

20.05.2026

Küresel piyasalarda bu haftanın ana teması tahvil faizlerindeki yükseliş olmayı sürdürüyor. Enerji maliyeti, diğer emtia fiyatları ve arz zincirindeki bozulmalar enflasyonist baskıların kalıcı olma riskini doğururken, Fed'in bu yıl içinde faiz artırabileceğine ilişkin endişeleri gündeme getiriyor. Ek olarak, artan harcamalar ve faiz yükünün borç dengeleri üzerindeki etkisi giderek daha fazla tartışılıyor. Dün ABD 30-yıllık tahvil faizi %5,18 ile 2007'den beri en yüksek seviyesine yükseldi. Bu sabah ABD 10-yıllık tahvil faizi %4,67 civarında kalarak son dönemdeki yükselişini korudu ve 16 ayın zirvesine yakın seyretti. Diğer taraftan, bu görünüm altın ve gümüş üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Spot altın dün 4.580 dolar seviyelerinden 4.500 doların altına geriledikten sonra bu sabah %0,5 düşüşle 4.468 dolar seviyesinden işlem görüyor.

İran'ın nükleer programının müzakerelerde temel anlaşmazlık noktası olmayı sürdürdüğü bir ortamda, Orta Doğu'daki çatışmaya ilişkin belirsizliği yüksek tutmaya devam ediyor. Savaşın 12. haftasında Hürmüz Boğazı fiilen deniz trafiğine kapalı kalmayı sürdürürken, bu durum petrol fiyatlarını desteklemeye ve enflasyon kaygılarını beslemeye devam ediyor. Bu sabah Brent petrol 110 dolar seviyesinde işlem görüyor.

Yurtiçinde de uzun vadeli enflasyon beklentilerindeki bozulma ve tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimini takip ediyoruz. Bugün yurtiçinde konut fiyat endeksi verileri açıklanıyor. Yurtdışında ise gözler Fed'in Nisan toplantısı tutanakları olacak.

#### Nisan ayı konut fiyat ve yeni kiracı kira endeksleri bugün açıklanıyor.

Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE), mart ayında aylık %2,0 ve yıllık %26,4 artış göstermişti. Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE) ise mart ayında aylık %2,0 ve yıllık %34,4 artış kaydetmişti.

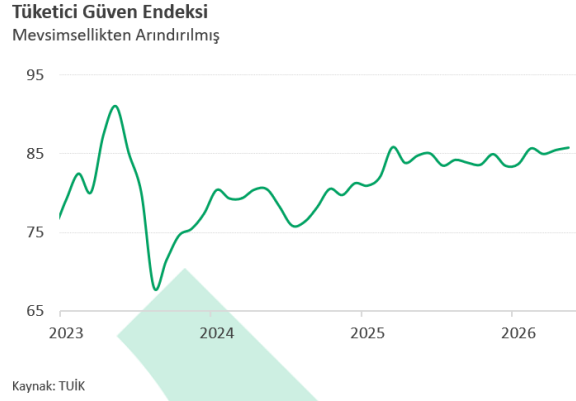
**TCMB günlük bilanço verilerine göre, 15 Mayıs ile biten haftada brüt rezervlerin 2,9 milyar dolar düşüşle 168,6 milyar dolara gerilediği hesaplanıyor.** 15 Mayıs haftasında, Net Uluslararası Rezerv 3,0 milyar dolar azaldı. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışında bırakıldığında, geçen hafta yaklaşık 0,9 milyar dolar döviz alımı yapıldığı hesaplanıyor. İlk beş haftadaki yoğun satışları takip eden döviz alımları ile beraber, ABD-İran savaşı başından beri toplam döviz satışı yaklaşık 28,0 milyar dolar olarak hesaplanıyor.

**Hazine, Mayıs ayında hedefe paralel 379 milyar TL borçlandı; iç borç çevirme oranı %109 oldu.** Hazine, Pazartesi 1,5 yıl vadeli altın tahvili ve 1,5 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası ihraçları ile 135,7 milyar TL borçlandı. Böylece, Mayıs ayında toplam iç borçlanma 378,9 milyar TL ile 381,7 milyar TL borçlanma hedefine yakın gerçekleşti. Mayıs ayında toplam 347,0 milyar TL iç borç servisi yapılırken, iç borç çevirme oranı %109 oldu. İlk dört ayda iç borç çevirme oranı %82 olmuştur.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.030	-2,35
BIST Banka	16.543	-0,73
BIST Sınai	18.398	-2,44
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	45,59	0,02
Euro/TL	52,96	0,10
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	43,50%	2,67
10 Yıllık Tahvil	35,65%	1,83
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.364	-0,65
S&P 500	7.355	0,02
NASDAQ	28.819	-0,61
DAX	24.401	0,38
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1594	-0,10
USD/JPY	158,98	-0,07
GBP/USD	1,3391	-0,04
DXY	99,38	0,05
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.474	-0,19
Gümüş (Ons)	74,30	0,88
Brent	107,12	-0,42

Makroekonomik Veriler						
19-May-26			Gerç.	Bek.	Önc.	
JPY	GSYH Büyümesi, çeyrekse	1Ç26	0.5%	0.4%	0.2%	
JPY	GSYH Büyümesi, yıllık	1Ç26	2.1%	1.7%	0.8%	
ABD	Bekleyen Konut Satışları,	Nis	1.4%	1.6%	1.7%	
20-May-26			Gerç.	Bek.	Önc.	
ÇİN	MB Faiz Kararı	May	3.0%	3.0%	3.0%	
20-May-26			Saat	Bek.	Önc.	
TR	Konut Fiyat Endeksi	Nis	10:00	-	26.4%	
İNG	TÜFE, yıllık	Nis	09:00	3.0%	3.3%	
ALM	ÜFE, aylık	Nis	09:00	1.0%	2.5%	
AB	TÜFE, yıllık	Nis	12:00	3.0%	2.6%	
ABD	Fed Toplantı Tutanakları		21:00			

**Mayıs'ta tüketici güveni 85,8'e yükseldi.** Tüketici Güven Endeksi mayıs ayında aylık %0,3 artışla 85,8 seviyesine iyileşme gösterdi. 2004 yılından beri yayınlanan tüketici güven endeksinin uzun dönem ortalaması ise 87,6 seviyesinde bulunuyor. Mayıs ayında gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksindeki artış öne çıkarken, genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi aylık bazda değişim göstermedi; gelecek dönem genel ekonomik durum beklentisi ise %3,9 arttı. Mayıs ayında mevcut dönemin dayanıklı tüketim harcaması yapma açısından uygunluğunda %0,5 artış görüldü; gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi ise aynı kaldı. Gelecek 12 ayda işsiz sayısına ilişkin beklentinin %0,2 düşerken işsiz sayısında artış beklentisine gözlendi.



**BloombergHT Tüketici Güveni ön endeksi Mayıs'ta geriledi.** Bloomberg HT Tüketici Güven Ön Endeksi (TGE) mayıs ayının ilk yarısında bir önceki ayın nihai endeksine göre %0,2 azalışla 71,15 seviyesine geriledi. ABD-İran arasındaki ateşkes sürecinde de devam eden gerginliklerin tüketici güveninde nisan ayında görülen toparlamayı frenleyen ana unsurlardan birisi olduğu değerlendirildi. Savaşın etkilerinin özellikle enflasyon tarafında daha hissedilir olması da diğer bir neden gibi görünürken, buna bağlı olarak da tüketim eğiliminde tekrar bir gerileme görüldü. Bu doğrultuda alt endekslerden içinde bulunduğumuz dönemin dayanıklı tüketim malları ile otomobil ve konut alımı için uygunluğunu ölçmeye çalışan Tüketim Eğilimi Ön Endeksi (TEE) %3,91 düşüşle 70,93 seviyesine gerilerken, Tüketici Beklenti Ön Endeksi (TBE) bir önceki aya göre %1,58 artarak 72,63 değerini aldı. Böylece iç talepte kararsız bir seyir izlendiği değerlendirildi.

## Yatırım Stratejimiz



ABD borsaları günü satış baskısı altında tamamlarken, özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde görülen sert yükselişin teknoloji ve büyüme hisseleri üzerinde yarattığı değerlendirme baskısı risk iştahını sınırladı. Dow Jones endeksi 300 puanın üzerinde gerilerken, S&P 500 ve Nasdaq üst üste üçüncü işlem gününde düşüş kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,68 seviyesine yükselerek son 16 ayın zirvesine ulaşırken, 30 yıllık tahvil getirisi %5,20'ye yaklaşarak 2007'den bu yana en yüksek seviyelerini test etti. Tahvil piyasasındaki satışların temelinde Orta Doğu kaynaklı enerji fiyat baskısı, yüksek seyreden petrol fiyatlarının enflasyonist riskleri artırması ve Fed'in yıl içerisinde yeniden faiz artırabileceğine yönelik fiyatlamaların güçlenmesi etkili oldu. Özellikle yarı iletken ve yapay zekâ odaklı hisselerde görülen kar satışları Nasdaq üzerindeki baskıyı artırırken, yatırımcıların Nvidia bilançosu öncesinde daha temkinli pozisyon aldığı izlendi. Enerji hisseleri yüksek petrol fiyatlarından destek bulurken, bankacılık tarafında yükselen uzun vadeli faizler görece sınırlı pozitif ayrışma yarattı. Dolar endeksindeki güçlenme ve yükselen reel faizler altın fiyatlarında geri çekilmeye neden olurken, piyasalar bir yandan Fed'in faiz patikasına ilişkin beklentileri yeniden fiyatlıyor diğer yandan jeopolitik risklerin büyüme-enflasyon dengesi üzerindeki etkisini izliyor. Önümüzdeki süreçte Nvidia bilançosu, Fed üyelerinden gelecek mesajlar ve tahvil faizlerindeki seyir, özellikle teknoloji hisselerinde volatilitenin yönü açısından belirleyici olmaya devam edecek.

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi Pazartesi günü küresel risk iştahındaki bozulma, ABD'nin yeniden İran'a savaş başlatma olasılığı, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik tansiyonun enerji fiyatları üzerindeki etkisi ve yükselen küresel tahvil faizlerinin baskısıyla sert satışlarla karşılaşırken, endeks günü %2,35 düşüşle 14.029 puandan tamamlamıştı. Özellikle petrol fiyatlarında Hürmüz Boğazı eksenli gelişmeler sonrası hızlanan yükselişin küresel enflasyon beklentilerini yeniden yukarı çekmesi, Fed ve diğer majör merkez bankalarının faiz artırıma yönelik artan beklentiler gelişmekte olan ülke piyasalarında riskten kaçışı hızlandırırken, Borsa İstanbul'da da satış baskısının genele yayıldığı görüldü. Bankacılık endeksi görece sınırlı kayıpla negatif ayrışmayı sınırlandırırken, holding ve sanayi hisselerinde satışların daha belirgin olduğu izlendi. Özellikle metal ana sanayi ve enerji yoğun sektörlerde küresel maliyet baskılarının fiyatlamalarda etkili olduğu görülürken, yüksek faiz ortamının devam etmesine yönelik beklentiler iç talep hassasiyeti yüksek sektörlerde de baskı oluşturdu. İşlem hacminin yüksek seyretmesi satışların kuvvetli olduğuna işaret ederken, yabancı yatırımcı uzun bayram tatili öncesinde temkinli görünümün koruyor. Makro tarafta tüketici güven endeksindeki sınırlı toparlanma ve işsizlik oranındaki gerileme ekonomik aktivitenin tamamen bozulmadığını gösterse de, piyasa fiyatlamalarında ana belirleyici unsur TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu ne kadar süre koruyacağı olmaya devam ediyor.

## Günlük Hisse Önerileri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ASELS	402,00	396,25 -407,75	424,75 -430,25	380,25
AKBNK	70,10	69 -70,1	72,25 -73,3	66,10
SAHOL	92,30	91,25 -92,25	94,25 -95,25	87,75
SASA	2,71	2,65 -2,74	2,88 -2,93	2,41

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

## Şirket Haberleri

**VAKBN:** VakıfBank, 18 ülkeden 44 bankanın katılımıyla 1,2 milyar USD tutarında sürdürülebilirlik temalı sendikasyon kredisi sağladı. Kredi, %110'un üzerinde yenilendi.

**ASTOR:** TEİAŞ ihalesinde 11 adet mobil hibrit modül için 351,1 mn TL ile en avantajlı teklif verildi.

**JANTS:** İştirakteki pay %99,9986'ya yükseldi, neredeyse tam kontrol sağlandı.

**MPARK:** Budapeşte'deki hastane operasyonları durduruldu, Ankara'da 185 yataklı yeni hastane kiralandı.

**ORGE:** Bodrum Hillside Projesi'nde iş büyüklüğü 564,1 mn TL+KDV'ye ulaştı.

## 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