

Geride bıraktığımız haftada ABD – İran cephesi küresel piyasaların ana gündem maddesi olmaya devam etti. İran'ın ABD ile olan iletişimini durduracağı haberleri ve İsrail'in Lübnan'a saldırıları doğrultusunda piyasalar haftaya negatif seyrinde başladı. ABD Başkanı Trump'ın İran ile temasların hızlı şekilde sürdürdüğünü açıklaması bir miktar toparlanmaya sebep olurken, hafta ortasında yeni saldırıların gerçekleşmesiyle yeniden risk iştahının düştüğü gözlemlendi. Haftanın sonlarına yaklaşırken ise müzakere sürecinin olumlu gittiğine yönelik açıklamalar risk iştahını destekledi. Böylelikle hafta içerisinde 98 dolar seviyelerini gören Brent petrol 93,5 dolar seviyelerine geriledi. Makro tarafta ise ISM İmalat ve hizmet endeksleri ile ADP özel sektör istihdam verileri takip edildi. Mayıs ayında ISM İmalat PMI 52,7'den 54,0 seviyesine yükselerek Mayıs 2022'den bu yana en yüksek değerini aldı. Hizmet endeksi ise 53,6'dan 54,5 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ADP özel sektör istihdamı ise Mayıs ayında 122 bin kişi artış gösterirken yıllık ücret artışının %4,4 seviyesine gerçekleşmesi iş gücü maliyetlerinden doğan enflasyonist baskılara işaret etti. Diğer yandan teknoloji / yarı iletken hisselerinde pozitif fiyatlamalar gözlemlendi. Yeni PC işlemcisi tanıtılmasıyla Nvidia tarafında yükselişler takip edilirken, alım iştahı Dell, HP ve Marvell Technology hisselerine de yansdı. Böylelikle haftayı S&P 500 ve Nasdaq Composite yatay negatif seyrile, Dow Jones ise değer kazanımlarıyla kapatmaya hazırlanıyor.

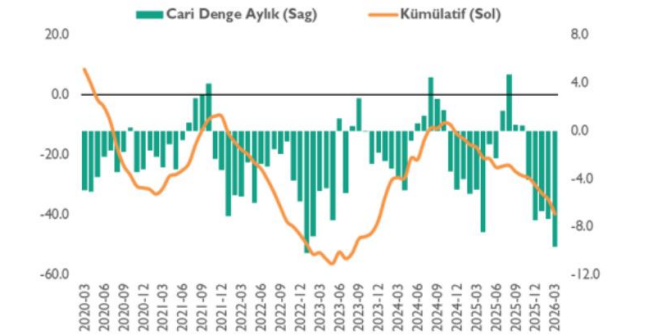
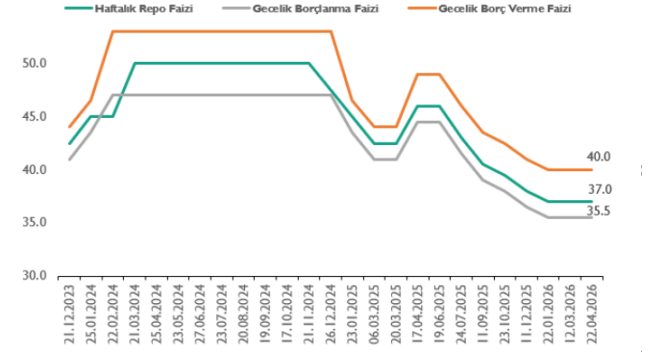
Bayram tatili dönüşünde Borsa İstanbul, hafta genelinde dalgalı bir seyrizlerken, haftanın ana gündem maddesi bugün açıklanan Mayıs ayı TÜFE verileri oldu. TÜİK verilerine göre, Mayıs 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %1,71 artarken, yıllık enflasyon %32,61 seviyesine yükseldi. Açıklanan veri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %1,28 seviyesindeki beklentimizin ve %1,6 piyasa konsensüsünün üzerinde gerçekleşti. Harcama grupları bazında incelendiğinde, giyim ve ayakkabı grubu aylık enflasyona 0,75 puan ile en yüksek katkıyı sağlarken, ulaştırma grubu 0,35 puan, lokanta ve konaklama grubu ise 0,21 puan katkı verdi. Buna karşılık, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık bazda %0,48 oranında düşüş yaşanması, uzun bir aranın ardından manşet enflasyonu 0,12 puan aşağı çekti. Diğer yandan makro tarafta 1. çeyrek büyüme verileri ve Mayıs ayı işsizlik verileri takip edildi. TÜİK verilerine göre Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %2,5, çeyreklik bazda ise %0,1 büyüme kaydetti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak 2026 yılı büyüme beklentimizi %3,7'den %3,4'e revize ediyoruz. İstihdam tarafında ise mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %0,1 artışla %8,2 oldu. TCMB verilerine göre yurt dışı yerleşikler 22 Mayıs haftasında hisse senedi piyasasında 293 milyon dolar ve DİBS piyasasında 335 milyon dolar satış gerçekleştirdi. 26 Mayıs haftasında ise hisse senedi ve DİBS piyasalarında sırasıyla 91 milyon dolar ve 134,5 milyon dolar satış takip edildi. 2 haftalık periyotta TCMB brüt rezervleri 168 milyar dolardan 159 milyar dolara geriledi. Haftaya sınırlı pozitif başlangıç yapan endeks, Salı günü %3,62'lik artışla 14,000 seviyelerine geri dönüş yaparken, bir sonraki günü %1,83'lük düşüş sebebiyle 14,000 üzerinde kalıcılık bulunamadı. Bu doğrultuda endeks haftayı yatay seyrinde tamamlamaya hazırlanıyor.

Beklenti Üstü Enflasyon Verisi Sonrası Piyasalar PPK Toplantısını Bekliyor...

Önümüzdeki haftada da küresel piyasalarda genel gidişatın ABD – İran ekseninde şekillenmesini bekliyoruz. Piyasalar müzakere haberlerine olumlu tepkiler verse de haber akışları sürecin kırılma potansiyelinin hala çok yüksek olduğunu gösteriyor. Nihai bir anlaşma piyasalardaki risk iştahını hızlı bir şekilde hareketlendirebileceği gibi, sürecin iki uçluluğu temkinli seyrin korunması gerektiğine işaret ediyor. ABD'de makro tarafta Çarşamba günü açıklanacak olan TÜFE verileri yakından takip edilecek. Piyasa beklentileri Mayıs ayında enflasyonun aylık ve yıllık bazda %0,5 ve %4,2 artması yönünde şekilleniyor. Diğer yandan Salı günü açıklanacak olan ticaret dengesi ve Perşembe günü açıklanacak ÜFE verileri de önem teşkil ediyor olacak.

Yurt içinde ise küresel haber akışlarına olan hassasiyet sürerken, haftanın ana gündem maddesi Perşembe günü PPK toplantısı olacak. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak TCMB'nin politika faizini sabit tutmasını bekliyoruz. Diğer yandan makro cephede Pazartesi günü açıklanacak Reel Efektif Döviz Kuru, Çarşamba günü açıklanacak Perakende Satışları ve Sanayi Üretimi ile Cuma günü açıklanacak Cari Denge verilerini yakından takip ediyor olacağız. Cari açık için piyasa beklentileri 5,63 milyar dolar seviyesinde şekillendi. Ayrıca önümüzdeki hafta Salı günü takip listemizde bulunan Mavi'nin <MAVI TI> ilk çeyrek finansallarını da karşılayacağız.

BIST 100 endeksinin teknik görünümünde ise 14,000 üzerinde kalıcılık sağlanamamasının ardından, bu bölgenin endeks açısından önemli bir eşik olduğunu değerlendiriyoruz. Satışların derinleşmesi halinde 13,720 ve 13,500 destek seviyelerinin altını çizerken, yukarı yönlü hareketlerde 13,800 ve 14,000 seviyelerinin takip edilmesi gerektiğini belirtiyoruz. 14,000 üzerinde kalıcılık sağlanması halinde ise ilk olarak 14,100 ve 14,250 direnç seviyelerini gözlemliyoruz.

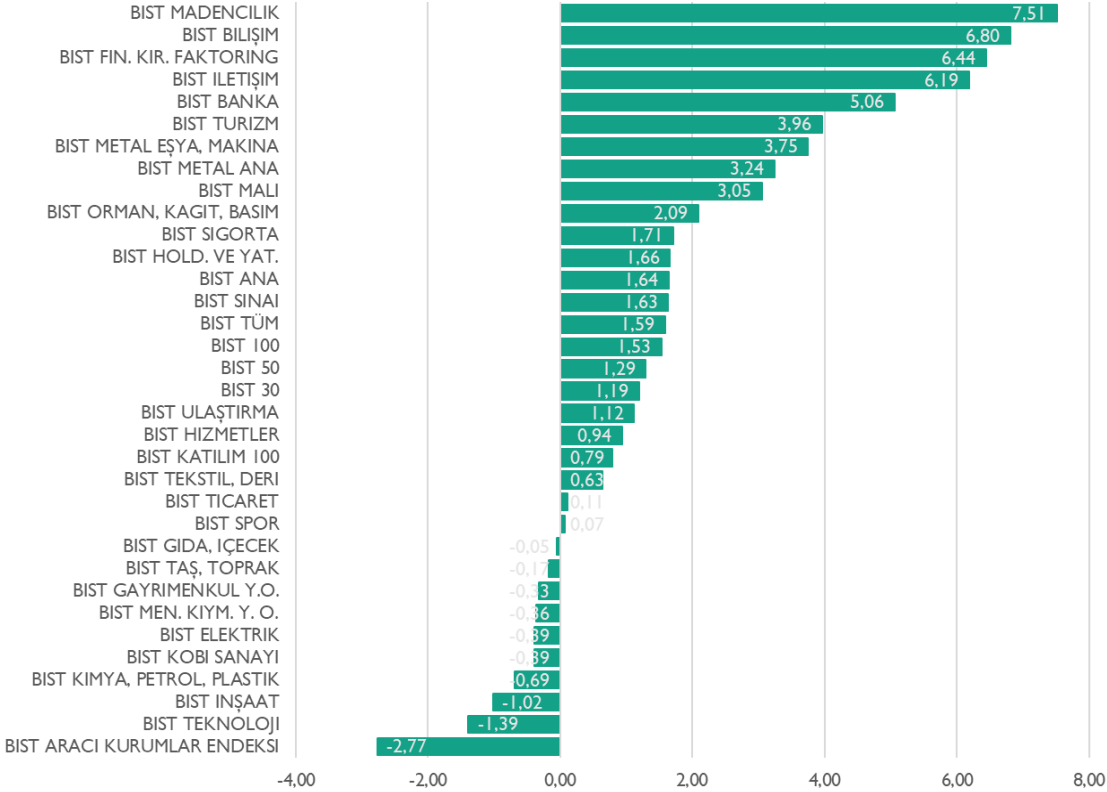


Göstergeler

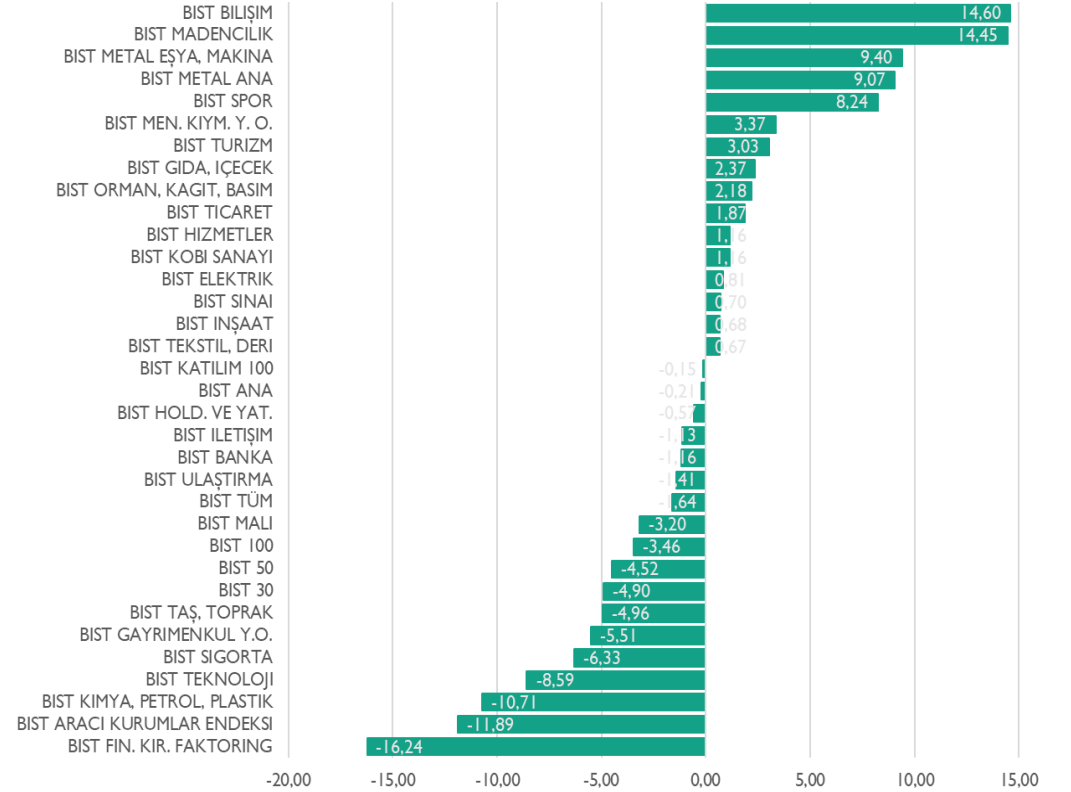
BIST'te son bir haftalık süreçte Madencilik Endeksi %7,5'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %14,6 ile İletişim Endeksi sağladı.

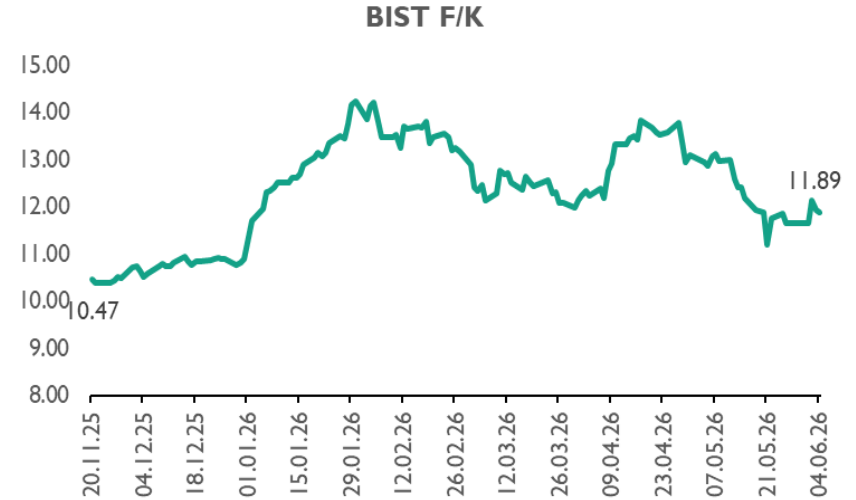
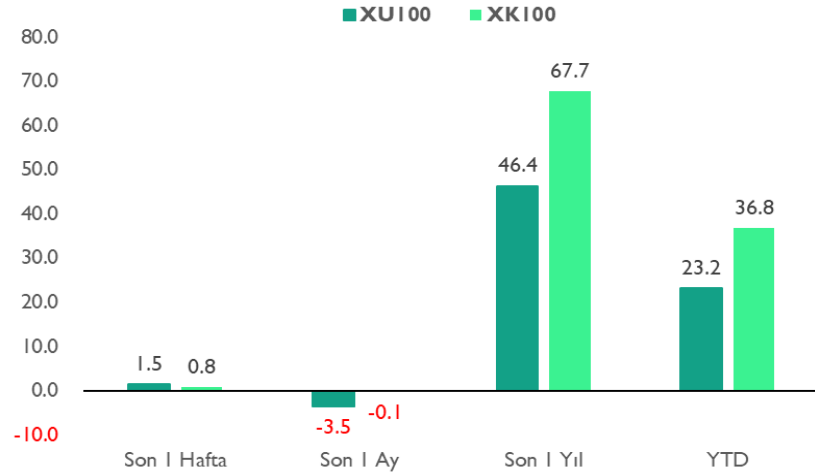
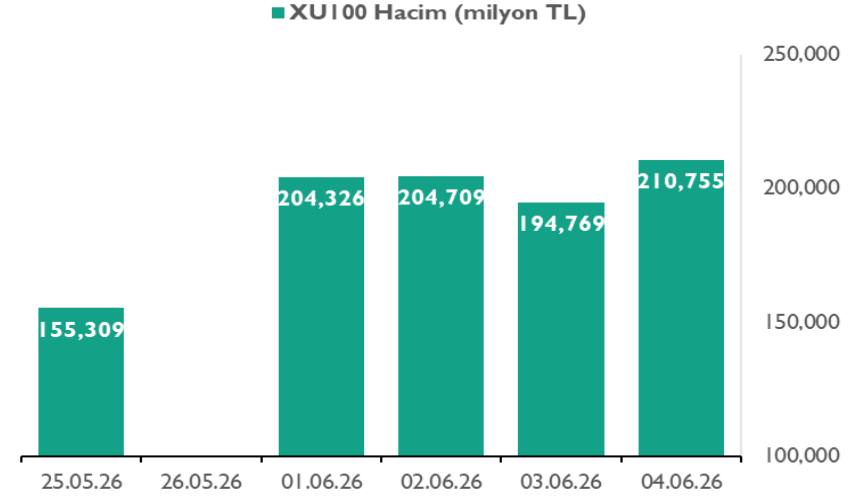
Haftalık Değişim (%)



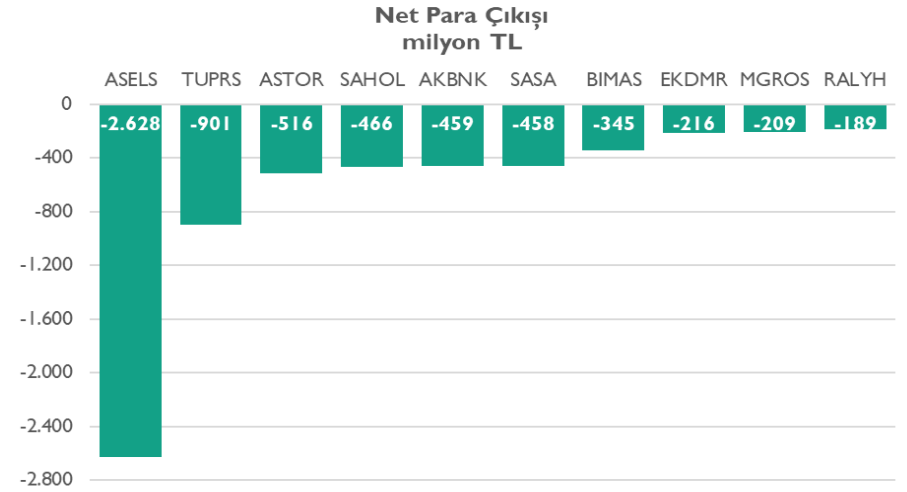
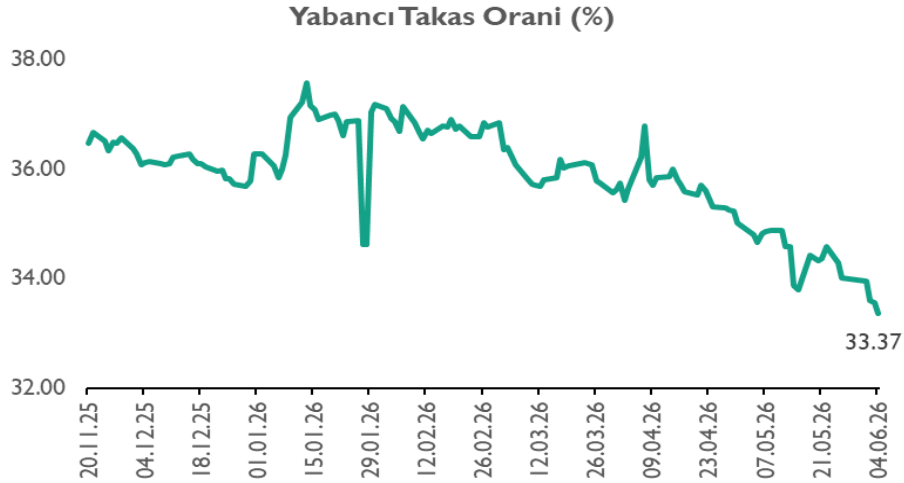
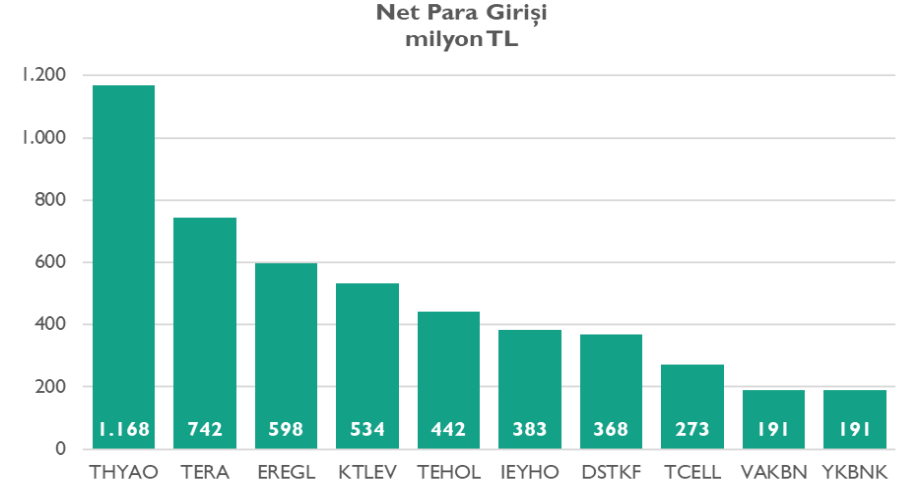
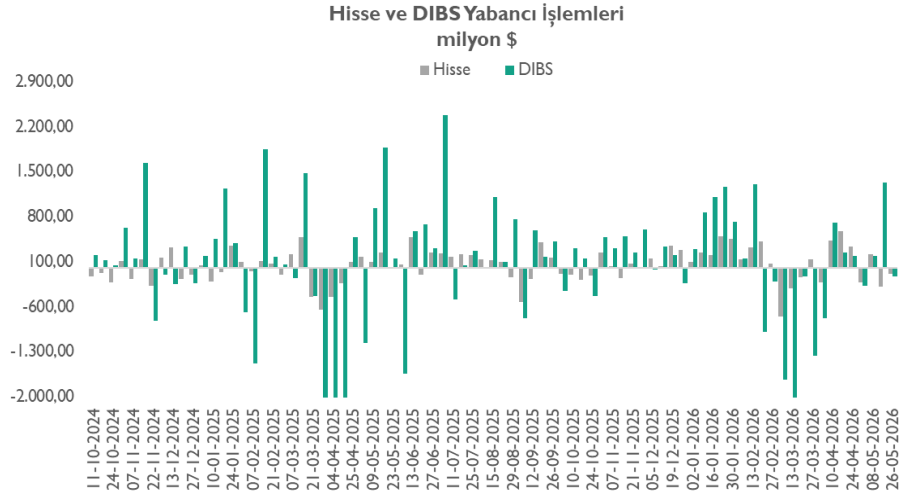
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Sektör ve Şirket Haberleri

Tüpraş, Mayıs ayına ilişkin ürün marjlarını açıkladı.

Orta distilat ürün grubunda, motorin marjı aylık bazda %13 düşüşle 47,6 dolar, jet yakıt marjı ise %26 düşüşle 48,6 dolar seviyesine geriledi. Benzin marjları %210 artışla 31,3 dolar olurken, fuel-oil marjları -17,6 dolar olarak açıklandı.

ABD/İsrail - İran savaşının oluşturduğu arz kıtlığı marjlarda etkisini göstermeye devam ederken, marjlarda geçtiğimiz aya kıyasla geri çekilmeler gözlemlendi. Bu kapsamda özellikle jet yakıtı ve motorin %26 ve %13 daraldı. Şirket, 2026 yılı için 6-7 \$/v net rafineri marjı beklentisini sürdürüyor.

Ek olarak şirket, yıl boyunca yaklaşık 29 milyon ton üretim, 30 milyon ton satış ve %95'in üzerinde kapasite kullanımı öngörüyor. Jeopolitik risklerin devam etmesi ve Hürmüz Boğazı kaynaklı arz sıkıntılarının marjlara etkisini sürdürmesini beklemekle beraber, olası barış haberleri ekseninde marjlarda sert geri çekilmeler görülebileceğini düşünüyoruz.

Tüpraş için hedef fiyatımızı 376,90 TL ve tavsiyemizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 7.23x F/K ve 3.11x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Tüpraş Ürün Marjları - Mayıs 2026 (USD/varil)

	Mayıs 26	Mayıs 25	y/y	Nisan 26	a/a
Brent Petrol	107.6	64.2	68%	120.5	-11%
Motorin	47.6	16.8	183%	54.4	-13%
Jet Yakıtı	48.6	16.2	200%	65.5	-26%
Benzin	31.3	18.6	68%	10.1	210%
Fuel-Oil	-17.6	-3.6	a.d.	-32.9	a.d.

Kaynak: Tüpraş, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Sektör ve Şirket Haberleri

Mayıs Ayında Yurt İçi Otomotiv Pazarı %22,5 Daraldı

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Mayıs ayında yıllık bazda %22,5 daralma ile 83,4 bin adete geriledi (10 yıl ort. 75,6 bin). Otomobil satışları %23,2, hafif ticari araç pazarı ise %20,1 oranında daralma gösterdi. Geride bıraktığımız ayda elektrikli araç pazar payı %17,5 seviyesinde gerçekleşirken, hibrit araç pazar payı %31,8 olarak kaydedildi.

Doğuş Otomotiv'in satış hacmi Mayıs'ta %22,6 azalarak 12,9 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı değişim göstermedi (Mayıs 2025: %15,5).

Ford Otosan'ın satış hacmi Mayıs'ta %37,5 azalarak 5,1 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 1,5 bps daralma ile %6,1'e geriledi (Mayıs 2025: %7,6). Tofaş'ın toplam satış hacmi Mayıs'ta %41,4 azalarak 19,8 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 7,6 bps daralma ile %23,8'e geriledi (Mayıs 2025: %31,4).

Tofaş bünyesine katılan Stellantis (PSA) satışları ise %44,4 azalarak 12,5 bin adet olurken, pazar payı 5,9 bps daralma ile %15'e geriledi (Mayıs 2025: %20,9).

Özetle, Mayıs ayında otomotiv pazarında yıllık bazda sert daralmalar gözlemlendi. Böylelikle 2022 yılından bu yana en düşük Mayıs ayı satış rakamı takip edilirken, daralmada Mayıs ayındaki tatil günleri belirleyici oldu.

Türkiye Otomotiv Pazarı	Mayıs 26	Mayıs 25	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	83,442	107,730	-22.5%
Otomobil	65,386	85,123	-23.2%
Hafif Ticari	18,056	22,607	-20.1%
Satışların Kırılımı			
Doğuş Otomotiv	12,937	16,711	-22.6%
Ford Otosan	5,108	8,175	-37.5%
Tofaş	19,827	33,835	-41.4%
FCA	7,290	11,290	-35.4%
Stellantis (PSA)	12,537	22,545	-44.4%
Pazar Payı			
Doğuş Otomotiv	15.5%	15.5%	0.0bps
Ford Otosan	6.1%	7.6%	-1.5bps
Tofaş	23.8%	31.4%	-7.6bps
FCA	8.7%	10.5%	-1.7bps
Stellantis (PSA)	15.0%	20.9%	-5.9bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
8 Haziran 2026 - Pazartesi					
14:30	Türkiye	Mayıs	Reel Efektif Döviz Kuru		106,30
17:00	ABD	Mayıs	Conference Board İstihdam Trend Endeksi		105,77
9 Haziran 2026 - Salı					
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		35,75K
15:30	ABD	Nisan	Ticaret Dengesi	-55,0B	-60,30B
17:00	ABD	Mayıs	İkinci El Konut Satışları	4,08M	4,02M
10 Haziran 2026 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Nisan	Perakende Satışları (Aylık)		2,6%
10:00	Türkiye	Nisan	Perakende Satışları (Yıllık)		21,2%
10:00	Türkiye	Nisan	Sanayi Üretimi (Aylık)		4,5%
10:00	Türkiye	Nisan	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-1,1%
15:30	ABD	Mayıs	TÜFE (Aylık)	0,5%	0,6%
15:30	ABD	Mayıs	TÜFE (Yıllık)	4,2%	3,8%
15:30	ABD	Mayıs	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,4%
15:30	ABD	Mayıs	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,9%	2,8%
21:00	ABD	Mayıs	Federal Bütçe Dengesi		215,0B
11 Haziran 2026 - Perşembe					
14:00	Türkiye		TCMB PPK Toplantısı	37,00%	37,00%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		-\$91M
15:15	Euro Bölgesi	Haziran	Mevduat Hesap Oranı		2,00%
15:15	Euro Bölgesi	Haziran	Faiz Oranı Kararı		2,15%
15:30	ABD	Mayıs	ÜFE (Aylık)	0,6%	1,4%
15:30	ABD	Mayıs	ÜFE (Yıllık)		6,0%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		
15:45	Euro Bölgesi		ECB Basın Açıklaması		
12 Haziran 2026 - Cuma					
10:00	Türkiye	Nisan	Cari Denge (USD)		-9,67B
17:00	ABD	Haziran	Michigan Tüketici Beklentileri		44,1

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 zararlı 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.

