

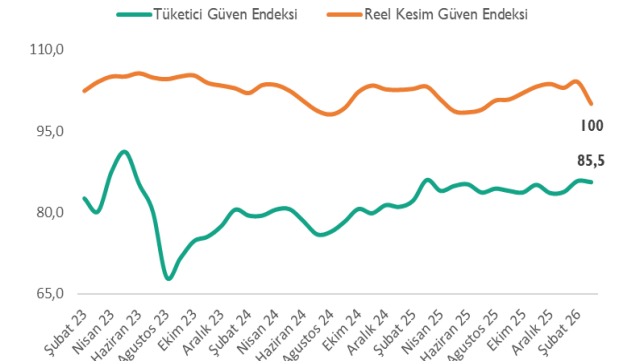
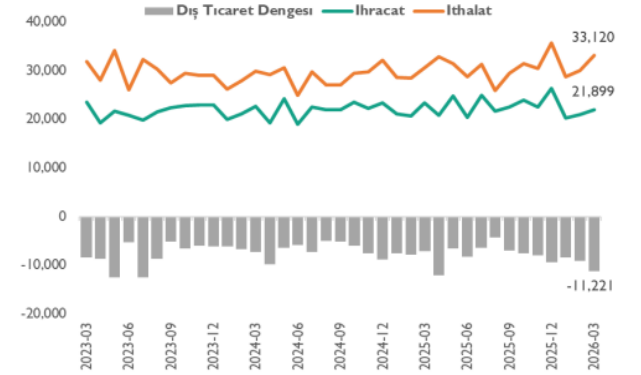
ABD ile Çin arasında gerçekleştirilen görüşmeler ardından Başkan Trump'ın, Çin'in ABD'den petrol alımını artıracaklarını ve İran müzakerelerine destek vereceğini açıklaması, küresel piyasalarda jeopolitik risk algısını bir miktar yatıştırdı. Ayrıca, Hürmüz Boğazı'nın açık kalacağına yönelik mesajlar da enerji arzına ilişkin endişelerin azalmasına katkı sağladı. Makroekonomik tarafta ise ABD'de açıklanan enflasyon verileri fiyat baskılarının sürdüğüne işaret etti. Nisan ayında ÜFE'nin aylık %1,4 ile Mart 2022'den bu yana en güçlü artışını kaydetmesi ve yıllık bazda %6'ya yükselmesi dikkat çekerken, TÜFE'nin yıllık %3,8 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi enflasyondaki yukarı yönlü risklerin korunduğunu gösterdi. Çekirdek enflasyonun da tahminleri aşması, fiyat baskılarının enerji dışındaki kalemlere yayıldığına işaret etti. Veri akışı sonrası Fed'in faiz patikasına yönelik belirsizlik artarken, piyasalarda ek faiz indirimi beklentileri zayıfladı ve yıl sonuna kadar faiz artırımını ihtimali güç kazandı. Fed'in 2025 raporunda da Amerikalıların en önemli finansal endişesinin enflasyon olmaya devam ettiği görüldü. Nisan ayı istihdam verileri ise iş gücü piyasasında yavaşlama sinyalleri görülmesine rağmen ABD ekonomisinin dirençli kalmaya devam ettiğini ortaya koydu. Tarım dışı istihdam beklentilerinin üzerinde artarken, işsizlik oranının %4,3 seviyesinde sabit kalması büyümeye ilişkin kaygıları sınırladı. Enerji fiyatlarındaki yükseliş özellikle perakende, bankacılık ve döngüsel sektör hisseleri üzerinde baskı oluştururken, piyasadaki yükseliş büyük ölçüde teknoloji ve yarı iletken şirketleri öncülüğünde gerçekleşti. ABD'de ilk çeyrek bilanço sezonunun sonuna yaklaşıırken, S&P 500 şirketlerinin %80'den fazlasının beklentilerin üzerinde kâr açıklaması endeksleri destekledi. Özellikle teknoloji tarafında Nvidia ve Micron öncülüğünde güçlü sonuçlar öne çıktı. Tüm zamanların rekor seviyelerinin tazeleniği haftada S&P 500 %2,2, Nasdaq 100 endekslerinde %3,6'lık değer kazanımı görüldü.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), artan jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki sert yükselişlerin etkisiyle orta vadeli enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyona gitti. Bu kapsamda yıl sonu enflasyon beklentileri 2026 için %26, 2027 için %15 ve 2028 için %9 seviyesine güncellendi. Bu güncelleme, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %28,8'lik beklentimize ve piyasa konsensüsü olan %29-%30 bandına daha yakın bir patikaya işaret ederken, TCMB'nin iletişim açısından daha gerçekçi ve güvenilirliği destekleyen bir çerçeveye yöneldiğini gösteriyor. Ayrıca, Enflasyon Raporu'nda sıkı para politikasının uzun süre korunacağı mesajının daha net şekilde vurgulanması, mevcut temkinli duruşun sürdüğüne işaret ediyor. Makroekonomik görünümde cari işlemler dengesi Mart ayında 9,7 milyar dolar açık vererek beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Ancak geçen yılın aynı dönemine göre (4,9 milyar dolar açık) belirgin bir bozulma söz konusu. Bu gelişmede enerji fiyatlarındaki artış ve dış ticaret dengesindeki genişleme etkili olurken, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak yıl sonu cari açık beklentimizi 41,9 milyar dolar seviyesinde koruyoruz. Öncü verilerde Nisan ayında ihracatın %22 artması ise cari açığın kısa vadede 5,5-7 milyar dolar bandında şekillenebileceğine işaret ediyor. İç talep tarafı güçlü seyrini korurken, üretim cephesinde zayıflama sinyalleri öne çıkıyor. Mart ayında perakende satış hacmi aylık %2,6 ve yıllık %21,2 artışla tüketim tarafının canlı kaldığını gösterdi. Buna karşılık sanayi üretimi aynı dönemde aylık %0,8 ve yıllık %1,1 gerileyerek üretim tarafında ivme kaybına işaret etti. Bu ayrışma, Şubat ayındaki toparlanmanın kalıcı olmadığını ve jeopolitik gelişmelerin ekonomik aktivite üzerindeki baskısının giderek daha belirgin hale geldiğini ortaya koyuyor. Diğer taraftan İÇ26 bilanço dönemi geride kaldı. Daha çok bankalar ve ihracatçıların öne çıktığı, iç talep odaklı sektörlerin geride kaldığı dengeli ama seçici bir bilanço sezonu yaşandı. Bu doğrultuda şirket ve sektör bazlı ayrışmaların ön planda kaldığı haftayı BIST 100 endeksi haftayı %4,80 ve Katılım 100 endeksi ise %1,50'lik düşüşle tamamlamaya hazırlanıyor.

ABD'de FOMC Toplantı Tutanakları ve PMI verileri, yurt içinde ise Dış Ticaret Dengesi takip edilecek...

Haftanın odağında ABD'de açıklanacak Fed toplantı tutanakları, PMI verileri ve Michigan tüketici güven endeksi yer alıyor. Tutanaklar tarafında Fed'in faiz patikasına ilişkin mesajlar ve enflasyon görünümüne dair değerlendirmeler yakından izlenecek. PMI verilerinde imalat ve hizmet sektörlerinde sınırlı bir toparlanma eğilimi öne çıkarken, Michigan tüketici güven endeksinin ise hanehalkı beklentilerindeki seyre dair önemli sinyaller vermesi bekleniyor. Jeopolitik ve dış ticaret cephesinde ise ABD-Çin görüşmelerinden gelen olumlu sinyaller risk iştahını destekleyen ana unsur olmaya devam ediyor. Taraflar arasındaki temasların sürmesi, küresel büyüme endişelerini sınırlarken, özellikle ticaret kanalı üzerinden piyasadaki belirsizlik algısını azaltıyor. Ancak sürecin detaylarına ilişkin netlik olmaması nedeniyle fiyatlamalarda temkinli duruşun korunduğu görülüyor. Gelecek hafta piyasa fiyatlamaları açısından görüşmelerin etkilerinin devam etmesini bekliyoruz.

Haftanın yurt içi veri akışında tüketici güveni, imalat sanayi güven endeksi, kapasite kullanım oranı, işsizlik oranı ve dış ticaret dengesi öne çıkıyor. Tüketici ve imalat güven endeksleri, ekonomik aktiviteye ilişkin beklentilerin seyrini gösterirken, kapasite kullanım oranı sanayi tarafındaki üretim gücüne dair önemli bir sinyal seti sunacak. Dış ticaret dengesi (Beklenti: 8,51 milyar dolar - Önceki: 11,22 milyar dolar) tarafında ise ihracat-ithalat dengesinin gelişimi ve enerji fiyatlarının etkisi yakından takip edilecek. Bu veriler, cari denge görünümü ve büyüme dinamikleri açısından önümüzdeki dönem için yönlendirici olmaya devam edecek. BIST100 tarafında ise 15.000 üzerinde kalıcılığın sağlanamamasıyla birlikte satış baskısının arttığını gözlemliyoruz. Teknik açıdan 14.400/500'lü bölge üzerinde kalıcılığın önemli olduğunu düşünüyoruz. Haftalık kapanışın bu bölge üzerinde gerçekleşmesi durumunda ana trendi yukarı yönlü okumaya devam edeceğiz. Satış baskısının artması durumunda 14.200 ve 14.000 seviyeleri destek olarak izlenebilir. Olası tepki hareketlerinde ise ilk etapta 14.530 ve ardından 14.616 seviyeleri gündeme gelebilir. Ana temada, 15.000 en güçlü direnç adayımız olarak kalmaya devam ediyor. Gelecek hafta Salı günü (19 Mayıs) Gençlik Bayramı tatili dolayısıyla piyasaların bir gün işleme kapalı olacağını belirtmek isteriz.

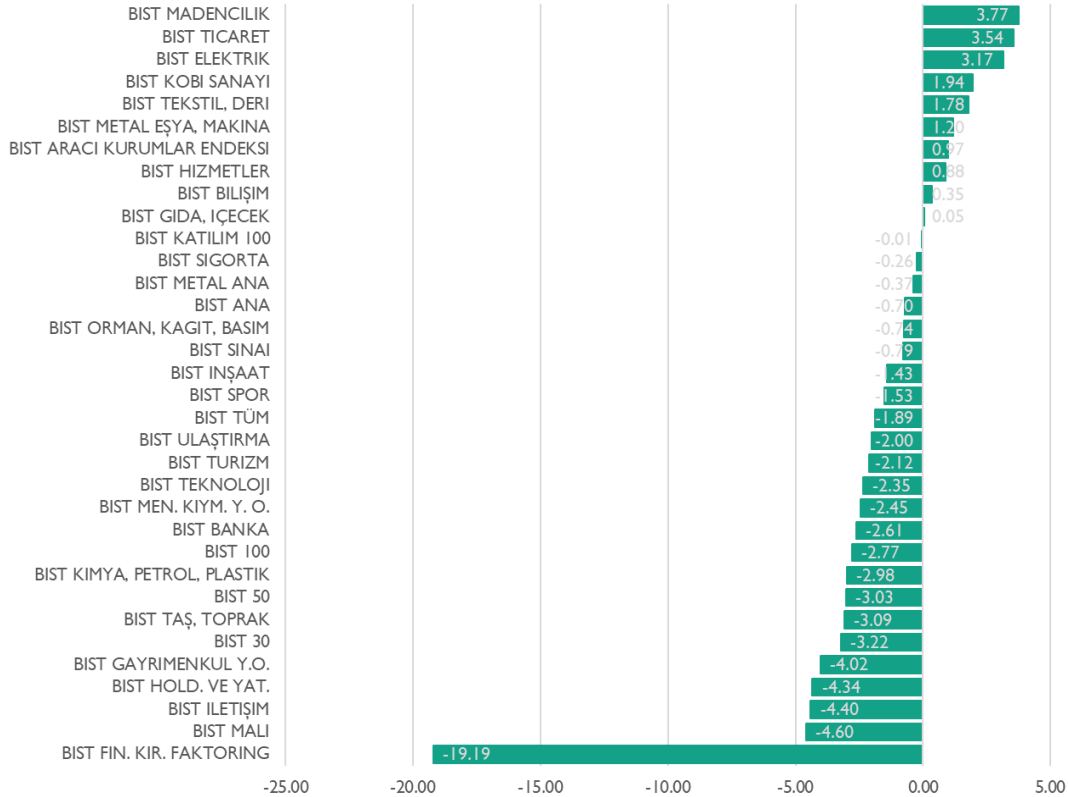


Göstergeler

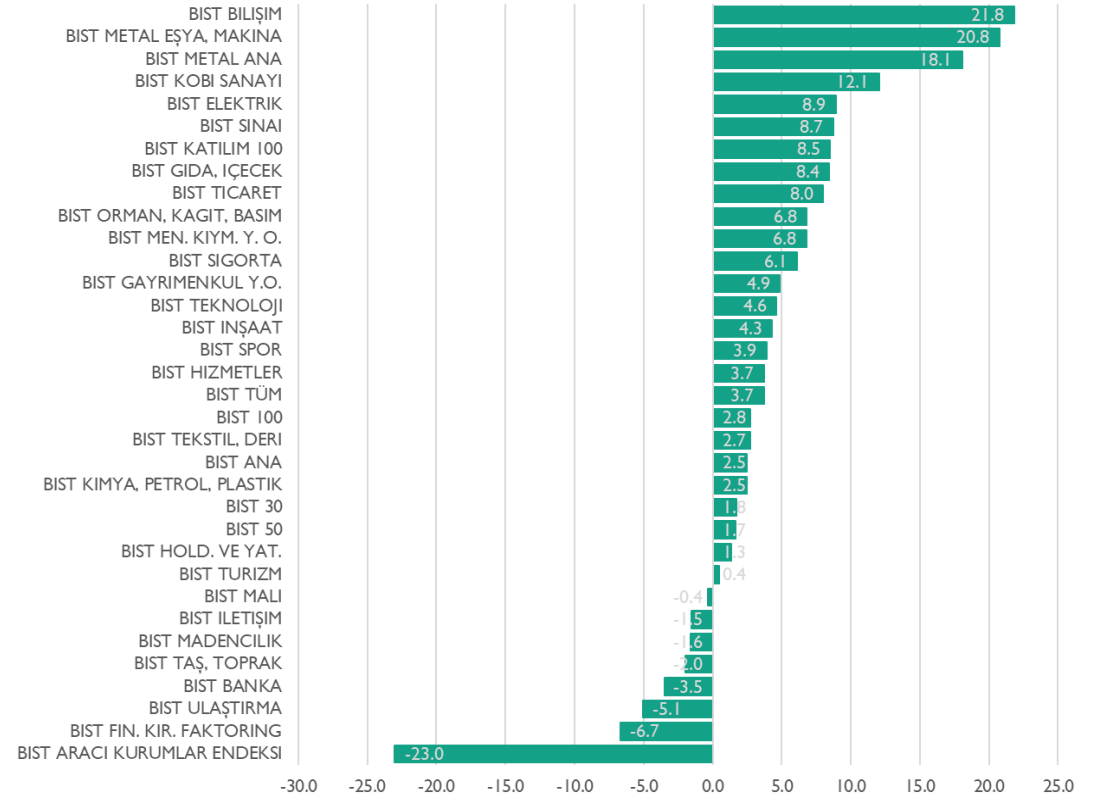
BIST'te son bir haftalık süreçte Madencilik Endeksi %3,7'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriyi %21,8 ile Bilişim Endeksi sağladı.

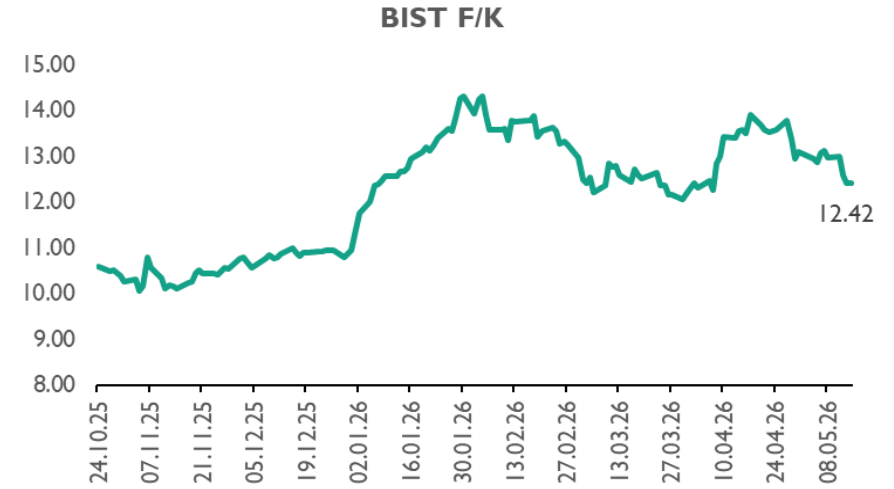
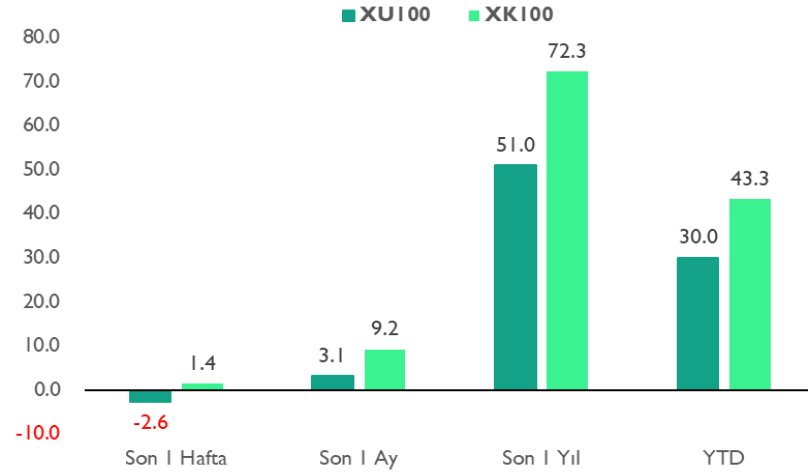
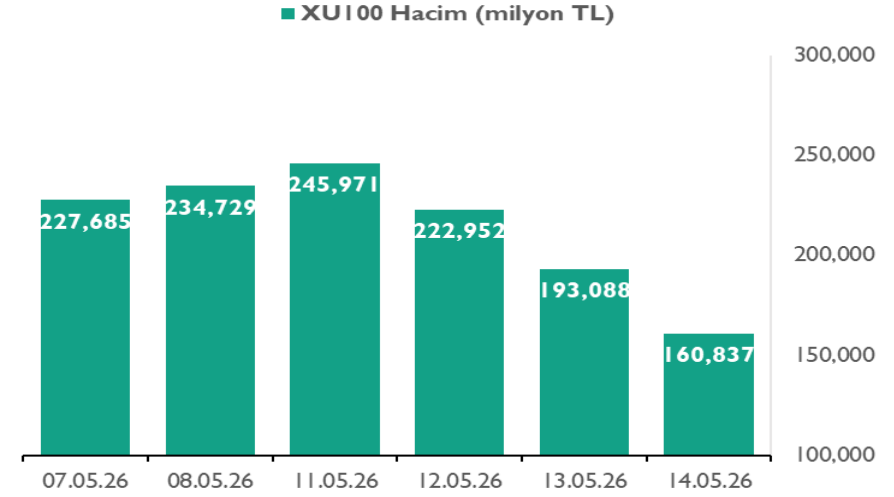
Haftalık Değişim (%)



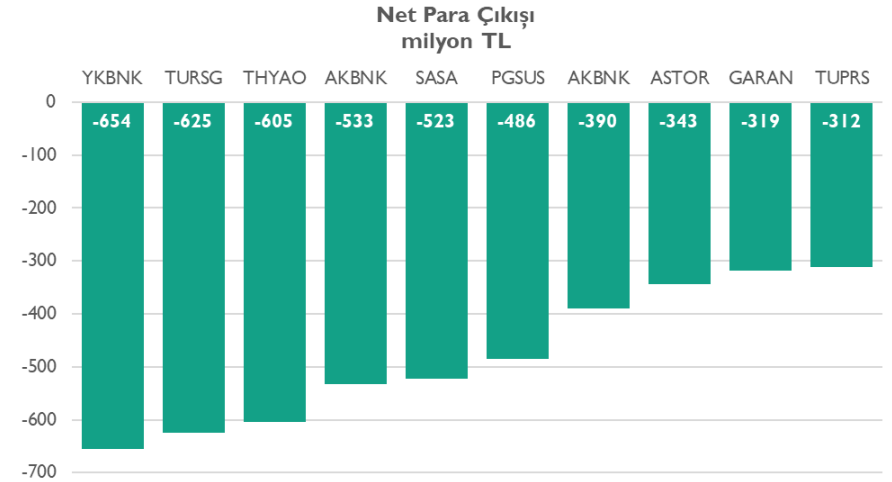
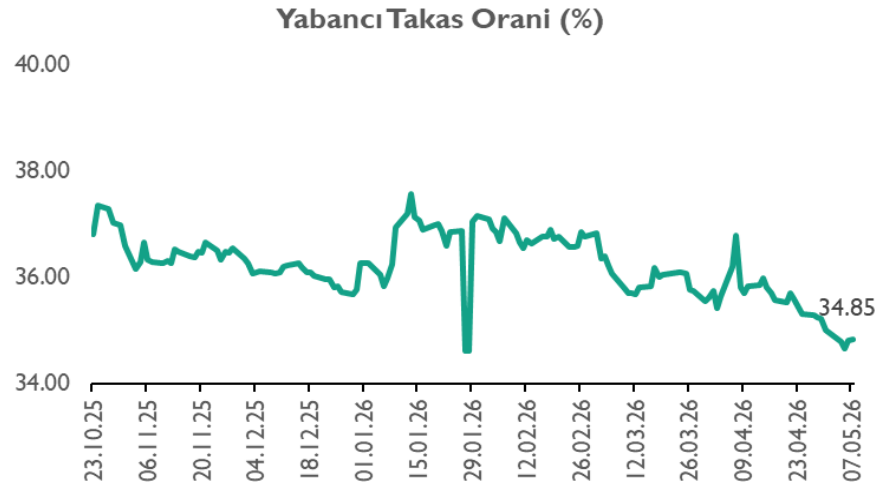
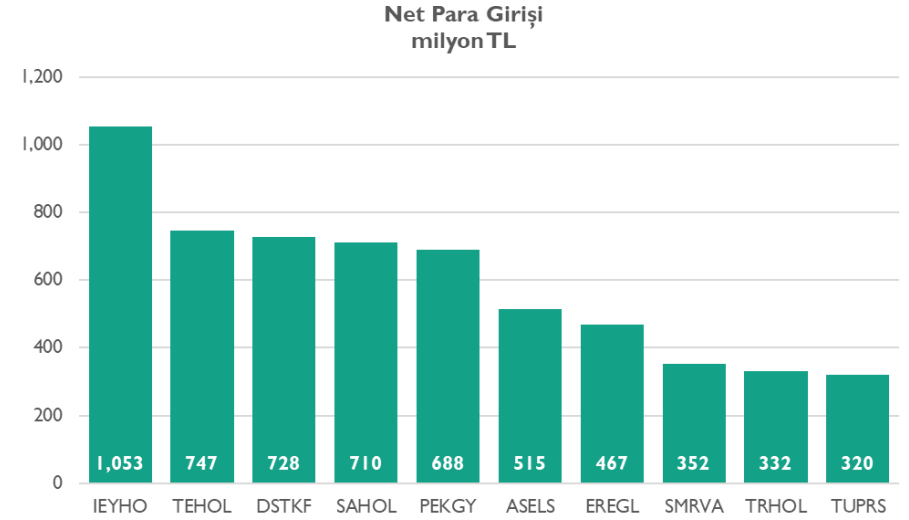
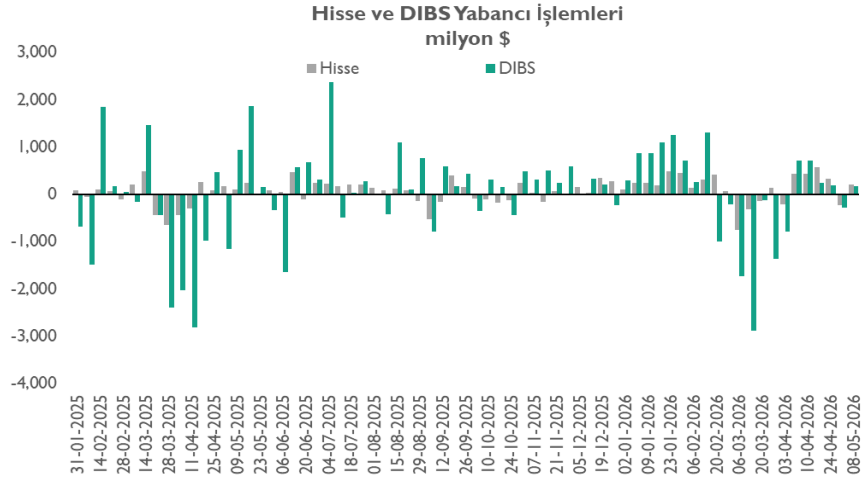
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Sektör ve Şirket Haberleri

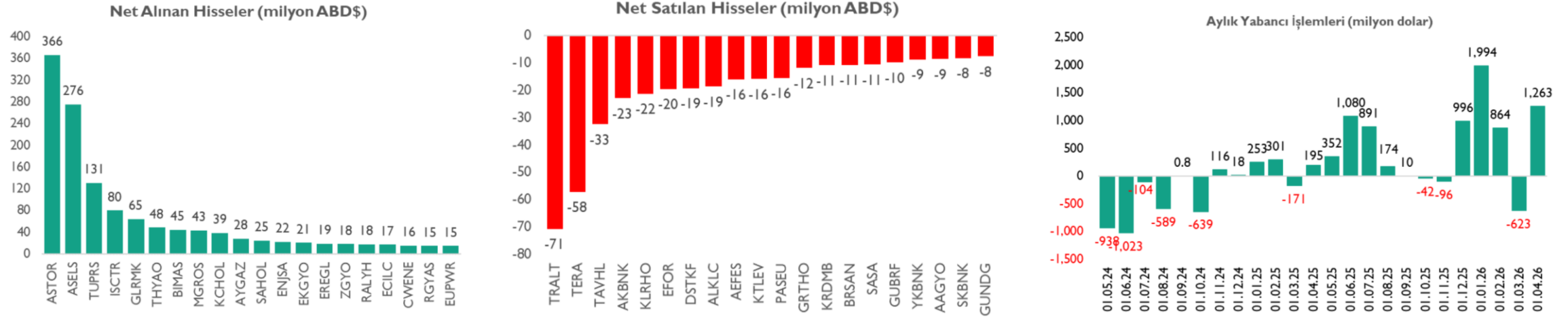
Yabancı İşlemleri – Nisan 2026

Borsa İstanbul, Nisan ayına ilişkin yabancı yatırımcı işlemlerini açıkladı. BIST Pay Piyasası'nda yabancı yatırımcılar Nisan ayında **1,26 milyar dolar** net alış yaptı. Böylelikle Mart ayında satış tarafında yer alan yabancı, yeniden alım tarafına geçmiş oldu. Geçen yılın aynı döneminde ise (Nisan 2025) 195 milyon dolar net alış gözlenmişti.

Nisan ayında yabancı yatırımcılar en çok **ASTOR, ASELS, TUPRS, ISCTR, GLRMK, THYAO, BIMAS, MGROS, KCHOL** ve **AYGAZ** hisselerini aldı.

Aynı dönemde en çok satışı yapılan hisseler ise **TRALT, TERA, TAVHL, AKBNK, KLRHO, EFOR, DSTKF, ALKLC, AEFES** ve **KTLEV** oldu.

Böylelikle yabancı yatırımcılar, son 12 aylık dönemde (yapılandırılmış ürünler ve fon pazarı hariç) yaklaşık 6,9 milyar dolar net alım yapmış oldu.



Sektör ve Şirket Haberleri

MSCI Türkiye Endeksinde Güncelleme

MSCI Türkiye Küçük Sermayeli Şirketler Endeksi'ne dört yeni hisse eklenirken dokuz hisse ise listeden çıkarıldı.

MSCI; **Tera Yatırım**, **Destek Finans Faktoring** ve **Kiler Holding** dahil 9 hisseyi Türkiye Small Cap endeksinden çıkarırken, 4 hisseyi endekse dahil etti.

Endeks değişikliklerini açıklayan MSCI, **Anadolu Hayat Emeklilik**, **Astor Enerji**, **Efor Yatırım**, **Grainurk Tarım**, **Torunlar GYO** ve **Ziraat GYO** hisselerini de çıkardı.

Endekse **Altıncılıç Gıda**, **CVK Maden İşletmeleri**, **Oline Solutions** ve **Yeni Gimat Gayrimenkul** hisseleri dahil edildi.

MSCI Standart Türkiye endeksinden **Ford Otomotiv Sanayi**'yi çıkardı.

Değişikliklerin **1 Haziran** itibarıyla yürürlüğe gireceği [ifade edildi](#).

Sektör ve Şirket Haberleri

SPK İÇ26 Finansal Sonuçları İçin 21 Şirkete Ek Süre Verdi.

Borsa İstanbul'da 2026 yılının birinci çeyrek bilanço döneminin sonuna yaklaşırken bazı şirketler Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) finansal raporların açıklanması için ek süre [talep etti](#).

Buna göre 31.03.2026 tarihli finansal raporların KAP'a bildirimini ile ilgili olarak ek süre verilmesi Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygun görülen şirketler aşağıdaki gibi oldu:

- Kiler Holding A.Ş. (11.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- TR Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş. (01.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. (01.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Reeder Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (11.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş. (08.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Batıçim Batı Anadolu Çimento Sanayii A.Ş. (11.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Batısöke Söke Çimento Sanayii Türk A.Ş. (11.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş. (01.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. (01.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- PC İletişim ve Medya Hizmetleri Sanayi Ticaret A.Ş. (18.05.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Mepet Metro Petrol ve Tesisleri Sanayi Ticaret A.Ş. (01.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Metro Menkul Değerler A.Ş. (01.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Otto Holding A.Ş. (21.05.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (01.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Marka Yatırım Holding A.Ş. (11.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Mega Polietilen Köpük Sanayi ve Ticaret A.Ş. (21.05.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Gübre Fabrikaları Türk A.Ş. (11.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Oba Makarnacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. (18.05.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Birlik Mensucat Ticaret ve Sanayi İşletmesi A.Ş. (01.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- Diriteks-Diriliş Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (08.06.2026 (dahil) tarihine kadar).
- TGS Dış Ticaret A.Ş. (21.05.2026 (dahil) tarihine kadar).

Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
SARKY	18.05.2026	353	0.35	1.2%	Peşin
GRSEL	18.05.2026	150	1.47	0.5%	2. Taksit (2/2)*
GENTS	20.05.2026	118	0.16	1.8%	Peşin
KTLEV	20.05.2026	799	0.39	0.3%	2. Taksit (2/4)**
LKMNH	20.05.2026	100	0.46	2.9%	1. Taksit (1/2)*
GRTHO	22.05.2026	112	0.90	0.4%	1. Taksit (1/2)*
KATILIM DIŞI					
PETUN	20.05.2026	149	0.49	3.3%	2. Taksit (1/2)*

* 2 Taksit şeklinde ödenecektir.

*2 Taksit şeklinde ödenecektir.

**4 Taksit şeklinde ödenecektir.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
18 Mayıs 2026 - Pazartesi					
17:00	Türkiye	I. Çeyrek	İşgücü İstatistikleri		8.30%
10:00	Türkiye	Mayıs	Tüketici Güveni		85,5
17:00	ABD	Mayıs	NAHB Konut Piyasası Endeksi		34,0
19 Mayıs 2026 - Salı					
Tatil	Türkiye		Tatil - Tüm Gün		
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Ticaret Dengesi		11,5B
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		33,00K
22:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		-2,188M
20 Mayıs 2026 - Çarşamba					
10:00	Euro Bölgesi		ECB Politika Toplantısı		
10:00	Türkiye	Mart	Konut Fiyat Endeksi		219,7
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	TÜFE (Yıllık)	3,0%	2,6%
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	TÜFE (Aylık)	1,0%	1,3%
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,2%	2,3%
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,9%	0,8%
17:30	Türkiye	Nisan	Merkezi Hükümet Borç Stoku		14.446,9B
17:30	ABD		EIA Ham Petrol Stokları		-4,306M
21:00	ABD		FOMC Toplantı Tutanaqları		
21 Mayıs 2026 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Mayıs	Sektörel Güven Endeksleri		
11:00	Euro Bölgesi	Mayıs	İmalat PMI		52,2
11:00	Euro Bölgesi	Mayıs	Hizmet PMI		47,6
11:00	Euro Bölgesi	Mayıs	S&P Global Bileşik PMI		48,8
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		214,5
15:30	ABD	Mayıs	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		26,7
15:30	ABD	Nisan	İşsizlik Maaşı Başvuruları		211K
16:45	ABD	Mayıs	Üretim PMI		54,5
16:45	ABD	Mayıs	Hizmet PMI		51,0
16:45	ABD	Mayıs	S&P Global Bileşik PMI		51,7
17:00	Euro Bölgesi	Mayıs	Tüketici Güveni		-20,6
22 Mayıs 2026 - Cuma					
10:00	Türkiye	Mayıs	Sektörel Enflasyon Beklentileri		
10:00	Türkiye	Mayıs	Kapasite Kullanım Oranı		73,8%
10:00	Türkiye	Mayıs	İmalat Güveni		100,6
11:00	Türkiye	Nisan	Ticaret Açığı	-8,51B	-11,22B
11:00	Türkiye	Nisan	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		5,00%
17:00	ABD	Nisan	Michigan Enflasyon Beklentisi	4,50%	4,70%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

