

5.05.2026

Dün beklentilerin üzerinde açıklanan enflasyon verileri, istikrarlı kur, görece yavaşlayan iç talep ve eşel-mobil gibi bazı dengeleyici politikalara rağmen, Orta-Doğu'daki savaşın yarattığı enflasyonist baskının etkilerini belirgin şekilde yansıttı. Aylık tüketici enflasyonu %4,2 ile beklentilerin 1 puan üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon %32,4'e yükseldi. Doğalgaz, elektrik, motorin başta olmak üzere enerji fiyatlarındaki artış etkili olurken, yıllık çekirdek enflasyon son iki aydır yükseliş eğiliminde. Geçen yıl Mayıs ve Haziran aylarında enflasyonun %1,5 ve %1,4 ile düşük baz oluşturduğu düşünülürken, Nisan ayındaki kadar yüksek aylık enflasyon oranları tekrarlanmasa dahi yıllık enflasyondaki yükselişin 2.çeyrek boyunca devam etmesini bekliyoruz. Bu durumda, 2026 yılsonu enflasyon tahminimiz olan %28 seviyesini henüz güncellememekle birlikte, **risklerin %30 seviyesine doğru yükseldiğini** düşünüyoruz. Bu durum, TCMB'nin yılın ikinci yarısında başlamasını beklediğimiz faiz indirim patikasını da törpülüyor. TCMB'nin 14 Mayıs tarihinde açıklayacağı Enflasyon Raporu'nda Şubat ayında %15-21 olarak açıkladığı 2026 yılsonu enflasyon tahmin aralığını belirgin şekilde yukarı revize etmesini bekliyor, para politikası duruşuna ilişkin olası yönlendirmeleri takip ediyoruz.

Enflasyon verisi sonrasında, 2-yıllık tahvil faizi 31 baz puan yükselişle %41,22 seviyesine yükseldi; 10-yıllık tahvil faizi 35 baz puan artışla %34,24 seviyesine yükselirken, Mart ayında gördüğü son dönemin zirve seviyelerine yaklaştı.

ABD ile İran'ın Hürmüz Boğazında karşılıklı ateş açması, dört haftalık ateşkesin sürdürülebilirliğine ilişkin belirsizliği artırdı. ABD güçleri, bu stratejik su yolundan geçiş yapan ABD bayraklı iki ticari gemiye refakat ederken İran saldırılarını püskürttüğünü ve Tahran tarafından konuşlandırılan insansız hava araçları ile küçük teknelere karşı "tüm ticari gemilerin savunulduğunu" açıkladı. Brent petrol bu sabah 113 dolar seviyesinden işlem görüyor.

Nisan ayı TÜFE ve ÜFE bazlı Reel Kur bugün açıklanıyor. Nisan ayında ortalama kur sepeti nominal aylık değişimi %1,8 ile artış yönünde olurken, TÜFE bazlı endeksin 107,0 civarına yükselmesi bekleniyor.

Mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verileri ve TCMB enflasyon değerlendirmesi bugün açıklanıyor. Mevsimsellikten arındırılmış enflasyon göstergelerinde yükseliş bekleniyor. TCMB'nin enflasyonun temel eğilimine ilişkin değerlendirmeleri ve "ana eğilim göstergelerinde" gözlenen gelişmeler yakından takip edilecek.

Hazine bugün 10 ay vadeli hazine bonusu ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihaleleri düzenliyor.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 30 Nisan ile biten haftada brüt rezervlerin 5,6 milyar dolar düşüşle 165 milyar dolara gerilediği hesaplanıyor. 30 Nisan haftasında, Net Uluslararası Rezerv yaklaşık 0,7 milyar dolar geriledi. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışarıda bırakıldığında, geçen hafta yaklaşık 1 milyar dolar döviz alımı yapıldığı hesaplanıyor. İlk beş haftadaki yoğun satışları takip eden döviz alımları ile beraber, ABD-İran savaşı başından beri toplam döviz satışı yaklaşık 30 milyar dolar olarak hesaplanıyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.370	-0,51
BIST Banka	16.475	-2,80
BIST Sınai	18.252	0,25
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Haziran	17.093	-1,76
XU030 Ağustos	17.997	-0,97
Dolar/TL Mayıs	46,03	-0,05
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	45,05	0,22
Euro/TL	52,63	0,38
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	41,22%	0,00
10 Yıllık Tahvil	34,24%	1,03
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	48.933	-1,14
S&P 500	7.198	-0,45
NASDAQ 100	27.645	-0,24
DAX	24.036	-1,06
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1700	-0,17
USD/JPY	157,05	0,24
GBP/USD	1,3540	-0,43
DX	98,38	0,23
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.526	-1,93
Gümüş (Ons)	73,05	-3,15
Brent	112,53	4,37

Makroekonomik Veriler					
04-May-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	TÜFE, aylık	Nis	4.2%	3.2%	1.9%
TR	TÜFE, yıllık	Nis	32.4%	31.2%	30.9%
TR	ÜFE, aylık	Nis	3.2%	-	2.3%
TR	TÜFE, yıllık	Nis	28.6%	-	28.1%
AB	S&P Global İmalat PMI	Nis	51.7	52.2	51.6
04/052026		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Reel Efektif Döviz Kuru	Nis	10:00	-	-
TR	Mevsim.Arın. TÜFE	Nis	16:00	-	2.0%
TR	TCMB Enf. Değerlendirme:	Nis	18:00	-	-
ABD	Hizmet PMI	Nis	16:45	-	47.2
ABD	ISM Hizmet PMI	Nis	17:00	53.7	54.0
ABD	Jolts Açık iş	Mar	17:00	6.83m	6.88m

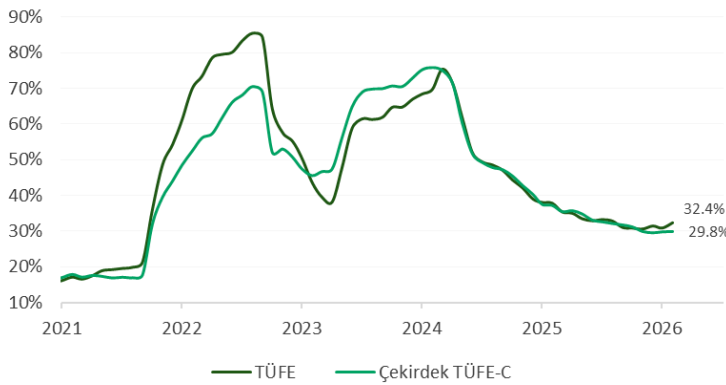
Tüketici fiyatları Nisan'da %4,18 ile beklentilerin üzerinde arttı. Nisan ayında TÜFE %4,18 artışla, ortalama beklentinin (%3,2) ve en yüksek beklentinin (%3,6) üzerinde arttı. Geçen yıl Nisan ayında tüketici enflasyonu %3,0 olurken, Nisan aylarında son beş yılda ortalama enflasyon %3,5 olmuştu. Böylece, 2026 yılının ilk dört ayında birikimli artış %14,6 olurken, yıllık enflasyon Mart'ta %30,9'dan Nisan'da %32,4'e yükseldi. Gıda fiyatları %3,87 artarken, yıllık artış %34,6'ya yükseldi. Bunda hem işlenmiş hem işlenmemiş gıda fiyat artışları etkili oldu. Manşet enflasyonu artıran önemli kalemlerden biri elektrik, doğalgaz ve akaryakıt olurken, enerji fiyatları aylık %14,4 arttı; yıllık artış %47,2'ye çıktı. Diğer taraftan, yeni sezon etkisi ile giyim fiyatları %8,9 artarken, artış %6,5 olan Nisan ayının üzerinde gerçekleşti. Dayanıklı mallar ise, yavaş seyreden kur artışları nedeniyle düşük seyretmeye devam etti: bu kalemden aylık artış %1,2 olurken, yıllık artış %18,1'e geriledi. Hizmet enflasyonu Nisan ayında %3 artarken, yıllık hizmet enflasyonu %40,3 seviyesinde sabit kaldı. Yıllık bazda kira enflasyonu %51,2'ye yavaşlarken, enerji fiyat artışlarının yansıdığı ulaştırma hizmetlerinde son iki aydır yükseliş eğilimi sürüyor.

Bu etkiler ile, çekirdek enflasyon (gıda, enerji, içecek, tütün ve altın hariç) yıllık bazda %29,7'den %29,8'e yükseldi. Şubat ayında %29,5 ile Kasım 2021'den beri en düşük seviyesine gerilemişti. Mevsimsellikten arındırılmış verilerin, Nisan ayında Mart'a göre belirgin kötüleşme gösterdiği hesaplanıyor.

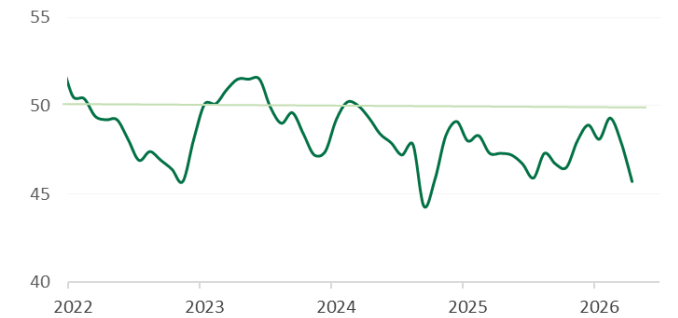
TCMB, 14 Mayıs tarihinde yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak. Önceki raporda, TCMB enflasyon hedefi %16 olarak korunurken, enflasyon tahmini %15-21 (orta noktası %19) olarak belirlenmiş; varsayımlar arasında ise yılsonu gıda enflasyonu %19 ve ortalama petrol fiyatı 60,9 dolar yer almıştı. Bu varsayımların güncellenmesi ile, TCMB tahminlerinde belirgin yukarı yönlü revizyon bekliyoruz. 2026 yılsonu için %28 olan enflasyon tahminimiz üzerindeki risklerin ise yukarı yönlü olduğunu belirtiyoruz.

İmalat PMI endeksi Nisan'da 45,7 ile pandemiden beri en yüksek daralmaya işaret etti. S&P Global /İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI nisan ayında 45,7 ile önceki aya göre 2,2 puan düşüş kaydederek Covid-19 salgınından bu yana en yüksek hızda daralmanın yaşandığını gösterdi. Böylece endeks 2024 Eylül ayından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti ve son 25 aydır eşik değerinin altında kalmaya devam etmiş oldu. İmalat PMI ikinci çeyrek imalat sanayi faaliyet koşullarında kayda değer bir yavaşlamaya başladığına işaret etti. Anket katılımcılarının önemli bir bölümü, son düşüşün Orta Doğu'daki savaştan kaynaklandığını bildirdi. Toplam yeni siparişler ve yeni ihracat siparişlerindeki düşüş mart ayına göre belirgin şekilde hızlandı. Enflasyonist baskıların güçlenmesi yeni siparişlerdeki yavaşlamada etkili olurken, girdi maliyetleri enflasyonu üst üste beşinci ay artarak Ocak 2024'ten bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Nihai ürün fiyatları da iki yıldan uzun bir dönemin en keskin artışını kaydetti. Katılımcıların önemli bir bölümü, savaşa bağlı olarak akaryakıt ve petrol maliyetlerinin arttığını belirtti. Firmalar ayrıca tedarikçilerin teslimat sürelerinde gözle görülür bir artış yaşandığını ifade etti. İmalatçılar, yeni siparişlerdeki düşüşe bağlı olarak istihdam, satın alma faaliyetleri ve stoklarını azaltmayı sürdürdü. Girdi stoklarındaki düşüş son altı yılın en yüksek hızına ulaştı. Nisan ayında yalnızca giyim ve deri ürünleri sektörü hem üretim hem de yeni siparişlerde toparlanma kaydetti.

Tüketici Enflasyonu, yıllık



Kaynak: TÜİK

PMI -Satın Alma Yöneticileri Endeksi
İmalat

Kaynak: S&P Global, İSO

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilim ve özellikle İran kaynaklı gelişmelerin petrol fiyatlarını hızla yukarı taşıması, küresel piyasalarda risk iştahını baskılayarak ABD borsalarında haftanın ilk işlem gününde satışlara neden oldu; Dow Jones %1,1 düşüşle 564 puan gerilerken, ve S&P 500 ve Nasdaq daha sınırlı kayıplar kaydetti. Birleşik Arap Emirlikleri'nin İran'dan fırlatılan füzeleri engellediğini açıklaması ve bunun ABD-İran ateşkesinden bu yana ilk ciddi alarm olması bölgedeki tansiyonu yükseltirken, enerji piyasalarında arz güvenliğine yönelik endişeler belirgin şekilde arttı. Bu gelişmelerle birlikte ABD tipi ham petrol %4 artışla varil başına 106 doların üzerine çıkarken, Brent petrol fiyatları da yaklaşık %6 yükselerek 114 dolar seviyesini aştı. Gün içinde İran'ın bir ABD savaş gemisini hedef aldığına dair doğrulanmamış haber akışı ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin risklerin yeniden gündeme gelmesi fiyatlardaki yükselişi desteklerken, Reuters kaynaklı haberlerde İran'ın bölgeye girişleri engellediği yönündeki açıklamaları dikkat çekti; ancak ABD Merkez Komutanlığı bu iddiaları yalanladı. Öte yandan Donald Trump'ın Hürmüz Boğazı'nda mahsur kalan ticari gemilerin güvenli geçişini sağlamak amacıyla "Özgürlük Projesi"ni başlatacaklarını duyurması, jeopolitik risklerin askeri ve stratejik boyutunun daha da derinleşebileceğine işaret etti. Her ne kadar İran'ın hafta sonu barış görüşmelerine yönelik yeni bir teklif sunduğu ve bunun kısa süreli iyimserlik yarattığı görülsede, Trump'ın bu teklife yönelik olumsuz değerlendirmesi diplomatik çözüm ihtimaline dair beklentileri zayıflatırken, piyasalar genelinde enerji fiyatları kaynaklı enflasyonist baskıların ve jeopolitik belirsizliğin önümüzdeki dönemde de fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz.

Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin ekonomik yansımaları, Nisan ayı itibarıyla makro verilerde daha belirgin hale gelmeye başladı. Nisan ayında TÜFE, piyasa beklentisi olan %3,2'nin belirgin üzerinde aylık %4,18 artarak yıllık enflasyonu %32,37 seviyesine taşıdı. Böylece yılın ilk dört ayında kümülatif enflasyon %14,6'ya ulaşırken, piyasa katılımcılarının %27,5 seviyesinde bulunan yıl sonu enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize etme olasılığı güçlendi. Daha da önemlisi, gıda ve enerji hariç temel mallarda gözlenen fiyat artışları dezenflasyon eğiliminde belirgin bir bozulmaya işaret etti. TCMB'nin Nisan ayı toplantısında politika faizini sabit tutması nedeniyle, 11 Haziran toplantısına kadar fonlama maliyeti üzerinden ek bir sıkılaştırma alanı bulunmuyor. Bu çerçevede, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın politika faizinde değişikliğe gitmekte zorlandığı mevcut konjonktürde, 14 Mayıs Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahmini ve ara hedeflerini belirgin şekilde yukarı yönlü revize ederek, faizlerin daha uzun süre mevcut seviyelerde korunacağına yönelik güçlü bir yönlendirme yapmasını bekliyoruz. Öte yandan, Türkiye İmalat PMI verisi Nisan ayında 47,9'dan 45,7'ye gerileyerek Eylül 2024'ten bu yana en sert daralma, girdi maliyetlerinin Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşması ve tedarikçi teslimat sürelerinde gözlenen yaygın gecikmeler ise üretim üzerinde artan baskıyı işaret etti. **Dezenflasyon ve faiz indirimi temasının geri planda kaldığı, BAE'ye yeniden saldırılar başlaması ile bölgede düşen tansiyonun yeniden artması ve barış ihtimallerinin azalmasının 14.200 desteği üzerinde baskıya neden olabileceğini düşünüyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
BRSAN	567,50	552,5 -565	592 -606,5	526,00
ENJSA	124,00	122,9 -123,6	125,5 -126,7	117,40
KRONT	18,99	18,25 -18,89	20,28 -21,02	17,22
VAKFA	13,50	13,2 -13,48	14,06 -14,36	12,79

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Demir-çelik fiyatlarında yaşanan ve alt yapı talebinde artış nedeniyle **Borusan Boru**'yu, yazılım şirketlerinde yaşanan yükselişin gerisinde kaldığını düşündüğümüz **Kron Teknoloji**'yi, oldukça güçlü bir çeyrek geçiren faktöring sektöründen **Vakıf Faktoring**'i ve enflasyona göre varlık tabanından olumlu yönden etkilenecek **Enerjisa Dağıtım**'i günlük önerilerimize ekliyoruz.

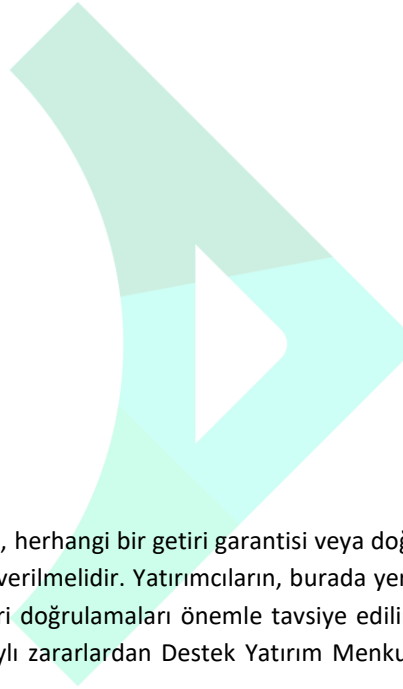
Şirket Haberleri

EBEBK: Nisan 2026'da yurt içinde 2 mağaza açıp 1 mağaza kapatarak toplam mağaza sayısını 306'ya çıkarırken, yurt dışında 4 mağazaya ulaştı.

GUBRF: İstanbul Sabahattin Zaim Üniversitesi ile yürütülen TÜBİTAK destekli biyoteknoloji projesini tamamlayarak, yaklaşık 5 milyon USD'lik üretim tesisi yatırımıyla ticarileştirme sürecini başlattı.

ORGE: Bursa Emek-Şehir Hastanesi HRS Projesi'nde 940.002 USD+KDV ilave sipariş alarak toplam sözleşme büyüklüğünü yaklaşık 531,6 milyon TL+KDV seviyesine yükseltti.

BVSAN: Şirketimiz yurt dışında yerleşik bir firma ile "Çift Kiriş Gezer Portal Vinç" imalatı ve teslim konusunda 920.000 Avro tutarında sözleşme imzalamıştır. Tesliminin 2026 yılının son çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.



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