

## Bir Bakışta

**Geçen hafta**, dalgalı haber akışına rağmen, Orta Doğu'da bir anlaşmanın oldukça yakın olduğuna yönelik haberler piyasalar üzerinde etkili oldu. ABD ve İran arasında zaman zaman yaşanan askeri çatışmalara ve İsrail'in Lübnan'daki operasyonlarını yoğunlaştırmasına rağmen geçen hafta Brent petrol fiyatı %9 gerileyerek 91 dolara yaklaşırken, ABD 10-yıllık tahvil faizi %4,50 üzeri seviyelerden %4,44'e doğru geriledi. Bu gelişmeler riskli varlıklara güçlü destek sağlarken, başlıca hisse senedi endeksleri yeni rekor seviyelere ulaştı. Yılbaşından beri, Nasdaq %16 ve S&P 500 %11 getiri sağladı. Avrupa tarafında performans daha sınırlı kaldı; Stoxx 600 yılbaşından beri %6 yükseldi. Geçen ay petrol fiyatları 2020'den bu yana en zayıf aylık performansı gösterirken, Hürmüz Boğazı açılrsa bile fiyatların savaş öncesi seviyelere ne kadar hızlı döneceği belirsizliğini koruyor. Diğer taraftan, artan küresel enflasyonist baskılar merkez bankalarının daha sıkı bir para politikası izlemesi yönünde ilerlemeye devam ediyor. Geçen hafta ECB üyelerinden gelen açıklamalar, ECB'nin faiz artırımlarına başlayabileceği yönünde beklentileri destekliyor. Piyasa fiyatlamalarına göre, ECB'nin 11 Haziran toplantısında 25 baz puan faiz artırması ihtimali yüksek görülürken, yılsonuna kadar 50 baz puan artış olabileceği öngörülüyor.

**Bu haftaya başlarken** henüz ABD-İran arasında kalıcı bir anlaşmaya ilişkin somut bir gelişme açıklanmazken, haftanın gündeminde yurtdışında ABD tarım-dışı istihdam verileri öne çıkıyor. Hafta boyunca ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları, ADP özel sektör istihdam ve ISM PMI verileri; Avrupa'da Euro Bölgesi Mayıs ayı enflasyon verisini ve Nisan ayı perakende satışları ve PMI verileri izleniyor.

**Yurtiçinde ise yoğun veri akışı olan bir haftaya başlıyoruz.** Yurtiçinde bugün açıklanacak 1.çeyrek büyüme ve Mayıs ayı PMI verileri öne çıkarken, gözler Cuma günü açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verisinde olacak. Türkiye ekonomisinin büyüme hızının 1.çeyrekte %2,7'ye yavaşladığı tahmin edilirken, Mayıs ayı PMI verisi Nisan'da son 19 ayın en düşük seviyesinden bir miktar toparlanma gösterebilir. Mayıs ayında baz etkisi ve gıda ve enerji fiyatlarındaki düzeltmeler ile tüketici fiyatlarının %1,6 artacağı tahmin edilirken, yıllık enflasyonun %32,4'ten %32,5'e sınırlı artış göstermesi bekleniyor. Ancak manşet enflasyondaki sınırlı artışa rağmen, enflasyonun ana eğiliminde bir iyileşme beklenmezken orta-vadeli enflasyonist baskıların sürdüğünü not ediyoruz. TCMB'nin 11 Haziran toplantısında mevcut para politikası bileşimini koruması veya teknik bir faiz artırımı yapması açısından enflasyon gelişmelerini, rezerv hareketlerini ve hane halkı yatırım tercihlerini izliyoruz. Siyasi gelişmeler nedeniyle, TCMB brüt rezervlerinin 22 Mayıs haftasında 8,4 milyar gerilediği; TCMB'nin iki günde yaklaşık 7 milyar dolar ile sınırlı döviz satışı yaptığı hesaplanıyor.

## Haftalık Piyasa Özeti

Endeks	Kapanış	Haf. Değ.%
BIST 100	13,663	-1.05
BIST Banka	15,500	0.83
BIST Sınai	18,085	-0.42
VIOP	Kapanış	Haf. Değ.%
XU030 Haziran	15,674	-2.45
Dolar/TL	47.16	-0.38
Para Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Dolar/TL	45.85	0.30
Euro/TL	53.47	0.80
		Haf. Değ. Baz Puan
TLREF	40.00%	0
2 Yıllık Tahvil	43.74%	-50
10 Yıllık Tahvil	35.65%	-49
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Haf. Değ.%
DOW JONES	51,032	0.90
S&P 500	7,582	1.41
NASDAQ	30,333	2.89
DAX	25,105	0.87
Pariteler	Son	Haf. Değ.%
EUR/USD	1.1663	0.49
USD/JPY	159.26	0.26
GBP/USD	1.3458	0.00
DX	98.91	-0.33
Emtia Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Altın (Ons)	4,540	0.69
Gümüş (Ons)	75.31	-0.19
Brent	91.41	-9.20

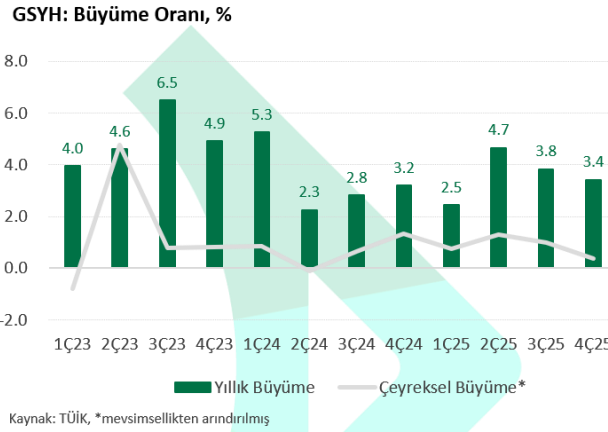
## Bu Hafta: Öne Çıkanlar

## 1 Haziran Pazartesi, 10:00

## 2026 1.çeyrek GSYH verileri açıklanıyor.

Türkiye ekonomisinin büyüme hızı 2025 yılının son çeyreğinde çeyrek bazda %0,4'e ve yıllık bazda %3,4'e yavaşlarken, 2025 yılının tamamında GSYH büyümesi %3,6 olarak kaydedilmişti. Anketlere göre, Türkiye ekonomisinin 2026 yılının ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,8, yıllık bazda ise %2,7 büyüdüğü tahmin ediliyor. Çeyreklik bazda en yüksek tahmin %1,0 ve en düşük %0,1 olarak gerçekleşti; yıllık bazda ise en yüksek tahmin %3,5 ve en düşük tahmin %1,5 oldu. Öncü göstergeler, Türkiye ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde iç talep kaynaklı büyüdüğüne işaret ederken, net ihracat değişimi GSYH büyümesini olumsuz etkilemeye devam etti.

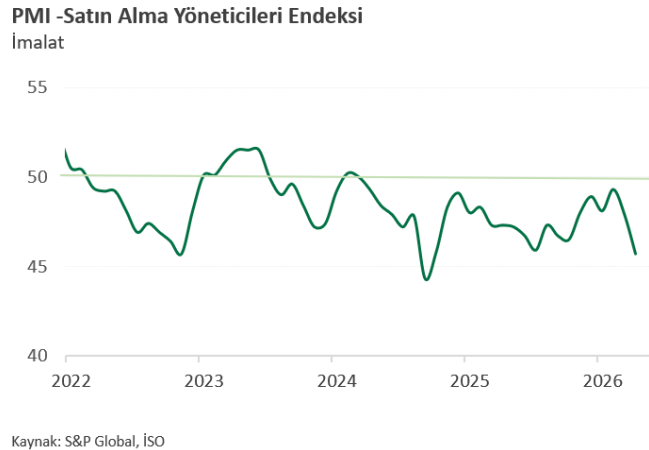
Şubat ayı sonunda başlayan ABD-İran savaşının etkilerinin 2.çeyrek ekonomik aktivitesi üzerine yansımaları ile beraber, 2026 yılında GSYH büyümesinin yavaşlamaya devam etmesi bekleniyor. 2026 yılı GSYH büyüme beklentisi bir önceki ankette %4,0 iken, bu ankette %3,3'e gerilerken, en yüksek tahmin %4,0 ve en düşük tahmin ise %2,5 seviyesinde oluştu.



## 1 Haziran Pazartesi, 10:00

## Mayıs ayı İmalat sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) açıklanıyor.

Nisan ayında imalat PMI aylık 2,2 puan düşerek 45,7 seviyesine gerilemişti. PMI, Temmuz 2023'ten beri 50 eşik değerinin altında seyrederken, Nisan ayında 45,7 ile Eylül 2024'ten beri en zayıf imalat sektörü görünümüne işaret etmişti. Ancak Mayıs ayı Reel Kesim Güven Endeksi 2,4 puan artarak 101,0 seviyesinde gerçekleşerek yeniden iyimserlik eşliğinin üzerine yükselerek, Mayıs ayı PMI verisinde toparlanma sinyali veriyor.

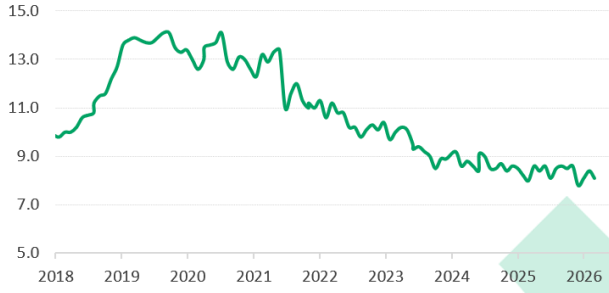


**4 Haziran Perşembe, 10:00****Nisan ayı İşsizlik Oranı verisi açıklanıyor.**

Mart ayında işsizlik oranı aylık 0,3 puan düşüşle %8,1 seviyesine gerilemişti. Mart'ta işgücünde 129 bin kişi artışa karşılık, istihdam 226 bin kişi artmış ve işsiz sayısı 96 bin kişi azalmıştı. Geniş tanımlı işsizlik oranları eksik istihdam, potansiyel işgücü ve atıl işgücü için sırasıyla %21,0, %20,4 ve %31,5 seviyelerine yükselmişti.

**İşsizlik Oranları, %**

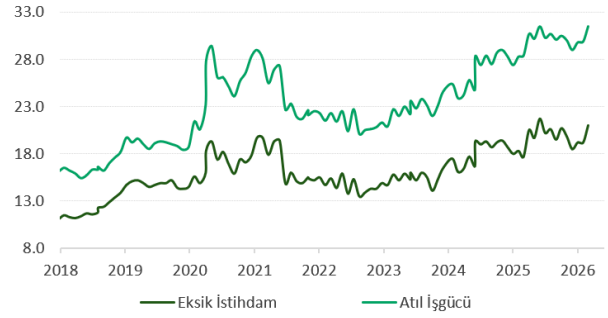
Mevsimsellikten arındırılmış



Kaynak: TÜİK

**Geniş Tanımlı İşsizlik Oranları, %**

Mevsimsellikten arındırılmış

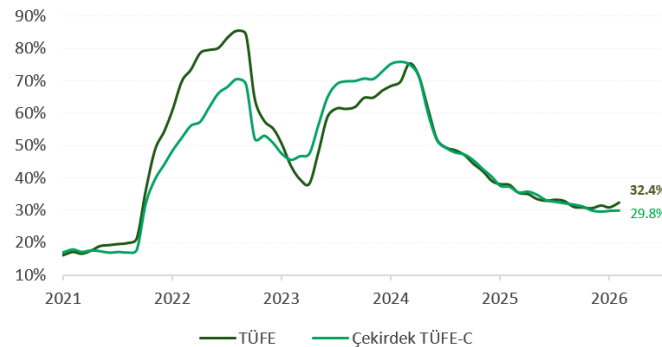


Kaynak: TÜİK

**5 Haziran Cuma, 10:00****Mayıs ayı Enflasyon verileri açıklanıyor.**

Nisan ayında tüketici fiyatları aylık %4,2 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon %30,9'dan son altı ayın en yüksek seviyesi olan %32,4'e yükselmişti. Nisan ayında aylık tüketici enflasyonunun seyrinde enerji, gıda ve giyim grubu fiyat gelişmeleri rol oynarken, Orta Doğu'daki çatışmanın etkisiyle enerji fiyatları %14,4 artmıştı. Enflasyonun ana eğiliminde ise yükseliş gözlenmişti. Mayıs ayında ise, geçen ay manşet enflasyona yüksek katkı yapan gıda ve enerji kalemlerindeki düzeltme ve mevsimsel etkiler ile aylık enflasyonda saha sınırlı bir artış öngörülüyor. Kira ve ulaştırma kalemlerinde yavaşlama sinyalleri ile iç talepteki zayıflamanın etkili olurken, giyim ile lokanta-otel kalemlerindeki fiyat baskısının süreceği tahmin ediliyor.

Matriks Haber anketine göre, Mayıs ayında enflasyonun aylık %1,60 artış göstermesi beklenirken, beklentilere paralel bir aylık gerçekleşme yıllık enflasyonda %32,4'ten %32,5'e sınırlı bir yükseliş anlamına gelecek. Mayıs ayı için aylık en düşük ve en yüksek artış beklentileri sırasıyla %1,21 ve %2,51 oldu. Yıllık tahminler ise %32,05 ve %33,80 bandında şekillendi. 2026 yıl sonuna ilişkin beklenti %29,58 seviyesinde olurken, beklenti aralığı %26,00 ve %31,00 oldu.

**Tüketici Enflasyonu, yıllık**

Kaynak: TÜİK

Gelecek Hafta: Ekonomik Gündem					
<b>1 Haziran, Pazartesi</b>					
		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	GSYH Büyüme	1Ç26	10:00	2.7%	3.4%
TR	İmalat PMI	Nis	10:00	-	45.7
TR	Reel Sektör Döviz Pozisyonu, \$	Mar	10:00	-	-200.3 mlr
TR	İTO Enflasyon	May	12:00	-	3.7%
ALM	Perakende Satışlar, aylık	Nis	09:00	-0.4%	-2.0%
ALM	İmalat PMI	May	10:55	49.9	51.4
AB	İmalat PMI	May	11:00	51.4	52.2
ABD	İmalat PMI	May	16:45	55.3	54.5
ABD	ISM İmalat PMI	May	17:00	52.6	52.7
<b>2 Haziran, Salı</b>					
		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Hanehalkı Tüketim Harcaması	00:00	10:00	-	-
TR	Haftalık Rezerv İstatistikleri	22 Mayıs	14:30	-	-
AB	TÜFE, öncü		12:00	3.3%	3.0%
ABD	Fed Üyesi Kashkari Konuşması		08:50	-	-
ABD	Fed Üyesi Hammack Konuşması		15:30	-	-
ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları		17:00	6.87mln	6.87mln
<b>3 Haziran, Çarşamba</b>					
		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
JPY	Hizmet PMI	May	03:30	50.0	51.0
JPY	BOJ Başkanı Ueda Konuşması		11:30		
ÇİN	Hizmet PMI	May	04:45	52.3	52.6
ALM	Hizmet PMI	May	10:55	47.8	46.9
AB	Hizmet PMI	May		46.4	47.6
ABD	Hizmet PMI	May	16:45	50.9	51.0
ABD	ADP İstihdam Değişimi	May	15:15	116 bin	109 bin
ABD	ISM Hizmet PMI	May	17:00	53.6	53.6
ABD	Fabrika Siparişleri	Nis	17:00	4.6%	1.5%
ABD	Fed Üyesi Barr Konuşması		16:00		
ABD	Fed Üyesi Logan Konuşması		23:00		
ABD	Fed Bej Kitap		21:00		
<b>4 Haziran, Perşembe</b>					
		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	İşsizlik Oranı	Nis	10:00	-	8.1%
AB	Perakende Satışlar, aylık	Nis	12:00	-0.3%	-0.1%
ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	30-May	15:30	211 bin	215 bin
ABD	Fed Üyesi Daly Konuşması		20:10		
<b>7 Haziran, Cuma</b>					
		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	TÜFE, aylık	May	10:00	1.6%	4.2%
TR	Hazine Nakit Dengesi	May	11:00	-	-
AB	GSYH Büyümesi, yıllık	1Ç26	12:00	0.5%	0.7%
ABD	Tarım-dışı İstihdam	May	15:30	96 bin	115 bin
ABD	İşsizlik Oranı	May	15:30	4.3%	4.3%
ABD	Haftalık Saatlik Kazanç, aylık	May	15:30	0.3%	0.2%

## Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

**Gökhan Uskuay**

**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com