

Tarihsel Olarak Güçlü Haziran Ayı Hikayesi Devam Edecek mi?

Borsa İstanbul, Mayıs ayını %5,4'lük değer kaybıyla tamamlayarak tarihsel ortalamaların belirgin şekilde altında bir performans sergiledi. Son 10 yılda Mayıs ayı ortalama getirisi %0,5, son 5 yılda ise %3,02 seviyesinde gerçekleşirken, 2026 Mayıs performansı hem son 5 yılın hem de son 10 yılın en zayıf Mayıs ayı olarak kayıtlara geçti.

Tablo 1: Borsa İstanbul Aylık Mevsimsellik

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
10 Yr Avg	4.81	.05	-1.69	2.32	.52	3.50
2026	22.88	-.87	-6.76	12.91	-5.40	1.69
2025	1.77	-3.46	.01	-6.02	-.65	10.30
2024	13.74	8.20	-.56	9.88	3.53	2.38
2023	-9.67	5.24	-8.10	-4.05	5.82	17.85
2022	7.84	-2.85	14.75	8.83	4.79	-5.56
2021	-.22	-.14	-5.41	.44	1.62	-4.52
2020	4.12	-11.03	-15.43	12.79	4.36	10.43
2019	14.03	.44	-10.28	1.74	-5.06	6.51
2018	3.64	-.48	-3.38	-9.26	-3.48	-4.11
2017	10.44	1.37	1.68	6.42	3.05	2.97
2016	2.45	3.17	9.83	2.47	-8.82	-1.27

Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Mayıs ayındaki zayıf performansın arkasında hem küresel hem de yurt içi dinamikler etkili oldu. ABD–İran hattında artan jeopolitik gerilim ve petrol fiyatlarının 100 doların üzerindeki seyri, küresel enflasyon endişelerini yeniden gündeme taşırken, başta ABD Merkez Bankası olmak üzere büyük merkez bankalarının faiz indirimlerine ilişkin beklentilerin ötelenmesine neden oldu.

Yurt içinde ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın Enflasyon Raporu sunumunda orta vadeli enflasyon tahminleri ve ara hedeflerde yukarı yönlü revizyona gitmesi, faiz indirim sürecine ilişkin belirsizlikleri artırdı. Bu durum, sıkı para politikası duruşunun beklenenden daha uzun süre korunacağı yönündeki beklentileri güçlendirirken, tahvil piyasasında satış baskısının belirginleşmesine yol açtı. Nitekim iki yıllık gösterge tahvil faizi %43'ün, on yıllık gösterge tahvil faizi ise %35'in üzerine yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) ise Mayıs'ta 261,4 baz puan seviyesine kadar yükseliş kaydetti.



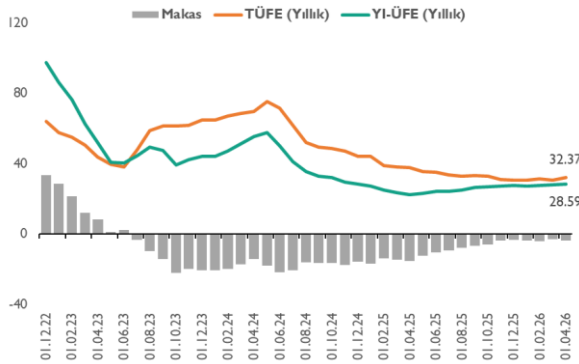
Bunun yanı sıra, iç siyasi gündemde artan haber akışı, olası yabancı yatırımcı çıkışlarına ilişkin endişeler, bunun USD/TRY kuru, CDS ve TCMB rezervleri üzerindeki potansiyel etkileri de piyasalardaki risk algısını artıran unsurlar arasında yer aldı. Tüm bu gelişmelerin birleşimi, Borsa İstanbul'un Mayıs ayında tarihsel ortalamaların oldukça altında bir performans göstermesinde belirleyici oldu.

Haziran ayına ilişkin görünümde ise mevsimsellik etkisinin öne çıkabileceğini düşünüyoruz. Çünkü piyasa literatüründe sıkça kullanılan “Mayıs’ta sat ve uzaklaş (Sell in May and go away)” yaklaşımı çerçevesinde, Mayıs ayı genellikle portföylerin azaltıldığı ve riskin düşürüldüğü bir dönem olarak öne çıkar. Haziran ayı ile birlikte yatırımcılar ve portföy yöneticileri “yaz portföyü” kurgusunu yeniden şekillendiği, risk iştahının kademeli olarak toparlandığı bir dönem olarak değerlendirilmektedir. Bu çerçevede Haziran, hem yeniden pozisyonlanma hem de sektörel rotasyon açısından daha yapıcı bir zemin sunabileceğini düşünüyoruz.

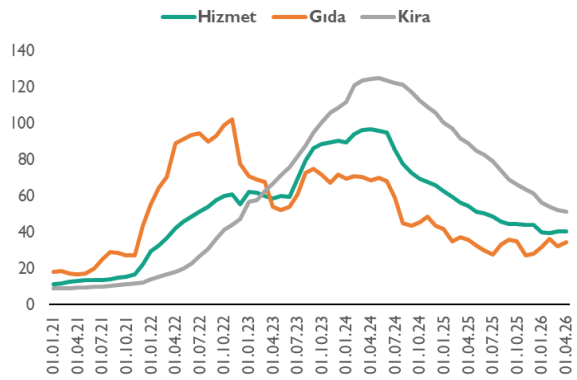
Uzun bayram tatilinin ardından hem küresel hem de yurt içi piyasalar Haziran ayına yoğun veri gündemiyle başladı. Yurt içinde 5 Haziran’da açıklanacak Mayıs ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ile 11 Haziran’da gerçekleştirilecek Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı piyasaların odağında yer alıyor.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, Mayıs ayında TÜFE’nin aylık bazda %1,28 artarak yıllık enflasyonun %32,05 seviyesine gerilemesini bekliyoruz. Matriks Haber anketine göre ise piyasa beklentisi aylık %1,60 artış ve yıllık bazda %32,49 seviyesinde bulunuyor. Mayıs ayında gıda fiyatlarındaki görece ılımlı seyrin enflasyonu sınırlayıcı yönde etki etmesini beklerken, bayram dönemi ve yaz sezonunun etkisiyle giyim ve ayakkabı grubunda görülebilecek fiyat artışlarının enflasyona yukarı yönlü katkı sağlayabileceğini değerlendiriyoruz.

Grafik 1: Manşet TÜFE ve ÜFE



Grafik 2: Alt Göstergeler



Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

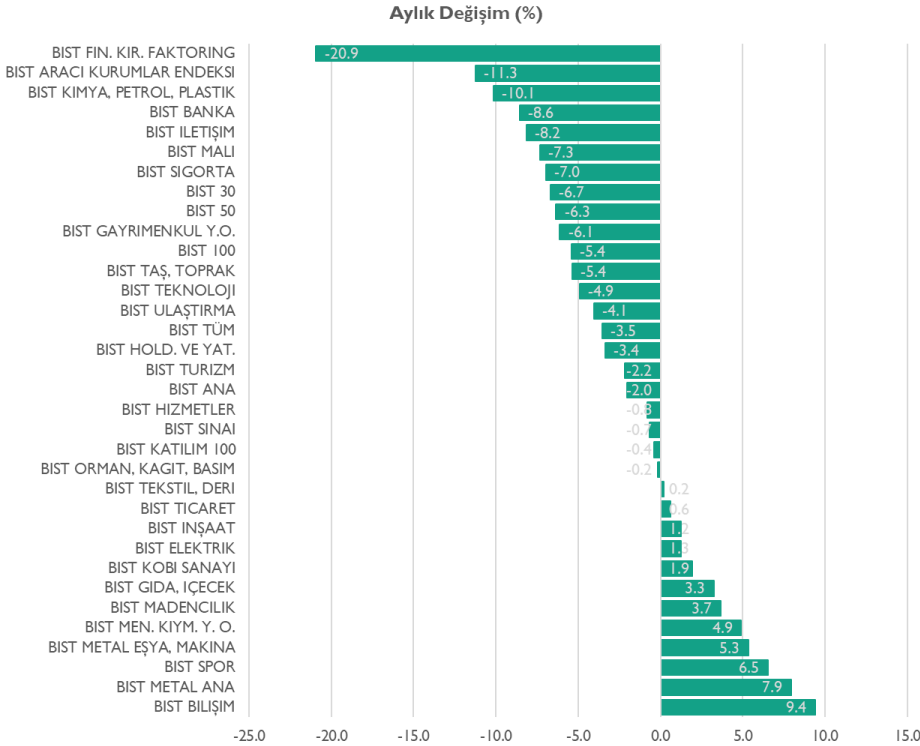
Mevcut makroekonomik görünüm altında TCMB'nin Haziran ayı PPK toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakmasını bekliyoruz. Bununla birlikte, Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin seyri, ABD-İran hattında atılabilecek somut adımlar ile yaz aylarında gıda ve petrol fiyatlarında oluşabilecek hareketler enflasyon görünümü ve olası faiz indirim sürecinin zamanlaması açısından yakından takip edilecek.

Sektörel bazda bakıldığında, Haziran ayı mevsimselliği ve mevcut makroekonomik görünüm bazı alanlarda ayrışmayı beraberinde getirebilir. İç talep ve harcanabilir gelir dinamiklerinden destek bulması beklenen **perakende ve gıda sektörleri**, yaz sezonunun etkisiyle birlikte **havacılık ve turizm temalı hisseler** ile artan mobilite ve tüketim eğilimi doğrultusunda öne çıkabilecek alanlar arasında yer alıyor.

Bununla birlikte, yaz dönemine özgü talep dinamiklerinin özellikle **hizmet ve tüketim** odaklı sektörlerde dönemsel olarak güç kazanabileceği değerlendiriyoruz. Öte yandan, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin devam etmesi ve petrol fiyatlarının 90 doların üzerinde kalıcı seyretmesi, maliyet enflasyonu kanalı üzerinden özellikle **enerji yoğun sektörler** ve **ithal girdi bağımlılığı** yüksek alanlar açısından baskı unsuru olmaya devam etmektedir. Bu çerçevede **havacılık, kimya ve lojistik** gibi petrol fiyatlarına duyarlılığı yüksek sektörlerde maliyet baskısının sürmesi risk unsuru olmaya devam ediyor.

Buna karşın, enerji fiyatlarındaki oynaklığın enflasyon beklentilerini canlı tutması genel risk primi açısından da belirleyici olmasını bekleriz. Diğer taraftan, faizlerde zirveye yakın seviyelerin görülmesi ve merkezden ilave sıkılaştırma beklentilerinin sınırlı kalması senaryosunda, faiz hassasiyeti yüksek sektörlerde görece toparlanma eğilimi izlenebileceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda **gayrimenkul yatırım ortaklıkları (GYO) ve çimento sektörü**, tahvil faizlerindeki olası geri çekilmeye duyarlılıkları nedeniyle yeniden fiyatlamaya potansiyeli taşıyan alanlar olarak takip edilebilir.

Grafik 3: Mayıs Ayı Sektörel Performans



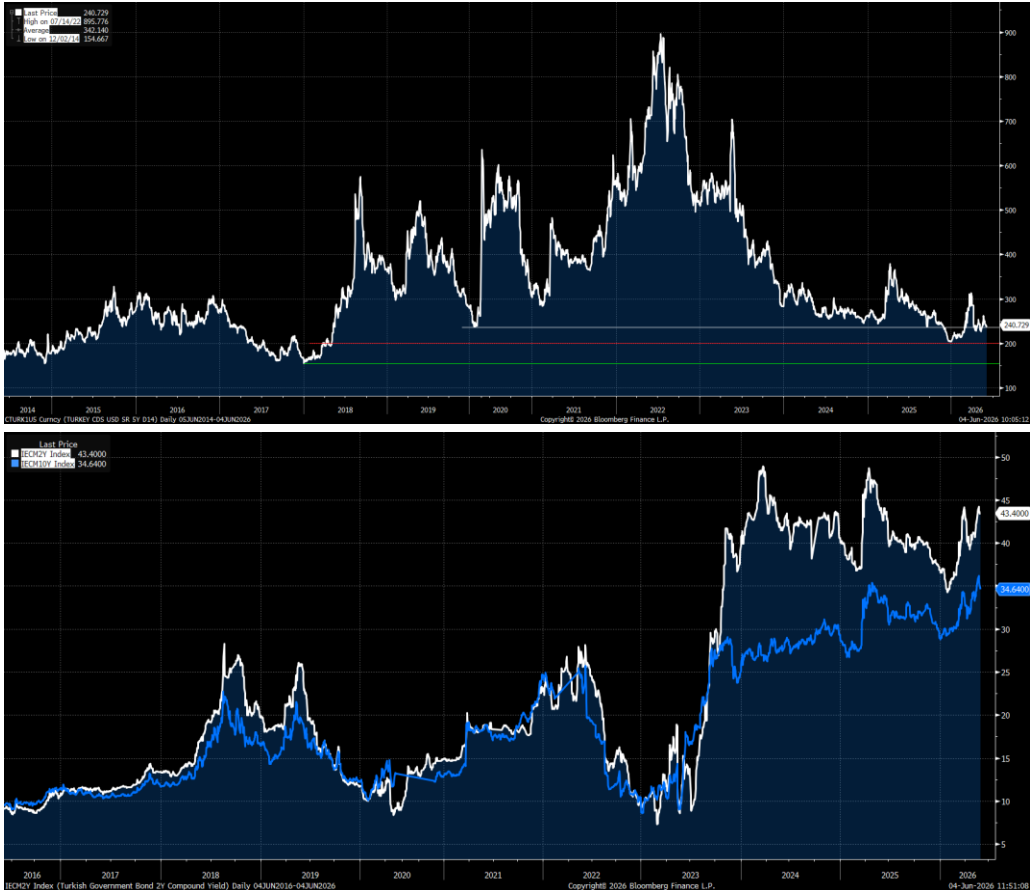
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Borsa İstanbul cephesinde Haziran ayına güçlü bir başlangıç yapıldığını gözlemliyoruz. Tarihsel mevsimsellik verileri de Haziran ayının BIST 100 endeksi açısından genellikle pozitif bir performansa işaret ettiğini gösteriyor. Endeksin son 5 yıllık Haziran ayı ortalama getirisi %4,09, son 10 yıllık ortalama getirisi ise %3,50 seviyesinde bulunuyor. Son 10 yılın en güçlü Haziran performansı ise 2023 yılında kaydedilen %17,85'lik yükseliş olarak öne çıkıyor.

Mayıs ayında tarihsel ortalamaların belirgin şekilde altında kalan performansın ardından, Haziran ayına ilişkin olumlu mevsimsel eğilimler ve küresel risk iştahında gözlenen toparlanma sinyalleri, Borsa İstanbul'da daha güçlü bir fiyatlama sürecinin yaşanabileceğine yönelik beklentileri destekliyor. Bununla birlikte, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve yurt içindeki siyasi haber akışı, dönem boyunca volatilitenin (oyunaklığın) yüksek seyretmesine neden olabilirken, zaman zaman kar satışlarını tetikleyebileceğini göz ardı etmemek gerekiyor.

Öte yandan, tahvil faizlerinde Haziran ayında görülebilecek olası geri çekilme ve CDS'lerin 250 baz puan seviyesinin altında kalıcılık sağlaması, hisse senedi piyasasına yönelik risk iştahını destekleyebilir. Ancak, CDS'lerin veya tahvil faizlerinin yükselmeye devam ettiği bir ortamda zayıf ve temkinli bir görünümün yeniden ön plana çıkması söz konusu olabilir.

Grafik 4: Türkiye 5 Yıllık Kredi Risk Primi (CDS) ve TL 2-10 Yıllık Tahvil Faizi



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Savunma, Sanayi

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

