

**Bugünün Takvimi**

| Saat  | Ülke      | Veri                                                    | Dönem   | Beklenti | Önceki |
|-------|-----------|---------------------------------------------------------|---------|----------|--------|
| 09:00 | İngiltere | Ulusal Konut Fiyat Endeksi - Aylık (%)                  | Mayıs   | 0,0      | -0,6   |
| 09:00 | İngiltere | Ulusal Konut Fiyat Endeksi - Yıllık (%)                 | Mayıs   | 2,8      | 3,4    |
| 10:00 | Türkiye   | İmalat PMI                                              | Mayıs   |          | 47,3   |
| 10:55 | Almanya   | İmalat PMI                                              | Mayıs-F | 48,8     | 48,8   |
| 11:00 | EB        | İmalat PMI                                              | Mayıs-F | 49,4     | 49,4   |
| 11:30 | İngiltere | İmalat PMI                                              | Mayıs-F | 45,1     | 45,1   |
| 11:30 | Türkiye   | Öncü Dış Ticaret Dengesi (milyar \$)                    | Mayıs   |          | 12,1   |
| 16:45 | ABD       | İmalat PMI                                              | Mayıs-F | 52,3     | 52,3   |
| 17:00 | ABD       | ISM İmalat PMI                                          | Mayıs   | 49,5     | 48,7   |
| 17:00 | ABD       | İnşaat Harcamaları - Aylık (%)                          | Nisan   | 0,2      | -0,5   |
| 20:00 | ABD       | Fed Başkanı Powell'in Konuşması                         |         |          |        |
|       |           | Fed Üyelerinden Waller, Logan ve Goolsbee'nin Konuşması |         |          |        |
|       |           | Çin Piyasaları Resmi Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak      |         |          |        |

**Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler**

ABD ve Çin arasındaki anlaşmazlıklarla her iki tarafın da birbirini Cenevre'de yapılan anlaşmaya sadık kalmamakla suçlaması piyasalarda risk algısını bozuyor. Haftanın ilk işlem gününde hem Asya piyasalarında hem de ABD vadelilerinde satıcılar seyrirler izliyoruz. Cuma günü Çin-ABD gerginliğiyle satış baskısı altında kalan ABD endeksleri, Trump'ın Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşeceğini söylemesiyle toparlanmıştı. Dow Jones günü %0,13 değer kazancıyla kapatırken, S&P500 %0,01 ve Nasdaq %0,32 düşüş kaydetti. Avrupa tarafında ise vadelielerde karışık seyrirler izleniyor.

ABD'de Cuma günü açıklanan verilere göre nisan ayında kişisel harcamalar beklentilere paralel olarak %0,2, kişisel gelirler ise beklentilerin üstünde %0,8 arttı. Aynı dönemde kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi bir kez daha beklentilerle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşirken, aylık %0,1, yıllık %2,1 artış kaydetti. Fed'in enflasyon göstergesi olarak izlediği çekirdek PCE fiyat endeksi de aylık bazda %0,1 artış kaydetti. Endeksin yıllık artışı ise %2,7'den %2,5'e geriledi. Yine Cuma günü açıklanan verilere göre öncü dış ticaret açığı olarak takip edilen mal ticaret açığı yılın ilk üç ayında kaydettiği yüksek seviyelerin ardından nisanda 87,6 milyar dolara gerileyerek beklentilerin oldukça altında kaldı. Böylece ABD büyümesi üstünde ilk çeyrekte en yüksek baskıyı oluşturan dış ticaretteki seyrin nisanda normalleştiğini gördük. Veriler ardından, Atlanta Fed ABD ekonomisi için ikinci çeyrek büyüme tahminini belirgin bir yukarı revizyonla %2,2'den %3,8'e çıkardı. ABD'de ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin bir başka önemli gösterge olan ISM imalat PMI verileri de bugün açıklanacak. Ayrıca Fed Başkanı Powell ile Fed üyelerinden Waller, Logan ve Goolsbee'nin konuşmaları da takip edilecek. Yeni haftaya başlarken dolar endeksi 99,2, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,41 seviyelerinde bulunuyor. EURUSD ise 1,1370 seviyelerinden işlem görüyor.

Cuma günü yurt içinde takip edilen GSYH verilerine göre Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde önceki yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin altında %2,0 büyüdü. Bir önceki çeyreğe göre ise %1,0 büyüme kaydeden ekonominin 2024'ün son çeyreğine kıyasla ivme kaybettiği görüldü. Yavaşlayan büyümede özellikle özel tüketim ve yatırım kalemlerinin büyümeye azalan desteği öne çıktı. Hafta sonu açıklanan verilere göre ise İTO İstanbul tüketici fiyat endeksi mayısta %2,83 artarken, endeksin yıllık artışı da %46,57 oldu. Yarın TÜİK'in açıklayacağı tüketici fiyat endeksi için öncü olarak takip edilen İTO endeksi aylık bazda beklenenin yavaşlamayı teyit eder şekilde açıklansa da mayısta %1,98 artması beklenen TÜFE'nin üstünde bir artışa işaret etti. BIST100 endeksi haftanın son işlem gününü %1,65 düşüşle 9.019 seviyesinden kapatarak haftayı %3,60 düşüşle tamamladı. Endekste Cuma günkü işlem hacmi ise 86,2 milyar TL oldu. Bu sabah dolar/TL 39,26, 5 yıllık CDS primi 323 seviyelerinde hareket ediyor.

Artan ticaret gerilimlerinin alım getirdiği ons altın 3.317\$, ons gümüş ise 33,12\$ seviyelerinde hareket ediyor. Brent petrol 64,3\$, Bitcoin ise 104.000\$ seviyelerinden işlem görüyor.

**Günün Teknik Seviyeleri**

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1407–1,1450, aşağı yönde 1,1290–1,1196 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3500–1,3593, aşağı yönde 1,3396–1,3229 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 3.316\$–3.365\$, aşağı yönde 3.287\$–3.233\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 33,56\$–34,00\$, aşağı yönde 32,72\$–32,32\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 1.065\$–1.095\$, aşağı yönde 1.039\$–1.005\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 39,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 38,1632 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.174–9.342, aşağı yönde 8.984–8.872 seviyeleri öne çıkıyor.

**FX Market Yenilendi!**  
Canlı kur takibi,  
alarm kurma,  
emir verme ve  
yeni eklenen  
portföyüm özelliklerini  
yeni tasarımlarla  
keşfetmeye  
hemen başlayın.

Fibabanka Mobil'i indirmek için



App Store'dan  
Google Play  
AppGallery

**Nazlı Dilcu Dağ**  
[dilcu.dag@fibabanka.com.tr](mailto:dilcu.dag@fibabanka.com.tr)

**Verde Zeyn Sakallı**  
[verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr](mailto:verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr)

\* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimi ile bir bütündür.



## Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

### Türkiye

- GSYH zincirlenmiş hacim endeksi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,3 beklentilerinin altında %2,0 artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, bir önceki çeyreğe göre %1,0 büyüdü. GSYH'nin alt kırılımları incelendiğinde ilk çeyrekte yıllık bazda, yerleşik hane halklarının tüketim harcamaları %2,0, devletin nihai tüketim harcamaları %1,2, gayrisafi sabit sermaye oluşumu %2,1 arttı. Mal ve hizmet ihracatı %0,01 ile sınırlı azalırken, mal ve hizmet ithalatı %3,0 artış gösterdi.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Türkiye ekonomisindeki ılımlı büyüme ve dezenflasyonun devam ettiğini belirterek, "Dezenflasyon sürecinde ortaya çıkabilecek etkilere yönelik gereken tedbirleri bütüncül bir yaklaşımla hızla devreye alıyor, yatırımı, istihdamı, üretimi ve ihracatı destekliyoruz." ifadesini kullandı. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ekonomik büyümenin, 2024 yılının son çeyreğindeki pozitif eğilimini 2025 yılında da sürdürerek ekonominin dayanıklılığını ortaya koyduğunu bildirdi. Yılmaz, siyasi istikrar ve öngörülebilirlik çerçevesinde büyüme performansının 19 çeyrektir kesintisiz devam ettiğine dikkati çekti.
- 2025 Nisan ayında işsiz sayısı 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde bir önceki aya göre 203 bin kişi artarak 3 milyon 63 bin kişi olurken, işsizlik oranı 0,6 puan artarak %8,6 seviyesinde gerçekleşti.
- TÜİK verilerine göre hizmet üretici fiyat endeksi nisan ayında bir önceki aya göre %4,24 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %37,15 artış gösterdi.
- TCMB yılın ilk Finansal İstikrar Raporu'nu yayımladı. Küresel ekonomi belirsizlik endeksinin pandemi dönemindeki seviyesine geri döndüğünü paylaşan TCMB, doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı zayıfladığını ve gelişmiş ülkelerin uzun vadeli tahvil faiz oranlarının yükseldiğini vurguladı. Banka, yurt içinde finansal koşullardaki sıkışmanın aktif kalitesi üzerindeki olumsuz etkisinin sınırlı düzeyde olduğunu belirtti. TCMB, hanehalkı borcunun GSYH'ye oranının düşük seviyede devam ettiğini ve finansal varlık kompozisyonunda TL varlıkların arttığını açıkladı.
- Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren yeni Yatırım Teşvik Sistemi'ne ilişkin, "Sanayicimizin finansman yükünü hafifleten, OSB'leri merkeze alan bu sistemle nitelikli yatırımlar artacak, yatırım Anadolu'ya yayılacak, yerli makine sanayii korunacak, istihdam daha güçlü bir şekilde desteklenecek." ifadesini kullandı.
- İçişleri Bakanı Ali Yerlikaya yaklaşık 4,5 milyar TL değerinde sahte döviz ele geçirdiklerini açıkladı.
- TCMB'nin verilerine göre, 2025 Mart sonunda 21,6 milyar dolar olan DDKKM stok bakiyesi, 2025 Nisan sonunda 18,8 milyar dolara indi. Bu dönemde gerçek kişilerin DDKKM stok bakiyesi 1,6 milyar dolar düşüşle 17 milyar dolara gerilerken, tüzel kişilerin DDKKM stok bakiyesi ise 1,3 milyar dolar düşüşle 1,8 milyar dolara indi.
- TÜRK-İŞ'in verilerine göre mayıs ayında, açlık sınırı 25 bin 92 TL'ye, yoksulluk sınırı ise 81 bin 734 TL'ye yükseldi. Nisan ayında açlık sınırı 24 bin 35 TL ve yoksulluk sınırı 78 bin 291 TL'yd. Bekâr bir çalışanın 'yaşama maliyeti' ise aylık 32 bin 463 TL'ye çıktı. Ankara'da yaşayan dört kişilik bir ailenin "gıda için" asgari harcama tutarındaki artış bir önceki aya göre %4,40 oranında gerçekleşirken, mutfak enflasyonunda 12 aylık değişim %32,28 oldu.
- TCMB Başkanı Fatih Karahan, katılım finansin bankacılık sektörü içerisindeki payının %8,3'e yükseldiğini belirterek, "Katılım finans sektörü büyümeye devam etmekte ve son yıllarda sektöre yeni girişler gerçekleşmektedir. Bu hızlı büyüme temposu, ülkemizde katılım finans sektörüne olan artan talebi göstermektedir." dedi.
- Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, "Şahsen faizsiz ekonomi özlemimi bundan sonra da gür bir seda ile dillendirmeye devam edeceğim" dedi. Erdoğan, faiz konusunda "Faize dayalı ekonomik sistemle kararlılıkla mücadele etmiş bir kardeşinizim" sözleriyle başladığı konuşmasında "Her ne surette olursa olsun faizi ve faize dayalı bir ekonomik sistemi meşru göremeyeceğimiz sık sık ifade ettim. Bunun yanında faizin ekonomide üretimde ticarette ve sosyal hayatta yol açtığı sorunlara sıkıntılara dikkat çektim" ifadelerini kullandı. Erdoğan, faize dayalı ekonomik düzenin değişmesi için mücadele edeceklerini söylerken, "Bunu yaparken itirazla yetinmeyecek alternatiflerini üretecek, toplumda yaygınlaşması için çaba göstereceğiz" diye ekledi.
- Kurban Bayramı tatili dolayısıyla Karayolları Genel Müdürlüğü'nün (KGM) sorumluluğundaki otoyol ve köprü geçişlerinden ücret alınmayacak.
- 2025 Mayıs ayında İstanbul'da perakende fiyat hareketlerinin göstergesi olan İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi aylık artışı %2,83 olarak gerçekleşti. Toptan Eşya Fiyatları Endeksi ise %0,69 arttı. Perakende fiyatlarda artış mayısta geçen yılın aynı dönemine göre %46,57 olarak gerçekleşirken, toptan fiyatların %40,28 yükseldiği görüldü.

### Avrupa

- Almanya Federal İstatistik Ofisi (Destatis) verilerine göre, takvim ve mevsimsel etkilere arındırılmış perakende satışlar, nisanda bir önceki aya kıyasla %1,1 azalış gösterdi. Bu oran son iki yılda görülen en büyük aylık düşüş oldu.
- Almanya'da AB uyumlu tüketici fiyat endeksi mayıs ayı öncü verilere göre aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,1 artışla beklentilerin üzerinde kaldı.
- Polonya'da dün yapılan cumhurbaşkanlığı seçimini muhafazakâr aday Karol Nawrocki kazandı. Resmi olmayan sonuçlara göre, oyların %50,89'unu Nawrocki alırken, liberal ve Avrupa Birliği (AB) yanlısı Varşova Belediye Başkanı Rafal Trzaskowski ise %49,11'ini aldı.

### ABD

- ABD'de kişisel harcamalar nisanda %0,2 artış göstererek beklentilere paralel gerçekleşirken, kişisel gelirler de %0,8 artışla %0,3 artış beklentisinin üzerinde yükseldi. Kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ise aynı dönemde aylık %0,1 ve yıllık %2,1 artarak beklentilere yakın gerçekleşti. Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE fiyat endeksi de nisan ayında beklentilerle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşerek aylık %0,1 ve yıllık %2,5 arttı.

\* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



- ABD'de mal ticareti açığı, nisan ayında bir önceki aya göre %46 azalarak 87,6 milyar dolar ile 143,0 milyar dolar olan piyasa beklentilerinin oldukça altında kaldı. Nisanda mal ihracatı 6,3 milyar dolar artışla 188,5 milyar dolara çıkarken, mal ithalatı 68,4 milyar dolar azalışla 276,1 milyar dolara geriledi. Söz konusu dönemde toptan eşya stoklarının tutarı aylık bazda değişim göstermeyerek 906,9 milyar dolar oldu. Perakende stoklarının tutarı ise %0,1 azalarak 803,5 milyar dolara düştü.
- ABD'de Michigan Üniversitesince ölçülen tüketici güven endeksi, mayısta yukarı yönlü revizyonla 52,2 oldu. Yine de tüketici güven endeksi, Temmuz 2022'den bu yana en düşük seviyesinde kalmaya devam etti. Tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi mayısta %6,5'ten %6,6'ya çıktı. Bu, ABD'de Kasım 2024'te gerçekleşen başkanlık seçiminden bu yana görülen en küçük artış oldu. Uzun vadeli enflasyon beklentisi ise mayısta %4,4'ten %4,2'ye geriledi. Bu, Aralık 2024'ten bu yana görülen ilk düşüş olurken, beklentilerdeki 4 aylık yükselişi sonlandırdı.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2025 yılı ikinci çeyrek büyüme tahminini %2,2'den %3,8'e yükseltti.
- ABD Başkanı Donald Trump, çelik ithalatına uygulanan gümrük vergisi oranının %25'ten %50'ye çıkarılacağını açıkladı.
- Tesla ve SpaceX'in sahibi ABD'li iş insanı Elon Musk, ABD Hükümet Verimliliği Departmanı'nın (DOGE) haksızlığa uğradığını ve "günah keçisi" ilan edildiğini söyledi. Yönetimin yaptığı her şeyi onaylamadığını söyleyen Musk, "Açıkçası, bütçe açığını artıran, azaltmayan ve DOGE ekibinin yaptığı işi baltalayan devasa harcama tasarısını görünce hayal kırıklığına uğradım" ifadelerine yer verdi.
- Fed Başkan Yardımcısı Christopher Waller, Trump yönetiminin gümrük tarifelerinin fiyat baskılarını geçici olarak artırma ihtimaline rağmen bu yıl içinde faiz indirimlerinin mümkün olduğunu söyledi. Waller, Trump'ın ithalat vergisi artışlarına bağlı olarak enflasyon baskılarındaki artışın kalıcı olma ihtimalinin düşük olduğunu belirterek, "Politika faizini belirlerken yakın vadede enflasyon üzerindeki herhangi bir tarife etkisini incelemeyi destekliyorum" dedi. Waller, gümrük tarifelerinin olasılık aralığının alt ucuna yerleşmesi ve istihdam sektörünün sağlam kalmaya ve enflasyonun %2'ye doğru ilerlemeye devam etmesi halinde, "bu yılın ilerleyen dönemlerinde faiz indirimlerini destekleyeceğim" dedi.

## Asya

- Çin Ulusal İstatistik Bürosu (UİB) verilerine göre, imalat sanayi PMI, Mayıs 2025'te önceki aya göre 0,5 puan artarak 49,5'e yükseldi. İmalat sanayi PMI içinde yeni siparişler alt endeksi de 49,2'den 49,8'e yükselirken, yeni ihracat siparişleri alt endeksi 44,7'den 47,5'e çıktı. Hizmetler, inşaat, madencilik ve tarım gibi sektörleri kapsayan imalat dışı PMI da mayısta 0,1 puan azalarak 50,3'e geriledi.
- ABD Başkanı Donald Trump, Çin'in kendileriyle olan ticaret anlaşmasını ihlal ettiğini belirterek, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile konuşacağını ve bunun çözülmesini umduğunu ifade etti. Trump, Kongre'nin gümrük tarifeleri konusunda anlaşmaya varmasının aylar sürebileceğini belirterek, hızlı ve çevik olmanın önemini vurguladı.
- Trump yönetimi, Çin'e yönelik yarı iletken tasarım yazılımları ve kimyasallarının ihracatına kısıtlamaları artırırken, Çinli öğrencilere verilen vizeleri iptal edeceğini duyurdu. Çin Ticaret Bakanlığı sözcüsü, bu önlemlerin "Cenevre'de varılan anlaşmayı ciddi şekilde baltaladığını" söyledi. Bu arada Çin, Washington'un beklentilerinin aksine, nadir toprak elementleri ihracatı üzerindeki sıkı kontrolünü sürdürdü.
- ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett, Başkan Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in bu hafta içinde ticaret konusunda bir görüşme yapabileceklerini söyledi.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) sözcüsü açıklamada, Banka'nın tahvil işlemlerindeki kayıplar için maksimum karşılık ayırdığını söyledi. Sözcü, tahvil işlemlerinde olası kayıplar için ayrılan karşılığın seviyesinin 2024 mali yılı için %100 olduğunu söyledi.

## Dünyadan

- Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubu üyesi 8 ülke, petrol üretimini temmuzda bir önceki aya göre günlük 411 bin varil artırma kararı aldı.
- Rusya-Ukrayna tarafları, müzakerelerin 2. turu için yeniden İstanbul'da bir araya gelecek. Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy, "Ukrayna heyeti Rusya ile görüşmeler için Pazartesi İstanbul'da olacak" açıklamasında bulundu. Dışişleri kaynaklarından edinilen bilgiye göre, görüşmelerin Pazartesi günü saat 13.00'de Çırağan Sarayı'nda yapılması planlanıyor.

\* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.