

## Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.517	-0,58%	-0,68%	-4,70%	4,56%
	Altın Gram	6.615	-0,52%	-0,32%	-3,13%	11,17%
	Gümüş Ons	75,3	-1,69%	-0,53%	-2,99%	5,74%
	BRENT	103,5	0,94%	-5,24%	1,60%	70,16%
Borsa	BIST100	13.808	4,89%	-3,89%	-3,68%	22,61%
	KATILIM50	16.985	5,44%	-4,36%	1,57%	37,02%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	40,42	0,56	1,31	3,73	6,10
	TR 10 Yıllık	33,36	0,19	0,94	2,91	6,20
	ABD 10 Yıllık	4,56	-0,01	-0,03	0,26	0,39
Döviz	USD	45,55	0,06%	0,36%	1,65%	6,32%
	EUR	52,86	-0,03%	0,09%	0,40%	5,12%
	Sepet	49,21	0,01%	0,22%	0,97%	5,67%
	Dolar Endeksi	99,32	0,12%	0,05%	0,72%	1,06%

Veriler 22.05.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

## Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, ABD-İran anlaşmasına yönelik karmaşık sinyaller verirse de petrol piyasasında temkinli bir görünüm izlendi. Ayrıca, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Nisan ayı toplantı tutanakları, yetkililerin büyük bölümünün enflasyon risklerinin kalıcı hale gelmesi durumunda faiz artışını yeniden değerlendirebileceğini ortaya koydu.

Geçtiğimiz hafta ABD tarafında; Mayıs ayı imalat sanayi PMI verisi artan girdi maliyetleri nedeniyle öne çekilen satın alma faaliyetleri ve stok artışlarının desteğiyle 55,3 değerini alarak Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Fed toplantı tutanakları, yetkililerin enflasyon risklerine karşı gerekirse ilave faiz artışlarını masada tuttuğunu gösterirken İran savaşı kaynaklı fiyat baskılarının enflasyon endişelerini artırdığı vurgulandı. Euro Bölgesi'nde Nisan ayında yıllık TÜFE, hizmetler ve enerji maliyetlerindeki artışın etkisiyle %3 seviyesine ulaşırken Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, İran savaşının etkilerinin giderek artmasına rağmen, uzun vadeli enflasyon beklentilerinin genel olarak %2'lik hedefle uyumlu olduğunu söyledi. İngiltere'de TÜFE, Nisan ayında aylık %0,7, yıllık %2,8 oranında beklentilerin altında artış gösterdi. ÜFE ise, aylık %1,4, yıllık %4 oranında arttı. Bu artıştaki en büyük etkiyi ham petrol ve rafine edilmiş petrol ürünleri gerçekleştirdi. Asya tarafında ise Çin'in Nisan ayı sanayi üretimi %4,1 ile beklentilerin altında artış gösterdi. Ayrıca Japonya ekonomisi, bu yılın ilk çeyreğinde iç talep ve ihracattaki canlanmanın etkisiyle yıllıklandırılmış olarak %2,1 oranında beklentilerin üzerinde büyüdü.

Yurt içi piyasalarda ise, Mayıs ayında tüketici güven endeksi 85,8 ile Mart 2025'ten en yüksek seviyesine ulaşırken, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi de 2,4 puan artarak 101,0 seviyesine yükseldi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yayımlanan Sektörel Enflasyon Beklentileri'nin Mayıs ayı sonuçlarına göre, 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya kıyasla, piyasa katılımcılarında 0,4 puan artarak %23,82 düzeyine yükselirken, reel sektörde 0,6 puan azalarak %33,1'e ve hanehalkında 2,1 puan azalarak %49,51'e geriledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Finansal İstikrar Komitesi toplantısında, Türkiye ekonomisinin sağlıklı politika çerçevesi ve güçlü sermaye tamponları sayesinde şoklara karşı önemli ölçüde dirençli olduğunu değerlendirildiğini bildirdi. Ayrıca Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, "22 Mayıs Finansal Okuryazarlık Günü Programı"nda, Türkiye'nin küresel rekabet gücünü artıracak, finans ve yatırım ortamını iyileştirecek hukuki, mali, kurumsal düzenlemeleri devreye almayı hedeflediklerini açıkladı.

## Veri Takvimi

**25 Mayıs 2026 Pazartesi** Türkiye; Ekonomik Güven Endeksi (Mayıs) Çin; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Nisan)

**26 Mayıs 2026 Salı** ABD; CB Tüketici Güveni (Mayıs) Euro Bölgesi; Finansal İstikrar Raporu Japonya; Çekirdek ÜFE (Yıllık)

**28 Mayıs 2026 Perşembe** ABD; PCE Fiyat Endeksi (Nisan), Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (1. Çeyrek) Euro Bölgesi; Ekonomik Güven Endeksi (Mayıs), Reel Kesim Güven Endeksi (Mayıs), Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)

**29 Mayıs 2026 Cuma** Almanya; TÜFE (Mayıs) Japonya; Sanayi Üretimi (Nisan), İşsizlik Oranı (Nisan), Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)

## Görünüm ve Beklentiler

## GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ons altın %0,68 değer kaybederek 4.517 dolar seviyesine gerilerken, gram altın da bu azalışa paralel olarak haftalık %0,32 düşüşle 6.615 TL seviyesine indi. Faizlerin bir süre daha yüksek kalabileceğine yönelik sinyaller kıymetli madenler üzerindeki temkinli fiyatlamaların sürmesine yol açtı. Önümüzdeki süreçte jeopolitik risklerin seyri ve majör merkez bankalarının enflasyon karşısındaki faiz patikası, altın fiyatlarının ana belirleyicisi olmaya devam edecektir. Olası oynaklıklara karşı koruma sağlamak ve portföy çeşitlendirmesi yapmak amacıyla, kıymetli maden fonlarının risk profiliyle uyumlu bir oranla portföylerde tutulmasının makul bir adım olduğunu düşünüyoruz.

## BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, haftalık bazda %3,89 gerileyerek 13.808 puana indi. Katılım 50 endeksi de genel piyasa eğilimine eşlik ederek haftayı %4,36 azalışla 16.985 puandan tamamladı. Hafta içerisinde yurt içi haber akışlarının etkisiyle sert dalgalanmalar görüldü. BIST madencilik endeksi %4,21 yükseliş ile pozitif, BIST finansal kiralama faktöring endeksi ise %18,83 düşüş ile negatif ayrılan sektör endeksleri oldu. Kısa vadeli oynaklığın yüksek seyrettiği bu konjonktürde, yatırımcıların orta vadeli pozitif beklentileri koruyarak risk profillerine uygun oranlarda yer vermesini öneriyoruz.

## TAHVİL / BONO

Sıkı para politikası duruşunun korunacağına yönelik beklentiler, yurt içi tahvil piyasasında getiri eğrisini yukarı taşımaya devam etti. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 1,31 puan yükselerek %40,42 seviyesine ulaşırken, 10 yıllık tahvil faizi de 0,94 puanlık artışla %33,36 seviyesinden haftayı kapattı. Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil faizinin haftalık bazda 0,03 puanlık sınırlı bir düşüşle %4,56 seviyesine gerilemesi küresel borçlanma maliyetlerinde yatay bir görünüm sundu. TCMB'nin dezenflasyon patikasıındaki kararlı duruşu ve piyasadaki likidite adımları, önümüzdeki dönemde yurt içi tahvil fiyatlamalarının ve getiri eğrisinin vade yapısının şekillenmesinde kritik rol oynamaya devam edecektir.

## DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,36'lık sınırlı bir yükselişle 45,55 TL seviyesinden kapatırken; Euro/TL, haftalık bazda %0,09 oranında oldukça yatay bir artış kaydederek 52,86 TL seviyesine ulaştı. Dolar endeksi (DXY) ise haftalık bazda %0,05'lik sınırlı bir hareketle 99,32 seviyesinde dengeli bir görünüm sergiledi. Yurt içi piyasalarda uygulanan sıkı para politikası ve pozitif reel faiz mimarisi, kurlardaki spekülasyon atakları ve oynaklığı sınırlandıran en önemli bariyer konumundadır. 2026 yılı genelinde sıkı para politikası duruşunun kurdaki yukarı yönlü eğilimi kontrol altında tutacağı öngörümüzü koruyoruz. Portföylerde TL ağırlıklı varlıkların önceliklendirilmesi ve dış borçlanma fonlarının risk dağıtımını amacıyla kullanılması önerimizi sürdürüyoruz.