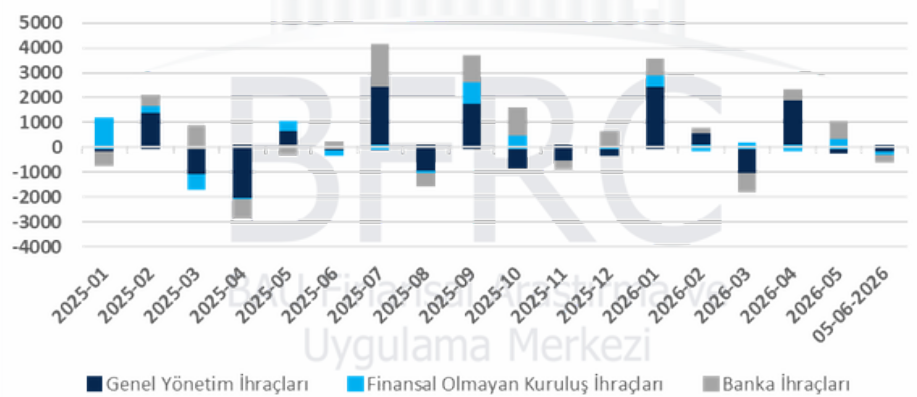
Hisse Senedi -91,09 Mln \$ → -856,88 Mln \$

DİBS (Kesin Alım) -134,47 Mln \$ → -279,57 Mln \$

Özel Sektör -0,53 Mln \$ → -261,13 Mln \$

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

Son Tarih: 5 Haziran



Genel Yönetim -48,85 Mln \$ → -238,46 Mln \$

Finansal Olmayan Kuruluşlar 0,84 Mln \$ → -162,86 Mln \$

Bankalar 381,02 Mln \$ → -144,06 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](#)