

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Tahvil faizlerindeki yükseliş, ABD hisse senedi piyasalarında satıcılı seyir izlenmesinde etkili oldu

Dün piyasalarda neler oldu?

Petrol fiyatlarının yüksek seyrini koruması, Fed'in sıkı para politikasını uzun süre devam ettirebileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi, tahvil faizlerindeki yükseliş ve artan enflasyon endişeleriyle birlikte, ABD piyasaları dün satıcılı seyir izledi. Yılın son çeyreğinde Fed'in yeniden faiz artırabileceğine yönelik beklentiler piyasalarda ağırlık kazanmayı sürdürürken, ABD 30 yıllık tahvil faizi %5,19 seviyesini aşarak 2007'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Yapay zeka teması ABD piyasalarını desteklemeyi sürdürse de, yükselen tahvil faizleri özellikle yüksek değerlemeleriyle öne çıkan yapay zeka bağlantılı hisselerle yönelik risk iştahını baskılayabilir. Bu kapsamda, bugün piyasa kapanışının ardından finansallarını açıklayacak olan NVIDIA hisseleri yakından takip edilecek.

ABD Başkanı Donald Trump, İran ile yürütülen müzakerelere ilişkin yaptığı açıklamada, tarafların anlaşmaya varıp varamayacağını kısa süre içerisinde göreceklarını belirlerken, "Bu savaşı çok kısa sürede sona erdireceğiz" ifadelerini kullandı. Trump ayrıca, İran'ın askeri kapasitesinin önemli ölçüde zayıflatıldığını savunurken, ülkenin nükleer silah geliştirmesine hiçbir koşulda izin vermeyeceklerini vurguladı. Öte yandan, NATO'nun Hürmüz Boğazı'nın Temmuz ayı başına kadar yeniden açılmaması durumunda ticari gemilere güvenli geçiş sağlanmasına yönelik olası bir misyonu değerlendirdiği bildirildi. NATO içinde konuya ilişkin görüş ayrılıklarının sürdüğü belirtilirken, enerji fiyatlarında yaşanan yükseliş ve küresel büyüme görünümüne yönelik endişelerin ittifak içerisinde daha aktif senaryoların tartışılmasına neden olduğu ifade ediliyor.

Makro veri tarafında ADP haftalık istihdam değişimi ve askıda konut satışları verileri takip edildi. 2 Mayıs ile sona eren haftada istihdam değişimi 42,3 mn seviyesinde gerçekleşti. Beklentinin %1,0 olduğu askıda konut satışları ise aylık bazda %1,4 arttı. Önceki ayın verisi %1,5'ten %1,7'ye revize edildi.

Bu gelişmelerle ABD piyasaları dün satıcılı seyir izledi. Dow Jones endeksi %0,65 düşüşle 49.363,88, S&P 500 endeksi %0,67 düşüşle 7.353,61, Nasdaq endeksi %0,84 düşüşle 25.870,71 puandan günü tamamladı. Tahvil faizleri cephesinde, ABD 2 yıllıkları %4,12, 10 yıllıkları ise %4,66 seviyesine yükseldi. VIX endeksi ise 17,82'den 18,06 seviyesine ulaştı.

Euro Bölgesi'nde ticaret dengesi verisi takip edilirken, Avrupa piyasalarında genel olarak sınırlı alımlar etkili oldu. Euro Stoxx 50 %0,07, Almanya'nın DAX endeksi %0,38, İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %0,07 yükselirken, Fransa'nın CAC 40 endeksi %0,07 değer kaybetti. Euro Bölgesi'nde Mart ayında ticaret fazlası 3,5 mlr euro seviyesinde gerçekleşti. Önceki ayın verisi 7,0 mlr eurodan 6,5 mlr euroya revize edildi.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında bu sabah İran kaynaklı jeopolitik riskler ve yükselen tahvil faizleri risk iştahı üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. ABD Başkanı Donald Trump, Körfez ülkelerinin talebi doğrultusunda İran'a yönelik doğrudan saldırı planından vazgeçtiğini belirtirken, İran'a karşı yürütülen askeri operasyonların ABD iç siyasetinde de eleştirilere neden olduğu görülüyor. Senato'da söz konusu operasyonların sınırlandırılmasına yönelik girişimler gündemdeki yerini koruyor. Çin'de merkez bankası beklentiler doğrultusunda faizleri sabit tuttu. 1 yıllık kredi faiz oranı %3,0, 5 yıllık kredi faiz oranı ise %3,5 seviyesinde bulunuyor.

Bu gelişmelerle sabah saatlerinde Kospi endeksi %1,55, Shanghai %0,45, Hang Seng %0,63, Nikkei 225 %1,68 ve Nifty 50 endeksi %0,49 ile satıcılı seyir izliyor.

ABD vadeliiler cephesinde sınırlı satıcılı seyir görülüyor.

ABD'de bugün MBA mortgage başvuruları ve FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. Tutanaklarda üyelerin enflasyon ve ekonomiye ilişkin görüşleri ve para politikasının geleceğine ilişkin ipuçları aranacak. Euro Bölgesi'nde enflasyon verileri açıklanacak. Final verinin öncü veriye paralel aylık %1,0, yıllık %3,0 artış göstermesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın S&P Global PMI verileri, konut ve ekonomik aktiviteye ilişkin veriler takip edilecek. Mayıs ayında imalat PMI'nın 54,5'ten 53,8'e gerilemesi, hizmet PMI'nın 51,0'dan 51,1'e yükselmesi bekleniyor. Cuma günü ise Michigan Üniversitesi tüketici beklenti anketi izlenecek. Euro Bölgesi'nde ise yarın PMI ve tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Mayıs ayında imalat PMI'nın 52,2'den 51,8'e gerilemesi, hizmet PMI'nın 47,6'dan 47,8'e yükselmesi bekleniyor. Japonya'da yarın ticaret ve PMI verileri, Cuma günü enflasyon verisi takip edilecek.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	49,363.9	▼ -0.65%	▼ -0.33%	▲ 2.44%	▲ 16.03%
Nasdaq	25,870.7	▼ -0.84%	▼ -1.35%	▲ 13.36%	▲ 33.97%
S&P 500 Vadeli*	7,367.0	▼ -0.07%	▼ -0.69%	▲ 7.38%	▲ 24.06%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,400.7	▲ 0.38%	▲ 1.88%	▲ 2.49%	▲ 22.56%
FTSE 100	10,330.6	▲ 0.07%	▲ 1.33%	▼ -2.57%	▲ 26.40%
MSCI Europe	2,691.7	▼ -0.18%	▲ 0.42%	▼ -1.01%	▲ 34.39%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	4,167.8	▼ -0.04%	▲ 0.78%	▲ 5.08%	▲ 24.35%
Kospi	7,134.2	▼ -1.89%	▼ -4.79%	▲ 23.47%	▲ 197.32%
Hong Kong*	25,660.3	▼ -0.53%	▼ -1.16%	▼ -0.36%	▲ 27.92%
S&P BSE Sensex - Hindistan	74,895.6	▼ -0.41%	▼ -0.46%	▼ -2.27%	▼ -4.15%
IDX Composite - Endonezya	6,332.2	▼ -0.60%	▼ -5.82%	▼ -13.35%	▼ -10.56%
TAIEX - Tayvan	40,120.3	▼ -0.14%	▼ -2.56%	▲ 15.09%	▲ 74.17%
MSCI GOU Asya	927.4	▼ -1.52%	▼ -1.93%	▲ 10.47%	▲ 55.35%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	14,029.5	▼ -2.35%	▼ -2.35%	▲ 2.49%	▲ 42.71%
WIG - Polonya	131,727.2	▼ -1.22%	▲ 0.27%	▲ 1.62%	▲ 65.53%
Prag SE - Prag	2,552.3	▲ 0.23%	▲ 0.65%	▼ -2.06%	▲ 45.00%
S&P/BMV IPC - Meksika	68,555.6	▲ 0.22%	▲ 0.85%	▼ -2.50%	▲ 38.46%
Merval - Arjantin	2,774,731	▼ -1.47%	▲ 2.47%	▼ -7.50%	▲ 9.52%
Tel Aviv 35 - İsrail	4,309.6	▼ -0.08%	▼ -1.70%	▼ -1.17%	▲ 79.94%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,982.3	▲ 0.24%	▼ -0.12%	▼ -3.18%	▼ -8.76%
FTSE/JSE All - Endonezya	113,654.2	▼ -1.10%	▼ -0.78%	▼ -3.85%	▲ 35.15%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,661.9	▲ 0.93%	▼ -0.82%	▼ -0.56%	▲ 9.76%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Küresel risk iştahındaki zayıflamanın etkisiyle endeks güne temkinli başlangıç yapabilir

Pazartesi günü piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi haftaya %0,24 azalışla 14.333,66 puandan başlangıç yaptı. Gün içerisinde de satış baskısının devamını takip ettik. Endeks günü 14.029,54 puan ile gün içi en düşük seviyeden tamamladı. Günlük düşüş %2,35 olarak gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,73, sanayi endeksi %2,44 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi 159,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel risk iştahındaki zayıflamanın etkisiyle endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün konut fiyat endeksi açıklanacak. Konut fiyatları Mart'ta aylık %2,0 artışla yıllık bazda %26,4 seviyesinde gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde Cuma günü ticaret istatistikleri, reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı takip edilecek. Hatırlanacağı üzere ticaret açığı Mart'ta 11,2 mlr dolar seviyesinde gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	14,029.5	16,543.2	18,398.3
Günlük Değ.	▼ -2.35%	▼ -0.73%	▼ -2.44%
Haftalık Değ.	▼ -2.35%	▼ -0.73%	▼ -2.44%
Yıllık Değ.	▲ 42.71%	▲ 13.66%	▲ 40.94%
Hacim (milyar TL)	159.3	28.5	94.0
Günlük Değ.	▼ -5.79%	▲ 9.25%	▲ 5.20%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	181.4	33.0	90.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -12.18%	▼ -13.58%	▲ 3.41%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	45.5684	45.5746	▲ 0.01%
€/€	1.1594	1.1598	▲ 0.03%
\$/¥	159.10	158.93	▼ -0.11%
Altın	4,497.3	4,468.34	▼ -0.64%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	18/05/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	137.2	● 7.48%	● 7.46%	● 10.2%	● -51.1%
Türkiye 5 Yıllık	244.9	● 1.54%	● 4.42%	● 7.5%	● -28.6%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -0.12%	● -3.7%	● 23.5%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, veri gündeminin zayıf olduğu günde tahvil piyasalarında karışık seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %4,60, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi %3,15 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp artışla 244 bp seviyesine, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 7 bp artışla %7,31 seviyesine yükseldi.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 99,069 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1646 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 45,58 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvillerde satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 113 bp artışla %43,50 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 64 bp artışla %35,65 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 27 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, dün Kasım 2027 vadeli Altın tahvilin doğrudan satışından %0,80 yıllık kupon oranı ile 53 milyar 42 milyon TL, Kasım 2027 vadeli Altına Dayalı Kira sertifikasının doğrudan satışından %0,80 yıllık kira oranı ile 82 milyar 935 milyon TL borçlandı.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 8 Mayıs ile biten haftada bir önceki haftaya göre 11,9 milyar TL artışla 823,6 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 4,9 milyar TL ile yatırım fonları olurken, en çok azaltan grup 1,5 milyar TL ile yurt dışı yerleşikler oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,31	0,07	0,00	0,65
ABD	▲ 4,60	0,01	0,24	0,41
İngiltere	▼ 5,14	-0,04	0,23	0,61
Almanya	▲ 3,15	0,00	0,15	0,26
Fransa	▼ 3,94	-0,02	0,32	0,33
İspanya	▼ 3,59	-0,02	0,16	0,25
İtalya	▼ 3,93	-0,03	0,20	0,36

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 45,58	0,19	0,51	6,12
G. Afrika Randı	▼ 16,62	-0,37	1,40	0,36
Rus Rublesi	▼ 72,45	-0,54	-2,35	-7,99
Meksika Pesosu	▼ 17,30	-0,16	0,82	-3,88
Kore Wonu	▼ 1.497	-0,07	2,41	3,90
Hindistan Rupee	▲ 96,35	0,40	2,08	7,23
Endonezya Rupiah	▲ 17.640	1,03	1,61	5,82
Macar Forinti	▼ 309,38	-0,53	3,06	-5,39
Brezilya Reali	▼ 5,02	-0,72	2,56	-8,38

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al./Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.	39,50
TLREF	39,99
TCMB Toplantı Tarihi	11 Haziran 2026

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)	08.05.2026	30.04.2026	Fark	27.12.2024
TOPLAM	823.569	811.674	11.895	439.392
Yatırım Fonları	301.310	296.395	4.915	163.298
Bankalar	106.530	104.010	2.520	104.215
Finansal Olmayan Kuruluşlar	115.901	114.793	1.109	48.414
Emeklilik Fonları	93.853	92.347	1.507	35.245
Hanehalkı	66.619	64.319	2.300	23.922
Sigorta Şirketleri	37.756	37.174	582	23.305
Yurt Dışı Yerleşikler	67.061	68.597	- 1.536	16.234
Genel Yönetim	21.742	21.790	- 48	12.861
Diğer Finansal Araçlar	11.853	11.280	573	7.208
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	705	723	- 18	3.060
Finansal Yardımcılar	239	247	- 8	1.631
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2026 yılı I. çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 52 bin kişi azalarak 2 milyon 894 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,1 puanlık azalış ile yüzde 8,2 seviyesinde gerçekteşti. İstihdam edilenlerin sayısı 2026 yılı I. çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 301 bin kişi azalarak 32 milyon 221 bin kişi, istihdam oranı ise 0,5 puanlık azalışla yüzde 48,3 oldu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, 2026 yılı birinci çeyreğinde Türkiye genelinde, bir önceki çeyreğe göre yüzde 7,7 oranında artan TGFE, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre nominal olarak yüzde 31 oranında artarken, reel olarak ise değişim göstermedi. Türkiye genelinde, 2026 yılı birinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 7,4 oranında artan Dükkan Fiyat Endeksi, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre nominal olarak yüzde 31,2 oranında arttı. Reel olarak ise yüzde 0,1 yükseldi. Aynı çeyrekte, bir önceki çeyreğe göre yüzde 10,0 oranında artan Ofis Fiyat Endeksi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre nominal olarak yüzde 30,3 oranında artarken, reel olarak ise yüzde 0,5 oranında azaldı. Ticari gayrimenkullerde en hızlı artış gösteren büyükşehir Ankara oldu. TCMB verilerine göre Ankara'da yılın ilk çeyreğinde ticari gayrimenkul fiyatları yıllık olarak yüzde 36,3 arttı. İstanbul'da bu artış yüzde 29,6; İzmir'de de yüzde 29,8 oldu.

Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütölen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Mayıs ayında yüzde 0,3 oranında artarak 85,8 oldu. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi 87,5'ten 87,9'a, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi 78,3'ten 81,4'e yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi ise 104,4'ten 104,5'e yükseldi.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) pazar verilerine göre, otomotiv ihracatı adet bazında bu yılın ocak-nisan döneminde 300 bin 718 olarak gerçekteşti. OSD, bu yılın ocak-nisan dönemine ait üretim ve ihracat adetleri ile pazar verilerini açıkladı. Buna göre, yılın ilk 4 ayında toplam otomotiv üretimi geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 3 azalarak 448 bin 428 olarak kaydedildi. Otomobil üretimi ise yüzde 15 gerileyerek 250 bin 276 oldu. Traktör üretimiyle birlikte toplam üretim ise 455 bin 526'yı buldu. Ocak-nisan döneminde ticari araç grubunda üretim, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 17, ağır ticari araç grubunda yüzde 20, hafif ticari araç grubunda ise yüzde 17 arttı. Bu dönemde, otomotiv sanayisinin kapasite kullanım oranı yüzde 63 oldu. Araç grubu bazında kapasite kullanım oranları ise hafif araçlarda (otomobil + hafif ticari araç) yüzde 64, kamyon grubunda yüzde 59, otobüs-midibüs grubunda yüzde 70 ve traktörde yüzde 28 seviyesinde gerçekteşti.

Yurt Dışı Haberler

ABD Senatosu, Başkan Donald Trump'ın İran'a yönelik saldırılarının Kongre onayına tabi olmasını öngören "savaş yetkileri" tasarısının görüşmelere açılmasını kabul ederek tasarının önünü açan bir adım attı. ABD Senatosu Genel Kurulu'nda yapılan oylamada, tasarının Dış İlişkiler Komitesi'nden çıkmasını öngören prosedür oylamasında 47 senatör aleyhte oy verirken, 50 senatör lehte oy kullandı. Böylece Trump'ın İran'a yönelik askeri güç kullanımını Kongre onayına bağlı kılması öngörölen "savaş yetkileri" tasarısının Senato Genel Kurulu'nda görüşölmesinin önü ilk kez açılmış oldu.

Barclays'e göre insansı robotlar Çin'in işgücündeki azalmanın yüzde 60'ını telafi edebilir. İngiliz banka, bir dizi demografik tahmini dikkate alarak ve katılım oranının yüzde 65'te kalacağını varsayarak, işgücünün önümüzdeki on yılda 37 milyon kişi azalabileceğini tahmin ediyor. Bu ölçekte bir düşüşün, Çin ekonomisinin yaklaşık dörtte birini oluşturan imalat sektörünü kısıtlayacağı öngörölüyor. Barclays, iyimser senaryolar altında, Çin'in insansı robotlardan oluşan toplam kurulu stokunun 2035 yılına kadar yaklaşık 24 milyon adede ulaşabileceğini ve bunun da iş gücünün neredeyse yüzde 4'üne denk gelebileceği anlamına geldiğini belirtti.

Orta Doğu'daki savaşın ve Hürmüz Boğazı'ndaki tıkanıklığın fiziki piyasa üzerindeki baskısı artarken, enerji dünyasının tepe yönetiminden en net uyarı geldi. Paris'te düzenlenen G7 Maliye Bakanları toplantısının kulisinde gazetecilerin sorularını yanıtlayan **Uluslararası Enerji Ajansı (UEA) Başkanı Fatih Birol,** ticari petrol stoklarındaki erimenin korkutucu bir boyuta ulaştığını vurguladı. Ticari petrol stoklarının durumunu değerlendiren Birol, "Bence stoklar çok hızlı tükeniyor" dedi. Bu hızlı gerilemenin piyasa üzerindeki etkilerinin derinleēeceğini belirten UEA Başkanı Birol, "Birkaç hafta alacaktır ancak bu stokların süratle düştüğü gerçeğinin farkında olmalıyız," uyarısında bulundu. Krizin petrol fiyatlarının ötesine geçerek doğrudan reel sektöre ve halkın cüzdanına yansyacağını belirten Birol, zamanlamadaki tehlikeye dikkat çekti: Dünyanın küresel olarak tam da seyahat ve tarımsal ekim sezonunun başına girdiği bir dönemden geçiliyor. Tam bu kritik dönemde motorin ve gübre fiyatlarında yaşanan sert yükselişler, hem lojistik hem de tarımsal üretim süreçlerini felç etme riski taşıyor. Fatih Birol, enerji şokunun tarım sektörüne sirayet etmesiyle birlikte küresel ekonominin yeni bir enflasyonist sarmala sürüklenebileceğini řu sözlerle ifade etti: "Dizel ve gübre fiyatlarındaki bu sıçramanın gıda fiyatları üzerinde çok büyük neticeleri olabilir. Yüksek enerji maliyetleriyle birleştiğinde, bu durum küresel enflasyon rakamlarına çok büyük bir yukarı yönlü baskı uygulayabilir.

Şirket Haberleri

Astor Enerji (ASTOR, Sınırlı Pozitif): Şirket, TEİAŞ tarafından gerçekleştirilen 11 adet Mobil Hibrit Modülü temini ihalesinde 351,1 milyon TL tutarındaki kısım için en avantajlı teklifi vererek ilk sırada yer aldığını açıkladı. Şirket, sözleşme sürecine ilişkin gelişmelerin yatırımcılarla paylaşılacağını belirtti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASTOR	F/K	37,7
Cari Fiyat (TL)	313,00	FD/FAVÖK	25,7
52H En Yüksek (TL)	347,50	FD/Satışlar	8,4
52H En Düşük (TL)	80,60	PD/DD	8,1
Piyasa Değeri (mn TL)	312.374,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	6.882,3	S1H	-0,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	43%	S1A	63,0%
Endeks Payı (BIST100)	3,1%	S3A	69,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	165,9%
3A Hacim (mn TL)	7.694,1	YB	143,2%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket tarafından 18/05/2026 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 41,52 TL - 41,70 TL fiyat aralığından (ortalama 41,6216) toplam 250.000 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay senedi geri alındı. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 14.012.000 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %1,76'dır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	14,4
Cari Fiyat (TL)	41,52	FD/FAVÖK	3,3
52H En Yüksek (TL)	48,84	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	28,79	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	32.988,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	726,8	S1H	-0,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	-1,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-8,6%
Temettü Verimi	3,4%	S1Y	-17,3%
3A Hacim (mn TL)	281,9	YB	-25,4%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

Şirket Haberleri

Vakıflar Bankası (VAKBN, Pozitif): Banka, 18 ülkeden 44 bankanın katılımıyla toplam 1,2 milyar ABD doları karşılığı sürdürülebilirlik temalı sendikasyon kredisi temin ettiğini açıkladı. Kredinin 484 milyon ABD doları ve 574 milyon euro olmak üzere iki dilimden oluştuğu belirtilirken, işlemin geçen yılın aynı dönemine göre %110'un üzerinde yenilendiği ifade edildi. 367 gün vadeli kredinin toplam maliyetinin dolar dilimi için SOFR +%1,25, euro dilimi için ise Euribor +%1,10 seviyesinde gerçekleştiği aktarıldı.

Hisse Verileri

Hisse Kodu	VAKBN
Cari Fiyat (TL)	30,94
52H En Yüksek (TL)	43,06
52H En Düşük (TL)	21,38
Piyasa Değeri (mn TL)	306.798,6
Piyasa Değeri (mn USD)	6.759,5
Halka Açıklık Oranı (%)	6%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%
Temettü Verimi	0,0%
3A Hacim (mn TL)	1.368,7

Piyasa Çarpanları

F/K	4,7
FD/FAVÖK	---
FD/Satışlar	---
PD/DD	0,9

Relatif Performans

S1H	2,7%
S1A	-8,8%
S3A	-24,0%
S1Y	-13,0%
YB	-23,7%

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket tarafından 18.05.2026 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde pay başına 8,42 TL fiyattan 100.000 adet pay geri alındı. Şirketin geri alınan paylarla birlikte sahip olduğu ENERY payları toplamı 351.211.346 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %3,9023).

Hisse Verileri

Hisse Kodu	ENERY
Cari Fiyat (TL)	8,65
52H En Yüksek (TL)	11,93
52H En Düşük (TL)	4,82
Piyasa Değeri (mn TL)	77.850,0
Piyasa Değeri (mn USD)	1.715,2
Halka Açıklık Oranı (%)	22%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%
Temettü Verimi	0,0%
3A Hacim (mn TL)	350,0

Piyasa Çarpanları

F/K	15,7
FD/FAVÖK	10,5
FD/Satışlar	2,1
PD/DD	1,3

Relatif Performans

S1H	4,1%
S1A	-3,1%
S3A	-11,2%
S1Y	25,0%
YB	-34,4%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



 HALKYATIRIM

Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

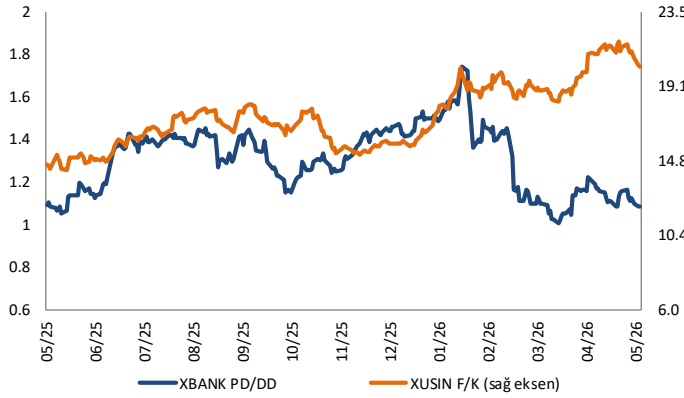


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		13.31x
Minimum	11.56x	8.66x
Maksimum	13.72x	13.72x
Ortalama	12.47x	11.18x
Minimuma Uzaklık	1.75x	4.65x
Maksimuma Uzaklık	-0.41x	-0.41x
Performans	-7.7%	31.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.09x
Minimum	1.01x	1.01x
Maksimum	1.45x	1.74x
Ortalama	1.15x	1.30x
Minimuma Uzaklık	0.08x	0.08x
Maksimuma Uzaklık	-0.36x	-0.66x
Performans	-24.6%	3.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %19.9 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



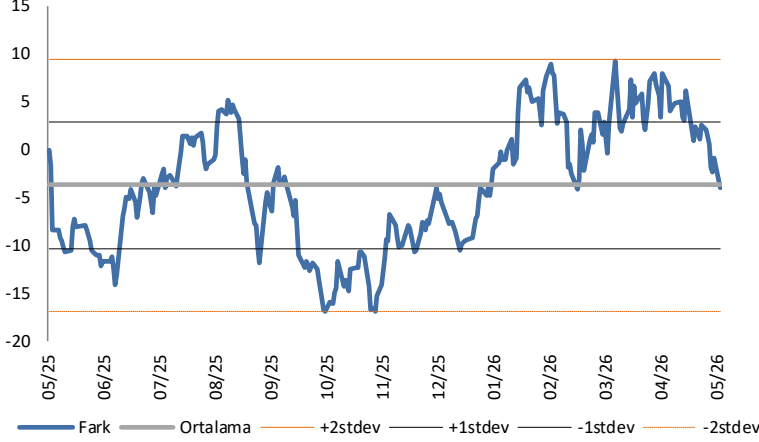
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		20.35x
Minimum	18.22x	14.19x
Maksimum	21.81x	21.81x
Ortalama	19.86x	17.40x
Minimuma Uzaklık	2.12x	6.16x
Maksimuma Uzaklık	-1.46x	-1.46x
Performans	10.0%	45.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %14.5 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

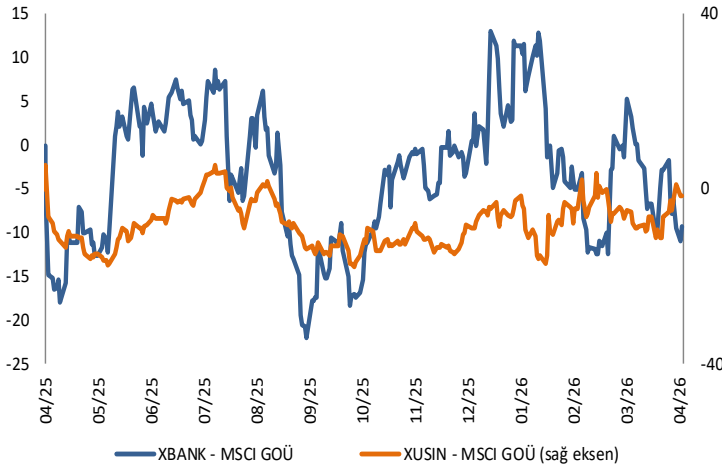


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-4.00
Minimum	-4.2	-16.9
Maksimum	9.2	9.2
Ortalama	2.6	-3.7
Minimuma Uzaklık	0.2	12.9
Maksimuma Uzaklık	-13.2	-13.2
Performans	6.4%	41.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 0.3 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

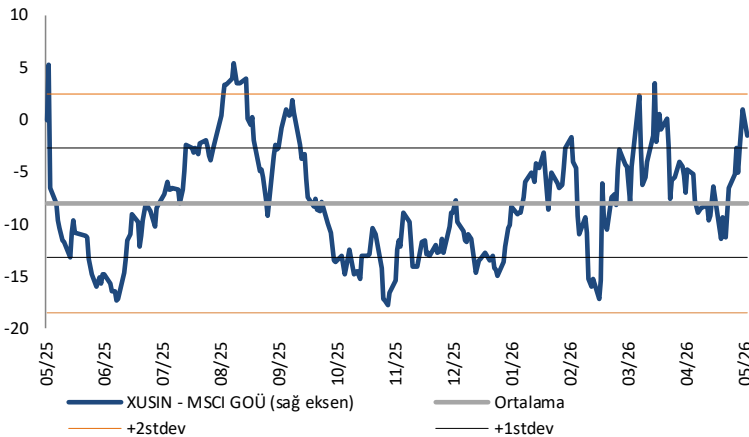


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-9.3
Minimum	-12.5	-22.0
Maksimum	12.9	13.0
Ortalama	-3.1	-3.4
Minimuma Uzaklık	3.3	12.7
Maksimuma Uzaklık	-22.2	-22.2
Performans	-1.0%	25.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 5.9 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-1.6
Minimum	-17.1	-17.7
Maksimum	3.5	5.4
Ortalama	-6.4	-8.0
Minimuma Uzaklık	15.5	16.2
Maksimuma Uzaklık	-5.1	-6.9
Performans	4.0%	41.6%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 6.4 puan uzağız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	Ölke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki	
18 Mayıs	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Nisan	2,0%	1,7%	
18 Mayıs	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık, Yılbaşından bu yana)	Nisan	-	2,4%	
18 Mayıs	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nisan	6,0%	5,7%	
18 Mayıs	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık, Yılbaşından bu yana)	Nisan	-	6,1%	
18 Mayıs	Çin	Sabit Varlık Yatırımları (Yılbaşından bu yana, Yıllık)	Nisan	1,7%	1,7%	
18 Mayıs	Türkiye	Tüketici Güveni	Mayıs	-	85,5	
18 Mayıs	Türkiye	İşsizlik Oranı	Nisan	-	8,1%	
19 Mayıs	Japonya	GSYH (Çeyreklik, Öncü)	1Ç	0,4%	0,3%	
19 Mayıs	Japonya	GSYH (Yıllıklandırılmış çeyreklik, Öncü)	1Ç	1,7%	1,3%	
19 Mayıs	Japonya	GSYH Deflatörü (Yıllık, Öncü)	1Ç	3,1%	3,4%	
19 Mayıs	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Mart	-	-0,5%	
19 Mayıs	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Mart	-	2,3%	
19 Mayıs	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı	Mart	-	-0,1%	
19 Mayıs	Japonya	Tertiary Endüstri Endeksi	Mart	-0,4%	-0,4%	
19 Mayıs	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Mart	-	7,0	
19 Mayıs	ABD	NY Fed Hizmetler İş Aktivitesi	Mayıs	-	-14,0	
19 Mayıs	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Mayıs	34	34	
19 Mayıs	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	Mayıs	-	-	
19 Mayıs	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	2 Mayıs	-	33.000	
19 Mayıs	ABD	Askıda Konut Satışları (Aylık)	Nisan	1,6%	1,5%	
19 Mayıs	ABD	Askıda Konut Satışları (Yıllık)	Nisan	-	1,8%	
20 Mayıs	ABD	Fed Üyesi Paulson'un Konuşması	Mayıs	-	-	
20 Mayıs	Çin	1 Yıllık Faiz Oranları	20 Mayıs	3,0%	3,0%	
20 Mayıs	Çin	5 Yıllık Faiz Oranları	20 Mayıs	3,5%	3,5%	
20 Mayıs	Türkiye	Konut Fiyatları Endeksi (Aylık)	Nisan	-	2,0%	
20 Mayıs	Türkiye	Konut Fiyatları Endeksi (Yıllık)	Nisan	-	26,4%	
20 Mayıs	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Nisan	1,0%	1,0%	
20 Mayıs	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Nisan	3,0%	3,0%	
20 Mayıs	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Nisan	2,2%	2,2%	
20 Mayıs	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	15 Mayıs	-	1,7%	
20 Mayıs	ABD	FOMC Toplantı Notları	29 Nisan	-	-	
21 Mayıs	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Nisan	-45,3	643	
21 Mayıs	Japonya	İhracat (Yıllık)	Nisan	9,2%	11,5%	
21 Mayıs	Japonya	İthalat (Yıllık)	Nisan	8,5%	10,9%	
21 Mayıs	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Mart	-8,6%	13,6%	
21 Mayıs	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Mart	0,3%	24,7%	
21 Mayıs	Japonya	S&P İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	-	55,1	
21 Mayıs	Japonya	S&P Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	-	51,0	
21 Mayıs	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	51,6	52,2	
21 Mayıs	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	47,9	47,6	
21 Mayıs	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroy'un Konuşması	Mayıs	-	-	
21 Mayıs	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	16 Mayıs	-	211k	
21 Mayıs	ABD	Devam Eden Başvurular	9 Mayıs	-	1782k	
21 Mayıs	ABD	Philadelphia Fed İş Görünümü	Mayıs	15,0	26,7	
21 Mayıs	ABD	Konut Başlangıçları	Nisan	1420k	1502k	
21 Mayıs	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Nisan	-5,5%	10,8%	
21 Mayıs	ABD	İnşaat İzinleri	Nisan	1380k	1363k	
21 Mayıs	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Nisan	2,7%	-11,4%	
21 Mayıs	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Mayıs	-19,8	-20,6	
21 Mayıs	ABD	İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	53,6	54,5	
21 Mayıs	ABD	Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	51,3	51	
21 Mayıs	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivitesi	Mayıs	-	10	
22 Mayıs	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	1,6%	1,5%	
22 Mayıs	Japonya	Çekirdek Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	2,2%	2,4%	
22 Mayıs	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	Mayıs	-	-	
22 Mayıs	Türkiye	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Nisan	-	-11,2	
22 Mayıs	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Mayıs	-	98,6	
22 Mayıs	Türkiye	Reel Sektör Güveni (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Mayıs	-	100,6	
22 Mayıs	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	-	73,8%	
22 Mayıs	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Nisan	-	5,0%	
22 Mayıs	Euro Bölgesi	AMB Üyeleri Vujcic, Kazimir ve Muller'in Konuşması	Mayıs	-	-	
22 Mayıs	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Mayıs	48,2	48,2	
22 Mayıs	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Mayıs	-	47,8	
22 Mayıs	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Mayıs	-	48,5	
22 Mayıs	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mayıs	-	4,5%	
22 Mayıs	ABD	Michigan Üniversitesi 5 - 10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mayıs	-	3,4%	
22 Mayıs	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Mayıs	-	3	

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matris

Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
BankacılıkIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
OtomotivGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

Burada yer alan 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 niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.