

# KOYUNCU

YÖNETİM DANIŞMANLIK  
VERGİ HİZMETLERİ



Yeşilköy EGS Business Park B1  
Blok Kat:11 No:371  
Bakırköy/İSTANBUL



+90 (212) 465 67 09  
+90 (533) 391 67 09



[www.koyuncuymm.com](http://www.koyuncuymm.com)  
[info@koyuncuymm.com](mailto:info@koyuncuymm.com)

## MAYIS 2026 YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ

DİNAMİK VE DEĞERLİ ŞİRKETLER

[www.koyuncuymm.com](http://www.koyuncuymm.com)

## Satır Başları....

ABD/İran savaşının, Ukrayna/Rusya savaşı gibi daha uzun sürelere yayılma, sürüncemede kalma olasılığı ortada. Savaş biraz da Hürmüz Boğazı krizine dönüştü. Boğazın kontrolü kimde olacak?

Kurların özellikle dolar/TL kurunun enflasyonun altında seyri devam ediyor. Sanki dolar aylık 1,3 ortalama artışa sabitlenmiş gibi. Kuşkusuz enflasyonun %3-4 aralığında seyrettiği bir dönemde ihracatçılar için büyük problem.

Kurların yukarı yönlü en azından enflasyon oranı kadar seyri ihracat için önemli, lakin yabancı para cinsinden borçlanan firmalar için de bir o kadar tehlikeli.

Euro/TL nin dolar/TL ye göre daha fazla değerlenmesi, dolar olarak ithalat, euro olarak ihracat yapan firmalar için avantaj oluşturuyor.

Tüketici fiyatları Nisan ayında %4,18 oranında arttı. Bu defa TÜİK enflasyonu %3,74 olarak ilan edilen İTO enflasyonunu geçti. Yılbaşına göre enflasyon %15 leri, oniki aylık enflasyon %32-%37 lere ulaşıyor.

Savaş, uluslararası piyasalar ham petrol ve doğal gaz fiyatlarını özellikle mart ayında artırmıştı. Bu artış nisan ayında TÜİK endekslerine de yansdı. Sanayimiz yoğun enerji kullanımına bağlı. Sıkıntı büyük.

Sanayimizin üç temel problemi var. Kapasite fazlası, yüksek finansman maliyeti/ limitlerin yetersizliği ve düşük seyreden kurlar.

Şimdi buna artan enerji maliyetleri de eklendi.

5 Mayıs 2026 tarihinde TBMM'ne Verilen Kanun Teklifinde imalatçı ihracatçı ve direk ihracatçı firmalar için kurumlar vergisi oranında ciddi bir indirim olanağı geliyor. Kanunlaşma süreci içinde indirim tüm imalatçıları karşılayacak şekilde genişliyor.

Kuşkusuz sanayicimiz açısından olumlu bir gelişme. Ancak kurumlar vergisi matrahı çıkan sanayicilerimiz için. Bugün yukarıda sıraladığımız problemler nedeniyle sorun vergi oranından daha ziyade vergilendirilecek bir kazancın çıkmaması problemi.

Saygılarımızla....

## Ortalama Kurlar

Nisan 2026 **ortalama** döviz alış kurları dikkate alınarak yapılan hesaplamada, geçen aya göre TL, euro bazında %2,29 oranında, dolar bazında %1,13 oranında değer kaybetti.

Oniki aylık değişim, euroda %22,22 dolarda %17,49 oranında gerçekleşti.

	Nisan 2025	Aralık 2025	Mart 2026	Nisan 2026	Geçen Aya Göre	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
<b>EURO</b>	42,75	49,95	51,08	52,25	2,29%	4,61%	22,22%
<b>DOLAR</b>	38,07	42,66	44,15	44,73	1,31%	4,85%	17,49%
<b>Parite</b>	1,123	1,171	1,157	1,168	0,97%	-0,23%	4,03%

Mayıs ayının ilk 11 gününde gerçekleşen **ortalama** euro, dolar kurları ve parite ile geçen ay **ortalama** kurlar ve parite karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Değerler	Nisan 26	1-11/05/2026	Değişim
<b>EURO KURU</b>	52,25	52,96	1,36%
<b>DOLAR KURU</b>	44,73	45,17	0,99%
<b>Parite</b>	1,168	1,172	0,37%

11 Mayıs tarihlerinde gerçekleşen euro, dolar kurları ve parite ile geçen ayın son günü kurlar ve parite karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Değerler	30.04.2026	11.05.2026	Değişim
<b>EURO KURU</b>	52,74	53,23	0,94%
<b>DOLAR KURU</b>	45,07	45,27	0,46%
<b>Parite</b>	1,170	1,176	0,48%

<https://www.muhasebenews.com/ortalama-doviz-kuru-programi/grami> | Muhasebe News

## ÜFE, TÜFE Endeksleri

TÜİK Nisan ayı enflasyon rakamına göre ÜFE %3,17 TÜFE %4,18 oranında arttı. Aylık, yıl başına ve geçen yıla göre değişim oranları aşağıdaki gibidir.

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
ÜFE	3,17%	10,99%	28,59%
TÜFE	4,18%	14,64%	32,37%

<https://www.tuik.gov.tr>

## İstanbul Ticaret Odası (İTO) TÜFE Endeksi

İTO enflasyon (TÜFE) verisi bu ay da TÜİK verilerinin üzerinde açıklandı. İTO mart ayı tüketici enflasyonu aylık%3,74 oranında arttı. Nisan ayında İTO TÜFE verileri TÜİK TÜFE verilerinin üzerinde tahmin edildi.

İTO Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
Enflasyon (TÜFE)	3,74%	15,99%	36,83%

<https://ististatistik.ito.org.tr/>

Sektöre yakınlığımız itibarıyla kağıt endekslerinin seyri aşağıdaki gibidir.

## Kağıt ve Kağıt Ürünleri

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
17 1 Kağıt Hamuru Kağıt ve Mukavva	1,27%	8,36%	15,05%
17 2 Kağıt ve Mukavvadan Ürünler	1,70%	9,28%	19,39%

Diğer önemli girdilerin aylık ve oniki aylık değişimleri aşağıdaki gibidir.

TÜİK ÜFE Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
Ham Petrol ve Doğalgaz	39,63%	55,96%
Kok ve Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri	19,19%	117,82%
Temel Eczacılık Ürünleri ve Müstahzarları	8,10%	34,38%
Kimyasallar ve Kimyasal Ürünler	7,63%	35,50%
Kauçuk ve Plastik Ürünler	6,62%	28,16%
Giyim Eşyası	6,37%	32,43%
Gıda Ürünleri	2,29%	33,17%
Metal Cevherleri	2,05%	81,74%
Kömür Linyit	0,03%	14,77%
Elektrik, Gaz, Buhar ve İklimlendirme	-4,96%	7,19%

## Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

Brent petrol fiyatları nisan ayında **dolar bazında** %7,08 oranında **artarken**, oniki aylık bazda artış %74,90 olarak gerçekleşti.

İran/ABD savaşının ateşinin korlaşması ile mayıs ayının ilk 11 gününde **dolar bazında** %5,34 oranında geriledi.

	\$ Petrol	TL Petrol
Ay İçi	-5,34%	-4,66%
Geçen Ay	7,08%	8,46%
Oniki Aylık Değişim	74,90%	105,00%

Brent Tipi Petrol \$					
Dönem	\$ Petrol	Endeks	Ay Sonu Kur	TL Petrol	Endeks
11.05.2026	104,50	166	45,30	4.733,34	195
30.04.2026	110,40	175	44,97	4.964,60	205
31.03.2026	103,10	163	44,40	4.577,24	189
27.02.2026	72,87	115	43,80	3.191,71	132
30.01.2026	69,32	110	43,34	3.004,43	124
31.12.2025	60,85	96	42,85	2.607,16	108
28.11.2025	63,07	100	42,35	2.671,31	110
31.10.2025	65,07	103	41,89	2.725,93	113
30.09.2025	67,02	106	41,51	2.781,79	115
29.08.2025	67,39	107	40,94	2.759,22	114
31.07.2025	72,53	115	40,51	2.938,39	121
30.06.2025	67,61	107	39,74	2.686,88	111
30.05.2025	62,78	99	39,06	2.452,35	101
30.04.2025	63,12	100	38,37	2.421,81	100

(Tablodaki fiyatlar ay sonu fiyatlarını göstermektedir.)

<https://tr.calcprofi.com/Brent-fiyatlar.html?date=2026>

## Uluslararası Piyasada Doğal Gaz Fiyatları

Doğal gaz fiyatları mart ayında **euro/MWH bazında** %71,07 oranında **artmıştı**. Bu kez **nisan ayında** %15,10 oranında **geriledi**. Yıllık bazda değişim oranı %50,27 oranında gerçekleşti.

11 Mayıs itibariyle **euro/MWH bazında** %5,90 oranında **gerileyen** doğal gaz fiyatlarının yönünü ham petrol de olduğu gibi ateşkes süreci belirleyecek.

	€ Gas	TL Gas
<b>Ay İçi</b>	-5,90%	-12,36%
<b>Geçen Ay</b>	-15,10%	-12,36%
<b>Oniki Aylık Değişim</b>	50,27%	89,39%

Netural Gas €/MWH					
Dönem	€ Gas	Endeks	Ay Sonu Kur	TL Gas	Endeks
11.05.2026	43,70	135	53,31	2.329,63	165
30.04.2026	46,44	144	52,57	2.441,46	173
31.03.2026	54,70	169	50,93	2.785,84	198
27.02.2026	31,98	99	51,70	1.653,13	117
30.01.2026	39,29	122	51,70	2.031,00	144
31.12.2025	28,82	89	50,29	1.448,99	103
28.11.2025	28,16	87	49,01	1.380,16	98
31.10.2025	31,44	97	48,46	1.523,40	108
30.09.2025	31,88	99	48,75	1.554,19	110
29.08.2025	31,62	98	47,78	1.510,93	107
31.07.2025	35,28	109	46,35	1.635,12	116
30.06.2025	32,90	102	46,61	1.533,38	109
30.05.2025	34,23	106	44,27	1.515,38	107
30.04.2025	32,32	100	43,64	1.410,10	100

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)

<https://www.tradingview.com/symbols/NYMEX-TTF1%21/?timeframe=1M>

## Dış Ticaret Verileri, Nisan 2026

2026 yılı Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %22,3 oranında artışla 25 milyar 403 milyon dolar, ithalat %3,1 oranında artışla 33 milyar 909 milyon dolar oldu.

2026 yılı Ocak-Nisan döneminde ise, ihracat %3,0 oranında artışla 88 milyar 630 milyon dolar, ithalat %4,3 oranında artışla 125 milyar 804 milyon dolar olarak gerçekleşti.

### Dış Ticaret Verileri (Milyon Dolar)

Dış Ticaret	Dönem	İhracat	İthalat	D.T Hacmi	D.T Dengesi	İhr./ith. %
Nisan	2025	20.779	32.891	53.670	-12.112	63,2
	2026	25.403	33.909	59.312	-8.506	74,9
	Değişim %	22,3	3,1	10,5	-29,8	
Ocak Nisan	2025	86.074	120.672	206.746	-34.598	71,3
	2026	88.630	125.804	214.434	-37.174	70,5
	Değişim %	3,0	4,3	3,7	7,4	
Son Oniki Aya Göre	05.2024-04.2025	264.818	351.502	616.320	-86.684	75,3
	05.2025-04.2026	275.844	370.539	646.383	-94.695	74,4
	Değişim %	4,2	5,4	4,9	9,2	

Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre;

- İhracatın ithalatı karşılama oranı 11,7 puan artarak %74,9 olarak gerçekleşti. **(Mart ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı 10,4 puan azalarak %66,1 gerçekleşmişti.)**
- Enerji verileri hariç tutulduğunda, ihracatın ithalatı karşılama oranı 18,0 puan artarak %87,9 olarak gerçekleşti.  
Enerji ve altın verileri hariç tutulduğunda ise, ihracatın ithalatı karşılama oranı 14,8 puan artarak %90,5 olarak gerçekleşti.

Nisan ayında en fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Almanya (2 milyar 112 milyon dolar), ABD (1 milyar 591 milyon dolar) ve İtalya (1 milyar 423 milyon dolar) oldu.

Aynı dönemde en fazla ithalat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Çin (4 milyar 478 milyon dolar), Rusya (2 milyar 590 milyon dolar) ve Almanya (2 milyar 363 milyon dolar) oldu.

## TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Nisan 2026

### Ekonomik güven endeksi 96,4 oldu

Ekonomik güven endeksi 0-200 aralığında değer alabilmektedir.

Ekonomik güven endeksinin **100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliği, 100'den küçük olması ise genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliği** göstermektedir.

Güven Endeksi	Endeks		Değişim oranı (%)	
	Önceki Ay	Cari Ay	Önceki Ay	Cari Ay
<b>Ekonomik güven endeksi</b>	<b>97,9</b>	<b>96,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,5</b>
Tüketici güven endeksi	85,0	85,5	-0,8	0,5
Reel kesim güven endeksi	100,0	98,6	-3,9	-1,4
Hizmet sektörü güven endeksi	113,2	109,7	-0,5	-3,1
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	113,6	111,6	-2,0	-1,8
İnşaat sektörü güven endeksi	80,6	83,6	-3,9	3,6

<https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/58119>

## İşgücü İstatistikleri, Mart 2026

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, Mart ayı verileri 29 Nisan 2026 tarihinde yayımlanmıştır.)

Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2026 yılı mart ayında bir önceki aya göre 96 bin kişi azalarak 2 milyon 873 bin kişi oldu.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı ise 0,3 puan azalarak %8,1 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %6,8 iken kadınlarda %10,7 olarak tahmin edildi.

Şubat 2026 (-1.000)		Toplam	Erkek	Kadın
Türkiye Nüfusu (31.12.2025)	A	86.092	43.059	43.033
15 ve Daha Yukarıdaki Nüfus	B	66.798	33.025	33.773
İş Gücü	C	35.298	23.386	11.912
Çalışan Nüfus (istihdam)	E	32.425	21.792	10.633
İş Arayan Nüfus (İşsiz)	G	2.873	1.594	1.279
15 Yaş Ve Üstü İşgücüne Dahil Olmayanlar	J=B-E	31.500	9.639	21.861
<b>İŞSİZLİK ORANI</b>	<b>H=G/C</b>	<b>8,1%</b>	6,8%	10,7%
Genç Nüfus İşsizlik Oranı		14,3%	11,9%	19,0%
İş Gücü Oranı	D=C/B	52,8%	70,8%	35,3%
<b>İstihdam Oranı</b>	<b>F=E/B</b>	<b>48,5%</b>	66,0%	31,5%
<b>İstihdam/Toplam Nüfus</b>	<b>H=E/A</b>	<b>37,7%</b>	50,6%	24,7%

<https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/57983>

**Toplam nüfusun** sadece %37,7 erkek nüfusunun %50,6 kadın nüfusunun ise %24,7 istihdama katkıda bulunuyor. Her üç kişiden sadece biri çalışıyor. Bu erkeklerde bire bir, kadınlarda bire dört.

15 yaş ve üstü nüfusun %48,5 erkek nüfusunun %66 kadın nüfusunun ise %31,5 istihdama katkıda bulunuyor. Anlamı, çalışabilir nüfusun sadece yarısı istihdamın içinde.

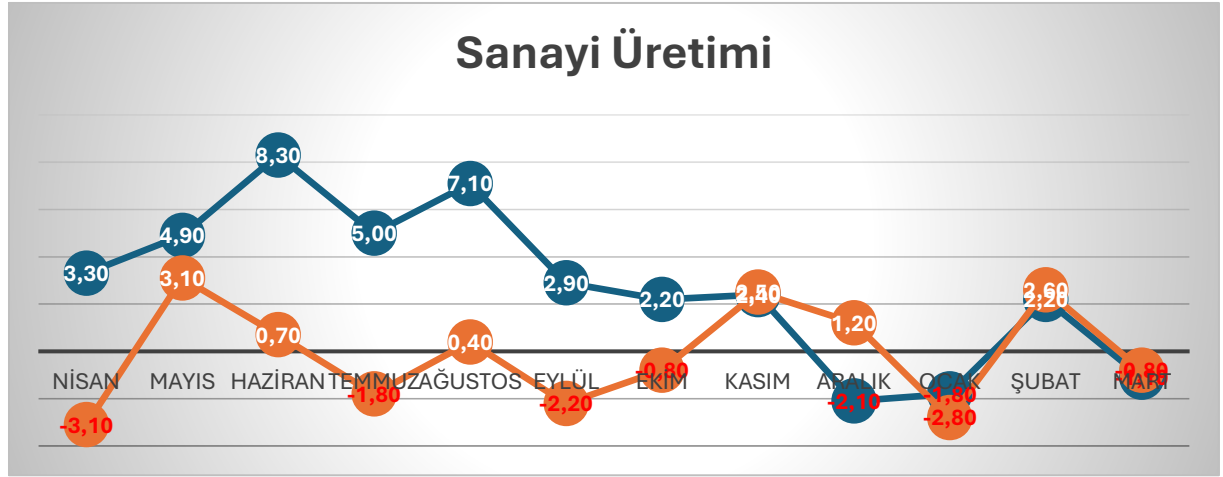
## Sanayi Üretim Endeksi, Mart 2025

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, mart ayı verileri 8 Mayıs 2026 tarihinde yayınlanmıştır.)

2026 yılı şubat ayında (2021=100 referans yılı) bir önceki yıla göre, sanayi üretimi **yıllık %1,1** aynı dönemde bir önceki aya göre sanayi üretimi **aylık %0,8 azaldı**.

### Sanayi Üretim Endeksi

Sanayi Üretimi	nisan	mayıs	haziran	temmuz	ağustos	eylül	ekim	kasım	aralık	ocak	şubat	mart
Yıllık	3,30	4,90	8,30	5,00	7,10	2,90	2,20	2,40	-2,10	-1,80	2,20	-1,10
Aylık	-3,10	3,10	0,70	-1,80	0,40	-2,20	-0,80	2,50	1,20	-2,80	2,60	-0,80



Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, aylık ve yıllık büyüme oranları aşağıdaki gibidir.

Sanayi Üretim Endeksi	Aylık %	Yıllık %
Toplam Sanayi	-1,1	-0,8
Madencilik ve Taş Ocakçılığı	-6,6	-1,6
İmalat	-1,3	-1,1
Elektrik, Gaz, Buhar	5,8	3,9
Ara Malı	2,3	0,5
Dayanıklı Tüketim Malı	-0,9	6,8
Dayanıksız Tüketim Malı	-6,0	-1,4
Enerji	6,5	5,7
Sermaye Malı	-4,4	-6,4
Düşük Teknoloji	-4,9	-0,6
Orta-Düşük Teknoloji	2,2	0,5
Orta-Yüksek Teknoloji	2,6	-3,0
Yüksek Teknoloji	-11,8	-3,2

## 2026 Nisan Hazine Nakit Gerçekleşmeleri

<https://www.hmb.gov.tr/duyuru/mart-2026-hazine-nakit-gerceklesmeleri>

(Milyon)	Oca.26	Şub.26	Mar.26	Nis.26	Toplam
<b>1. GELİRLER</b>	1.372.057	1.392.032	1.244.061	1.273.081	<b>5.281.231</b>
2-a FAİZ DIŞI GİDERLER	1.157.517	1.295.988	1.293.480	1.276.294	<b>5.023.280</b>
3. FAİZ DIŞI DENGE (1-2a)	214.540	96.044	-49.419	-3.213	<b>257.952</b>
<b>3. FAİZ DIŞI DENGE ( \$ )</b>	<b>\$4.970</b>	<b>\$2.200</b>	<b>-\$1.119</b>	<b>-\$72</b>	<b>\$5.978</b>
2-b FAİZ ÖDEMELERİ	453.680	183.347	230.630	248.029	<b>1.115.686</b>
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	580	439	604	0	<b>1.624</b>
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2) (TL)	-238.560	-86.863	-279.445	-251.242	<b>-856.111</b>
<b>5. NAKİT DENGESİ ( \$ )</b>	<b>-\$5.526</b>	<b>-\$1.990</b>	<b>-\$6.330</b>	<b>-\$5.617</b>	<b>-\$19.841</b>
<b>7. BORÇLANMA (NET)</b>	<b>332.015</b>	<b>53.987</b>	<b>133.541</b>	<b>168.952</b>	<b>688.495</b>
DIŞ BORÇLANMA (NET)	65.504	14.863	-5.964	20.598	<b>95.002</b>
İÇ BORÇLANMA (NET)	266.511	39.124	139.504	148.354	<b>593.494</b>
İç Borçlanma/ Borçlanma	80%	72%	104%	88%	<b>86%</b>
<b>7. BORÇLANMA (NET) \$</b>	<b>\$7.691</b>	<b>\$1.237</b>	<b>\$3.025</b>	<b>\$3.777</b>	<b>\$15.729</b>
Aylık Ort. ABD Dolar Kurları	43,17	43,66	44,15	44,73	<b>43,15</b>

2026 yılının ilk dört ayında toplam 5.978 milyon dolar **faiz dışı fazla** verdi. Hazinesinin nakit dengesinde ciddi sıkışmaya gittiği görülmektedir.

**Bu durum enflasyonla mücadele politikası için oldukça isabetli olmakla birlikte büyümeyi negatif yönde etkileyecektir.**

2026 yılının ilk dört ayında Hazine 15.729 milyon dolar net borçlandı. Borçlanma gereksinimini %86 oranında iç borçlanma ile karşıladı.