

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
info@koyuncuymm.com

HAZİRAN 2026 YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ

DİNAMİK VE DEĞERLİ ŞİRKETLER

www.koyuncuymm.com

Satır Başları....

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Para Politikası Kurulu, 11 Haziran 2026 tarihli Kararı ile politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını yüzde 37’de tutarak değiştirmede.

Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 40’ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 35,5’te sabit tutulmasına karar verdi.

Mayıs ayında euro ve ABD doları ortalama kurları bir önceki aya göre ÜFE ve TÜFE aylık değişim oranlarının altında arttı.

Yükselen enflasyon ile mücadelede, 24 Eylül 2021 ile 23 Haziran 2023 tarihleri arasında uygulanan faiz indirim politikası sonrası kurların genelde enflasyonun altında arttığı bir döneme girdiğimiz söylenebilir mi?

Benim de merak ettiğim verileri bültenimize aktarmaya çalıştım. Aslında yeni ekonomi politikalarının uygulandığı 2023 yılının ikinci yarısındaki aylık değişim oranları en azından ÜFE açısından büyük sorun teşkil etmiyor. 2024 yılında ise kurlar, ÜFE ve TÜFE değişim oranlarının altında artmış. 2025 yılında ABD doları hem ÜFE hem de TÜFE değişim oranlarının altında artarken, euro enflasyonun üstünde aylık değişim oranlarına ulaşmış. 2026 yılının ilk beş ayında da hem euro hem de ABD doları ÜFE ve TÜFE artış oranlarının altında seyrediyor.

23 Haziran 2023 sonrası yeni dönemde kurlardaki **ortalama aylık değişim oranları** ÜFE açısından dengede olmakla birlikte TÜFE’nin altında gerçekleşmiş.

Bu veriler ekonomi yönetiminin ÜFE oranlarına paralel seyreden bir kur politikası uyguladığını ortaya koyuyor. Diğer bir bakış açısı ile üreticilerin fiyat artışlarını ortalama kur artışları ile paralel yürüttüğü söylenebilir. Sonuç olarak tüketici enflasyonunu aşağıya çekmek için TÜFE oranlarının altında ÜFE ile paralel seyreden kur değişim oranlarından bahsedebiliriz.

Mayıs ayında ihracat ve ithalatımız haliyle dış ticaret hacmimiz geçen yılın aynı ayına göre %10 civarı azaldı. İlk 5 aylık toplam ise geçen yıl ile neredeyse aynı. Oniki aylık periyot dikkate alındığında %3-4 oranlarında artış var.

İşsizlik oranı durağan seyrine devam ediyor. Lakin problem istihdam oranında. İstihdam oranı erkeklerde %65,4 kadınlarda %31,2 toplamda %48,1. Ne yazık ki onbeş yaş ve üstü nüfusun sadece yarısı üretime katkı veriyor.

Birinci çeyrek gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) %2,5 oranında artsa da sanayi sektörü %0,8 oranında küçülmüş. Ekonomimizin dinamiği inşaat sektörü 2024 yılında %9,3 oranında, 2025 yılında %10,8 oranında büyük oranlarda büyürken, birinci çeyrek itibariyle sadece %3,2 oranında büyüebilmiş.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye PMI endeksi mayıs ayında 49,8 ile 50 eşik değerine oldukça yaklaşmış durumda. Bahsi geçen oran nisan ayında 45,7 olarak gerçekleşmişti.

Hazine, mayıs ayında aylık ortalama kurlar ile 2.832 milyon ABD doları açık verdi. Savaşın etkisi olarak yorumlanabilir. Bu açığa rağmen, Ocak-Mayıs kümülatif sonuçları dikkate alındığında faiz dışı denge 3.132 milyar dolar fazla vermiş durumda.

Saygılarımızla...

Ortalama Kurlar

Mayıs 2026 **ortalama** döviz alış kurları dikkate alınarak yapılan hesaplamada, geçen aya göre TL, euro bazında %1,52 oranında, dolar bazında %1,57 oranında değer kaybetti.

Oniki aylık değişim, euroda %21,38 dolarda %17,33 oranında gerçekleşti.

	Mayıs 2025	Aralık 2025	Nisan 2026	Mayıs 2026	Geçen Aya Göre	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
EURO	43,70	49,95	52,25	53,04	1,52%	6,19%	21,38%
DOLAR	38,72	42,66	44,73	45,43	1,57%	6,49%	17,33%
Parite	1,129	1,171	1,168	1,168	-0,05%	-0,28%	3,45%

Haziran ayının ilk 10 gününde gerçekleşen **ortalama** euro, dolar kurları ve parite ile geçen ay **ortalama** kurlar ve parite karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Değerler	Mayıs 26	1-10/06/2026	Değişim
EURO KURU	53,04	53,39	0,66%
DOLAR KURU	45,43	45,97	1,18%
Parite	1,168	1,162	-0,51%

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

Değerler	31.05.2026	10.06.2026	Değişim
EURO KURU	53,22	53,29	0,13%
DOLAR KURU	45,71	46,12	0,88%
Parite	1,164	1,156	-0,74%

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

Euro, ABD doları ortalama kurları ile ÜFE ve TÜFE endekslerinin **yıllar itibariyle** bir önceki aya göre **ortalama aylık değişim oranları** aşağıdaki gibidir.

Ort. Aylık Değişim %	2023 (7-12)	2024	2025	2026 (1-5)	Ortalama
Euro	3,90	1,35	2,64	1,22	2,28
Dolar	3,71	1,71	1,67	1,27	1,98
ÜFE	2,54	2,64	1,99	1,66	2,17
TÜFE	5,67	3,72	2,43	2,42	3,42

ÜFE, TÜFE Mayıs Ayı Endeksleri

TÜİK aylık, yıl başına ve geçen yıla göre değişim oranları aşağıdaki gibidir.

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
ÜFE	2,75%	14,04%	28,93%
TÜFE	1,71%	16,61%	32,62%

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

İstanbul Ticaret Odası (İTO) TÜFE Endeksi

İTO mayıs ayı tüketici enflasyonu aylık %1,53 oranında arttı.

İTO Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
Enflasyon (TÜFE)	1,53%	17,66%	36,77%

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

Sektöre yakınlığımız itibarıyla ÜFE kağıt endekslerinin seyri aşağıdaki gibidir.

Kağıt ve Kağıt Ürünleri

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
17 1 Kağıt Hamuru Kağıt ve Mukavva	2,63%	11,21%	16,94%
17 2 Kağıt ve Mukavvadandır Ürünler	1,92%	11,39%	17,63%

Ana sanayi gruplarının ÜFE aylık ve yıllık değişimleri aşağıdaki gibidir.

ÜFE	Aylık	Yıllık
Madencilik ve Taş Ocakçılığı	2,85%	42,74%
İmalat	1,99%	30,72%
Elektrik Gaz Buhar	12,04%	6,88%
Su Temini	3,37%	35,00%
Ara Malları	2,94%	27,76%
Dayanıklı Tüketim Malları	1,31%	31,39%
Dayanıksız Tüketim Malları	1,29%	31,05%
Enerji	6,60%	31,45%
Sermaye Malları	1,58%	23,73%

Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

Brent petrol fiyatları mayıs ayında **dolar bazında** %1,99 oranında **düşerken**, oniki aylık bazda artış %72,35 olarak gerçekleşti.

İran/ABD sorununun yeniden alevlenmesi ile haziran ayının ilk 10 gününde **dolar bazında** %5,73 artış gösterdi.

	\$ Petrol	TL Petrol
Ay İçi	5,73%	6,66%
Geçen Ay	-1,99%	-0,37%
Oniki Aylık Değişim	72,35%	101,69%

Endeksin aylar itibariyle seyri aşağıdaki gibidir.

Brent Tipi Petrol \$					
Dönem	\$ Petrol	Endeks	Ay Sonu Kur	TL Petrol	Endeks
10.06.2026	114,40	182	46,12	5.275,65	215
29.05.2026	108,20	172	45,71	4.946,19	202
30.04.2026	110,40	176	44,97	4.964,60	202
31.03.2026	103,10	164	44,40	4.577,24	187
27.02.2026	72,87	116	43,80	3.191,71	130
30.01.2026	69,32	110	43,34	3.004,43	123
31.12.2025	60,85	97	42,85	2.607,16	106
28.11.2025	63,07	100	42,35	2.671,31	109
31.10.2025	65,07	104	41,89	2.725,93	111
30.09.2025	67,02	107	41,51	2.781,79	113
29.08.2025	67,39	107	40,94	2.759,22	113
31.07.2025	72,53	116	40,51	2.938,39	120
30.06.2025	67,61	108	39,74	2.686,88	110
30.05.2025	62,78	100	39,06	2.452,35	100

(Tablodaki fiyatlar ay sonu fiyatlarını göstermektedir.)

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

Uluslararası Piyasada Doğal Gaz Fiyatları

Doğal gaz fiyatları mayıs ayında **euro/MWH bazında** %1,80 oranında, yıllık bazda değişim oranı %38,11 oranında **artış** gösterdi.

10 Haziran itibariyle savaşın yeniden alevlenmesi ile euro/MWH bazında %4,18 oranında arttı.

	€ Gas	TL Gas
Ay İçi	4,18%	4,32%
Geçen Ay	1,80%	3,05%
Oniki Aylık Değişim	38,11%	66,02%

Endeksin aylar itibariyle seyri aşağıdaki gibidir.

Netural Gas €/MWH					
Dönem	€ Gas	Endeks	Ay Sonu Kur	TL Gas	Endeks
10.06.2026	49,25	144	53,29	2.624,53	173
29.05.2026	47,28	138	53,22	2.515,89	166
30.04.2026	46,44	136	52,57	2.441,46	161
31.03.2026	54,70	160	50,93	2.785,84	184
27.02.2026	31,98	93	51,70	1.653,13	109
30.01.2026	39,29	115	51,70	2.031,00	134
31.12.2025	28,82	84	50,29	1.448,99	96
28.11.2025	28,16	82	49,01	1.380,16	91
31.10.2025	31,44	92	48,46	1.523,40	101
30.09.2025	31,88	93	48,75	1.554,19	103
29.08.2025	31,62	92	47,78	1.510,93	100
31.07.2025	35,28	103	46,35	1.635,12	108
30.06.2025	32,90	96	46,61	1.533,38	101
30.05.2025	34,23	100	44,27	1.515,38	100

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)

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

Dış Ticaret Verileri, Mayıs 2026

2026 yılı Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %9,3 oranında **azalışla** 22 milyar 504 milyon dolar, ithalat %10,7 oranında **azalışla** 28 milyar 103 milyon dolar oldu.

2026 yılı Ocak-Mayıs döneminde ise, ihracat %0,3 oranında **artışla** 111 milyar 169 milyon dolar, ithalat %1,2 oranında **artışla** 153 milyar 905 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Dış Ticaret Verileri (Milyon dolar)

Dış Ticaret	Dönem	İhracat	İthalat	D.T Hacmi	D.T Dengesi	İhr./ith. %
Mayıs	2025	24.816	31.458	56.274	-6.642	78,9
	2026	22.504	28.103	50.607	-5.599	80,1
	Değişim %	-9,3	-10,7	-10,1	-15,7	
Ocak Mayıs	2025	110.889	152.130	263.019	-41.241	72,9
	2026	111.169	153.905	265.074	-42.736	72,2
	Değişim %	0,3	1,2	0,8	3,6	
Son Oniki Aya Göre	06.2024-05.2025	265.453	352.312	617.765	-86.859	75,3
	06.2025-05.2026	273.535	367.182	640.717	-93.647	74,5
	Değişim %	3,0	4,2	3,7	7,8	

Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre;

- İhracatın ithalatı karşılama oranı 1,2 puan artarak %80,1 olarak gerçekleşti.
- Enerji verileri hariç tutulduğunda, ihracatın ithalatı karşılama oranı 8,8 puan artarak %95,2 olarak gerçekleşti.
- Enerji ve altın verileri hariç tutulduğunda ise, ihracatın ithalatı karşılama oranı 5,2 puan artarak %97,6 olarak gerçekleşti.
- En fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Almanya (1 milyar 713 milyon dolar), ABD (1 milyar 532 milyon dolar) ve İtalya (1 milyar 160 milyon dolar) oldu.
- En fazla ithalat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Çin (3 milyar 430 milyon dolar), Rusya (2 milyar 483 milyon dolar) ve Almanya (2 milyar 42 milyon dolar) oldu.
- En çok ihracat 11 milyar 735 milyon dolarla (%4,2 azalış) “Hammadde (Ara malları)” grubunda yapılırken, bu grubu sırasıyla 6 milyar 956 milyon dolarla (%18,8 azalış) “Tüketim Malları” ve 2 milyar 954 milyon dolarla (%18,7 azalış) “Yatırım (Sermaye) Malları” grupları takip etti.
- En çok ithalat 20 milyar 430 milyon dolarla (%3,9 azalış) “Hammadde (Ara malları)” grubunda yapılırken, bu grubu sırasıyla 3 milyar 891 milyon dolarla (%30,1 azalış) “Tüketim Malları” ve 3 milyar 757 milyon dolarla (%18,4 azalış) “Yatırım (Sermaye) Malları” grupları takip etti.

TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Mayıs 2026

Ekonomik güven endeksi 97,2 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
Ekonomik güven endeksi	96,4	97,2	-1,5	0,8
Tüketici güven endeksi	85,5	85,8	0,5	0,3
Reel kesim güven endeksi	98,6	101,0	-1,4	2,4
Hizmet sektörü güven endeksi	109,7	109,0	-3,1	-0,6
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	111,6	112,5	-1,8	0,8
İnşaat sektörü güven endeksi	83,6	82,1	3,6	-1,7

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

İşgücü İstatistikleri, Nisan 2026

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, Nisan ayı verileri 4 Haziran 2026 tarihinde yayımlanmıştır.)

Nisan ayında, işsizlik oranı ise 0,1 puan artarak %8,2 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %6,8 kadınlarda %11,0 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	66.861	33.054	33.807
İş Gücü	C	35.034	23.202	11.832
Çalışan Nüfus (istihdam)	E	32.166	21.630	10.536
İş Arayan Nüfus (İşsiz)	G	2.868	1.572	1.296
15 Yaş Ve Üstü İşgücüne Dahil Olmayanlar	J=B-E	31.500	9.639	21.861
İŞSİZLİK ORANI	H=G/C	8,2%	6,8%	11,0%
Genç Nüfus İşsizlik Oranı		14,3%	11,9%	19,0%
İş Gücü Oranı	D=C/B	52,4%	70,2%	35,0%
İstihdam Oranı	F=E/B	48,1%	65,4%	31,2%
İstihdam/Toplam Nüfus	H=E/A	37,4%	50,2%	24,5%

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

Dönemsel Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (GSYH), I. Çeyrek

GSYH 2026 yılı birinci çeyrek ilk tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,5 arttı.

GSYH oluşturan ana kalemlerinin 2024, 2025 yılları ile 2025 ve 2026 yılları 1. çeyrek büyüme oranları aşağıdaki gibidir.

	BİR ÖNCEKİ YILIN AYNI ÇEYREĞİNE GÖRE	2024	2025	2025-1	2026-1
	Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (GSYH)	3,2%	3,6%	2,0%	2,5%
A	Tarım, ormancılık ve balıkçılık sektörü	3,9%	-8,8%	-2,0%	4,6%
BCDE	Sanayi sektörü	0,5%	2,9%	-1,8%	-0,8%
F	İnşaat	9,3%	10,8%	7,3%	3,2%
GHI	Hizmetler, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek	3,1%	4,6%	1,3%	3,7%
J	Bilgi ve iletişim faaliyetleri	3,4%	8,0%	6,1%	9,5%
K	Finans ve sigorta faaliyetleri	4,9%	3,8%	0,5%	3,5%
L	Gayrimenkul faaliyetleri	2,4%	2,7%	2,4%	3,0%
MN	Mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri	1,4%	4,0%	4,0%	1,9%
OPQ	Kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri	1,8%	1,0%	0,3%	1,8%
RST	Diğer hizmet faaliyetleri	1,2%	4,3%	4,7%	5,2%
Net Vergi	Ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar	7,7%	6,9%	1,8%	2,0%

2026 1. çeyrek büyüme rakamlarında pozitif nokta 2025 yılında %8,8 küçülen tarım, ormancılık ve balıkçılık sektörünün %4,6 pozitif büyüme oranına ulaşması olarak gösterilebilir.

Bilgi ve iletişim sektörü %9,5 oranı ile en çok büyüyen grup olarak öne çıkıyor.

Sanayi sektörü %0,8 oranında küçülmüş.

Büyümenin dinamiği, 2024 yılında %9,3 2025 yılında %10,8 büyüyen (deprem sonrası inşaat faaliyetlerinin de etkisiyle) inşaat sektörü %3,2 büyüme rakamı yakalamış.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye PMI® İmalat Sanayi Raporu

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), imalat sanayi sektörünün kaydettiği performansı sergilemek amacıyla tasarlanmış tek rakamlı, bileşik performans göstergesidir.

Manşet gösterge; yeni siparişler, üretim, istihdam, tedarikçilerin teslim süresi ve girdi stokları göstergelerinden elde edilmektedir. 50,0 değerinin üzerinde ölçülen tüm rakamlar, sektörde genel anlamda iyileşmeye işaret etmektedir.

Nisan ayında 45,7 olan manşet PMI, Mayıs'ta 49,8'e yükselerek 50,0 eşik değerine önemli ölçüde yaklaştı. Mart 2024'ten bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşen endeks, faaliyet koşullarındaki bozulmanın belirgin şekilde yavaşladığı yönünde sinyal verdi.

Mayıs ayı verileri, imalat sanayi üretiminin yeniden artışa geçtiğini gösterdi. Böylece Nisan'da gözlenen sert yavaşlamanın ardından belirgin bir toparlanma kaydedildi.

Anket katılımcıları, özellikle uluslararası pazarlardaki talep koşullarında iyileşme belirtilerine dikkat çekti. Nitekim yeni ihracat siparişleri, 20 aylık yavaşlama döneminin ardından Mayıs'ta büyüme kaydetti.

Bazı firmaların Orta Doğu'daki savaştan kaynaklanan fiyat artışlarına ve tedarik zinciri aksamalarına karşı emniyet stoku oluşturma çabaları, satın alma faaliyetlerinin iki yıldan uzun bir sürenin ardından ilk kez artmasını sağladı.

Öte yandan, girdi stoklarındaki azalma Nisan ayına göre belirgin şekilde hız kesmekle birlikte devam etti.

Girdi maliyetleri keskin bir şekilde yükselmeyi sürdürdü. Özellikle akaryakıt, petrol, metal ve taşımacılık fiyatlarındaki artışa dikkat çekti.

<https://www.iso.org.tr/yayinlarimiz/>

2026 Mayıs Hazine Nakit Gerçekleşmeleri

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

(Milyon)	Oca.26	Şub.26	Mar.26	Nis.26	May.26	Toplam
1. GELİRLER	1.372.057	1.392.032	1.244.061	1.272.460	1.146.097	6.426.708
2-a FAİZ DIŞI GİDERLER	1.157.517	1.295.988	1.293.480	1.276.294	1.274.447	6.297.727
3. FAİZ DIŞI DENGE (1-2a)	214.540	96.044	-49.419	-3.834	-128.350	128.981
3. FAİZ DIŞI DENGE (\$)	\$4.970	\$2.200	-\$1.119	-\$86	-\$2.832	\$3.132
2-b FAİZ ÖDEMELERİ	453.680	183.347	230.630	248.029	123.928	1.239.614
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	580	439	604	620	0	2.244
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-238.560	-86.863	-279.445	-251.242	-252.278	-1.108.389
5. NAKİT DENGESİ (\$)	-\$5.526	-\$1.990	-\$6.330	-\$5.617	-\$5.567	-\$26.918
7. BORÇLANMA (NET)	332.015	53.987	133.541	168.952	130.000	818.495
DIŞ BORÇLANMA (NET)	65.504	14.863	-5.964	20.598	-10.818	84.184
İÇ BORÇLANMA (NET)	266.511	39.124	139.504	148.354	140.818	734.311
İç Borçlanma/ Borçlanma	80%	72%	104%	88%	108%	90%
7. BORÇLANMA (NET) \$	\$7.691	\$1.237	\$3.025	\$3.777	\$2.868	\$18.598

2026 yılının ilk dört ayında toplam 5.978 milyon dolar **faiz dışı fazla** vermişti. Bu dönemde Hazinesinin nakit dengesinde ciddi sıkışmaya gittiğini söyleyebiliriz.

Lakin, mayıs ayında 2.832 milyon dolar faiz dışı açık ortaya çıktı. Bu durumu, savaş ekonomisinin sonuçları olarak değerlendirebiliriz.

Hazine nakit gerçekleştirmelerinde, bu açık ile bile, ilk beş ayda 3.132 milyon dolar faiz dışı fazla ortaya çıktı.

2026 yılının ilk beş ayında Hazine 18.598 milyon dolar net borçlandı. Borçlanma gereksinimini %90 oranında iç borçlanma ile karşıladı.