

# HAFTALIK FİNANSAL GÖRÜNÜM

## PIYASALAR

### Nisan enflasyonu piyasa beklentilerinin üzerinde geldi

- Haftanın en önemli gündem başlığı açıklanan nisan enflasyonu oldu. TÜFE'de aylık artış %4,18 ile %3,2 seviyesindeki piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon yaklaşık 1,5 puan artarak %32,37 seviyesine yükseldi.
- 4 aylık birikimli enflasyonun %14,64 seviyesine ulaşması, yıl sonu enflasyonunun en iyimser senaryoda dahi %30'lu seviyelerde gerçekleşebileceği beklentisini güçlendirdi.
- Enflasyondaki yüksek seyir, faiz indirim sürecinin piyasaların beklediğinden daha yavaş ilerleyebileceğine işaret ediyor. Bu nedenle 14 Mayıs'ta açıklanacak Enflasyon Raporu'nda TCMB'nin mevcut %16 seviyesindeki yıl sonu enflasyon hedefini yukarı yönlü revize etmesi bekleniyor.
- Piyasada, TCMB'nin haziran toplantısında mevcut %40 seviyesindeki fonlama faizinde yeni bir artışa gitmeyeceği; fonlama faizini yeniden %37 seviyelerine çekebileceği ve temmuz ayında sınırlı bir faiz indiriminin gündeme gelebileceği beklentisi korunuyor.



### İmalat Sanayide Daralma Hızlandı

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI endeksi nisanda 47,9'dan 45,7'ye gerileyerek son dönemin en sert daralmalarından birine işaret etti. Böylece endeks üst üste 25. ayda da 50 eşik değerinin altında kaldı.

Petrol fiyatlarındaki yükseliş, özellikle enerji yoğun sektörlerde maliyet baskısını artırdı. Toplam yeni siparişler ve ihracat siparişlerindeki düşüş mart ayına göre belirgin şekilde hızlanırken, bu durum hem iç talepte hem de dış pazarlarda yavaşlamanın güç kazandığını gösterdi. Girdi maliyetleri enflasyonu üst üste 5. ay yükselerek Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Buna ek olarak teslimat sürelerinin uzaması, üretim tarafında tedarik ve maliyet baskısının birlikte arttığına işaret ediyor.

Şirketlerin istihdam, satın alma faaliyetleri ve stoklarını azaltmaya devam etmesi, reel sektör tarafında büyümeden çok maliyet kontrolü ve nakit yönetiminin öncelik haline geldiğini gösteriyor.

# HAFTALIK FİNANSAL GÖRÜNÜM

## PİYASALAR

### Piyasalarda Temkinli Toparlanma

**BIST 100 haftayı güçlü tamamladı:** Hafta içindeki dalgalanmaya rağmen BIST 100 endeksi haftayı yaklaşık %4,8 yükselişle tamamladı. Özellikle risk iştahındaki toparlanma ve bankacılık hisselerindeki dengelenme endeksi destekledi.

**Tahvil faizlerinde sınırlı geri çekilme:** Kısa vadeli tahvil faizlerinde sınırlı geri çekilme görüldü. Ancak mevcut faiz seviyeleri yüksek kalmaya devam etti.

**Petrol fiyatlarında sert dalgalanma:** Brent petrol fiyatları hafta içinde sert hareketler göstermeye devam etti. Nisan ayında 90 dolar seviyelerine kadar gerileyen petrol fiyatları, Orta Doğu'daki savaşın etkisiyle 117 dolara kadar yükseldikten sonra haftayı 101 dolar seviyelerinde tamamladı. Fiyatlarda zirveden geri çekilme görülse de, mevcut seviyeler enerji maliyetleri açısından hâlâ yüksek risk taşıyor.

**Altında yeniden yükseliş:** Ons altın ve gram altın haftayı güçlü yükselişle tamamladı. Güvenli liman talebi ve Fed beklentileri altın fiyatlarını desteklemeye devam etti.

**CDS'te geri çekilme:** Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftayı 230 baz puanının altına gerileyerek tamamladı. Bu hareket, risk algısında kısa vadeli toparlanmayı destekledi.



### Küresel Gelişmeler

**AB'den Türkiye'nin bölgesel etkisine vurgu:** AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen'in, Avrupa'nın Türkiye'nin artan bölgesel etkisine ilişkin açıklamaları dikkat çekti. Açıklama sonrası AB tarafı, Türkiye'nin NATO müttefikleri ve stratejik ortak konumunu vurgulayan düzeltici mesajlar verdi.

**Açıklama sonrası yapılan değerlendirmeler, Türkiye'nin enerji, lojistik, savunma ve bölgesel ticaret alanlarında artan jeopolitik etkisinin Avrupa tarafında daha görünür hale geldiğini gösteriyor.**

**ABD-İran hattında kırılma ateşkes sürüyor:** ABD ve İran arasında ateşkes ve müzakere sürecine ilişkin karşılıklı açıklamalar sürerken, özellikle Hürmüz Boğazı çevresindeki tanker krizleri ve karşılıklı mesajlar bölgedeki tansiyonun tamamen düşmediğini gösteriyor. Ateşkes beklentilerinin güçlendiği günlerde petrol fiyatlarında geri çekilme görülürken, çatışma riskinin yeniden yükseldiği haber akışlarında petrol fiyatları tekrar yukarı yönlü hareket etti. Bu durum enerji fiyatlarında oynaklığın yüksek kalmaya devam edeceğine işaret ediyor.

**ABD borsalarında teknoloji hisseleri güçlü kalıyor:** Nasdaq tarafındaki pozitif görünüm korunurken, teknoloji hisseleri küresel risk iştahını desteklemeyi sürdürdü.

# HAFTALIK FİNANSAL GÖRÜNÜM

## PIYASA BEKLENTİLERİ

### Faiz indirimi beklentileri öteleniyor

**Enflasyonda aşağı yön yavaşlıyor:** Beklentilerin üzerinde gelen nisan enflasyonu, dezenflasyon sürecinin öngörülenden daha yavaş ilerleyebileceğini gösterdi. Özellikle gıda ve enerji tarafındaki baskı dikkat çekiyor.

**Faiz indirimi süreci daha temkinli ilerleyebilir:** Piyasada, TCMB'nin haziran toplantısında mevcut %40 seviyesindeki fonlama faizinde yeni bir artışa gitmeyeceği; ancak faiz indirimlerinin daha sınırlı ve kademeli ilerleyeceği beklentisi güç kazanıyor.

**Reel sektörde yavaşlama daha görünür hale geliyor:** PMI verilerindeki sert düşüş, yüksek faiz ve maliyet baskısının üretim, siparişler ve istihdam tarafında daha belirgin hissedilmeye başladığını gösteriyor.



### CFO'nun Notu

Bu hafta açıklanan veriler, piyasalardaki kısa vadeli fiyat hareketlerinden çok reel sektör tarafındaki baskının güçlendiğine işaret ediyor. Özellikle yüksek faiz, artan maliyetler ve zayıflayan talep birleşimi şirketler açısından daha zor bir denge oluşturuyor. PMI verilerinde siparişler, üretim ve istihdam tarafındaki yavaşlama dikkat çekiyor. Enflasyondaki yüksek seyir nedeniyle finansman maliyetlerinde hızlı bir geri çekilme beklentisi zayıflarken, şirketlerin nakit yönetimi ve maliyet kontrolü daha kritik hale geliyor.

#### Bu dönemde öne çıkan finansal başlıklar:

- Nakit yönetimi önemini artırıyor
- Finansman maliyetleri yüksek kalmaya devam ediyor
- Reel sektörde talep yavaşlıyor
- Maliyet baskısı tamamen ortadan kalkmış değil
- Şirketler daha temkinli bilanço yönetimine yöneliyor

**Piyasada dengelenme çabası sürüyor, ancak reel sektör tarafındaki baskı daha görünür hale geliyor.**



### Haftalık Karşılaştırmalı Piyasa Verileri

Gösterge	04 Mayıs 2026	08 Mayıs 2026	Değişim
BIST 100	14.370	15.063	↑ %4,82
Dolar/TL	45,19	45,35	↑ %0,37
Euro/TL	52,83	53,45	↑ %1,17
Gram Altın (TL)	6.569	6.878	↑ %4,70
Ons Altın (\$)	4.533	4.731	↑ %4,35
Brent Petrol (\$)	114,01	101,29	↓ -%12,72
2Y Tahvil (%)	38,15	37,86	↓ -0,29puan
CDS (5Y, bp)	243,24	226,86	↓ -16,83puan

