

5.06.2026

ABD Başkanı Trump, son dönemde yaşanan çatışmalara rağmen yalnızca Tahran'ın Amerikan askerlerini hedef alması halinde mevcut ateşkesi sonlandırmayı değerlendireceği bildirildi. İran destekli Hizbullah, İsrail ile Lübnan arasında ABD arabuluculuğunda hazırlanan ateşkes teklifini reddederken, Trump örgütün çatışmaların sona erdirilmesini görüşmek üzere temasa geçtiğini belirtti. Dün 94,3 dolara kadar gerileyen Brent petrol, bu sabah 95,3 dolar seviyesinden işlem görüyor. Uzayan çatışma ve Hürmüz Boğazı üzerinden enerji akışında devam eden aksaklıklar petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde kalmasına neden olurken, bu durum enflasyon endişelerini ve faiz oranlarının daha da yükselebileceği riskini desteklemeye devam ediyor. Bu sabah spot altın %0,7 düşüşle 4.443 dolar ve spot gümüş %1,8 düşüşle 72,4 dolar seviyesinde seyrediyor. Son dönemde açıklanan işgücü piyasası verileri, ABD ekonomisinin dayanıklılığını koruduğuna işaret ederken, Orta Doğu'daki çatışmanın tetiklediği enerji kaynaklı enflasyon şokuyla mücadele eden Fed'in yıl sonundan önce faiz artırmabileceği yönündeki beklentileri de güçlendirdi. Bugünün odağında Fed'in politika patikasına ilişkin yeni sinyaller sunması beklenen Mayıs ayı istihdam verileri yer alıyor.

Yurtiçinde ise, bugün açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verisi öncesinde dün **2-yıllık tahvil** faizi 15 baz puan düşüşle %43,30 seviyesine ve **10-yıllık tahvil faizi** 49 baz puan düşüşle %34,33 seviyesine geriledi. Mayıs ayı enflasyon verilerine ilişkin olumlu beklentiler tahvil faizlerinin düşmesine neden olurken, 10-yıllık tahvil faizi 12 Mayıs'tan beri en düşük seviyesine geriledi. TCMB rezervleri 29 Mayıs itibarıyla 160 milyar doların altına gerilemekle birlikte, 22 Mayıs-1 Haziran arasındaki döviz satışlarının yerini 2-3 Haziran tarihlerinde TCMB'nin döviz alımına (iki günde yaklaşık 5 milyar dolar) bıraktığı hesaplanıyor.

**Mayıs ayı enflasyon verileri bugün açıklanıyor.** Matriks Haber anketine göre, Mayıs ayında enflasyonun aylık %1,60 artış göstermesi beklenirken, beklentilere paralel bir aylık gerçekleşme yıllık enflasyonda %32,4'ten %32,5'e sınırlı bir yükseliş anlamına gelecek. Mayıs ayı için aylık en düşük ve en yüksek artış beklentileri sırasıyla %1,21 ve %2,51 oldu. Yıllık tahminler ise %32,05 ve %33,80 bandında şekillendi. 2026 yıl sonuna ilişkin beklenti %29,58 seviyesinde olurken, beklenti aralığı %26,00 ve %31,00 oldu. Mayıs ayında ise, geçen ay manşet enflasyona yüksek katkı yapan gıda ve enerji kalemlerindeki düzeltme ve mevsimsel etkiler ile aylık enflasyonda daha sınırlı bir artış öngörülüyor.

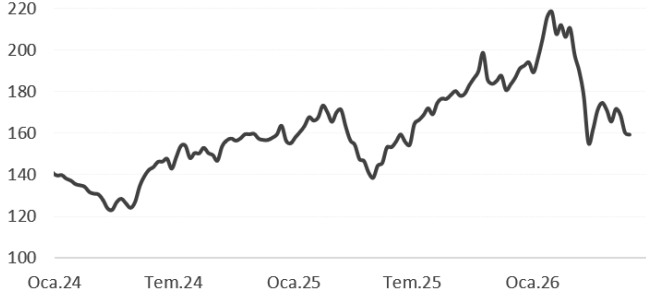
**TCMB'nin 11 Haziran toplantısında politika faizini sabit bırakması bekleniyor.** Matriks Haber anketine göre, tahmin veren 33 ekonomistin 27'si haftalık repo faizinin sabit bırakılacağını tahmin ederken, 6 ekonomist ise politika faizinin 300 baz puan artırılarak %40,00 seviyesine yükseltileceğini öngördü; borç alma ve borç verme faizlerinin sabit bırakılacağı öngörüldü. Bir önceki ankette %34,00 seviyesinde bulunan 2026 yıl sonu politika faizi beklentisi bu ankette %34,75'e yükseldi. 19 ekonomistin katıldığı ankette tahmin aralığı da %29,00-37,00 bandından %32,00-%37,00 aralığına yükseldi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.872	-0,67
BIST Banka	16.283	2,26
BIST Sınai	18.380	-1,45
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Haziran	15.961	-0,78
XU030 Ağustos	16.834	-0,81
Dolar/TL Haziran	47,04	-0,04
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	45,97	0,00
Euro/TL	53,38	0,19
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	43,30%	-0,35
10 Yıllık Tahvil	34,33%	-1,41
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	51.559	1,72
S&P 500	7.585	0,41
NASDAQ 100	30.412	-0,52
DAX	24.916	0,48
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1620	0,19
USD/JPY	159,98	-0,07
GBP/USD	1,3427	0,07
DXY	99,38	-0,09
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.479	1,00
Gümüş (Ons)	74,08	1,89
Brent	93,51	-4,04

Makroekonomik Veriler					
4-Haziran-2026			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	İşsizlik Oranı	Nis	8.2%	-	8.1%
AB	Perakende Satışlar, aylık	Nis	-0.4%	-0.3%	0.8%
ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları		225 bin	213 bin	212 bin
5-Haziran-2026			Saat	Bek.	Önc.
TR	TÜFE, aylık	May	10:00	1.6%	4.2%
TR	Hazine Nakit Dengesi	May	11:00	-	-
AB	GSYH Büyümesi, yıllık	1Ç26	12:00	0.5%	0.7%
ABD	Tarım-dışı İstihdam	May	15:30	96 bin	115 bin
ABD	İşsizlik Oranı	May	15:30	4.3%	4.3%
ABD	Haftalık Saatlik Kazanç, a	May	15:30	0.3%	0.2%

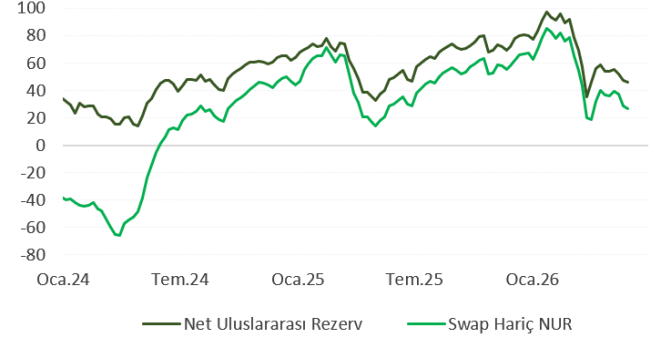
**TCMB brüt rezervleri 29 Mayıs haftasında 949 milyon dolar geriledi.** Kurban Bayramı nedeniyle kısa haftada, 26 Mayıs itibariyle TCMB brüt rezervler 0,9 milyar dolar düşüşle 159,2 milyar dolar seviyesine geriledi. Net uluslararası rezerv 1,2 milyar dolar düşüşle 45,8 milyar dolara gerilerken, swap hariç net rezervler 2,2 milyar dolar düşüşle 26,6 milyar dolara geriledi.

**TCMB Brüt Rezerv**  
milyar dolar



Kaynak: TCMB

**TCMB Net Rezervler**  
milyar dolar

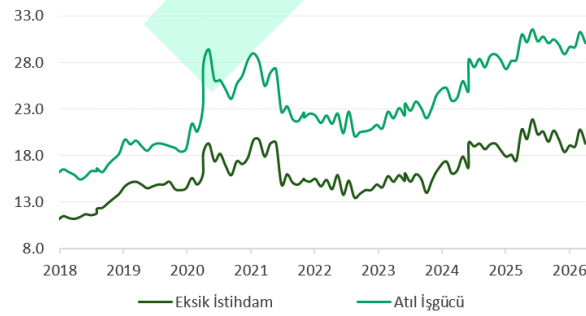


Kaynak: TCMB

**Yabancı yatırımcı ve yurt içi kurumlar swap (carry trade) pozisyonunda 29 Mayıs haftasında 3,9 milyar dolar düşüş oldu.** ABD-İran savaşını takip eden beş haftada 29,0 milyar dolar çıkış olurken, ateşkes ve kalıcı barış beklentileri ile takip eden haftalarda toplam 11 milyar dolar giriş oldu; yılbaşından bu yana çıkış ise 16,6 milyar dolar oldu.

**Nisan itibariyle işsizlik oranı %8,2 ve atıl işgücü oranı %30,1 olarak gerçekleşti.** Nisan ayında manşet işsizlik oranı bir önceki ay %8,1'den %8,2'ye yükseldi. Nisan ayında Türkiye genelinde 15 ve daha yukarı yaştaki işgücü 361 bin kişi azalırken, işgücüne katılma oranı %52,4 seviyesine geriledi. İstihdam edilenlerin sayısı bir önceki aya göre 356 bin kişi azaldı istihdam oranı 0,6 puan düşüşle %48,1 seviyesine geriledi. İşsiz sayısı nisan ayında bir önceki aya göre 5 bin kişi azalarak 2 milyon 868 bin kişi oldu. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinden, zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerin toplamından oluşan atıl işgücü oranı nisan ayında aylık bazda 1,2 puan düşüşle %30,10 seviyesine geriledi. Zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı 1,5 puan düşüşle %19,3'e gerilerken, potansiyel iş gücü ve işsizlerin bütünleşik oranı ise %20,5 seviyesine sınırlı yükseldi.

**Geniş Tanımlı İşsizlik Oranları, %**  
Mevsimsellikten arındırılmış



Kaynak: TÜİK

**Mayıs ayında ihracat %9,3 ve ithalat %10,7 geriledi.** Ticaret Bakanlığı geçici verilerine göre, Mayıs ayında toplam ihracat yıllık %9,3 düşüşle 22,5 milyar dolara ve ithalat yıllık %10,7 düşüşle 28,1 milyar dolara geriledi. Böylece, dış ticaret açığı %15,7 düşüşle 5,6 milyar dolara indi. Geçen yıl Mayıs ayında dış ticaret açığı 6,6 milyar dolar idi. Yıllık düşüşlerde, Ramazan bayramı tatilinin 2025'te Haziran'dan 2026'da Mayıs'a kayması etkili oldu. Bir önceki yılın aynı ayına göre ihracatın ithalatı karşılama oranı 1,2 puan artarak %80,1 ve enerji-altın hariç karşılama oranı 5,2 puan artarak %97,6 seviyesinde gerçekleşti. Enerji ithalatı 6,1 milyar dolar ile önceki yılın aynı ayının 1,8 milyar dolar üzerinde gerçekleşti. Kıymetli taş ve metaller (altın dahil) ithalatı 1,1 milyar dolar ile geçen yılın yaklaşık 2,0 milyar dolar altında gerçekleşti. Enerji ve altın dışı ithalat geçen yılın aynı ayına göre %16,1 geriledi.

[Podcast için tıklayın.](#)

## Yatırım Stratejimiz

ABD borsaları haftanın son işlem gününe yaklaşırken sektörler arasında belirgin bir ayrışmanın öne çıktığı bir görünüm sergiledi. Dow Jones endeksi bankacılık, sağlık ve sanayi hisselerindeki güçlü performansın desteğiyle %1,73 yükselerek 51.561,93 puanla tarihi zirvede kapanırken, S&P 500 endeksi %0,41 artışla 7.584,31 puana yükseldi. Buna karşılık Nasdaq endeksi yarı iletken hisselerindeki satış baskısının etkisiyle %0,09 gerileyerek 26.830,96 puanda günü tamamladı. Broadcom'un güçlü bilanço açıklamasına rağmen gelecek dönem beklentilerinin yatırımcıları tatmin etmemesi sonrasında hissede yaşanan çift haneli değer kaybı, Nvidia, AMD ve Marvell gibi yarı iletken şirketlerinde de satışları tetikledi ve teknoloji sektöründeki kar realizasyonunu hızlandırdı. Buna karşın tahvil faizlerinde ve petrol fiyatlarında görülen geri çekilme, faiz hassasiyeti yüksek sektörler destek vererek Dow Jones'un güçlü performans göstermesine katkı sağladı. Piyasalarda jeopolitik tarafta ise İran kaynaklı gelişmeler yakından izlenmeye devam ediyor. Orta Doğu'daki gerilimin enerji arzı ve enflasyon görünümü üzerindeki olası etkileri yatırımcıların risk iştahını sınırlarken, petrol fiyatlarında son günlerde görülen geri çekilme enflasyon baskılarının yeniden hızlanacağı yönündeki endişeleri bir miktar hafifletti. Bununla birlikte yatırımcılar teknoloji hisselerinden daha defansif sektörler yöneldikçe, finansallar ve değer hisseleri günün kazananları arasında yer aldı. Düşen tahvil getirileri ve enerji fiyatları S&P 500 üzerindeki baskıyı azaltırken, yapay zekâ ve yarı iletken temalı hisselerdeki zayıf görünüm Nasdaq'ın negatif bölgede kapanmasına neden oldu. Bugün açıklanacak Mayıs ayı tarım dışı istihdam verisi ise piyasaların ana gündem maddesi konumunda bulunuyor. Ekonomistlerin beklentisi ABD ekonomisinin Mayıs ayında yaklaşık 80 bin yeni istihdam yaratması ve işsizlik oranının %4,3 seviyesinde sabit kalması yönünde. Beklentilere paralel bir veri, iş gücü piyasasının yılın başındaki zayıf görünümün ardından istikrar kazandığını teyit ederek Fed'in faiz indirimleri konusunda aceleci davranma ihtiyacını azaltabilir. Buna karşın beklentilerin altında kalabilecek bir istihdam verisi ekonomik büyümeye ilişkin soru işaretlerini artırırken, güçlü bir veri ise faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden olabilir. Bu nedenle istihdam raporunun yalnızca hisse senedi piyasaları için değil, tahvil faizleri, dolar endeksi ve Fed beklentileri açısından da kısa vadeli fiyatlamaların yönünü belirlemesi bekleniyor.

BIST 100 endeksi, gün içinde 14.188 puana kadar yükseldikten sonra satıcı bir seyirle yönünü aşağı çevirerek günü %0,67 değer kaybıyla 13.872,25 puandan tamamladı; toplam işlem hacmi 210,8 milyar lira son günlerin en yükseğine ulaştı. Bugün açıklanacak enflasyon verisi öncesinde bankacılık hisselerine gelen alımlar satış baskısını dengeledi. Sektörel görünümde bankacılık, holding, gayrimenkul ve bilişim-yazılım pozitif ayrışırken; savunma, enerji, kimya-plastik, gıda perakendesi ve cam-seramik zayıf kaldı. Yabancı yatırımcı davranışı açısından bankacılık tarafındaki seçici alımlar, yüksek faiz ortamında TL varlıklara yönelik ilgiyi korurken, son dönemde hızlı primlenen sanayi hisselerinde kâr realizasyonu öne çıktı. Bloomberg HT'nin gerçekleştirdiği ankette piyasa katılımcılarının büyük bölümü, TCMB'nin 11 Haziran'daki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini sabit bırakarak sıkı para politikası duruşunu korumasını bekliyor. Bu beklenti, tahvil faizlerinde gerilemeye yol açarken bankacılık hisselerinde görülen görece güçlü performansı destekleyen unsurlar arasında yer aldı. Diğer taraftan TCMB'nin brüt döviz rezervleri son haftada gerileyerek yeniden 160 milyar doların altına iner gerilemeye devam etti. Ticaret Bakanı Ömer Bolat tarafından açıklanan Mayıs ayı dış ticaret verilerinde ise dış ticaret açığının son dokuz ayın en düşük seviyesine gerilemesi, cari denge görünümüne yönelik beklentileri destekleyen bir gelişme olarak öne çıktı. İhracattaki dayanıklı seyir ve dış ticaret açığındaki iyileşme, dezenflasyon süreci ve dış finansman dengesi açısından olumlu değerlendirilirken, önümüzdeki dönemde rezerv birikiminin yeniden hız kazanıp kazanmayacağı ve TCMB'nin faiz politikasına ilişkin beklentiler piyasa fiyatlamalarında belirleyici olmaya devam edecek. **Bugün saat 10:00'da açıklanacak Mayıs ayı TÜFE rakamlarının beklentisi olan %1,6 seviyesine paralel veya altında çıkmasının iyimserliğin BIST100'de anlamlı olması için günü ve haftanın 14.000 üzerinde kapatması önemli olacaktır. 14.000 üzerinde gerçekleşmeyen kapanışlarda 13.700 desteği üzerinde baskı ve sonrasında taban arayışı gerçekleşebilir.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
TAVHL	264,00	260,25 -264,25	271,75 -275,25	247,90
TCELL	107,90	105,5 -106,9	110,6 -112,9	101,70
THYAO	299,75	297 -299,25	304,25 -307	286,75
TTKOM	63,65	62,55 -63,65	65,8 -66,85	60,25

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

ABD-İran arasına olası bir anlaşmanın olumlu etkilemesini beklediğimiz Tav Havalimanları ve Türk Hava Yolları, son bir haftadır endeksten pozitif ayrışan telekom sektöründen Turkcell ve Türk Telekom'u günlük önerilerimizde yer veriyoruz.

## Şirket Haberleri

**AKSGY:** %100 bağlı ortaklığı Akiş Global aracılığıyla, Almanya Berlin'de yaklaşık 155 üniteli konut projesi geliştirecek Edge T82 B.V.'ye %50 oranında iştirak edildi (04.06.2026'da tescil); projenin toplam yaklaşık 14,7 milyon Euro sermaye ihtiyacı 3 yıla yayılacak ve şirket garantör sıfatıyla Joint Venture Sözleşmesine taraf oldu.

**YKB / YKBNK:** 25 ülkeden 49 finansal kurumun katılımıyla beş dilimden oluşan, toplam yaklaşık 1,1 milyar ABD Doları tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzalandı; 367 gün vadeli dilimlerin maliyeti SOFR+%1,25 ve Euribor+%1,10 olarak gerçekleşti.

**SAYAS:** 2023 dönemi kurumlar vergisi incelemesi sonucu re'sen 16.045.733,46 TL kurumlar vergisi ile bir kat vergi ziyai cezası ve 5.837.855,57 TL geçici vergiye ilişkin vergi ziyai cezası tarh edildi; şirket vergi davası açtı, bu aşamada ödeme yapılmadı.

**NTHOL / MERIT:** Net Holding, %70,89 oranında sahibi olduğu bağlı ortaklığı Merit Turizm paylarından 04.06.2026'da 16,53-16,80 TL aralığından 200.000 TL nominal alış gerçekleştirdi ve payı %70,95'e yükseldi (ortak işlem: NTHOL alıcı, MERIT konu şirket).

**BIGTK:** Tüzel kişi ana ortağı Re Pie Yatırım Holding, 22.05.2026'da 175.000 adet BIGTK payını 220,60 TL'den (brüt 38.605.000 TL) sattı; 2026'daki toplam satış brüt 125.160.000 TL'ye ulaştı, doğrudan pay oranı %14,18'e geriledi.

**VKGYO:** İstanbul Şişli Mecidiyeköy'de 2.515 m<sup>2</sup> arsa üzerindeki binayı ilişkili taraf VakıfBank Personeli Vakfı'ndan 1.700.000.000 TL bedelle peşin satın aldı; tapu tescili 04.06.2026'da tamamlandı, değerlendirme raporu sonucu 1.706.000.000 TL.

**ANELE:** Finans kuruluşlarına olan nakdi/gayri nakdi kredilere ilişkin imzalı Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi'nin süresinin uzatılmasına yönelik görüşmelerin devam ettiği bildirildi.

**GLCVY / ISCTR:** İş Bankası'nın 04.06.2026'daki tahsili gecikmiş alacak satışında 827,5 milyon TL anapara büyüklüğündeki 2 karma portföyün ihalesi en yüksek teklifle kazanıldı (17 varlık yönetim şirketi katıldı); sonuç bankanın YK onayına bağlı (ortak işlem: İş Bankası satıcı).

**TRALT / TRENJ / TRMET:** 04.06.2026 Resmî Gazete'de yayımlanan düzenlemeyle sanayi sicil belgeli üretim faaliyetlerinden elde edilen kazançlara uygulanan kurumlar vergisi oranının 2027'den itibaren %25'ten %12,5'e indirildiği, bunun efektif vergi yükü ve net kârlılığa olumlu etki etmesinin beklendiği belirtildi.

**FIN / QNBTR:** 04.06.2026'da uluslararası kurumlarla altı dilimden oluşan sürdürülebilirlik bağlantılı sendikasyon kredisi anlaşması imzalandı; 367 gün vadeli dilimlerin maliyeti SOFR+%1,25 ve Euribor+%1,10 olarak gerçekleşti.

**DURDO:** İştiraki Atlas Ofset'in faaliyetlerinin şirket merkezine taşınmasına ve Atlas Şubesi'nin kapatılarak üretimin merkez yapı altında toplanmasına karar verildi; işlemlerin 2026 sonuna kadar tamamlanması ve maliyet/kârlılıkta iyileşme bekleniyor.

**BRKVY / ISCTR:** İş Bankası'nın 04.06.2026'daki tahsili gecikmiş alacak satışında 380,7 milyon TL anaparalı 1 bireysel portföyün ihalesi en yüksek teklifle kazanıldı (18 varlık yönetim şirketi katıldı); sonuç bankanın YK onayına bağlı (ortak işlem: İş Bankası satıcı).

**ANHYT:** 01.01.2026-31.05.2026 dönemine ait brüt prim üretimi hayat dalında 9.637.253.799,11 TL, hayat dışında 1.439.163,49 TL olmak üzere toplam 9.638.692.962,60 TL olarak gerçekleşti.

## **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