

## Günlük Bülten: Faiz Baskısı Öne Çıkıyor

Borsa İstanbul'da güç kaybının belirginleştiği bir haftayı geride bıraktık. Haftaya pozitif başlayan BIST 100 endeksi, hafta içerisinde giderek güçlenen satış baskısıyla hızlı geri çekildi ve cuma gününü %1,89, haftayı ise %4,61 oranında değer kaybıyla 14,367 seviyesinden tamamladı.

Satış baskısının endeks geneline yayıldığını gözlemlerken, özellikle banka hisselerinde satışların daha sert ve belirgin şekilde etkili olduğunu gördük. Bankacılık endeksi haftayı %5,14 oranında değer kaybıyla tamamlarken, sanayi endeksinde de %2,08 oranında geri çekilme yaşandı. Özellikle bankacılık tarafındaki zayıf görünümün, endeks üzerindeki baskıyı artıran ana unsurlardan biri olduğunu düşünüyoruz.

Geçtiğimiz hafta açıklanan ABD TÜFE ve ÜFE verileri son 3-4 yılın en yüksek seviyelerine işaret ederken, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin de dikkat çektiğini gördük. Faiz cephesindeki bu yükselişin, gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskıyı artırmaya devam ettiğini düşünüyoruz.

ABD-Çin hattında gerçekleşen görüşmeler ve sonrasında yapılan açıklamalar küresel risk iştahını desteklerken, ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in iki ülke arasındaki ekonomik ve ticari ilişkilerin güçlendirilmesine yönelik verdiği olumlu mesajlar dikkat çekti. Ancak buna rağmen jeopolitik tarafta İran kaynaklı gelişmelerin piyasaların odağında kalmayı sürdürdüğünü görüyoruz.

Haftanın veri takvimine baktığımızda yurt içinde Tüketici Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı, İmalat Güveni ve Ticaret Açığı verileri piyasaların yakın takibinde olacak. Ayrıca haftalık rezervler ile bankacılık sektörüne ilişkin veriler de iç piyasaların yönü açısından önemli başlıklar arasında yer alacak.

Küresel tarafta ise gözler ağırlıklı olarak Euro Bölgesi TÜFE verileri, ECB toplantısı ve Almanya'dan gelecek PMI ile IFO İş İklimi verilerinde olacak. ABD tarafında ise FOMC toplantı tutanakları, PMI verileri, haftalık işsizlik başvuruları ve Michigan Tüketici Güven Endeksi haftanın en önemli gündem maddeleri olarak öne çıkıyor.

Seans öncesinde global piyasalardaki görünüme baktığımızda, ABD vadeli endekslerinin cuma günü kapanış saatlerimize göre yaklaşık %1 oranında aşağıda işlem gördüğünü gözlemliyoruz. Asya piyasalarında da satıcı bir başlangıç dikkat çekiyor.

Brent petrol tarafında jeopolitik risklerin etkisiyle yükseliş eğilimi sürerken, fiyatların sabah saatlerinde %2'ye yakın değer kazanımıyla 107 dolar seviyelerinde işlem gördüğünü izliyoruz. Ons altın tarafında ise güvenli liman talebinin devam ettiği görülürken, sabah saatlerinde 4.549 dolar seviyelerinde yatay bir fiyatlamaya dikkat çekiyor.

Teknik görünüme baktığımızda ise geçtiğimiz hafta boyunca etkili olan satış baskısıyla beraber göstergelerdeki bozulmanın belirginleştiğini görüyoruz. Ayrıca kısa vadeli ortalamaların ardından orta vadede önemli bir gösterge olarak takip ettiğimiz 50 günlük üssel hareketli ortalamasının da altına inilmesi, zayıflık sinyallerini artırmış durumda.

Haftanın ilk işlem gününe zayıf başlamasını beklediğimiz endekste 14.212 ile 14.622 seviyelerini haftalık bazda ilk önemli destek ve direnç noktaları olarak takip edeceğiz. 14.212 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlanabilmesi, hafta içerisinde tepki hareketlerini beraberinde getirebilir. Ancak 14.212 desteğinin kırılması durumunda geri çekilmenin artık düzeltme boyutundan çıkarak düşüş trendine dönüşme riskinin artacağını düşünüyoruz. Bu nedenle 14.212 seviyesinin altındaki fiyatlamalarda mevcut pozisyonların azaltılmasının yararlı olacağı kanaatindeyiz.

Olası geri çekilmelerde ise 13.720 ve 13.440 seviyeleri alt destek bölgeleri olarak takip edilebilir.

### Global Piyasalar

Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	14,368	-1.89%	\$/TL	45.5066	-0.15%
BIST-30	16,369	-1.71%	€/TL	52.9486	0.25%
Dow Jones Ind.	49,526	-1.07%	€/€	1.1625	-0.05%
S&P 500	7,409	-1.24%	Türkiye 2 Yıllık		
DAX	23,951	-2.07%	Türkiye 10 Yıllık	35.01	
NIKKEI 225	61,409	-0.67%	ABD 10 Yıllık	4.68	
BOVESPA	177,284	-0.61%	Brent Petrol	109	1.68%
SENSEX	75,238	-0.94%	Altın (\$/ons)	4540	0.15%

### Makro ve Şirket Haberler

- **TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi – Mayıs 2026: 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi Mayıs ayında %28.94 seviyesinde gerçekleşti.**
- **Türkiye Otomotiv Sektörü – Nisan 2026: İhracat yıllık bazda %9.0 artarak 85.0 bin adede yükseldi...**
- **Gürsel Turizm <GRSEL TI> bugün %0.23 temettü verimine işaret eden hisse başına 0.74TL temettü dağıtacaktır.**
- **Sarkuysan <SARKY TI> bugün %1.13 temettü verimine işaret eden hisse başına 0.35TL temettü dağıtacaktır.**
- **Mavi <MAVI TI> 50.0 bin adet payı 42.6 TL fiyattan geri aldı.**
- **Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 250.0 bin adet payı 14.8 TL fiyattan geri aldı.**

## Ekonomik Takvim

18 Mayıs 2026

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
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

**TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi – Mayıs 2026: 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi Mayıs ayında %28.94 seviyesinde gerçekleşti.**

- Yıl sonu bankalar arası ABD\$ kuru beklentisi Mayıs ayında 51.57 seviyesinde gerçekleşti.
- 2026 yılı GSYH büyüme beklentisi Mayıs ayında %3.3 seviyesinde gerçekleşti.
- Cari açık beklentisi Mayıs ayında 47.8 Milyar ABD\$ seviyesinde gerçekleşti.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Sonuçları - Mayıs 2026		
<b>Aylık Enflasyon (TÜFE) Beklentisi (%)</b>	<b>May-26</b>	<b>Nis-26</b>
Cari Ay	1.89	2.93
1 Ay Sonrası	1.52	1.82
<b>Yıllık Enflasyon (TÜFE) Beklentisi (%)</b>	<b>May-26</b>	<b>Nis-26</b>
Cari Yıl Sonu	28.94	27.53
12 Ay Sonrası	23.82	23.39
24 Ay Sonrası	18.43	18.02
<b>Bankalar Arası ABD Dolar Kuru Beklentisi (TL)</b>	<b>May-26</b>	<b>Nis-26</b>
Cari Yıl Sonu	51.57	51.23
12 Ay Sonra	54.69	53.62
<b>Cari İşlemler Dengesi Beklentisi (Milyar ABD\$)</b>	<b>May-26</b>	<b>Nis-26</b>
Cari Yıl	-47.8	-44.3
Gelecek Yıl	-41.6	-39.8
<b>Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi (%)</b>	<b>May-26</b>	<b>Nis-26</b>
Cari Yıl	3.3	3.5
Gelecek Yıl	4.1	4.1

Kaynak: TCMB

**Türkiye Otomotiv Sektörü – Nisan 2026: İhracat yıllık bazda %9.0 artarak 85.0 bin adede yükseldi...**

- Segment bazında, binek otomobil (BA) ihracatı Nisan 2026'da yıllık bazda %18.3 düşüşle 36.5 bin adede gerilerken, hafif ticari araç (HTA) ihracatı aynı dönemde yıllık bazda %47.3 artışla 46.8 bin adede yükseldi. Ağır ticari araç (ATA) ihracatı Nisan 2026'da yıllık bazda %14.3 artışla 1.8 bin adede yükseldi.
- Tofaş'ın ihracat adetleri Nisan 2025'teki 2.9bin adetten Nisan 2026'da 9.8bin adede yükseldi. 4A26'da şirketin toplam ihracat hacmi, 4A25'teki 9.3 bin adetten 26.2 bin adete yükseldi. 2015-2025 yılları arasında, Tofaş'ın ihracat adetleri yılın ilk 4 ayında toplam ihracat adetlerinin %35.3'ünü oluşturdu. 4A26'daki ihracatın 2026T'deki toplam ihracatın %35.3'ünü oluşturduğu varsayımına dayalı bir tahmin yaparsak, Tofaş için 74.3 bin ihracat satış adedi hesaplıyoruz. Şirket 1Ç26 sonuçlarının ardından ihracat öngörülerini %48-69 artışa işaret eden 65-75bin adet seviyesinden 70-80bin adede revize etti (ATA Yat: 85bin). K0 üretiminin artması sayesinde şirketin ihracat adetlerinin 2026'da hız kazanacağına inanıyoruz.
- Nisan 2026'da, Türkiye'den ihracat yıllık bazda %25.8 artarak 37.2bin adede yükseldi. 2015-2025 yılları arasında, Ford Otosanın Türkiye'den ihracat adetleri yılın ilk 4 ayında toplam ihracat adetlerinin %33.3'ünü oluşturdu. 4A26'daki ihracatın 2026T'deki toplam ihracatın %33.3'ünü oluşturduğu varsayımına dayalı bir tahmin yaparsak, 376 bin ihracat satış adedi hesaplıyoruz. FROTO'nun 2026 öngörüsü Türkiye ihracat satışları için 390-420 bin adetlik öngörüsü alt bantta %3'lük bir düşüş ve üst bantta %5'lik bir artış anlamına gelmektedir (ATA Tahmini: 392 bin).

SEKTÖR - Yurt İçi Pazar Satışları ('000 adet)											
	Nisan 26	Nisan 25	y/y %	Mart 26	a/a Δ	4A26	4A25	y/y %	2025	2024	y/y %
BA	80.2	85.4	-6.1%	79.9	0.4%	290.9	309.2	-5.9%	1,084.5	980.3	10.6%
HTA	24.1	19.9	20.9%	22.1	8.9%	78.8	72.4	8.8%	283.9	258.2	10.0%
BA+HTA	104.3	105.4	-1.0%	102.0	2.3%	369.7	381.6	-3.1%	1,368.4	1,238.5	10.5%
ATA	3.5	3.8	-7.9%	3.6	-2.8%	12.4	13.4	-7.0%	45.5	47.3	-3.8%
<b>Toplam</b>	<b>107.8</b>	<b>109.2</b>	<b>-1.2%</b>	<b>105.6</b>	<b>2.1%</b>	<b>382.1</b>	<b>395.0</b>	<b>-3.3%</b>	<b>1,413.9</b>	<b>1,285.8</b>	<b>10.0%</b>
SEKTÖR - İhracat Satışları ('000 adet)											
	Nisan 26	Nisan 25	y/y %	Mart 26	a/a Δ	4A26	4A25	y/y %	2025	2024	y/y %
BA	36.5	44.7	-18.3%	34.2	6.8%	142.8	194.4	-26.5%	599.7	654.4	-8.4%
HTA	46.8	31.8	47.3%	35.1	33.1%	150.6	131.4	14.6%	435.1	338.4	28.6%
BA+HTA	83.3	76.4	8.9%	69.3	20.1%	293.4	325.8	-9.9%	1,034.8	992.8	4.2%
ATA	1.8	1.5	14.3%	2.0	-11.6%	7.3	5.9	23.9%	23.1	20.5	12.9%
<b>Toplam</b>	<b>85.0</b>	<b>78.0</b>	<b>9.0%</b>	<b>71.3</b>	<b>19.2%</b>	<b>300.7</b>	<b>331.7</b>	<b>-9.3%</b>	<b>1,057.9</b>	<b>1,013.3</b>	<b>4.4%</b>
SEKTÖR - Üretim ('000 adet)											
	Nisan 26	Nisan 25	y/y %	Mart 26	a/a Δ	4A26	4A25	y/y %	2025	2024	y/y %
BA	68.9	74.5	-7.4%	60.5	13.8%	250.3	295.4	-15.3%	871.5	904.5	-3.6%
HTA	52.7	41.7	26.4%	41.2	27.9%	180.2	154.0	17.0%	495.4	410.0	20.8%
BA+HTA	121.6	116.1	4.7%	101.7	19.5%	430.5	449.4	-4.2%	1,367.0	1,314.5	4.0%
ATA	4.9	4.1	22.0%	4.8	2.2%	17.9	13.9	29.5%	50.4	52.1	-3.4%
<b>Toplam</b>	<b>126.5</b>	<b>120.2</b>	<b>5.3%</b>	<b>106.6</b>	<b>18.7%</b>	<b>448.4</b>	<b>463.3</b>	<b>-3.2%</b>	<b>1,417.3</b>	<b>1,366.7</b>	<b>3.7%</b>

Kaynak: OSD

Şirket bazında ihracat satışları ('000 adet)											
	Nisan 26	Nisan 25	y/y %	Mart 26	a/a Δ	4A26	4A25	y/y %	2025	2024	y/y %
TOASO	9.8	2.9	238.6%	7.5	30.6%	26.2	9.3	180.8%	47.4	33.6	41.2%
FROTO	37.2	29.6	25.8%	27.8	33.8%	125.1	124.5	0.6%	399.7	330.2	21.0%

Kaynak: OSD

**2026T Şirket Tah. vs. Ata Tah.**

	ATA Tah.	
('000 adet)	2026T Tah.	2026T Tah.
TOASO İhracat	70-80	85
FROTO İhracat	390-420	392

Kaynak: Şirket Verileri, Ata Yatırım Tahminleri

**Makro ve Şirket Haberleri**

18 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
Bosch Fren Sistemleri	BFREN		751	621	21.0%		50	58	-13.6%		63	16	290.7%
Saray Matbaacılık	SAMAT		4	12	-65.4%		-11	-3	-313.0%		11	-8	a.d

Kaynak: Rasyonet

## Makro ve Şirket Haberleri

18 Mayıs 2026

**Mavi <MAVI TI> 50.0 bin adet payı 42.6 TL fiyattan geri aldı.**

**Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 250.0 bin adet payı 14.8 TL fiyattan geri aldı.**

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
MAVI	50.0	42.6	2.1	55%
GLYHO	250.0	14.8	3.7	13%

*Kaynak: KAP*

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

**Gürsel Turizm <GRSEL TI> bugün %0.23 temettü verimine işaret eden hisse başına 0.74TL temettü dağıtacaktır.**

**Sarkuysan <SARKY TI> bugün %1.13 temettü verimine işaret eden hisse başına 0.35TL temettü dağıtacaktır.**

## Dün Yapılan Net Alım Satımlar

18 Mayıs 2026

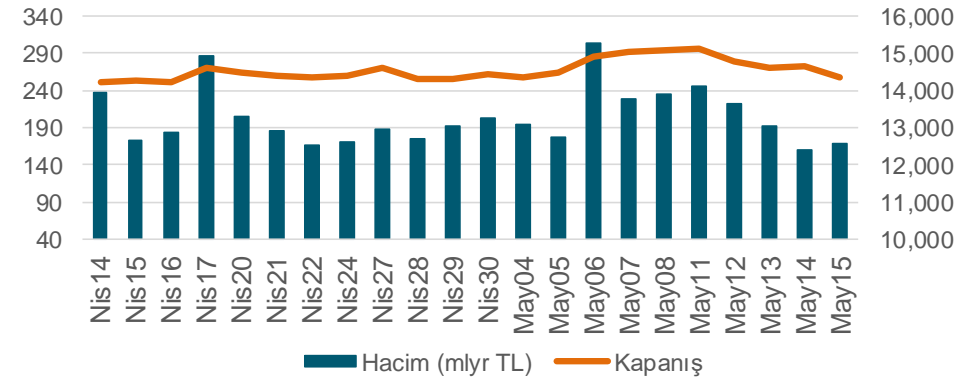
15/05/2026 Tarihinde Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
TERA YATIRIM MENKUL	9,894	7,033	2,861
IS YATIRIM	27,564	25,672	1,892
YAPI KREDİ YAT.	38,316	36,993	1,323
GARANTI BBVA	8,563	7,644	920
BULLS YATIRIM MENKUL	3,523	2,716	807
OYAK YATIRIM	3,925	3,126	799
MIDAS MENKUL	10,956	10,407	549
PUSULA YATIRIM	1,428	933	495
ALNUS YATIRIM MENKUL	1,778	1,416	361
ZIRAAT YAT.	9,546	9,214	332

15/05/2026 Tarihinde Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	31,754	35,192	-3,438
TACIRLER YAT.	10,084	12,695	-2,611
AK YATIRIM	21,750	23,945	-2,195
INFO YATIRIM MENKUL	8,126	9,607	-1,481
HSBC YATIRIM	729	1,299	-569
A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	6,107	6,648	-542
QNB YATIRIM MENKUL	7,350	7,851	-501
MEKSA YATIRIM	1,491	1,686	-195
SEKER YATIRIM	1,115	1,304	-189
YATIRIM-FINANSMAN MENKUL	4,502	4,677	-175

### Yabancı Takas Oranı (%)



### BIST 100 Kapanış & Hacim



Kaynak: Yabancı takas oranı 14 Mayıs itibarıyla %33.79 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.”*