

18.05.2026

Orta-Doğu'da devam eden kırılğan durum ve Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalması, yükselen enerji maliyetlerinin yanı sıra enerji-dışı emtia fiyat artışları ve arz zinciri baskıları küresel enflasyon beklentilerini yükseltiyor. Bu da küresel tahvil faizlerine yansıyor, ve henüz tam olarak fiyatlanmasa bile Fed'in bu yıl sonunda bir faiz artırımı olasılığını gündeme taşıyor. ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi, %4,63 Ocak 2025'ten beri en yüksek seviyeye ve 30-yıllık tahvil faizi %5,15 ile son üç yılın en yüksek seviyesine yükseldi. Japonya'da 10-yıllık tahvil faizi %2,8 ile 1996 yılından beri görülmemiş seviyelere ulaşırken, İngiltere 30 yıllık tahvil getirisi %5,80'in üzerine çıkarak 1998'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Enflasyon endişeleri altın fiyatlarında da düşüşü beraberinde getiriyor. Spot altın 4.550 dolar altına gerilerken, spot gümüş 75 doların altına indi.

Diğer taraftan, ABD Başkan Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında gerçekleştirilen zirve sonrasında ABD yaptığı açıklamada Çin'in 200 adet Boeing uçağının alımını onayladığı; Ekim 2025'te verdiği soya fasulyesi alım taahhütlerine ek olarak, 2026, 2027 ve 2028 yıllarında ABD tarım ürünlerinden yılda en az 17 milyar dolarlık alım yapacağı; Çin'in nadir toprak elementleri ve diğer kritik minerallere ilişkin tedarik zincirindeki aksaklıklara dair ABD'nin endişelerini gidereceği belirtildi.

Bugün yurtdışında tüketici güven endeksi, işgücü verileri ve Hazine ihalelerini takip ediyoruz. Bu hafta yurtdışında reel kesim güven endeksi, sektörel güven endeksleri ve sektörel enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurtdışında ise Çarşamba günü Fed toplantı tutanakları, İngiltere ve Euro Bölgesi'nde enflasyon, Perşembe Euro Bölgesi ve ABD'de öncü PMI endeksleri, Cuma Almanya'da IFO endeksi ve GSYH verileri takip ediliyor.

Mayıs ayı Tüketici Güven Endeksi bugün açıklanıyor. Tüketici Güven Endeksi nisan ayında 85,5 ile bir önceki aya göre %0,5 oranında artış göstermişti.

Hazine bugün altın tahvil ve altına dayalı sukuk ihraçları gerçekleştiriyor. Hazine, 1,5 yıl vadeli altın tahvili ve 1,5 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası ihracı ile Mayıs ayı borçlanma programı tamamlanıyor. Hazine, bu ay toplam 243,2 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. Mayıs ayında toplam 347,0 milyar TL iç borç servisine karşılık toplam 381,7 milyar TL iç borçlanma ile %91 iç borç çevirme hedeflenmişti.

Mart'ta hizmet üretimi %0,5 arttı. Mart'ta hizmet üretimi aylık %0,5, yıllık %3,2 artış kaydetti. Aylık bazda, ulaştırma ve depolama hizmetleri %0,7, konaklama ve yiyecek hizmetleri %3,8, gayrimenkul hizmetleri %1,6, idari ve destek hizmetleri %0,8 artarken, bilgi ve iletişim hizmetleri %3,1, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler %2,1 azaldı. Hizmet üretimi yıllık artışı, 2025 4.çeyrekte %4,0'ten 2026 yılı ilk çeyrekte %1,2'ye geriledi.

İnşaat üretimi Mart'ta %4,5 azaldı. Mart'ta inşaat üretimi aylık %4,5 ve yıllık %1,2 düşüş kaydetti. Mart'ta bina inşaatı sektörü yıllık %3,6 azalırken, bina dışı yapıların inşaatı %8,5 ve özel inşaat faaliyetleri %0,9 arttı. İnşaat üretim yıllık artışı, 2025 4.çeyrekte %12,9'dan 2026 yılı ilk çeyreğinde belirgin düşüşle %4,1'e geriledi.

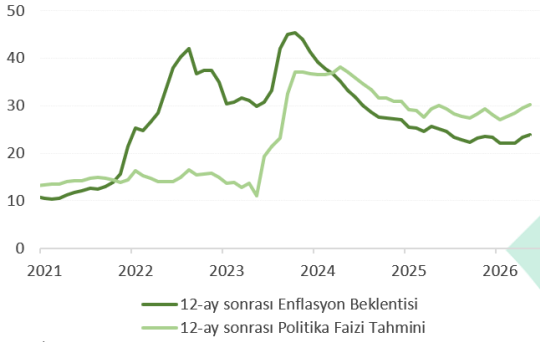
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.368	-1,89
BIST Banka	16.665	-2,60
BIST Sınai	18.858	-1,30
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.287	-0,65
XU030 Aralık	12.960	-0,02
Dolar/TL Eylül	42,14	-0,20
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	45,58	0,18
Euro/TL	52,96	0,08
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	42,37%	-0,28
10 Yıllık Tahvil	35,01%	1,57
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.526	-1,07
S&P 500	7.370	-0,52
NASDAQ	29.125	-1,54
DAX	23.951	-2,07
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1621	-0,04
USD/JPY	158,94	0,08
GBP/USD	1,3324	-0,01
DXY	99,31	0,02
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.541	0,02
Gümüş (Ons)	75,37	-0,70
Brent	107,50	1,25

Makroekonomik Veriler

15-May-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
ABD	Empire State İmalat Endeksi	May	19.6	8.1	11.0
ABD	Sanayi Üretimi, aylık	Nis	1.4%	0.4%	0.8%
18-May-26		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Tüketici Güven Endeksi	May	10:00	-	85.5
TR	İşgücü İstatistikleri	1Ç26	10:00	-	8.1%
TR	Hazine: 1,5y vadeli Altın Tahvil ve Sukuk ihr				
AB	Hazine İhaleleri: 2029 / 2037 / 2051 vadeli				

Enflasyon beklentilerinde yükseliş devam ediyor. Mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi 1,4 puan artışla %28,94'e, 2027 yıl sonu beklentisi 0,9 puan artışla %21,07 seviyesine yükseldi. Gelecek 12 ay beklentisi (Mayıs 2027) %23,82'ye 0,4 puan yükselirken, 24 ay (Mayıs 2028) beklentisi ise %18,43'e yükseldi. Ortalama tahminlere göre, tüketici fiyatlarının mayıs, haziran ve temmuz aylarında sırasıyla %1,89, %1,52 ve %1,62 artması ve yıllık enflasyonu mayısta %32,8', haziranda %33,0 ve temmuzda %32,5'e getirmesi bekleniyor. Politika faizine ilişkin olarak, TCMB'nin 11 Haziran ve 23 Temmuz'da gerçekleştireceği PPK toplantılarında politika faizini sabit tutması beklenirken, eylülde 100 baz puan indirim öngörülüyor. 2026 yılsonu için politika faizi beklentisi ise 1 puan artışla %34'e yükseldi. Yıl sonu dolar kuru beklentisi 51,57'ye, cari açık beklentisi 47,8 milyar dolara yükseldi, büyüme beklentisi %3,3'e geriledi.

Enflasyon ve Politika Faizi Tahmini



Kaynak: TCMB

Piyasa Katılımcıları Anketi	Mayıs 2026	Nisan 2026	Fark (puan)
TÜFE Beklentisi: 2026 yılsonu	28.9%	27.5%	1.4
TÜFE Beklentisi: 12 ay sonrası	23.8%	23.4%	0.4
TÜFE Beklentisi: 2027 yılsonu	21.1%	20.1%	0.9
TÜFE Beklentisi: 24 ay sonrası	18.4%	18.0%	0.4
Politika Faizi: İlk toplantı	37.0%		
Politika Faizi: İkinci toplantı	37.0%		
Politika Faizi: Üçüncü toplantı	36.0%		
Politika Faizi: 2026 yılsonu	34.0%	32.9%	1.0
Politika Faizi: 2027 yılsonu	25.2%	24.5%	0.7
Dolar/TL: 2026 yılsonu	51.57	51.23	0.7%
Dolar/TL: 12 ay sonrası	54.69	53.62	
Cari İşlemler Dengesi: 2026 yılsonu (milyar dolar)	-47.8	-44.3	-3.5
Cari İşlemler Dengesi: 2027 yılsonu (milyar dolar)	-41.6	-39.8	-1.8
GSYH Büyüme: 2026	3.3%	3.5%	-0.1
GSYH Büyüme: 2027	4.1%	4.1%	-0.1

Kaynak: TCMB

Düşük kalan vergi gelirleri nedeniyle Nisan'da bütçe açığı yükseldi. Merkezi yönetim bütçe verilerine göre, Nisanda ayında bütçe açığı yıllık %94 artışla 338,7 milyar TL'ye yükseldi. Bütçe açığı, Ocak-Nisan döneminde 758,8 milyar TL'ye yükselirken, son 12 aylık bütçe açığı 1 trilyon 672 milyar TL ile GSYH'nın %2,5'ine (önceki ay %2,3) yükseldi. 2026 yılı bütçe açığı hedefi 2 trilyon 712 milyar TL (GSYH'ye oranla %3,5) olarak açıklanmıştı. Faiz gelirleri 34,0 milyar TL'ye ulaşırken, faiz giderleri ise geçen yıla göre 3,0 milyar TL azalışla 257,6 milyar TL oldu.

Nisan ayında bütçe harcamaları %35, faiz-dışı harcamalar yıllık %45 artış gösterirken, bütçe gelirlerinde yıllık artış %24 seviyesinde kaldı. Hem doğrudan hem dolaylı vergi tahsilatlarındaki yavaşlama nedeniyle nisanda vergi tahsilatında yıllık artış %29'a yavaşladı. KDV tahsilatı yıllık %28,5 artarken, iç talebe duyarlı ÖTV gelirlerinde ise yıllık %11,7 azalış kaydedildi. Petrol ve doğalgaz ürünleri ÖTV tahsilatı eşel mobil uygulaması nedeni ile %81,2 azalış ve tütün mamulleri ÖTV yıllık azalışı %4,0 oldu. Motorlu taşıtlardan alınan ÖTV yıllık bazda %9,5 artış ile sınırlı yükselirken, dayanıklı tüketimden alınan ÖTV ise yıllık %46,2 artış kaydetti.

Nisanda faiz-dışı açık 81 milyar TL olurken, Ocak-Nisan döneminde faiz dışı fazla 375 milyar TL'ye gerilerken, son 12 aylık faiz dışı fazlanın GSYH'ye oranı %1,2'ye indi. OVP'de faiz dışı fazla 29,0 milyar TL (GSYH'oran olarak %0,0) öngörülmüştü.

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

Milyar TL	Nisan	2026 Yıllık artış	GT	Oca-Nis/GT
Harcamalar	1,525	35%	18,929	23%
Faiz Hariç Harcama	1,267	45%	16,187	30%
Gelirler	1,186	24%	16,216	32%
Vergi Gelirleri	1,012	29%	13,783	32%
Bütçe Dengesi	-339	94%	-2,713	28%
Faiz Dışı Denge	-81	-194%	29	-

GT: Gerçekleşme Tahmini, OVP 2026-2028

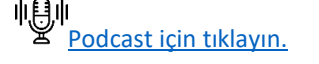
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

12 aylık birikimli, milyar TL



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Yatırım Stratejimiz



Küresel piyasalarda jeopolitik risklerin yeniden ön plana çıkması ve Çin'den gelen zayıf ekonomik verilerin etkisiyle risk iştahı baskı altında kalmaya devam ediyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın İran ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin sertleşen söylemleri ve olası askeri senaryolara dair mesajları, hafta başında piyasalarda tedirginliği artırdı. Jeopolitik cephede Trump'ın "İran'ın nükleer programını 20 yıl askıya alması" gibi şartlı açıklamaları, önceki günkü daha sert söylemlerine kıyasla diplomasiye kapı aralasa da, belirsizlik tamamen ortadan kalkmış değil. İran tarafında ise ABD'nin müzakere sürecinde çelişkili tutum sergilediği ve güven kaybı oluşturduğu yönündeki açıklamalar dikkat çekti. Bu karşılıklı mesajlar, Orta Doğu kaynaklı risklerin yüksek kalmaya devam etmesine neden oluyor. Artan jeopolitik tansiyon ve petrol fiyatlarının yüksek seviyelerini koruması, enflasyon görünümüne ilişkin endişeleri canlı tutarken, bu durum küresel tahvil piyasalarında satış baskısını beraberinde getiriyor.

Özellikle majör ekonomilerde faizlerin uzun süre yüksek kalabileceği veya yeniden artırılacağı beklentisi, tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketi destekliyor ve Cuma günü risk iştahını sınırlayan ana unsur olarak öne çıkıyor. Yeni haftaya girilirken Trump'ın Hürmüz Boğazı'na ilişkin açıklamaları ve Asya seansında açıklanan Çin verilerindeki zayıflama (sanayi üretimi, sabit varlık yatırımları ve perakende satışlar), küresel piyasalarda tedirginliği artırmış durumda. Bu görünüm altında ABD ve Avrupa vadeli endeksleri ile Asya-Pasifik borsaları genel olarak negatif seyir izleniyor.

Jeopolitik risklerde yeniden tırmanış eğilimi ve Çin kaynaklı zayıf veri akışının etkisiyle küresel risk iştahı baskı altında kalmayı sürdürüyor. Bu görünüm çerçevesinde BİST100 endeksi haftanın son işlem gününe 118,23 puanlık sert bir düşüşle başladı. Gün içerisinde 14.265,67 seviyesine kadar gerileyen endeks, seansın ilerleyen bölümünde sınırlı toparlanma gösterse de günü %1,89 kayıpla 14.367,60 seviyesinden tamamladı. Endeksin işlem hacmi ise önceki günkü 160,8 milyar TL seviyesinden 169,1 milyar TL'ye yükseldi. Puan bazında endekse en fazla negatif katkı sağlayan hisseler BIMAS, AKBNK ve ASTOR olarak öne çıktı.

Yurt içi veri akışında Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi takip edildi. Nisan ayında 338,7 milyar TL açık oluşurken, yılın ilk dört aylık döneminde bütçe açığı 758,8 milyar TL seviyesine ulaştı. TCMB'nin yılın ikinci Enflasyon Raporu sonrasındaki beklenti revizyonlarının ardından, Mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi de fiyatlamalar açısından kritik bir veri seti olarak izlendi. Buna göre yıl sonu enflasyon beklentisi %27,53'ten %28,94'e yükselirken, politika faizi beklentisi %32,94'ten %33,96 seviyesine çıktı. Ayrıca ilk iki Para Politikası Kurulu toplantısında faizlerin sabit bırakılacağı yönündeki beklentilerin güçlenmesi, risk algısında daralmaya neden oldu.

Günlük Hisse Önerileri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AYGAZ	267,50	265,5 -267,75	272 -274	250,50
TUPRS	258,50	254,75 -256,5	262,25 -266,25	245,70
AKSA	11,07	10,86 -11,02	11,38 -11,58	10,47
SASA	2,83	2,77 -2,89	3,08 -3,15	2,52

BİST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız](#).

AYGAZ, TUPRS, AKSA ve SASA hisseleri; enerji ve petrokimya tarafında güçlü operasyonel görünüm, rafineri marjlarının görece dayanıklılığı, petrokimya ürünlerinde talep toparlanması beklentisi ve ihracat ağırlıklı gelir yapılarının döviz bazlı destekleyici etkisiyle kısa vadede relatif güçlü performans potansiyeli taşımaları nedeniyle öne çıkarılmaktadır.

Şirket Haberleri

ONCSM: Samsun Şehir Hastanesi ile 3 aylık kemoterapi ilaç hazırlama hizmeti için 12,87 mn TL tutarında sözleşme imzalandı.

SMRVA: 198,8 mn TL büyüklüğündeki tahsili gecikmiş alacak portföyü ihalesi kazanıldı ve tahsilat süreci başlatıldı.

UCAYM: Tuzla'da 105 mn TL bedelle depo amaçlı arsa satın alındı, ödeme peşin olarak gerçekleştirildi.

KONTR: Finansal yeniden yapılandırma başvurusu yapılırken, özel sektör tahvil ödemeleri vadesinde gerçekleştirilemedi.

EKGYO: Kemerburgaz 2. etap ihalesinde şirket payı gelirinin 7,08 mlr TL seviyesinde olduğu açıklandı.

YATAS: Vivense ile stratejik birleşme süreci kapsamında bağlayıcı olmayan görüşmelere başlandı.

ASTOR: Rekabet Kurumu tarafından verilen 254,9 mn TL tutarındaki idari para cezası ödendi.

FONET: Arnavutluk'ta 330 bin EUR tutarında hastane bilgi yönetim sistemi 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