

## Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
Emtia	Altın Ons	4.548	-2,22%	-3,56%	-5,05%	5,28%
	Altın Gram	6.637	-2,14%	-3,14%	-3,53%	11,53%
	Gümüş Ons	75,7	-9,18%	-5,70%	-4,07%	6,30%
	BRENT	109,3	3,35%	7,87%	15,10%	79,56%
Borsa	BIST100	14.368	-1,89%	-4,61%	0,81%	27,58%
	KATILIM50	17.761	-1,49%	-1,74%	6,76%	43,27%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	39,11	0,45	1,25	2,89	4,79
	TR 10 Yıllık	32,42	0,43	1,23	2,44	5,26
	ABD 10 Yıllık	4,60	0,11	0,24	0,31	0,42
Döviz	USD	45,39	0,09%	0,44%	1,61%	5,93%
	EUR	52,81	-0,54%	-0,61%	0,33%	5,02%
	Sepet	49,10	-0,25%	-0,13%	0,92%	5,44%
	Dolar Endeksi	99,27	0,38%	1,46%	1,29%	1,01%

Veriler 15.05.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

## Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, ateşkes sürecine ilişkin gelişmeler, Trump-Xi görüşmesi ve ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanlığı seçimi yakından takip edilirken, ABD'de nisan ayı verileri enflasyonist baskıların güçlendiğine işaret etti. Bu gelişmeler neticesinde petrol fiyatlarında yukarı yönlü bir seyir izlenirken, faizlerin uzun süre yüksek kalacağı beklentisi sebebiyle başta altın ve gümüş olmak üzere kıymetli madenler tarafında gerileme meydana geldi.

Geçtiğimiz hafta ABD tarafında; nisan ayı manşet Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verisinin yıllık bazda %3,8'e yükselerek Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşması ve ÜFE'nin yıllık %6,0 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi enflasyonist baskıların güçlendiğine işaret etti. Haftanın en kritik makroekonomik gelişmesi ise Kevin Warsh'un Senato'daki 54-45'lik oylamanın ardından Fed başkanlığını Powell'dan devralması oldu. Böylelikle piyasalar yeni dönemin faiz patikasını fiyatlamaya başladı. Para piyasalarındaki fiyatlamalarda Fed'in 2026 sonunda faiz artışına gitme ihtimali %70'e çıktı. Avrupa tarafında, sanayi üretiminin martta aylık %0,2 artışla beklentilerin hafif altında kalması ve ilk çeyrek büyüme verisinin %0,1 ile ivme kaybına işaret etmesi bölge ekonomisindeki durgunluk eğilimini teyit etti. Asya cephesinde ABD- Çin görüşmesine ilişkin gelen haber akışları piyasanın odağına yerleşirken, Çin'de nisan ayında yıllık TÜFE %1,2 ve ÜFE %2,8 artışla beklentileri aştı. Öte yandan, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) haziran toplantısında faiz artışına gitme ihtimali yükseldi.

Yurt içinde ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımlayarak jeopolitik riskler ve petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü revizyonlar nedeniyle 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %16'dan %24'e revize etti. Enflasyon görünümündeki yukarı yönlü risklerin etkisiyle Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi %28,94'e çıkarken, katılımcılar TCMB'nin haziran toplantısında faizi sabit tutmasını öngördü. Makro veriler tarafında, mart ayında cari işlemler hesabı 9,7 milyar dolar açık vererek Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, merkezi yönetim bütçesi nisan ayında 338,7 milyar TL açık kaydetti. Öte yandan, yurt içi ticari faaliyette toparlanma emareleri görüldü. Mevsimsellikten arındırılmış ticaret satış hacim endeksi martta aylık bazda %1,9 artarak son 6 ayın en güçlü yükselişini gerçekleştirdi.

## Veri Takvimi

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

**19 Mayıs 2026 Salı** Japonya; GSYİH (1Ç26-Öncü), Sanayi Üretimi (Mart)

**20 Mayıs 2026 Çarşamba** Türkiye; Tarım-GFE (Mart), YD-ÜFE (Nisan), Konut Fiyat Endeksi (Nisan) Çin; LPR Faiz Kararı İngiltere; TÜFE/ÜFE (Nisan) Almanya; ÜFE (Nisan) Euro Bölgesi; TÜFE (Nisan-Nihai) ABD; FOMC Toplantı Tutanaqları

**21 Mayıs 2026 Perşembe** Türkiye; TÜİK Sektörel Güven Endeksleri (Mayıs) Dünya Geneli; PMI Verileri (Mayıs-Öncü) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Mayıs-Öncü)

**22 Mayıs 2026 Cuma** Türkiye; Dış Ticaret İstatistikleri (Nisan-Nihai), Reel Kesim Güven Endeksi (Mayıs), TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu (Mayıs) Japonya; TÜFE (Nisan) Almanya; GSYİH (1Ç26-İkinci Tahmin)

## Görünüm ve Beklentiler

## GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta ons altın %3,56 değer kaybederek 4.548 dolar seviyesine gerilerken, gram altın da bu azalışa paralel olarak haftalık %3,14 düşüşle 6.637 TL seviyesine indi. Küresel piyasalardaki gelişmeler ve Fed Başkanlık seçimi sonucu faizlerin uzun süre yüksek kalacağı beklentisi aşağı yönlü bir seyir getirdi. Özellikle gümüş onsun haftalık %5,70'lik sert geri çekilmesi değerli maden grubundaki satış baskısını derinleştirdi. Önümüzdeki süreçte jeopolitik hareketlilik ile enerji şoklarının yaratacağı küresel enflasyon kaygıları, altın fiyatlarının ana belirleyicisi olmaya devam edecektir. Olası risklere karşı koruma sağlamak amacıyla, altın ve kıymetli maden fonlarının risk profiliyle uyumlu bir oranla portföylere dahil edilmesinin uygun bir adım olacağını düşünüyoruz.

## BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, haftalık bazda %4,61 gerileyerek 14.368 puana indi. Katılım 50 endeksi de genel piyasa eğilimine eşlik ederek haftayı %1,74 azalışla 17.761 puandan tamamladı. Küresel pay piyasalarının karışık seyrettiği haftada, yurt içi piyasalar Hürmüz Boğazı'ndaki kırılgan dengeler ve nisan ayı enflasyon verisinin getirdiği katılık nedeniyle negatif ayrışma sergiledi. Kısa vadeli oynaklığın yüksek seyrettiği bu konjonktürde, yatırımcıların orta vadeli pozitif beklentileri koruyarak risk profillerine uygun oranlarda yer vermesini öneriyoruz.

## TAHVİL / BONO

Nisan ayı TÜFE verisinin enflasyonist baskıların devam ettiğine işaret etmesi, yurt içi tahvil piyasasında satış hareketini tetikleyerek faizleri yukarı taşıdı. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 1,25 puan yükselerek 39,11 seviyesine ulaşırken, 10 yıllık tahvil faizi de 1,23 puanlık artışla 32,42 seviyesinden haftayı kapattı. ABD 10 yıllık tahvil faizinin %4,60 seviyesine tırmanarak küresel borçlanma maliyetlerini yukarı çekmesi de yurt içi getiri eğrisi üzerindeki yukarı yönlü baskıyı pekiştirdi. TCMB'nin dezenflasyon patikasında sıkı duruş mesajları ve güncellenen enflasyon parametreleri, önümüzdeki dönemde tahvil fiyatlamalarının seyrinde kritik rol oynayacaktır.

## DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,44'lük sınırlı bir yükselişle 45,39 TL seviyesinden kapatırken; Euro/TL, küresel parite hareketlerine bağlı olarak haftalık %0,61 azalışla 52,81 TL seviyesine geriledi. Dolar endeksinin (DXY) haftalık bazda %1,46 oranında güçlü bir artışla 99,27 seviyesine tırmanması gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı oluştursa da, TL'de yataya yakın dirençli görünüm korundu. Nitekim nisan ayı enflasyon verilerinin yarattığı baskıya rağmen uygulanan pozitif reel faiz mimarisi, kurdaki oynaklığı sınırlandırmaya devam etmektedir. 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.