

21.05.2026

Fed'in 28-29 Nisan toplantısına ait tutanaklar, politika yapıcıların büyük bölümünün enflasyonun Fed'in %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam etmesi halinde bu yıl içinde ilave bir faiz artışının hâlen uygun olabileceğini düşündüğünü ortaya koydu. Piyasalar genel olarak Fed'in yılın geri kalanında faiz oranlarını sabit tutmasını beklemeyi sürdürürken, yatırımcılar hâlen Aralık ayında faiz artışı ihtimalini yaklaşık %50 olasılıkla fiyatlıyor. ABD ile İran arasında yakın zamanda bir barış anlaşmasına varılabileceğine yönelik beklentiler, dün enflasyon ve faiz artırımını kaygılarını bir miktar hafifletti. ABD Başkanı Trump, İran ile yürütülen müzakerelerde son aşamaya geldiğini belirtti. **ABD 10-yıllık tahvil faizi** %4,67 seviyelerini gördükten sonra %4,60'ın altına geriledi. Hürmüz Boğazı'nın yakında açılacağı beklentisi ile **Brent** petrol 105 dolara doğru gerilerken, Basra Körfezi'nden yapılan sevkiyatların nihai pazarlara ulaşmasının yaklaşık iki ay sürmesi nedeniyle küresel fiziki petrol piyasalarındaki sıkıntıların kısa vadede devam edebileceği; Orta Doğu'dan petrol akışlarında tam normalleşmenin 2027 sonundan önce gerçekleşmesinin zor görüldüğü belirtiliyor.

Yurtiçinde ise dün 2-yıllık tahvil faizleri 13 puan yükseliş ile %43,63 seviyesine ve 10-yıllık tahvil faizleri 10 baz puan yükseliş ile %35,75 seviyesine doğru yükselişine devam etti. TCMB tarafından açıklanan Yeni Kiracı Kira endeksi, Nisan'da kira artışlarının yavaşlayarak dezenflasyona destek vereceğini gösterse de, maliyet kanalından enflasyonist etkilerin enflasyon görünümü üzerinde olumsuz etkileri izlenmeye devam ediyor.

Bugün yurtiçinde sektörel güven endeksleri yurtdışında ise özellikle başta Avrupa ülkeleri ve ABD'de öncü PMI verileri takip ediliyor.

Mayıs ayı sektörel güven endekslerini bugün açıklanıyor. Nisan ayında hizmet güveni %3,1 azalışla 109,7, perakende ticaret güveni %1,8 azalışla 111,6 ve inşaat güveni %3,6 artışla 83,6 seviyesinde açıklanmıştı.

Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi mart ayında aylık bazda %3,89 artarken, yıllık bazda artışı %34,26 seviyesine yükseldi. Tarımda kullanılan mal ve hizmet fiyatları yıllık artışı %35,8'e yükseldi; alt kalemlerde gübre ve toprak geliştiricileri maliyeti %48,3'e ulaştı.

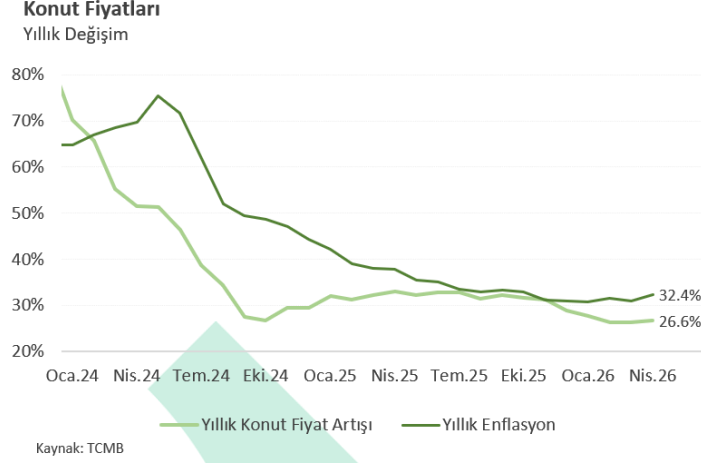
Merkezi Yönetim borç stoku Nisan'da %2,1 arttı. Nisan'da iç borç stoku 8,85 trilyon TL'ye ve dış borç stoku 5,92 trilyon TL'ye yükselirken toplam borç stoku aylık %2,1 artışla 14,77 trilyon TL oldu. Nisan itibari ile, kamu borcunun GSYH'ya oranı %22,0 seviyesine yükseldi.

Türkiye ekonomisinin 1.çeyrekte %2,7 büyüdüğü tahmin ediliyor. Matriks Haber'in anketine göre, Türkiye ekonomisinin 2026 yılının ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,8, yıllık bazda ise %2,7 büyümesi bekleniyor. İlk çeyrek büyümesi için en yüksek ve en düşük tahminler bir önceki çeyreğe göre %1,0 ve %0,1 artış, geçen yılın aynı çeyreğine göre ise %3,5 ve %1,5 artış oldu. Ekonomistlerin 2026 geneli için medyan tahmini %3,3 büyüme yönünde olurken, en yüksek tahmin %4,0, en düşük tahmin ise %2,5 seviyesinde oluştu. GSYH verisi 1 Haziran tarihinde açıklanıyor.

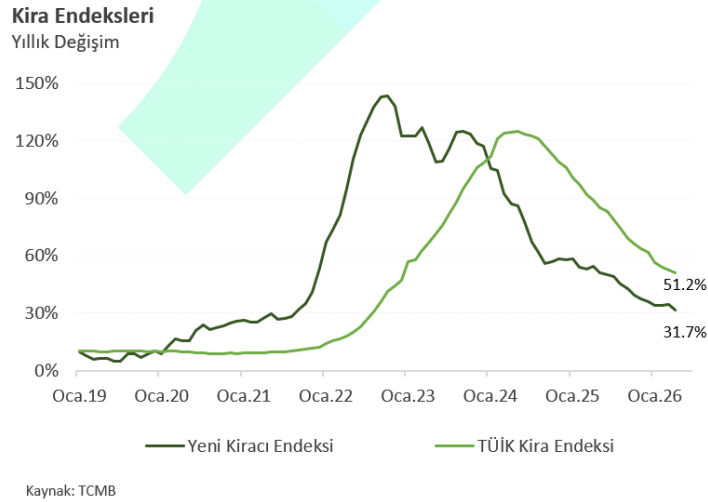
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.012	-0,12
BIST Banka	16.359	-1,11
BIST Sınai	18.407	0,05
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.287	-0,65
XU030 Aralık	12.960	-0,02
Dolar/TL Eylül	42,14	-0,20
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	45,61	0,04
Euro/TL	53,18	0,33
TLREF	39,98%	0,00
2 Yıllık Tahvil	43,63%	0,30
10 Yıllık Tahvil	35,75%	0,28
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	50.009	1,31
S&P 500	7.430	-0,01
NASDAQ	29.298	1,66
DAX	24.737	1,38
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1620	-0,02
USD/JPY	159,01	0,10
GBP/USD	1,3430	-0,03
DX	99,19	0,04
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.524	-0,43
Gümüş (Ons)	75,22	-0,85
Brent	102,71	0,37

Makroekonomik Veriler				
20-May-26		Gerç.	Bek.	Önc.
İNG TÜFE, yıllık	Nis	2.8%	3.0%	3.3%
ALM ÜFE, yıllık	Nis	1.7%	1.5%	-0.2%
21-May-26		Saat	Bek.	Önc.
TR Kısa Vadeli Borç, \$	Mar	10:00	-	173.5 mlr
TR Sektörel Güven Endeksler	May	10:00	-	-
JPY İmalat PMI, öncü	May	03:30	54.5	55.1
JPY Hizmet PMI, öncü	May	03:30	-	51.0
ALM İmalat PMI, öncü	May	10:30	51.0	51.4
ALM Hizmet PMI, öncü	May	10:30	47.0	46.9
AB İmalat PMI, öncü	May	11:00	51.6	52.2
AB Hizmet PMI, öncü	May	11:00	47.5	47.6
İNG İmalat PMI, öncü	May	11:30	53.5	53.7
İNG Hizmet PMI, öncü	May	11:30	51.7	52.7
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları		15:30	210 bin	211 bin
ABD İmalat PMI, öncü	May	16:45	53.8	54.5
ABD Hizmet PMI, öncü	May	16:45	51.3	51.0

Konut fiyatları Nisan'da %1,8 ile enflasyonun altında arttı. Nisan ayında konut fiyatları bir önceki aya göre %1,8 oranında artarken, yıllık artış %26,6 seviyesinde kaldı. Konut fiyatları reel olarak ise %4,3 oranında azaldı. Yılbaşından beri konut fiyatlarında %9 artışa karşılık, tüketici fiyatları %15 arttı. Konut fiyatları İstanbul'da aylık %1,6, Ankara'da %2,6, İzmir'de %2,1 artış kaydetti; yıllık bazda İstanbul'da %26,2'ye, Ankara'da %29,9'a gerilerken, İzmir'de %26,7'ye yükseldi. Yeni Konutlar Fiyat Endeksi, önceki aya kıyasla %2,3 artış gösterirken, yıllık artışı %30,2 seviyesine yükseldi. Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksinde ise yıllık artış %26,1'e sınırlı geriledi.



Nisan'da yeni kira aylık %1,7 arttı. Yeni Kiracı Kira Endeksi'ne göre, Nisan ayında yeni kira aylık %1,7, yıllık olarak ise %31,7 arttı. Nisan ayında kiralar reel olarak %0,5 düşüş gösterdi. Yeni kira, İstanbul'da %1,4, Ankara'da %2,8, İzmir'de %1,2 artarken, yıllık bazda İstanbul'da %36,2'ye, Ankara'da %36,7'ye, İzmir'de %29,4 seviyesine geriledi. Dezenflasyon programı ile beraber, kira artış oranlarının yavaşladığı gözlenirken, aylık ve yıllık artışlar bir önceki 12-aylık dönemin ortalama artışları üzerinden yürüyen mevcut kiracıların kira artış oranına göre daha düşük seyrediyor. Nisan 2026 itibarıyla yeni kiracı kira yıllık artış oranı %31,7'ye gerilerken, TÜİK Gerçek Kira Endeksi %51,2 seviyesine inmişti. Yeni kiracı kira endeksinin aşağı yönlü seyri ve yıllık artış seviyesi, TÜFE Kira Endeksi artış hızındaki düşüş eğiliminin devam edeceğine işaret ediyor.



Yatırım Stratejimiz



ABD borsaları Çarşamba gününü güçlü yükselişlerle tamamlarken, gerileyen tahvil faizleri ve petrol fiyatlarındaki sert düşüş risk iştahını destekledi. S&P 500 endeksi %1,1 yükselişle 7.432 puana çıkarken, Dow Jones endeksi %1,3 artışla 50.009 seviyesine yükseldi, Nasdaq endeksi ise özellikle yarı iletken ve yapay zekâ hisselerine gelen güçlü alımlarla %1,5 prim yaparak 26.270 puanda kapanış gerçekleştirdi. Küçük ölçekli şirketleri temsil eden Russell 2000 endeksi %2,6 ile majör endekslerin üzerinde performans gösterdi. Piyasalarda iyimserliği destekleyen temel unsur, ABD-İran hattında diplomatik çözüm beklentilerinin güçlenmesiyle birlikte Brent petrol fiyatlarında görülen %5'in üzerindeki geri çekilme olurken, enerji fiyatlarındaki düşüş enflasyon baskılarının hafifleyebileceği beklentisini destekledi. Buna paralel olarak ABD 10 yıllık tahvil faizi son dönemde test ettiği yüksek seviyelerden geri çekilerek %4,58 civarına gerilerken, tahvil getirilerindeki düşüş özellikle büyüme ve teknoloji hisselerinde yeniden alımları beraberinde getirdi. Nvidia öncülüğünde çip hisselerinde görülen yükselişler Nasdaq tarafındaki performansı desteklerken, Philadelphia Semiconductor endeksindeki güçlü toparlanma yapay zekâ temasına yönelik ilginin sürdüğüne işaret etti. Son dönemde yükselen faizlerin yarattığı değerlendirme baskısının hafiflemesiyle birlikte yatırımcıların yeniden riskli varlıklara yöneldiği görülürken, piyasalar kısa vadede Fed'in faiz patikasına ilişkin beklentiler, tahvil faizlerinin seyri, petrol fiyatlarındaki oynaklık ve jeopolitik başlıklardan gelecek haber akışını yakından izlemeyi sürdürecektir.

BİST100 endeksi, bir günlük aranın ardından gerçekleşen dünkü işlem gününe jeopolitik risklere ilişkin süregelen belirsizliklerin etkisiyle 20,51 puanlık düşüşle başladı. Gün içinde haber akışlarının yarattığı yön değişimleri ve endekste ağırlığı yüksek hisselerdeki dalgalı seyir nedeniyle oynaklık artarken, endeks seansı sınırlı bir kayıpla tamamladı ve günü %0,12 düşüşle 14.012,01 puan seviyesinde kapattı. Günlük işlem hacmi ise önceki güne göre yükselerek 159,3 milyar TL'den 165,5 milyar TL seviyelerine çıktı. Yurt içi tarafta Çarşamba günü açıklanan Konut Fiyat Endeksi (KFE) verileri takip edildi. Aylık bazda %1,8 artış gösteren endeks, yıllık nominal bazda %26,6 yükselirken, reel tarafta %4,3 oranında düşüş kaydetti ve Şubat 2024'ten bu yana en belirgin reel gerileme olarak öne çıktı. Yeni işlem gününe ise ABD'nin Pakistan üzerinden İran'a yeni bir diplomatik teklif ilettiğine yönelik haber akışlarının gölgesinde başlanıyor. Küresel piyasalarda ABD ve Avrupa vadeli endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, Asya-Pasifik borsalarında pozitif eğilim hâkim. BİST100'ün güne alıcılı bir başlangıç yapması beklenirken, gün içinde sakin yurt içi veri akışına karşın küresel tarafta PMI verileri ve ABD işsizlik başvuruları takip edilecek. Jeopolitik gelişmeler ise fiyatlamalar açısından belirleyici olmaya devam edecek.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
SASA	2,81	2,75 -2,8	2,92 -2,99	2,52
AKBNK	69,10	68,65 -69,2	70,25 -70,75	65,25
ENJSA	113,70	112,2 -113,1	115,5 -117	108,20
YKBNK	35,68	35,18 -35,78	36,86 -37,34	33,74

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

Şirket Haberleri

IMASM: Afrika merkezli müşteri ile 3,96 milyon USD tutarında un değirmeni kurulumu sözleşmesi imzalanmıştır. İhracat gelirlerini destekleyen yeni bir proje kazanımıdır.

BARMA: Fabrika açık alanında çıkan yangında yaklaşık 1.500 ton hurda kağıt stok kaybı oluşmuştur. Üretim süreçlerinde ciddi bir aksama olmamakla birlikte operasyonel risk yaratmaktadır.

ZERGY: Kocaeli İzmit'te stratejik nitelikte taşınmaz satın alımı gerçekleştirilmiştir. Uzun vadeli proje geliştirme ve varlık tabanını güçlendirme açısından önemlidir.

PGSUS: Fitch Ratings, şirketin kredi notunu BB- seviyesinde korurken görünümü negatife çevirmiştir. Finansal risk algısında temkinli duruşa işaret etmektedir.

VBTYZ: "Anasistem Donanım" projesi başarıyla tamamlanarak sistemler canlı kullanıma alınmıştır. Proje tesliminin başarıyla gerçekleşmesi operasyonel güvenilirliği desteklemektedir.

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 ulaşılabilir 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