

11.05.2026

ABD Başkanı Trump, ABD/İsrail-İran savaşında saldırıların sonlandırılması için ABD'nin önerdiği taslağa İran'ın verdiği yanıtın "kabul edilemez" olduğunu belirtti. Brent petrol vadeli işlemleri, ABD ile İran arasında yeniden tırmanan çatışmaların kırılgan ateşkesin sürdürülebilirliğine ilişkin soru işaretlerini artırması ve hızlı bir barış anlaşmasına yönelik beklentileri zayıflatmasının ardından Cuma günü %1,2 yükselerek 101 dolar seviyesinde kapandı. Bu artışa rağmen, petrol fiyatları haftalık bazda yaklaşık %6 düşüş kaydetti. Altın fiyatları, ABD ile İran arasında olası bir barış anlaşmasına yönelik iyimserliğin kalıcı enflasyonun faiz oranlarını daha uzun süre yüksek tutabileceğine ilişkin endişeleri azaltmasıyla Cuma günü 4.720 doların üzerine çıkarak 22 Nisan'dan bu yana en yüksek seviyesini gördü ve haftalık bazda %2'nin üzerinde yükseldi. ABD Tarım-dışı istihdam artışı Nisan'da 115 bin ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, istihdam piyasasındaki kademeli soğumaya rağmen Fed'in politikasında acil bir değişiklik gerektirecek bir zayıflığa işaret etmedi.

Bu hafta yurt dışında ABD tüketici ve üretici enflasyonu verilerine ek olarak, perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri, Euro Bölgesi sanayi üretimi ve Almanya'da ise ZEW ekonomik güven endeksi öne çıkıyor.

Yurtiçinde ise bu hafta gözler Enflasyon Raporu'nda TCMB'nin yeni enflasyon tahmin güncellemeleri ve para politikasına ilişkin mesajlarında olacak. 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 (en az 5 puan) yukarı yönlü revizyon bekliyoruz.

Mart ayı perakende satış ve ciro endeksleri bugün açıklanıyor. Takvim etkilerinden arındırılmış sabit fiyatlarla perakende satış hacmi 2026 Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %15,6 artış göstermişti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise aylık %0,2 düşüş kaydetmişti.

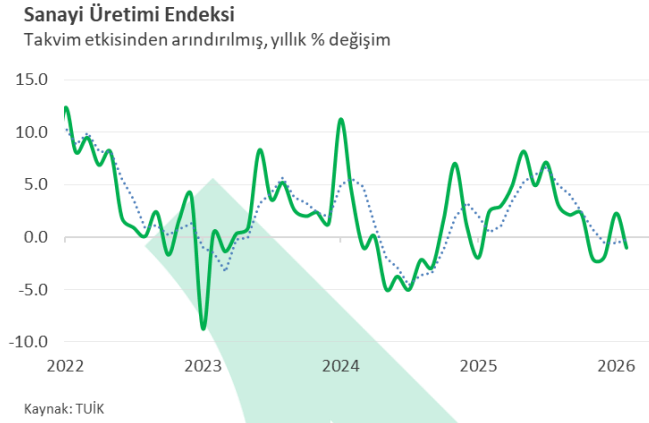
Hazine ihaleleri bu hafta devam ediyor. Hazine bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ve 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvili ihaleleri gerçekleştirecek. Yarın ise 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvili ile 2 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ile 2 yıl vadeli ABD doları cinsi kira sertifikası ihraçları düzenlenecek. Hazine geçtiğimiz hafta düzenlediği iki ihale ile toplamda 54,9 milyar TL borçlanmıştı. Mayıs ayında toplam 347,0 milyar TL iç borç servisine karşılık toplam 381,7 milyar TL iç borçlanma planlanıyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	15.063	0,15
BIST Banka	17.569	0,16
BIST Sınai	19.259	1,17
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Haziran	17.955	0,06
XU030 Ağustos	18.920	0,05
Dolar/TL Mayıs	45,94	-0,01
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	45,22	-0,07
Euro/TL	53,13	0,00
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	40,65%	-0,12
10 Yıllık Tahvil	33,60%	1,02
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.609	0,02
S&P 500	7.399	0,84
NASDAQ 100	29.235	2,35
DAX	24.339	-1,32
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1786	0,52
USD/JPY	156,69	-0,16
GBP/USD	1,3635	0,62
DX	97,84	-0,37
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.715	0,60
Gümüş (Ons)	80,39	1,76
Brent	98,87	-2,47

Makroekonomik Veriler					
08-May-26			Gerç.	Bek.	Önc.
ABD	Tarım-dışı İstihdam	Nis	115bin	62bin	185bin
ABD	İşsizlik Oranı	Nis	4.3%	4.3%	4.3%
ABD	Michigan Tük. Güveni	May	48.2	49.5	49.8
11-May-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	Perakende Satışlar	Mar	10:00	-	15.6%
TR	Hazine İhalesi: 2y Tahvil				
TR	Hazine İhalesi: 4y TÜFE'ye endeksli tahvil				
ABD	Mevcut Konut Satışları	Nis	17:00	4.05mln	3.98mln

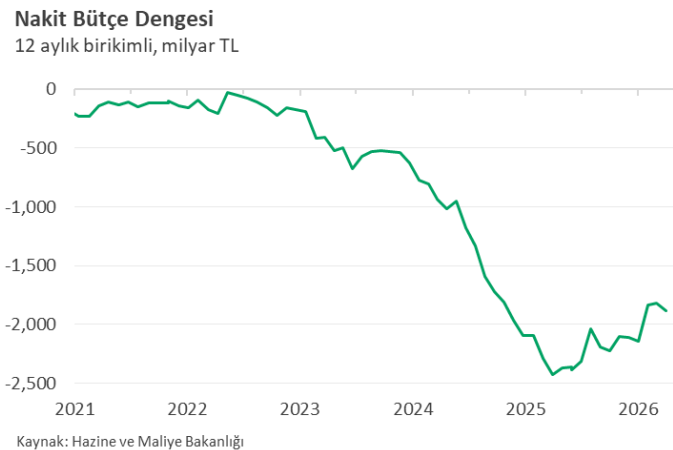
Sanayi üretimi Mart'ta aylık %0,8 ve yıllık %1,1 geriledi. Sanayi üretim endeksi mart ayında yıllık bazda %1,1 düşüş gösterirken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks aylık bazda %0,8 geriledi. Mart'ta üretimi dayanıksız tüketim malı ve sermaye malı gruplarının aşağı çekti: Dayanıksız tüketim malı üretimi yıllık bazda %6,0, sermaye malı üretimi %4,4, dayanıklı tüketim malı üretimi ise %0,9 düştü. Ara malı üretimi %2,3, enerji malı üretimi ise yıllık bazda %6,5 arttı. Değişime en yüksek katkıda bulunan ilk beş sektörün toplam negatif etkisi 3,5 puan olurken, diğer sektörlerde düşüşler sınırlı kaldı.

2026 yılının ilk çeyreğinde ise, sanayi üretimi yıllık %0,3 düştü; böylece önceki çeyreğe göre zayıflamaya işaret etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırıldığında ise bir aynı dönem ortalaması ise önceki çeyreğe göre %0,2 ile sınırlı artışa işaret etti.



İhracat iklim endeksi Nisan'da 0,1 puan düşükle 50,2 seviyesine geriledi. ISO ihracat iklim endeksi, imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarının gücünü ölçmeyi amaçlıyor. Nisan'da ihracat ikliminde 0,1 puan gerileme yaşanırken, endeks 2023 Aralık ayından bu yana en düşük seviyede gerçekleşti; ancak 50 seviyesinin üzerinde kalarak ihracat ikliminde iyileşmenin sınırlı da olsa işaret etti. Nisan'da büyümenin iki ana kaynağı, Türk imalat sanayi ihracatının toplamda %12,5'ini oluşturan ABD ve Birleşik Krallık olurken, Orta Doğu savaşının olumsuz etkileri devam etti. Türkiye'nin en büyük ihracat pazarı olan Almanya'da üretim nisan ayında yeniden daralma bölgesine geçti ve ekonomik aktivite yaklaşık bir yıldır ilk kez geriledi.

Hazine nakit dengesi Nisan'da 251 milyar TL açık verdi. Nakit bazlı bütçe, Nisan'da 3,2 milyar TL faiz dışı ve 251,2 milyar TL toplam açık verdi. Geçen yıl Nisan ayında 73,1 milyar TL faiz dışı fazla ve 183,6 milyar TL toplam açık vermişti. Son 12 aylık birikimli nakit açık 1 trilyon 883 milyar TL'ye (GSYH'ye oranla %2,8) yükseldi. Tahsilat kaymaları ve özelleştirme gelirleri dikkate alındığında, faiz-dışı bütçe performansı Nisan'da geçen yılın aynı ayına göre bir miktar kötüleşmeye işaret etti. Benzer hesaplamaları yaptığımızda 2024 yılında mali teşvikin GSYH'ye oranla %2,1 oranına yükseldiğini bulmuştuk. Buna karşılık, Nisan itibarıyla maliye politikası daraltıcı yönde seyretmeye devam ediyor.



[Podcast için tıklayın.](#)

Yatırım Stratejimiz

ABD borsaları geçen haftayı güçlü tamamlayarak S&P 500 ve Nasdaq'ta 2024'ten bu yana en uzun yükseliş serisinin devamını sağladı. S&P 500 %0,84 artışla 7.398 puana, Nasdaq %1,71 yükselişle 26.247 puana ulaşırken, teknoloji hisseleri öncülüğünde risk iştahı belirgin şekilde güçlendi. Güçlü bilanço sezonu ve özellikle Apple'ın beklenti üzeri sonuçları teknoloji rallisini destekledi. Küçük ölçekli şirketlerde de toparlanma sinyalleri dikkat çekti. Nisan ayı tarım dışı istihdam verisinin 115 bin artışla beklentileri aşması, ABD ekonomisinin dirençli görünümünü teyit ederken, işsizlik oranının %4,3 seviyesinde sabit kalması Fed'in "bekle-gör" politikasını destekliyor. Jeopolitik tarafta ABD ile İran arasında diplomatik çözüm arayışlarının güçlenmesi piyasalarda tansiyonu bir miktar düşürdü. Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik beklentiler petrol fiyatlarında geri çekilmeyi desteklese de Brent petrol 100 dolar çevresinde dengelenmeyi sürdürmüştü. Beklentilerde oluşan iyimserlik somut bir sonuca dönüşmezken, ABD'nin sunduğu mutabakat metnine İran tarafından Pakistan üzerinden karşı teklif iletildi. İran, ABD'den yaptırımların kaldırılması, deniz ablukasının sona erdirilmesi, savaş tazminatı ve Hürmüz Boğazı üzerindeki egemenliğinin tanınmasını talep ederken, Trump yönetimi bu karşı teklifi "kesinlikle kabul edilemez" olarak değerlendirdi. Hürmüz Boğazı'ndaki çıkmazın sürmesiyle petrol fiyatları yeniden yükselişe geçerken, küresel enerji arzına yönelik endişeler risk iştahını baskılıyor. Bu hafta Trump'ın Çin ziyareti kapsamında Xi Jinping ile yapılacak görüşmelerde İran kaynaklı enerji krizi ve savaşın sona erdirilmesine yönelik diplomatik adımların ana gündem maddesi olması bekleniyor.

Borsa İstanbul, Cuma gününü hem gün içi zirve hem de kapanış bazında yeni rekor seviyelerde tamamladı. ABD'nin İran'a verdiği sürenin dolmasına rağmen İran'dan yanıt gelmemesi, Cuma günü seansın son 30 dakikasında satış baskısını beraberinde getirdi. Piyasaların korktuğu hafta sonu risk senaryosu gerçekleşirse de ABD ile İran arasında barış görüşmelerini başlatacak bir zemin de oluşmadı. Buna karşın, hafta sonunda iki ayrı olumlu gelişme yaşandı. Putin'in Ukrayna savaşının başlamasından bu yana ilk kez savaşın sona yaklaşmış olabileceğine yönelik açıklamaları piyasalar açısından dikkat çekici ve sürpriz bir gelişme olarak öne çıkıyor. Hafta sonunda Suudi Arabistan'ın Türkiye'ye yönelik yatırımlarını artırarak sürdüreceğine ilişkin açıklamalar ile Suudi Arabistan'ın petrol devi Aramco'nun Türkiye'deki enerji tesislerini satın alma amacıyla değerlendirmelerde bulunduğu haber akışı da, yeni haftaya başlarken petro-kimya şirketleri üzerinde olumlu etki yaratabilir. Bugün itibarıyla ilk çeyrek finansal sonuçlarının hepsi tamamlanmış oluyor, Perşembe günü TCMB'nin yılın ikinci Enflasyon Raporu ve Cuma günü yayımlanacak TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek. BIST100'ün konjonktürel olumlu gelişmelerin desteği ile birlikte 15.500'de bulunan dolar bazlı direnç seviyelerine doğru yöneliminin devamını bekliyoruz.

Günlük Hisse Önerileri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
CCOLA	86,65	84,75 -86	89,2 -91,15	81,80
KRSTL	10,64	10,36 -10,68	11,28 -11,56	10,03
SAHOL	100,00	98,15 -99,9	103,4 -105,3	95,05
TOASO	320,25	314,25 -318,5	329 -335,25	303,50

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

Açıklanan bilançolar içerisinde içecek sektöründe **Coco-Cola** ve **Kristal Kola** dikkat çeken hisseler olarak önerilerimize yer verirken, güçlü finansalları ile ön plana çıkan **Sabancı Holding** ile **Tofaş Oto**'yu günlük önerilerimize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

CEMAS-IEYHO: Özışık İnşaat'taki 23 milyar adet B grubu pay, 136,4 milyon TL bedelle iştirak BND Elektrik Üretim'e satıldı.

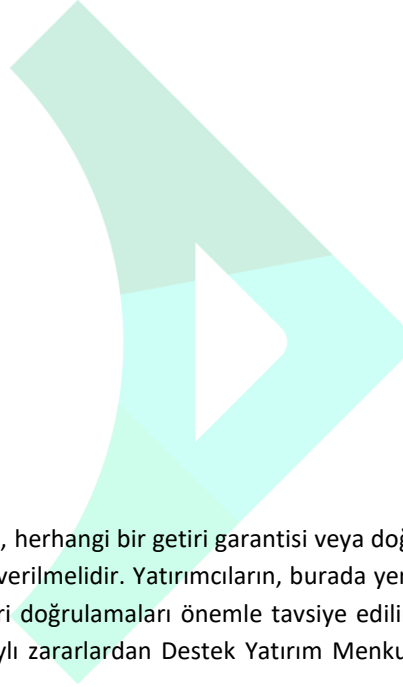
ECZYT: Sanipak hisselerinin satışına ilişkin Rekabet Kurulu onayı alınırken, devir işlemlerinin diğer koşulların tamamlanması sonrası gerçekleşmesi bekleniyor.

THYAO: THY'nin Nisan ayında yolcu sayısı yıllık %2,9 düşüşle 7,2 milyon olurken, doluluk oranı %83,4'e yükseldi.

VAKKO: Uşak Ulubey'de planlanan GES projesine ilişkin nazım ve uygulama imar planları itirazsız kesinleşirken, proje süreci devam ediyor.

EBEBK: Ebebek'in Türkiye'de mağaza ve e-ticaret kanallarındaki toplam ürün satışı Nisan'da yıllık %17,8 artışla 9,7 milyon adede ulaştı.

TRENJ: ATP Marin'e ait yaklaşık 10 milyon Euro değerindeki 3 yatın muvazaalı devri ABD mahkemesince iptal edilerek mülkiyetin geri alınmasına karar verildi.



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