

6.05.2026

ABD Başkanı Trump, Hürmüz Boğazı'ndaki abluka tam olarak yürürlükte kalmakla birlikte, İran ile anlaşmanın nihai hale getirilip imzalanıp imzalanamayacağını görmek için Özgürlük Projesi'nin kısa bir süreliğine durdurulmasına karar verdiklerini açıkladı. Özgürlük Projesi, Hürmüz Boğazı'nda mahsur kalan gemilerin geçişini sağlamayı hedefliyordu. Diğer taraftan, İran basını ABD'nin Özgürlük Projesi'ni durdurmasını başarısızlık olarak nitelendirdi. Dün 113 dolardan 110 dolara doğru gerileyen **Brent** petrol, bu haberlerin ardından bu sabah 108 dolar seviyesinden işlem görüyor.

Son dönemde, diğer ülkelerden gelen baskıların da artması ile Hürmüz Boğazı'nın açılması ve tedarik zincirinin yeniden tesis edilmesi giderek daha fazla önem taşıyor. Enerji maliyetlerindeki ve girdi fiyatlarındaki artış tüm dünyada enflasyon verilerine yansımaya başladı. IMF Başkanı Georgieva, petrol fiyatlarının varil başına 100 dolar ve üzerindeki seviyelerde seyretmesi, çatışmanın uzaması ve artan enflasyonist baskıların IMF'in geçen ay yayınladığı baz senaryodan uzaklaşarak, "olumsuz senaryoyu tetiklediğini" belirtti.

Bu etkiler yurtiçi enflasyon görünümünde de belirgin bozulmaya neden olurken, dün TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda sunum yapan **TCMB Başkanı Fatih Karahan**, "bu gelişmelerin orta-vadeli enflasyon görünümü üzerindeki yansımalarının **para politikası duruşu ile şekilleneceği**" vurgusu yaptı. Diğer bir ifade ile, TCMB'nin mevcut enflasyon görünümü altında para politikası duruşunu sıkılaştırmayı veya sıkılığı daha uzun süre korumayı değerlendirdiğini söyleyebiliriz. Karahan, enflasyon beklentilerindeki bozulmaya karşı, arz şokunun ekonomik aktivite üzerindeki zayıflatıcı etkilerinin de orta-vadeli enflasyon üzerinde etkili olacağını; ve **para politikasının bu etkilerin hangisinin güçlü çıkacağına göre şekilleneceğini** ekledi.

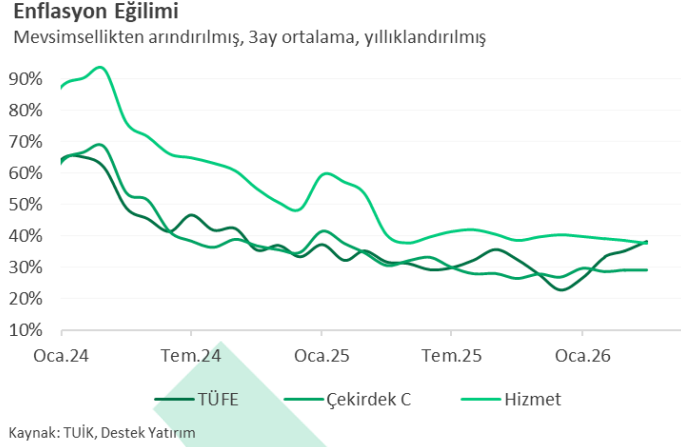
TCMB Başkanı Karahan, gelişmelerin orta-vadeli enflasyon görünümü üzerindeki yansımalarının para politikası duruşu ile şekilleneceğini belirtti. TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu önünde yaptığı sunumda Karahan, jeopolitik gelişmelerin de neden olduğu arz şoklarının dezenflasyon sürecini olumsuz etkilediğini, ancak bu durum fiyat istikrarına ulaşma yolundaki kararlılığı değiştirmeyeceğini belirtirken, yaşanan gelişmelerin orta vadeli enflasyon görünümü üzerindeki yansımaların para politikası duruşuyla şekilleneceğinin altını çizdi. Fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunu sürdüreceklerini ekledi.

TCMB, Nisan ayı enflasyon değerlendirmesinde, Nisan ayında tüketici enflasyonunun ana eğiliminin yükseldiğini belirtti. TCMB, Nisan ayında aylık tüketici enflasyonunun seyrinde enerji, gıda ve giyim grubu fiyat gelişmeleri rol oynadığını söyledi. Akaryakıt fiyatlarında süregelen artışlara ek olarak, mesken tarifelerine yönelik düzenlemeyi takiben doğal gaz ve elektrik fiyat artışları öne çıkmıştır. Mevsimsel etkilerden arındırıldığında, aylık hizmet enflasyonu bir önceki aya kıyasla yavaşladığını belirtti. Rapora göre, ana eğilim göstergelerinin ortalaması Mart'ta %1,9'dan Nisan'da %2,6'ya hızlanırken, 3-aylık ortalama da %2,19'dan %2,27'ye yükseldi.

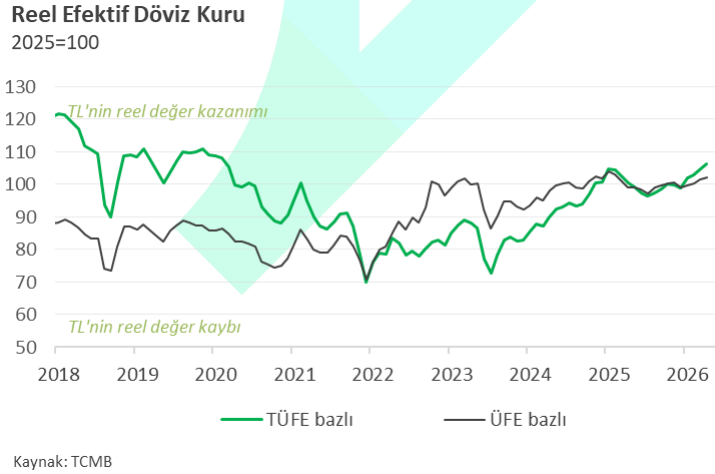
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.496	0,88
BIST Banka	16.504	0,18
BIST Sınai	18.473	1,21
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Haziran	17.413	1,44
XU030 Ağustos	18.341	1,53
Dolar/TL Mayıs	46,00	-0,06
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	45,21	0,37
Euro/TL	52,78	0,29
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	41,22%	0,00
10 Yıllık Tahvil	34,33%	0,26
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.298	0,73
S&P 500	7.259	0,81
NASDAQ 100	28.015	1,31
DAX	24.392	1,67
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1695	0,04
USD/JPY	157,87	0,39
GBP/USD	1,3542	0,08
DX	98,47	0,02
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.557	0,75
Gümüş (Ons)	72,88	0,20
Brent	108,71	-3,32

Makroekonomik Veriler					
05-May-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
ABD	Hizmet PMI	Nis	51.0	51.3	49.8
ABD	ISM Hizmet PMI	Nis	53.6	53.7	54.0
ABD	Jolts Açık iş	Mar	6.87m	6.92m	6.84m
06-May-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
Çin	Hizmet PMI		52.6	52.0	52.1
06-May-26		Saat	Bek.	Önc.	
ALM	Hizmet PMI	Nis	10:55	46.9	50.9
ABD	Hizmet PMI	Nis	11:00	47.4	50.2
AB	ÜFE	Nis	12:00	1.8%	-3.0%
ABD	ADP İstihdam Değişimi	Nis	15:15	99bin	62bin

Nisan ayında mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE artışı %3,4 oldu. Mart'ta bu artış %2,04 idi. Çekirdek B endeksinde mevsimsellikten arındırılmış artış %2,6 (Mart %1,9) olurken, çekirdek C endeksinde artış %2,5'e (Mart %2,1) yükseldi. Hizmet kategorisinde mevsimsellikten arındırılmış artış ise %2,8'den %2,6'ya geriledi. Yıllıklandırılmış çekirdek enflasyon göstergeleri %29,2 – 31,5 seviyelerinde bir enflasyon eğilimine işaret ediyor.



Türk Lirası reel olarak 2020 Şubat'tan beri en değerli seviyesine ulaştı. TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (REDK) 2026 Nisan ayında %1,52 artışla 106,30'a yükseldi. Bu seviye 2020 Şubat ayından bu yana en yüksek seviyeye işaret etti. Nisan ayında Türk Lirası ABD doları karşısında ortalama %1,3 ve Euro karşısında ortalama %2,2 değer kaybederken, TÜFE aylık %4,18 artış gösterdi. Böylece, Türk Lirası reel olarak Nisan ayında %1,5 ve 2026 yılının ilk dört ayında %7,4 değer kazandı. 2024 yılında reel değerlenme %20,2 seviyesinde olurken, 2025 yılında reel değer kaybı %1,8 seviyesinde olmuştu. ÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi ise nisan ayında %0,63 reel değerlenmeye işaret ederken, endeks 102,16 ile Mart 2025'ten beri en yüksek seviyeye ulaştı.



Hazine, dün 44 milyar TL borçlandı. Hazine dün 10 ay vadeli hazine bonusu ihracında ortalama yıllık bileşik faiz %42,51 ile 24,0 milyar TL; 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvil ihracında yıllık bileşik faiz %38,33 ile 20,2 milyar TL borçlandı. Böylece iki ihale ile toplamda 44,2 milyar TL borçlanma yapılmış oldu. Mayıs ayında toplam 347,0 milyar TL iç borç servisine karşılık toplam 381,7 milyar TL iç borçlanma yapılması planlanıyor.

Otomotiv ve hafif ticari araç satışları Nisan'da %1 azaldı. Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) verilerine göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %1,0 daralarak 104.298 adet olarak gerçekleşti. Nisan ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %6,12 azalarak 80.182 adet, hafif ticari araç pazarı %20,94 artarak 24.116 adet oldu. Otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2026 yılı Ocak-Nisan döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,13 oranında azalarak 369.696 adet olarak gerçekleşti. Nisan ayındaki gerilemeye rağmen son 10 yıllık nisan ayı ortalamalarıyla kıyaslandığında toplam pazar 10 yıllık ortalamaların %51,2, otomobil pazarı %47,6, hafif ticari araç pazarı ise %64,3 üzerinde bir seyir izledi.

[Podcast için tıklayın.](#)

Yatırım Stratejimiz

ABD borsaları önceki günkü sert satışların ardından dün güçlü bir toparlanma sergileyerek üç ana endeksi de yükselişle kapattı; S&P 500 %0,81 artışla 7.259,22 seviyesine ulaşarak, Nasdaq %1,03 yükselişle 25.326,13 ile tarihî kapanış rekorlarını yenilerken, Dow Jones da 356 puanlık artışla 49.298,25 puana çıktı. Piyasalardaki toparlanmanın temel tetikleyicisi jeopolitik risklerde geçici de olsa bir yumuşama olurken, ateşkesin korunması ve yeni bir saldırı haberinin gelmemesi risk iştahını destekledi; buna ek olarak petrol fiyatlarında %4'e varan geri çekilme hisse senetlerinde alımları güçlendirdi. Şirket haberlerinde Palantir beklentilerin üzerinde güçlü finansallar açıklamasına rağmen "iyi haberin fiyatlanmış olması" nedeniyle gerilerken, Intel üretim tarafındaki gelişmelerle pozitif ayrıştı, AMD ise bilanço öncesi baskı altında kaldı. Tahvil piyasasında ABD 10 yıllık faizi önceki günkü sert yükselişin ardından %4,44 civarında dengelenirken, enerji fiyatlarının enflasyonist etkisine yönelik endişeler faizlerde aşağı yönü sınırlamaya devam ediyor. Makro veri tarafında JOLTS verisi iş gücü piyasasının hâlen dirençli olduğuna işaret ederken, dış ticaret açığındaki yıllık daralma görece olumlu bir tablo sundu. Emtia tarafında petrol fiyatlarındaki düşüş risk iştahını desteklerken, altının yüksek seviyesini koruması jeopolitik belirsizliklerin tamamen ortadan kalkmadığını gösterdi. **Piyasaların kapanmasının ardından ABD Başkanı Trump, nihai anlaşmaya doğru önemli bir ilerleme kaydedildiğini belirterek Pazartesi günü başlatılan Özgürlük Operasyonu'nun sonlandırıldığını açıkladı. Boğaz'da yeniden sıcak temas ihtimalinin azalmasıyla birlikte petrol fiyatlarında geri çekilme görülürken, küresel piyasalarda barış beklentilerinin güçlenmesine bağlı olarak risk iştahının artması ve rekorların devam etmesi beklenebilir.**

Borsa İstanbul, dün Meclis'e sunulan İstanbul Finans Merkezi odaklı yabancı yatırımcıyı çekmeye yönelik teşvikler ile yurtdışı varlıkların Türkiye'ye getirilmesinde uygulanan %5'lik verginin sıfırlanacağına ilişkin haberlerin etkisiyle yükseldi. Körfez ülkelerinde finans merkezlerine alternatif olmak için yapılan düzenlemeler ve varlık barışı ile yurtdışından yeni kaynak girişi bekleniyor. TCMB Başkanı Fatih Karahan ise dün TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda yaptığı sunumda enflasyonla kararlılıkla mücadele mesajı verdi. Jeopolitik riskler ve enflasyonist baskılar, 14.600 seviyesinin üzerinde yeni rekor denemelerini destekleyecek para girişini sınırlarken; yurtdışı piyasalarda risk iştahının güçlü kalması, BIST100'de momentum fiyatlamasının mevcut seviyelerde dengelenmesine yol açmaktadır. Bugün CHP 38. Olağan Genel Kurultayı kapsamında devam eden dava süreci izlenecek. Mevcut görünümde, bugünkü duruşmadan bir karar çıkma olasılığının düşük olması nedeniyle dava öncesinde endeks üzerinde belirgin bir baskı oluşmadığını düşünüyoruz. Bununla birlikte, davanın ertelenme ihtimali yüksek olsa da, sürecin kısa vadeli para girişini sınırladığı değerlendirilebilir. Bu çerçevede, olası bir erteleme kararında 14.600 direnci ve buna eşlik edecek para girişinin yönü yakından takip edilmelidir.

Günlük Hisse Önerileri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
CWENE	36,40	35,6 -36,08	37,36 -38,16	33,82
TRCAS	49,60	48,14 -48,96	51,25 -52,75	47,16
TURSG	14,10	13,98 -14,12	14,37 -14,48	13,43
VAKFA	13,63	13,45 -13,75	14,24 -14,43	12,91

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

TCMB'nin faizleri uzun süre sabit tutmasının yatırım gelirlerini desteklemesini beklediğimiz Türkiye Sigorta'yı; ekonomide yavaşlama ve sıkı para politikasının factoring talebini artıracığı beklentisiyle Vakıf Factoring'i; enerji ekipmanı hisselerindeki yükselişin gerisinde kalan CW Enerji'yi ve stok gelirleri sayesinde güçlü bir çeyrek geçirdiğini öngördüğümüz Turcas Petrol'ü günlük önerilerimize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

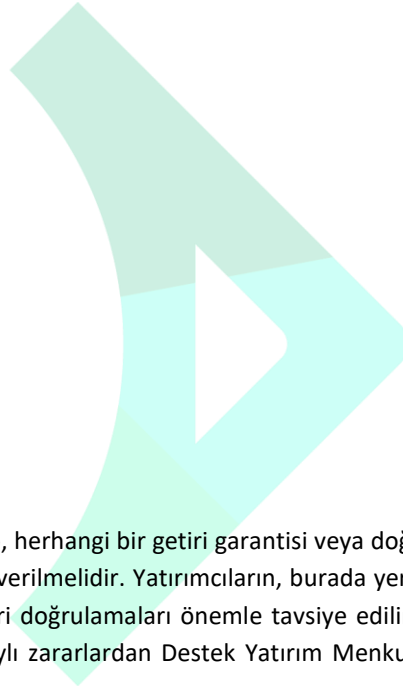
KLSE: Balıkesir'de taşınmazlarını 500 milyon TL (KDV dahil) bedelle hakim ortağa satıldı ve devir tamamlandı.

ASGYO: Ankara Çankaya'daki mağaza nitelikli taşınmaz 87,6 milyon TL (KDV dahil) bedelle satın alınmasına ve ödemenin iki eşit taksitte yapılmasına karar verildi.

KARTN: Kocaeli Başiskele'deki toplam 108.650 m² arsalar 1 milyar TL peşin bedelle satılarak nakit tahsil edildi ve kaynak borç geri ödemelerinde kullanılacak.

EFOR: Bağlı ortaklık Efor Gübre'nin halka arzında 112,5 milyon TL nominal pay satışı planlanırken, 12,5 milyon TL'lik kısmı ortak satışı olarak gerçekleştirilecek.

ALTNY: Yurtiçi müşteri ile 4,96 milyon USD (KDV hariç) tutarında lityum tabanlı batarya tedarik sözleşmesi imzalandı.



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