

## Günlük Bülten: Trump-Xi Görüşmesi Sonrası Piyasalar Temkinli

Borsa İstanbul'da güç kaybının belirginleşmeye başladığını gözlemliyoruz. Önceki iki işlem gününde yaşanan değer kayıpları sonrasında dün yatay açılışla birlikte gün içerisinde dar bantta volatil bir seyir izleyen BIST 100 endeksi, günü %0,32 oranında sınırlı değer kazanımıyla 14,644 seviyesinden tamamladı. Endeksin lokomotif sektörlerinden bankacılık endeksi günü %1,37 oranında değer kazanımıyla tamamlarken, sanayi endeksi ise %0,92 oranında yükseliş gösterdi.

Haftanın son işlem gününe başlarken küresel tarafta ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında gerçekleşen görüşme piyasaların odağında yer alıyor. Görüşmelerde özellikle İran ve Hürmüz Boğazı'na yönelik gelişmeler öne çıkarken, görüşme sonrasında yapılan açıklamalarda Hürmüz Boğazı'nın açık kalması gerektiği konusunda ortak görüş bildirilmesi dikkat çekti.

Ayrıca Çin'in, Orta Doğu'da yaşanabilecek arz sorunları nedeniyle ABD'den daha fazla enerji ithalatına yönelebileceğine yönelik açıklamalar da enerji piyasaları açısından önemli bulundu.

Diğer yandan ABD'den gelen makro ekonomik veriler de yakından takip edildi. Perakende satışlar, işsizlik maaşı başvuruları ile ithalat ve ihracat fiyat endeksleri piyasaların izlediği başlıca veriler arasında yer aldı. ABD'de perakende satışlar Nisan ayında aylık bazda %0,5 artış göstererek beklentilere paralel gerçekleşirken, otomotiv hariç satışların %0,7 yükselmesi tüketim tarafındaki gücün korunduğuna işaret etti.

Günün veri takvimine baktığımızda ise yurt içinde saat 11:00'de açıklanacak bütçe dengesi verisi günün en önemli makro verisi konumunda bulunuyor. Özellikle son dönemde artan mali harcamalar ve bütçe görünümüne ilişkin beklentiler açısından verinin piyasalar üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz.

Avrupa tarafında ECB Aylık Raporu takip edilirken, günün asıl kritik veri akışı ABD tarafında yoğunlaşıyor. Saat 15:30'da açıklanacak New York Empire State İmalat Endeksi ile birlikte, 16:15'te açıklanacak sanayi üretimi, imalat üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri küresel risk iştahı açısından belirleyici olabilir.

Açılış öncesinde küresel piyasalardaki genel görünüme baktığımızda ise alım iştahının zayıfladığı bir güne başladığımızı söyleyebiliriz. ABD vadeli endeksleri dünkü kapanış seviyelerine göre hafif negatif seyir izlerken, Asya piyasalarının genelinde de satış baskısının etkili olduğunu gözlemliyoruz. Brent petrol cephesinde 104 dolar seviyelerine yakın yükseliş eğilimi korunurken, ons altında ise %2'ye yaklaşan geri çekilmeyle birlikte 4,588 dolar seviyelerinde fiyatlamaya geçiyoruz.

Haftanın son işlem gününe yatay başlamasını beklediğimiz endekste 14,620 seviyesini gün içi destek bölgesi olarak takip ediyoruz. Bu seviyenin üzerinde gerçekleşebilecek bir hafta kapanışı, önümüzdeki haftaya biraz daha pozitif bakmamıza neden olabilir. Ancak 14,620 seviyesinin altındaki fiyatlamalarda güç kaybının artabileceğini de göz ardı etmiyoruz.

Bu nedenle taşınan pozisyonlar açısından 14,620 seviyesinin altındaki fiyatlamalarda satış stratejilerinin daha doğru bir tercih olabileceği kanaatindeyiz. Olası geri çekilmelerde ise 14,400 ile 14,212 seviyelerini kısa vadeli alt destek bölgeleri olarak takip ediyor olacağız.

### Global Piyasalar

Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	14,645	0.32%	\$/TL	45.4325	-0.25%
BIST-30	16,653	0.14%	€/TL	53.0787	-0.04%
Dow Jones Ind.	50,063	0.75%	€/€	1.1669	-0.20%
S&P 500	7,501	0.77%	Türkiye 2 Yıllık	42.37	
DAX	24,456	1.32%	Türkiye 10 Yıllık	34.51	
NIKKEI 225	62,654	-1.85%	ABD 10 Yıllık	4.58	
BOVESPA	178,366	0.72%	Brent Petrol	106	1.23%
SENSEX	75,399	0.56%	Altın (\$/ons)	4652	-1.86%

### Makro ve Şirket Haberler

- **Makro Haber: II Enflasyon Raporu**
- **Korfez GMYO <KRGYO TI> bugün %1.37 temettü verimine işaret eden hisse başına 0.04TL temettü dağıtacaktır.**
- **Matriks <MTRKS TI> bugün %0.83 temettü verimine işaret eden hisse başına 0.20TL temettü dağıtacaktır.**
- **Mavi <MAVI TI> 200.0 bin adet payı 43.2 TL fiyattan geri aldı.**
- **Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> 215.0 bin adet payı 31.1 TL fiyattan geri aldı.**

## Ekonomik Takvim

15 Mayıs 2026

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
15.05	♦ 10:00	Mayıs Piyasa Katılımcıları Anketi			
	♦ 15:30	ABD Mayıs Empire Üretim	%11.00		
	♦ 16:15	ABD Nisan Sanayi Üretimi	-%0.50		
	♦ 16:15	ABD Nisan Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	%75.70		
18.05	♦ 10:00	Mayıs Tüketici Güven Endeksi	85.5		
20.05	♦ 9:00	Almanya Nisan ÜFE	%2.50		
21.05	♦ 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 15:30	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları			
	♦ 15:30	ABD Nisan Yeni Ev Başlangıçları			
22.05	♦ 10:00	Mayıs İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	74.00%		
	♦ 10:00	Nisan Dış Ticaret İstatistikleri	-11.26mlyr ABD\$		
	♦ 11:00	Almanya Mayıs IFO İş İklimi	84.40		
	♦ 14:00	Haftalık Para ve Banka İstatistikleri			
	♦ 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	♦ 17:00	ABD Mayıs Michigan Uni. Tüketici Güven Endeksi			
25.05	♦ 10:00	Mayıs Ekonomik Güven Endeksi			
28.05	♦ 15:30	ABD Nisan Kişisel Gelirler			
	♦ 15:30	ABD Nisan Kişisel Harcamalar			
	♦ 15:30	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları			
29.05	♦ 10:55	Almanya Mayıs İstihdam Değişimi			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, BDDK, Hazine Bakanlığı, TCMB

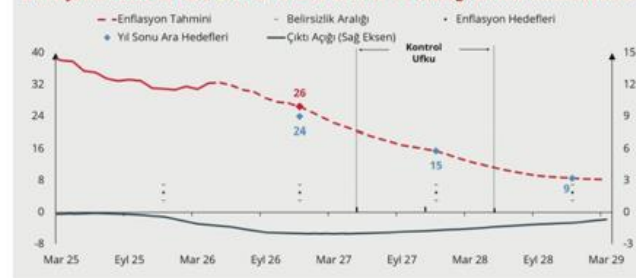
**Makro Haber: II Enflasyon Raporu****TCMB, Enflasyon Raporu'nda orta vadeli dezenflasyon patikasına ilişkin ara hedeflerini yukarı yönlü güncelledi...**

Buna göre, 2026 yıl sonu enflasyon tahmini bir önceki Enflasyon Raporu'ndaki %16 seviyesinden %24'e revize edildi. 2027 yıl sonu enflasyon tahmini de %9'dan %15'e yükseltirken, 2028 yıl sonuna ilişkin tahminin ise %8'den %9'a çıkarıldığı görüldü. TCMB, güncellenen temel varsayımlarında küresel büyüme beklentilerini aşağı çekerken, petrol fiyatları, ithalat fiyatları ve gıda enflasyonu varsayımlarını ise belirgin şekilde yukarı yönlü revize etti. Özellikle 2026 yılı için ortalama petrol fiyatı varsayımının \$60,9'dan \$89,4'e yükseltilmesi dikkat çekerken, gıda fiyatları varsayımındaki sert yukarı yönlü güncelleme de enflasyon görünümündeki bozulmanın temel nedenlerinden biri olarak öne çıktı. TCMB Başkanı Karahan, yılın ilk Enflasyon Raporu'nda paylaşılan temel projeksiyon çerçevesinin ardından küresel gelişmelerin görünüm üzerinde belirgin etkiler yarattığını vurguladı.

Özellikle ABD-İran savaşı sonrası enerji ve ulaştırma hizmetleri kaynaklı maliyet baskılarının kısa vadede enflasyonist etkileri canlı tutabileceği ifade edildi. Bu süreçte söz konusu şokların ne kadar süreyle devam edeceğinin kritik önem taşıdığına dikkat çekildi. Başkan, kısa vadeli fiyat etkilerinin yanı sıra ikinci tur etkilerin yakından takip edileceğini vurgularken, enflasyon görünümünde kalıcılık yaratabilecek unsurların para politikası açısından temel izleme alanlarından biri olmaya devam edeceğini belirtti. Para politikasında veri odaklı ve ihtiyatlı yaklaşımın sürdürüleceğini ifade eden Başkan, orta vadeli enflasyon görünümüne yönelik yansımaların para politikası duruşuyla şekilleneceğinin altını çizdi. Ayrıca dezenflasyon sürecine yönelik kararlılıktan taviz verilmeyeceği mesajı güçlü şekilde tekrarlandı.

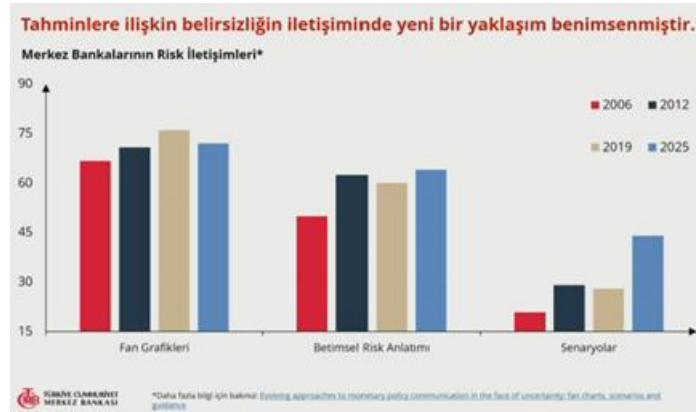
**Temel Varsayımlardaki Güncellemeler**

		ER 2026-I	ER 2026-II
Küresel Büyüme Endeksi* (Yıllık Ortalama % Değişim)	2026	2,3	1,7
	2027	2,2	2,5
Petrol Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama)	2026	60,9	89,4
	2027	56,0	75,4
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama % Değişim)	2026	2,0	6,3
	2027	-0,9	-0,2
Gıda Fiyatları (Yıl Sonu % Değişim)	2026	19,0	26,3
	2027	11,0	19,0

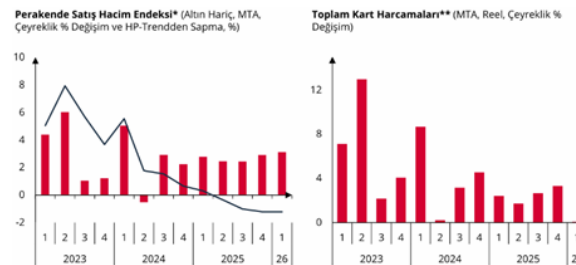
**Enflasyonun 2026'da %26, 2027'de %15 ve 2028'de %9 olacağı tahmin edilmektedir.**

## Makro Haber: II Enflasyon Raporu

**Başkan, Enflasyon Raporu sunumunda tahmin iletişimine ilişkin çerçevede değişime gidildiğini bu grafik üzerinden anlattı...** Sunumda, geçmiş yıllarda daha yoğun kullanılan “fan grafik” ve tahmin aralığı iletişiminin yerini giderek daha fazla risk anlatıları ve senaryo analizlerine bıraktığı vurgulandı. Grafik, özellikle belirsizliklerin arttığı dönemlerde merkez bankalarının yalnızca belirli bir tahmin patikasına odaklanmak yerine alternatif senaryolar ve risk dağılımı üzerinden iletişim kurmayı tercih ettiğini gösteriyor. 2025 itibarıyla senaryo kullanımının belirgin şekilde artması da dikkat çekici bulundu. Bu yaklaşım, mevcut küresel konjonktürde —özellikle savaş, enerji fiyatları ve küresel büyüme görünümüne ilişkin yüksek belirsizlik ortamında— tek bir tahmin aralığı vermenin yeterli görülmediğine işaret ediyor. Dolayısıyla TCMB’nin iletişiminde daha esnek, risk odaklı ve alternatif patikaları öne çıkaran bir yaklaşımın benimsendiği değerlendirilebilir.

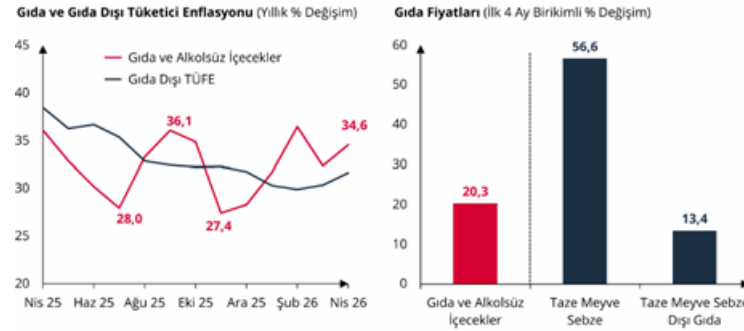


**Başkan, talep kompozisyonunun dezenflasyon sürecini destekleyici bir görünüm sunduğunu ve iç talepte daha dengeli bir seyrin öne çıktığını ifade etti...** Karahan, 2026 yılının ilk çeyreğine ilişkin talep göstergelerinin dezenflasyon süreciyle uyumlu bir görünüm sergilediğini ifade etti. İç talepte daha dengeli bir seyrin öne çıktığı ve sıkı para politikası duruşunun iktisadi faaliyet üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin daha belirgin hissedilmeye başlandığı belirtildi. Bu çerçevede çıktı açığının negatif bölgeye geçtiğini vurgulayan Başkan, talep koşullarındaki dengelenmenin enflasyon üzerindeki baskıları sınırlayıcı yönde katkı sunduğunu değerlendirdi.

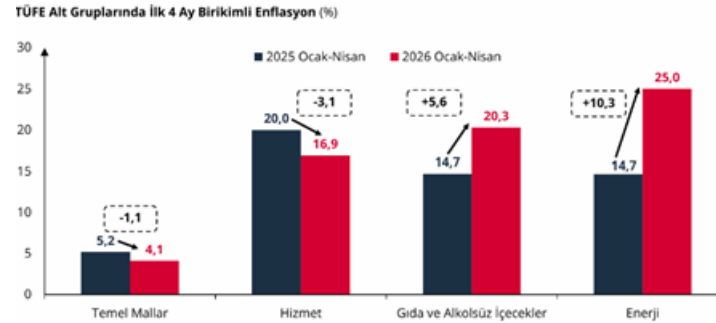


**Makro Haber: II Enflasyon Raporu**

**TCMB Başkanı Karahan, Mayıs ayında sebze fiyatlarında aşağı yönlü bir görünüm izlendiğini ve bu eğilimin önümüzdeki aylarda da devam etmesinin gıda enflasyonu üzerinde olumlu etkiler yaratabileceğini ifade etti.** Geçtiğimiz aylarda özellikle sebze fiyatları kaynaklı arz yönlü baskıların gıda enflasyonunda belirgin artışlara neden olduğunu hatırlatan Başkan, mevcut düzeltme eğiliminin kısa vadeli enflasyon görünümünü destekleyici bir unsur olarak değerlendirildiğini belirtti.



**Sunumda öne çıkan noktalardan biri, gıda ve enerji kalemlerinde dönemsel yukarı yönlü baskılar devam etse de, para politikasının daha güçlü etkilediği hizmet enflasyonunda düşüş eğiliminin sürüyor olmasıydı.** Bu vurgu, TCMB'nin mevcut sıkı para politikası duruşunun özellikle talep koşulları ve fiyatlama davranışları üzerindeki etkilerinin sonuç vermeye başladığını gösterme çabası olarak okunabilir.



**TCMB Başkanı Karahan'ın, para politikası patikasına ilişkin değerlendirmelerinde önümüzdeki dönemde kararların büyük ölçüde veri akışına ve enflasyon görünümüne bağlı şekilleneceği mesajını verdi...** Özellikle savaşın nasıl ilerleyeceği, jeopolitik risklerin enerji ve maliyet kanalları üzerinden enflasyonu ne ölçüde besleyeceği ve enflasyon beklentilerinin seyri politika duruşu açısından temel belirleyiciler arasında gösterildi. Başkan, mevcut küresel belirsizlik ortamında enflasyon beklentilerinin yeniden yukarı yönlü bozulma potansiyelinin dikkatle izlendiğini vurgularken, para politikası tarafında tüm seçeneklerin masada olduğunu ifade etti. Bu çerçevede, önceden belirlenmiş bir politika patikasından ziyade dönemsel enflasyon görünümü, talep koşulları ve veri akışına göre şekillenen esnek ancak ihtiyatlı bir yaklaşımın sürdürüleceği mesajı öne çıktı.

## Makro ve Şirket Haberler

15 Mayıs 2026

### Makro Haber: II Enflasyon Raporu

Verilen iletişim, mevcut koşullar altında para politikasında “daha uzun süre sıkı duruş” temasının korunduğuna ve olası bir gevşeme sürecinin oldukça temkinli ilerleyeceğine işaret ediyor. Bununla birlikte, TCMB'nin son dönemde iletişiminde belirsizlik alanını bilinçli şekilde genişlettiği de dikkat çekiyor. Özellikle senaryo bazlı iletişimin öne çıkarılması (bir sonraki sayfada TCMB'nin senaryo analizi görülebilir) ve “tüm seçeneklerin masada olduğu” vurgusu, önceden belirlenmiş net bir politika patikasından kaçınıldığını gösteriyor. Bu çerçevede gözler, 11 Haziran'da gerçekleştirilecek olan bir sonraki PPK toplantısına çevrilmiş durumda. TCMB Başkanı mevcut para politikası duruşunu “isabetli” olarak nitelendirse de piyasaların halen yaklaşık %40 seviyesinden fonlanmaya devam etmesi, politika faizinin %40 seviyesine çekilmesi ihtimalini yeniden gündeme taşıyabilir. Diğer taraftan Başkan'ın veri odaklı yaklaşımı güçlü şekilde vurgulaması dikkat çekti. Bu nedenle önümüzdeki dönemde iktisadi faaliyette ilave ve belirgin bir yavaşlama görülmesi durumunda, mevcut sıkı finansal koşullar korunarak geçici sıkılaştırma çerçevesinin sürdürülmesi de olası senaryolar arasında yer alıyor.

### Yüksek belirsizlik ortamında bazı risk unsurları öne çıkmaktadır.

Riskler	Yukarı Yönlü	Aşağı Yönlü
Petrol fiyatları	<ul style="list-style-type: none"><li>Savaşın gidişatına bağlı olarak petrol fiyatlarının temel varsayımlara göre daha uzun süre daha yüksek kalması</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Savaşın gidişatına bağlı olarak petrol fiyatlarının temel varsayımlardan düşük kalması</li></ul>
Doğal gaz fiyatları	<ul style="list-style-type: none"><li>Enerji altyapısına yönelik jeopolitik riskler</li><li>Avrupa'nın LNG talebindeki artış</li></ul>	
Gıda fiyatları	<ul style="list-style-type: none"><li>Küresel gıda fiyatlarında savaş kaynaklı artış</li><li>Meyve ve sebze negatif arz şoku</li><li>Süt ve ette arz yönlü negatif şok</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Meyve ve sebze pozitif arz şoku</li></ul>
Arz yönlü şokların sıklığı ve enflasyon ataleti	<ul style="list-style-type: none"><li>Arz yönlü şokların daha sık ve art arda gelmesiyle enflasyonda ataletin daha yüksek olması</li></ul>	
Tedarik zinciri	<ul style="list-style-type: none"><li>Tedarik zinciri kaynaklı şokların üretim süreçlerini olumsuz etkilemesi</li></ul>	

**Makro ve Şirket Haberleri**

15 Mayıs 2026

**Dün 1Ç26 Sonuçlarını Açıklayan Şirketler**

Şirket Adı	Hisse Kodu	Piyasa Tah.	Net Satışlar			Piyasa Tah.	FAVÖK			Piyasa Tah.	Net Kar		
			1Ç26	1Ç25	y/y Δ		1Ç26	1Ç25	y/y Δ		1Ç26	1Ç25	y/y Δ
Doğusan	DOGUB		10	15	-37.8%		-7	-9	22.0%		-7	-10	28.1%
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	8,369	8,883	5,523	60.8%	3,579	4,274	851	402.3%	2,735	1,609	662	142.9%

Kaynak: Rasyonet

**Makro ve Şirket Haberleri****15 Mayıs 2026**

**Mavi <MAVI TI> 200.0 bin adet payı 43.2 TL fiyattan geri aldı.**

**Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> 215.0 bin adet payı 31.1 TL fiyattan geri aldı.**

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
MAVI	200.0	43.2	8.6	55%
AHGAZ	215.0	31.1	6.7	42%

*Kaynak: KAP*

\*Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.

**Korfez GMYO <KRGYO TI> bugün %1.37 temettü verimine işaret eden hisse başına 0.04TL temettü dağıtacaktır.**

**Matriks <MTRKS TI> bugün %0.83 temettü verimine işaret eden hisse başına 0.20TL temettü dağıtacaktır.**

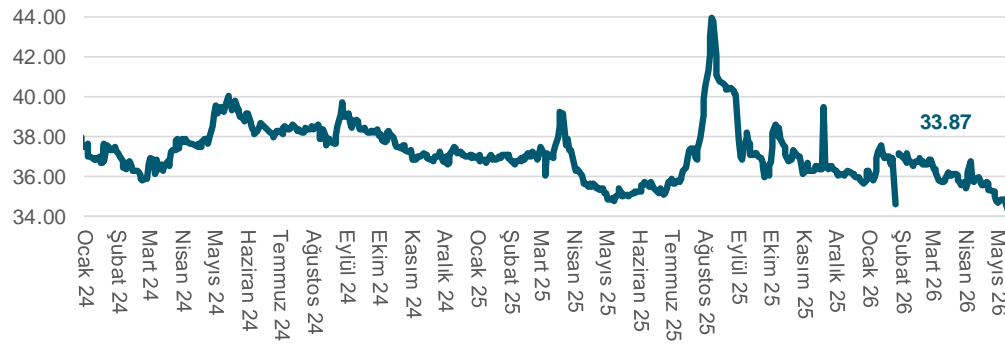
## Dün Yapılan Net Alım Satımlar

15 Mayıs 2026

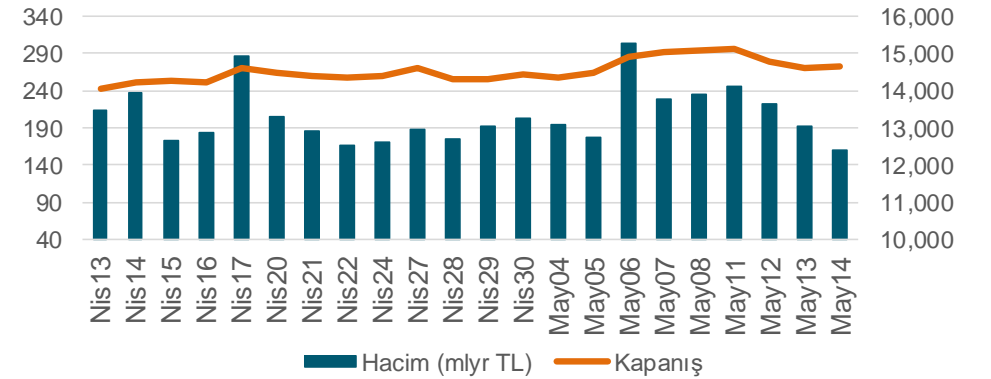
14/05/2026 Tarihinde Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
TERA YATIRIM MENKUL	11,896	10,992	904
YAPI KREDİ YAT.	35,501	34,675	826
UNLU MENKUL DEGERLER	2,432	1,619	814
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	28,055	27,301	754
DENİZ YATIRIM	7,124	6,450	674
VAKIF YAT.	6,805	6,362	443
ATA YATIRIM	1,464	1,128	336
A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	5,975	5,650	325
BULLS YATIRIM MENKUL	2,891	2,574	317
ALNUS YATIRIM MENKUL	1,980	1,694	286

14/05/2026 Tarihinde Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
IS YATIRIM	22,189	23,627	-1,438
INFO YATIRIM MENKUL	6,715	7,740	-1,025
GARANTI BBVA	7,170	8,024	-854
TEB YATIRIM	4,329	5,114	-785
TACIRLER YAT.	9,088	9,539	-451
HALK YATIRIM	4,888	5,288	-399
OYAK YATIRIM	2,905	3,259	-353
AK YATIRIM	18,213	18,555	-341
INVESTAZ YATIRIM	1,273	1,576	-304
GEDİK YATIRIM	3,420	3,628	-208

### Yabancı Takas Oranı (%)



### BIST 100 Kapanış & Hacim



Kaynak: Yabancı takas oranı 13 Mayıs itibarıyla %33.87 seviyesindedir.

## Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12 34349 Balmumcu /İstanbul  
Tel: (212) 310 62 00 [www.atayatirim.com.tr](http://www.atayatirim.com.tr)

*“Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığını hatırlatır, kullanmadan önce virüs kontrol programlarınız ile tarama yapmanızı tavsiye ederiz.”*