

25.05.2026

The Washington Post'un haberine göre ABD ile İran, savaşın kalıcı olarak sona erdirilmesine yönelik nihai anlaşmaya ulaşılan kadar ateşkesi 60 gün uzatacak bir mutabakat çerçevesi üzerinde çalıştı. Habere göre İran'ın boğazdaki mayınları temizlemeye başlaması, ticari gemi geçişlerinin savaş öncesi koşullara dönmesi ve ABD'nin İran limanlarına yönelik ablukasını kademeli olarak gevşetmesi planlanıyor. Ayrıca tarafların önümüzdeki 30-60 günlük süreçte İran'ın nükleer programı, yaptırımların hafifletilmesi ve dondurulmuş İran varlıklarının serbest bırakılması gibi daha tartışmalı başlıkları müzakere etmeyi sürdürmesi bekleniyor. Bununla birlikte, henüz resmi olarak imzalanmış bağlayıcı bir anlaşma bulunmadığı ve sürecin halen oldukça kırılgan olduğu vurgulanıyor. İran tarafının nihai onayı beklenirken, özellikle uranyum zenginleştirme ve yüksek düzeyde zenginleştirilmiş uranyum stoklarının akıbeti gibi başlıklarda görüş ayrılıklarının sürdüğü belirtiliyor. İran yarı-resmi haber ajansı taslak anlaşmanın hala sonuca ulaşmama ihtimali olduğunu, İran'ın varlıklarının dondurulma kararının kaldırılması gibi esas taleplerinin henüz karşılanmadığını belirtti. Diğer taraftan, ABD Başkanı Trump resmi bir anlaşmaya varılana kadar Hürmüz Boğazı'na yönelik ablukasını sürdüreceğini belirtti. Brent petrol bu sabah %5,4 düşüşle 97,9 dolar; spot altın %1 artışla 4.560 dolar ve spot gümüş %3,4 artışla 77,9 dolar seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi geçen hafta, Fed'den bu yıl içinde faiz artırımını beklentileri ile son altı haftanın en yüksek seviyesine yükselmişti; bu sabah %0,2 düşüşle 99 dolar seviyesinde bulunuyor.

Cuma günü Finansal İstikrar Komitesi toplantısı sonrasında, dün TCMB kredi büyüme sınırlarını daha sıkılaştıran önlemler açıkladı. Kredi büyüme artışları yavaşlamakla birlikte, yurt içi politik gelişmelerin yarattığı belirsizlikler nedeniyle ilave bir parasal sıkılaştırmaya ihtiyaç duyulduğu anlaşılıyor. Bu adımın herhangi bir faiz değişimine gitmeme yönünde bir sonucu olup olmayacağı tartışılıyor. Cuma günü 2-yıllık tahvil faizi 41 baz puan daha yükselişle %44,24 ve 10 yıllık tahvil faizi 27 baz puan artışla %36,14 ile tarihi zirvesine yükseldi.

Bugün ABD ve İngiltere piyasaları kapalı olurken, yurtiçinde Kurban bayramı nedeniyle yarın öğleden sonra itibariyle başlayan tatil nedeniyle kısa haftada bugün Mayıs ayı Ekonomi güven endeksi izleniyor.

TCMB, sıkı parasal duruşu desteklemek ve makrofinansal istikrarı güçlendirmek amacıyla - sekiz haftalık kredi büyümesi sınırlarını aşağı yönlü revize etti. TCMB'nin yayımladığı Makroihtiyati Çerçeveye İlişkin Basın Duyurusu'na göre, 23 Mayıs günü başlayacak olan yeni sekiz haftalık hesaplama döneminden itibaren uygulanacak oranlar düşürüldü: Tüketicilere kullanılan ihtiyaç kredilerinde büyüme sınırı ve tüketicilere kullanılan taşıt kredilerinde de büyüme sınırı %4'ten %3'e; kredili mevduat hesaplarına yönelik büyüme sınırı %2'den %1'e; KOBİ'lere kullanılan Türk lirası kredilerde büyüme sınırı %5'ten %4,5'e; KOBİ dışındaki işletmelere kullanılan Türk lirası kredilerde büyüme sınırı ise %3'ten %2'ye düşürüldü.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.808	4,89
BIST Banka	15.372	2,84
BIST Sınai	18.162	5,13
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	45,72	0,02
Euro/TL	53,50	0,86
TLREF	40,00%	0,00
2 Yıllık Tahvil	44,24%	0,94
10 Yıllık Tahvil	36,14%	0,75
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	50.580	0,58
S&P 500	7.477	0,42
NASDAQ	29.482	0,42
DAX	24.889	1,15
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1642	0,32
USD/JPY	158,87	0,01
GBP/USD	1,3486	0,22
DX	98,99	-0,25
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.556	1,04
Gümüş (Ons)	77,69	2,95
Brent	94,76	-5,87

Makroekonomik Veriler					
22-May-26			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Reel Kesim Güven Endeksi	May	101.0	-	98.6
TR	Kapasite Kullanım Oranı	May	74.1%	-	74.0%
TR	Dış Ticaret Dengesi	Nis	-8.5 mlr	-8.5 mlr	-11.2 mlr
ALM	GfK Tüketici Güveni	Haz	-29.8	-34.0	-33.1
ALM	GSYH, yıllık	1Ç26	0.4%	0.3%	0.4%
ALM	IFO İş Dünyası Güven End	May	84.9	84.2	84.5
ABD	Michigan Ü. Güven Endek	May	44.8	48.2	49.8
ABD	Michigan 5y enf beklentis	May	3.9%	3.4%	3.5%
25-May-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	Ekonomik Güven Endeksi	May	10:00	-	98.6

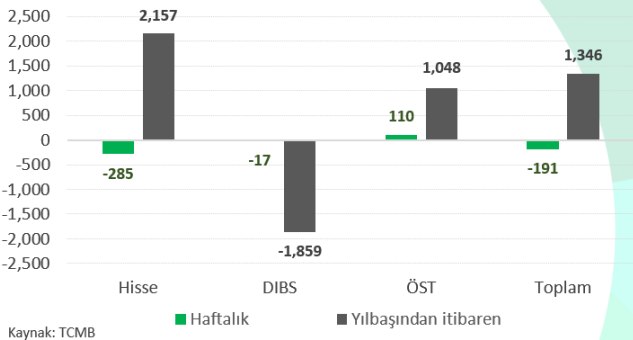
Büyüme Sınırları (Sekiz Haftalık)	Önceki Oran	Yeni Oran
Tüketicilere kullanılan ihtiyaç kredileri	%4	%3
Tüketicilere kullanılan taşıt kredileri	%4	%3
Tüketicilere tahsis edilen kredili mevduat hesabı limitleri	%2	%1
KOBİ'lere kullanılan Türk lirası krediler	%5	%4,5
KOBİ dışı işletmelere kullanılan Türk lirası krediler	%3	%2

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları, 15 Mayıs haftasında toplam 191 milyon dolar azaldı. 15 Mayıs haftasında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 17 milyon dolar, hisse senedi pozisyonlarında 285 milyon dolar azalış olurken, ÖST'lerde 110 milyon dolar artış kaydedildi. Böylece, yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net değişim, hissede 2,2 milyar dolar giriş şeklinde olurken, DİBS'te net 1,9 milyar dolar azalma ve Özel sektör tahvillerinde net 1 milyar dolar giriş kaydedildi; toplam net pozisyonunda ise 1,3 milyar dolar artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

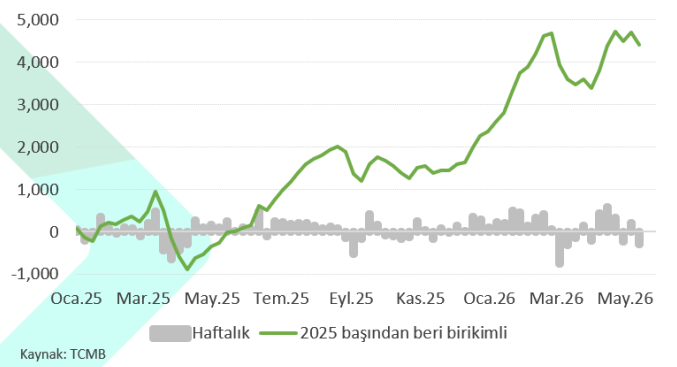
Net değişim, milyon dolar

*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar

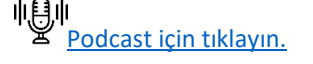


Reel kesim güven endeksi Mayıs'ta arttı. Reel kesim güven endeksi, Mayıs'ta 2,4 puan artışla 101,0 seviyesine yükselerek tekrar iyimserlik eşiğinin üzerine yükseldi. Mayıs ayında, genel gidişat, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki toplam istihdam, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, son üç aydaki toplam sipariş miktarı ve sabit sermaye yatırım harcamasına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, mevcut mamul mal stokuna ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi. Son üç ayda üretici sektörlerin ortalama birim maliyetlerinde artış olduğunu bildirenlerin yükselirken, gelecek üç ayda artış bekleyenler geriledi. Gelecek üç aydaki satış fiyatlarının artmasını bekleyenlerin azaldığı, aynı kalmalarını bekleyenlerin ise yükseldiği görüldü.

Hanehalkı ve reel sektörün enflasyon beklentileri Mayıs'ta geriledi. Mayıs'ta reel sektörün 12 ay sonrası yıllık TÜFE beklentisinin önceki aya kıyasla 0,6 puan düşüşle %33,10'a geriledi. Hanehalkı 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi önceki aya kıyasla 2,05 puan düşüşle %49,51'e geriledi. Her iki beklenti de TCMB'nin 2026 yılı için revize ettiği %24,00 ara hedefinin üzerinde kalmaya devam etti. Diğer taraftan, Mayıs ayında hanehalkının konut fiyatları artışı beklentisi %33,95'e geriledi; ve enflasyon beklentisi altında kalmayı sürdürdü. 12 ay sonrası için dolar kuru beklentisi ise 52,53 seviyesinde gerçekleşirken, yaklaşık %16,0 oranında bir artış beklentisine işaret etti.

Turist sayısı Nisan'da yıllık %9,4 düşüş kaydetti. Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, 2026 Nisan ayında yabancı ziyaretçi sayısı 3 milyon 532 bin kişi ile geçen yılın aynı ayına göre %9,4 oranında geriledi. Böylece son 12 aylık yabancı ziyaretçi sayısı 52 milyon 555 bin kişi ile tarihi zirvesinden gerilemiş oldu. Nisan ayında en fazla turist gönderen ülkenin 471 bin ile Almanya olduğu gözlemlendi. İkinci sırada 387 bin kişi ile Rusya yer aldı.

Yatırım Stratejimiz



Küresel piyasalarda haftaya, Asya seansında Japonya TÜFE verisinin beklentilerin altında kalmasıyla birlikte risk iştahının güçlendiği bir görünümle başladı. ABD–İran hattında anlaşmaya yönelik diplomatik temasların sürmesi ve olası bir çerçeve taslağına ilişkin haber akışı da piyasalarda iyimserliği destekledi. ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio ise sürecin henüz anlaşma aşamasına gelmediğini, sınırlı ilerleme kaydedildiğini belirtirken, Hürmüz Boğazı'na ilişkin olası kısıtlamalara karşı net bir duruş ve alternatif plan ihtiyacına dikkat çekti. Hafta sonu gelen haber akışında, taraflar arasında 60 günlük ateşkes uzatımına daha yakın olduğu yönündeki beklentiler öne çıkarken, bu gelişme jeopolitik risk algısını bir miktar yatıştırdı. Petrol fiyatlarında görülen sert geri çekilme enflasyon beklentilerini aşağı çekerken, tahvil faizlerindeki gerileme de küresel risk iştahını destekleyen ana unsurlar arasında yer aldı. Yeni haftaya girilirken ABD ve Avrupa vadeli endeksleri ile Asya-Pasifik piyasalarında pozitif görünüm korunuyor. Yurt içinde ise BİST100 endeksinde güne alıcılı bir başlangıç beklenmektedir. Ekonomik takvimde Ekonomik Güven Endeksi verisi izlenecek. ABD'de Memorial Day, Avrupa ve Körfez bölgesinde resmi tatiller nedeniyle sınırlı işlem hacmi beklenirken, jeopolitik gelişmelere ilişkin haber akışı fiyatlamalar açısından yakından takip edilmeye devam edilecektir.

Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta CHP kurultayına ilişkin verilen "mutlak butlan" kararının ardından artan siyasi belirsizlik algısı, risk iştahı üzerinde belirgin baskı oluştururken, TL varlıklarda sert fiyat hareketleri izlendi. Özellikle bankacılık hisseleri öncülüğünde hızlanan satışlarla birlikte BIST 100 endeksi haftayı %4'e yakın güçlü kayıplarla tamamlarken, CDS primindeki yükseliş, tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareket ve yabancı yatırımcı tarafındaki temkinli duruş dikkat çekti. Piyasalarda bu hafta fiyatlamalarında yalnızca siyasi gelişmeler değil, aynı zamanda TCMB'nin sıkı para politikası ve makro ihtiyati çerçeveyi koruma eğilimi de etkili olmaya devam edebilir. TCMB'nin Cuma günü açıkladığı makro ihtiyari adımlar çerçevesinde kredi büyümesini sınırlayıcı adımlar, ticari kredi regülasyonları, likidite sterilizasyonu ve yüksek fonlama maliyetleri iç talep üzerinde yavaşlatıcı etki yaratacakken; bankacılık, GYO, otomotiv, dayanıklı tüketim ve perakende sektörlerinde finansman koşullarına duyarlı hisselerde baskının artabileceğini göreceğiz. Buna karşın savunma sanayi, ihracat ağırlıklı sanayi şirketleri ve döviz bazlı gelir üreten havacılık şirketleri görece daha az etkilenecektir. Siyasi tarafta oluşan belirsizliğin ekonomi yönetiminin dezenflasyon programı üzerindeki etkileri yakından izlenirken, piyasalarda TCMB'nin gerektiğinde ilave sıkılaştırıcı veya likidite yönetimi odaklı adımlar atabileceği beklentisi güçlenmiş durumda. Özellikle rezerv görünümü, swap maliyetleri, yabancı giriş-çıkış dengesi ve mevduat faizlerinde oluşacak yeni denge TCMB'nin faiz politikasında önümüzdeki süreçte piyasa yönü açısından belirleyici olacak. **TCMB'nin kredi koşullarında sıkılaştırma adımları, finansmana erişimi zorlaştırarak faktoring hizmetlerine olan talebi artırmaktadır. Bu kapsamda artan işlem hacmi ve sektörel momentum beklentisiyle VAKFA, LIDFA, GARFA ve SARKY hisselerine günlük önerilerimizde yer veriyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
VAKFA	12,25	11,57 -11,94	12,98 -13,65	11,46
LIDFA	2,97	2,83 -2,94	3,18 -3,31	2,71
GARFA	29,14	28,16 -28,76	30,32 -31,28	26,20
SARKY	28,10	26,6 -27,46	29,82 -31,32	25,24

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

Şirket Haberleri

COLA: Fitch, CCI'nın kredi notlarını BBB seviyesinde teyit etti, görünüm "durağan" olarak korundu. Güçlü operasyonel kârlılık, büyüme ve ana ortak Coca-Cola Company'nin stratejik desteği notları destekledi.

ONCSM: Ankara İl Sağlık Müdürlüğü ile 8 aylık kemoterapi ilaç hazırlama hizmet alımı için 36,6 mn TL'lik sözleşme imzalandı.

DAGI: İstanbul Bağdat Caddesi Göztepe'de yeni mağaza açıldı. Mağaza sayısı 90'a yükseldi.

KRDMD: JCR, şirketin ulusal kredi notunu AA+ (tr) seviyesinde teyit etti, görünüm "durağan".

MAVI: JCR, kredi notlarını AA+ (tr) seviyesinde teyit etti, görünüm "durağan".

SAYAS: Çin'e yönelik 1,36 mn EUR'luk ihracat siparişleri onaylandı. Teslimatların 2026 3. çeyrekte tamamlanması bekleniyor.

EKGYO: İstanbul Sarıyer Ayazağa “Yeni Levent” projesinde 7 blok için kısmi kesin kabul yapıldı ve onaylandı. İstanbul Bizim Mahalle 1. Etap 4. Kısım konut ve ticaret projesinin ise kesin kabulü tamamlandı.

SELVA: Siirt’teki 8,77 MWp GES yatırımı için geçici kabul ve devreye alma işlemleri tamamlandı. Tesis Haziran 2026’da elektrik üretimine başlayacak.

ZOREN: %49,99 iştirak edilen Electrip Global sermaye artırımında 7,4 mn EUR’luk ilk taksit ödenmeyerek katılmama kararı alındı. Diğer taksitler ayrıca değerlendirilecek.

SKTAS: Bağlı ortaklık Söktaş Pazarlama’nın sermayesi 50 bin TL’den 1 mn TL’ye çıkarıldı, tescil edildi.

SARKY: CRW Metal’in 300 mn TL sermaye artırımına %42,5 pay oranıyla rüçhan haklarının kullanılması kararlaştırıldı.

KRPLS: Rekabet Kurulu, şirket aleyhine 30,2 mn TL idari para cezası verilmesine karar verdi.

TKNSA: JCR, kredi notunu AAA (tr)’den AA (tr)’ye revize etti, görünüm “durağan”.

FROTO: Koç Finansman’ın %100 devralımı için Rekabet Kurumu onayı alındı, kapanış süreci devam ediyor.

SISE: ABD Stockton Limanı projesi sonlandırıldı, ilgili şirketin tasfiyesine karar verildi ve süreç tamamlandı.

SKYLP: NSC Bilişim birleşmesine Rekabet Kurulu onay verdi.

PASEU: Tekirdağ Çeşmeli Limanı özelleştirme ihalesine %55 payla ortak girişim olarak katılım sağlandı, süreç devam ediyor.

SMRVA: Tahsili gecikmiş alacak ihalelerinde kazanılan portföylerin devir işlemleri tamamlandı, tahsilat süreci başladı.

BIGTK: Re Pie Yatırım’ın BIGTK pay satışları sonrası ortaklık oranı %14,7’ye geriledi.

CIMSA: Mannok Holdings’in kalan %5,3 payı da satın alındı, bağlı ortaklık %100 kontrol altına alındı.

HTTBT: 480 mn TL tutarında 360 gün vadeli Eximbank reeskont kredisi kullanılmasına karar verildi.

INVEO: Bağlı ortaklığa işletme sermayesi için 445 mn TL sermaye avansı gönderildi.

MEYSU: İncesu fabrikasında yeni dolum hatları devreye alındı, cam şişe ve teneke üretim kapasitesi artırıldı.

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