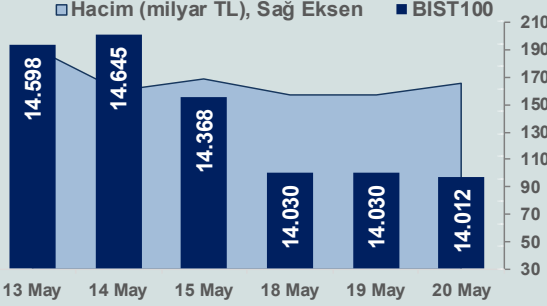


Bizim Günlük

21 Mayıs 2026 Perşembe

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	297,6
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	13.523,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,6
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	165,4
BIST-100 F/K Cari	14,78
Yabancı Payı %	34,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	15.981,26	-0,08%	30,74%
BIST-100 (TL)	14.012,01	-0,12%	24,42%
BIST-Tüm	17.786,29	-0,27%	25,35%
BIST-Hizmet Endeksi	12.977,14	0,92%	22,89%
BIST-Banka Endeksi	16.358,84	-1,11%	-1,10%
BIST-Mali Endeksi	18.631,25	-0,92%	13,92%
BIST-Sınai Endeksi	18.406,76	0,05%	31,35%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKBNK	12.655	-1,4%	
ASTOR	10.339	10,0%	
THYAO	10.182	0,2%	
SASA	9.880	3,7%	
ASELS	8.319	-2,1%	
IZENR	7.357	2,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
FRMPL	10,0%	BRLSM	10,0%
EUKYO	10,0%	ISKPL	10,0%
GESAN	10,0%	GEDIK	9,9%
PASEU	10,0%	INVEO	9,9%
BAKAB	10,0%	ALGYO	9,9%
GMTAS	10,0%	GARFA	9,3%
VERTU	10,0%	RALYH	9,0%
EUPWR	10,0%	HURGZ	8,8%
ASTOR	10,0%	SERNT	8,1%
EFOR	10,0%	DOGUB	7,9%
GUNDG	10,0%	RNPOL	7,4%
ZGYO	9,9%	ORMA	7,3%
ULUSE	9,9%	HUBVC	7,3%
ORGE	9,9%	ARMGD	7,2%
KONTR	9,9%	INGRM	6,9%
NIBAS	9,9%	DGGYO	6,8%
ORCAY	9,8%	KGYO	6,6%
ALFAS	8,1%	KLSYN	6,6%
GEDZA	8,1%	MEYSU	6,5%
FENER	8,0%	RTALB	6,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
11:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Euro)
11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global İmalat Sektörü PMI
16:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Gününe %0,15 azalışla 14.009,02 seviyesinden başlayan ve seans içinde 13.856-14.090 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,12 kayıpla 14.012,01 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,11 değer kaybederken Sınai Endeks %0,05 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 13 baz puan artarak %43,63 ve 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan artarak %35,75 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 45,55-45,61 ve Euro/TL 52,85-53,15 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 241,4 oldu.

TCMB verilerine göre konut fiyat endeksi (KFE), Nisan ayında aylık %1,8 artarak 223,4 oldu. Yıllık %26,6 oranında artan KFE, aynı dönemde reel olarak %4,3 azaldı.

TÜİK verilerine göre tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), Mart ayında aylık %3,89 ve yıllık %34,26 arttı.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, ABD Başkanı Donald Trump ile telefon görüşmesi gerçekleştirdi. Görüşmede Türkiye ile ABD arasındaki ikili ilişkilerin yanı sıra bölgesel ve küresel gelişmeler ele alındı. Erdoğan, görüşmede bölgedeki çatışma sürecinde ateşkesin uzatılması kararını olumlu bir gelişme olarak değerlendirdiklerini belirterek, ihtilafı konularda makul bir çözümün mümkün olduğuna inandığını ve yapıcı girişimlere verilen desteğin süreceğini ifade etti.

Goldman Sachs, jeopolitik gerilimlerin ve inatçı enflasyonun faiz indirim döngüsünü geciktireceğini belirterek, TCMB yıl sonu politika faiz tahminini %30'dan %35'e yükseltti.

HSBC, yıl sonu dolar/TL tahminini 48 seviyesinden 50 seviyesine çıkardı. Bu revizyonun temel nedenleri olarak, beklenenden yüksek seyreden enflasyon verileri ve genişleyen cari işlemler açığı gösterildi. HSBC, enflasyonun hızlandığı bir ortamda Türk lirasındaki nominal değer kaybının yavaş kalmasının sürdürülebilir olmadığını ve TL'nin başlangıçta öngörülenden daha hızlı değer kaybedebileceğini belirtti.

ABD Borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,31 artışla 50.009,35 puana, S&P500 Endeksi, %1,08 artarak 7.432,97 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,54 kazançla 26.270,36 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD Merkez Bankası (Fed) Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 28-29 Nisan tarihli toplantı tutanakları, politika yapıcıların enflasyonist baskılara ilişkin artan endişelerini ortaya koydu. Tutanaklara göre bazı yetkililer ilerleyen dönemde faiz indirimlerinin gerekli olabileceğini düşünse de, toplantıya katılanların çoğunluğu enflasyonun sürekli olarak %2'nin üzerinde seyretmeye devam etmesi durumunda bazı politika sıkılaştırmalarının muhtemelen uygun hale geleceğini değerlendirdi.

ABD Başkanı Donald Trump, İran'ın askeri kapasitesine ağır darbe vurduklarını belirterek, bundan sonraki süreçte tek sorunun Tahran yönetiminin anlaşma imzalayıp imzalamayacağı olduğunu söyledi.

ABD'nin Pakistan aracılığıyla İran'a yeni bir teklif metni ilettiği, İranlı yetkililerin metni değerlendirdiği ancak henüz yanıt vermediği belirtildi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Nisan ayında aylık %0,7 arttı. Beklenti %0,9 artması yönündeydi. Mart ayında %3,3 olan yıllık enflasyon ise Nisan ayında %2,8'e geriledi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Nisan ayında aylık %1 artarak Mart ayında %2,6 olan yıllık enflasyon, Nisan ayında %3'e yükseldi. Euro Bölgesi'nde çekirdek enflasyon ise aylık %0,9 ve yıllık %2,2 oldu.

AB parlamento üyeleri ve üye devletlerin aylardır süren pürüzleri gidererek ABD ile anlaşma metnini nihayete erdirdiği duyuruldu. Metne göre Avrupa Birliği, ABD'den ithal edilen tüm sanayi ürünleri üzerindeki gümrük vergilerini tamamen kaldırırken ABD'de, AB'den giden ürünlere uygulanan efektif tarife oranını %15 tavan sınırında sabitledi. Ayrıca ABD yönetimi, 2026 sonrasındaki dönemde çelik ve alüminyum kullanan Avrupa ürünlerine yönelik vergileri %15 sınırının üzerine çıkarırsa, AB Komisyonu ticaret anlaşmasını tek taraflı olarak askıya alma yetkisine sahip olacak.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,12 eksiye. Dolar/TL 45,61 ve Euro/TL 53,19 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,15 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1625 sınırında. Brent tipi petrol 106,20 dolardan, altın onsu 4.534,11 dolardan ve gramı ise 6.650,15 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde hizmet sektörü güven endeksi yurt dışında ise Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de PMI verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Mayıs 2026 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; **Nisan ayında %4,18 artan TÜFE'nin Mayıs ayında %1,89, 2026 sonunda %28,94 ve 2027 sonunda %21,07 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2026 sonunda **51,57** ve 12 ay sonrasında ise **54,69** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2026 sonunda **47,8** milyar dolar, 2027 sonunda ise **41,6** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2026 ve 2027'de sırasıyla **%3,3** ve **%4,1** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin ilk toplantıda **%37,00** ve 2026 yıl sonunda ise **%33,96** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

21 Mayıs 2026 Perşembe

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	50.009	1,31%	4,05%	17,18%
ABD-S&P 500	7.433	1,08%	8,58%	25,12%
ABD-NASDAQ	26.270	1,54%	13,03%	37,23%
Almanya-DAX	24.737	1,38%	1,01%	2,92%
İngiltere-FTSE100	10.432	0,99%	5,04%	18,80%
Fransa-CAC40	8.117	1,70%	-0,39%	34,63%
Rusya-RTSI	1.172	-0,39%	5,22%	3,81%
Brezilya-BOVESPA	177.356	1,77%	10,07%	26,58%
JPN-NIKKEI225	62.654	-0,98%	23,46%	67,08%
Çin-SHANGHAI	4.136	-0,64%	4,20%	22,81%
G.Kore KOSPI	7.812	8,36%	85,36%	200,05%
Hindistan-Sensex	75.366	0,06%	-11,56%	-8,16%
BİST100	14.012	-0,12%	24,42%	44,93%
BİST100 (\$)	286	0,79%	15,90%	11,95%
BİST BANKA	16.359	-1,11%	-1,10%	30,61%
BİST BANKA (\$)	360	-1,25%	-6,72%	10,08%
BİST SINAİ	18.407	0,05%	31,35%	43,84%
BİST SINAİ (\$)	405	-0,09%	23,88%	23,92%

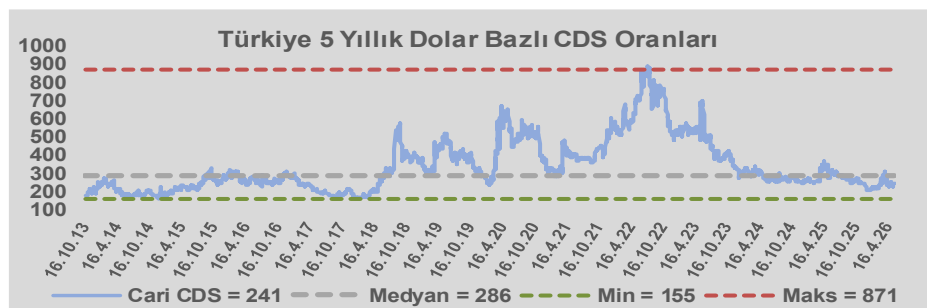
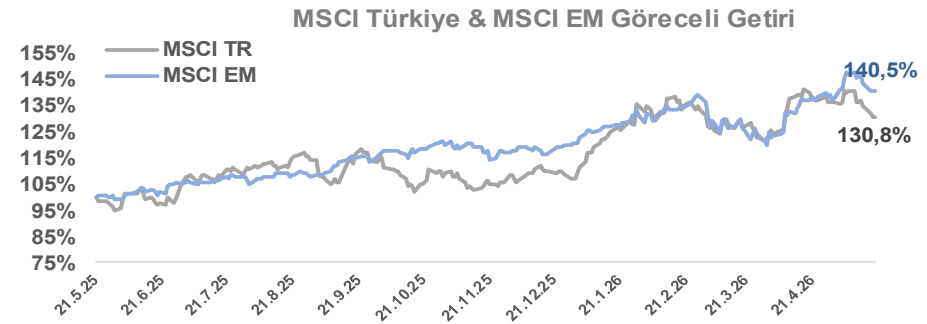
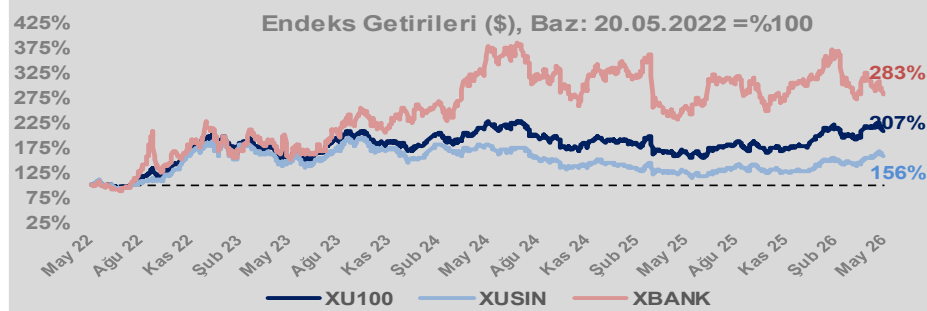
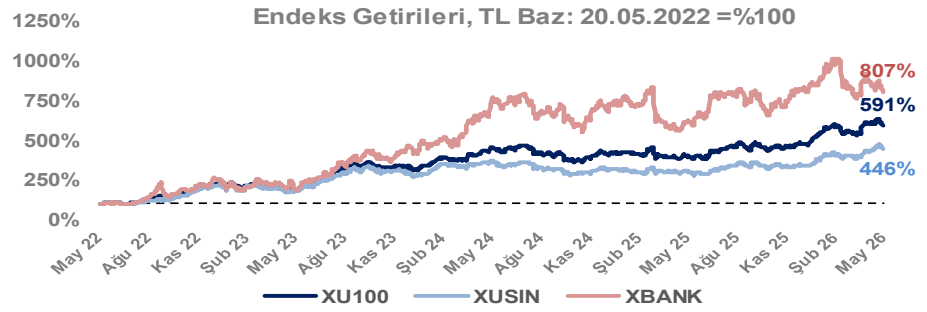
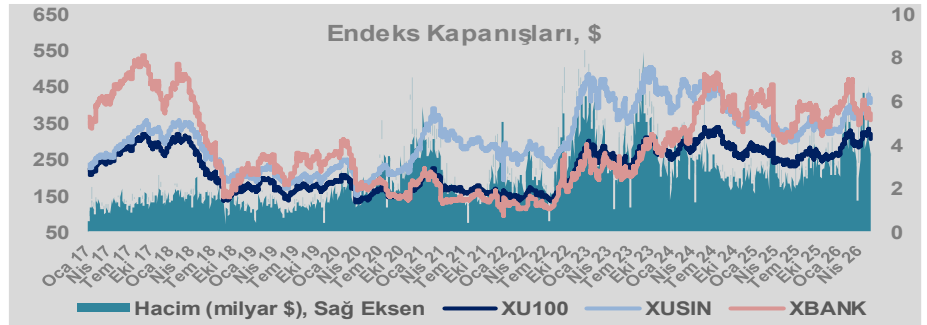
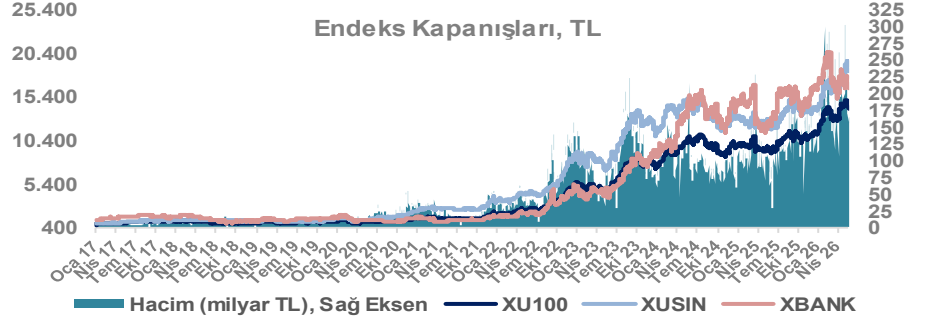
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	45,6125	0,1%	6,3%
Euro/TL	53,2065	0,3%	5,2%
Euro/Dolar	1,1626	0,0%	-1,1%
Dolar/Yen	159,00	0,1%	1,5%
Altın (\$/ons)	4.533	-0,3%	5,1%
Altın (TL/gram)	6.647,9	-0,2%	11,7%
Gümüş (\$/ons)	75,5	-0,5%	6,3%
Gümüş (TL/gram)	110,8	-0,4%	12,9%
Brent Petrol (\$/varil)	105,8	0,3%	73,7%
VIX	17,4	-3,4%	16,2%
Dolar Endeksi	99,1	-0,2%	0,8%
Gösterge Tahvil	43,63%	0,3%	16,9%
Tr 10yıl Tahvil	35,75%	0,3%	23,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,60%	0,5%	10,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	299	363.123
Döviz Açığı Olan Şirket	306	-1.620.669
Bütün Şirketler	605	-1.257.546

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -250.163	AKFIS 32.026
SASA -124.864	ENKAI 31.450
TTKOM -111.621	SISE 20.753
FROTO -111.166	ASELS 18.272
TECELL -55.087	HALKB 16.601
PETKM -43.646	BINHO 16.222
VESTL -37.061	ENJSA 13.745
PGSUS -34.198	GSDHO 10.101
MOGAN -30.837	TERA 9.963
ZOREN -30.068	DOHOL 8.934

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
BIMAS	392,75	GG	-
CIMSA	52,15	GG	-
EREGL	38,64	GG	-
PETKM	24,34	GG	-
TUPRS	250,00	GG	-

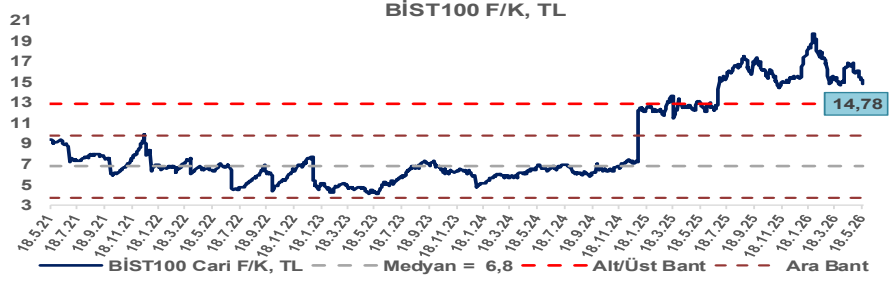
GG: Gözden Geçiriliyor



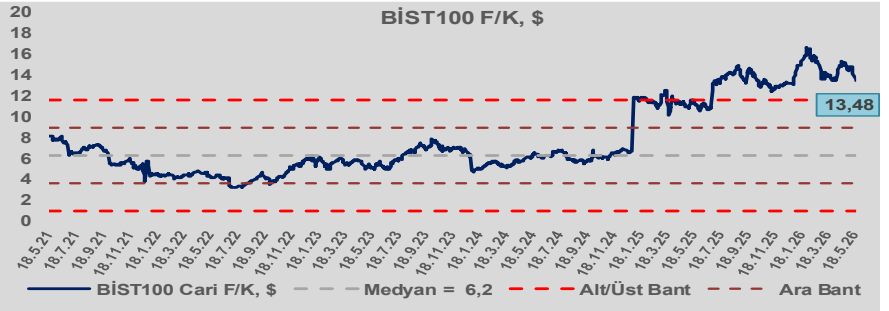
Bizim Günlük

21 Mayıs 2026 Perşembe

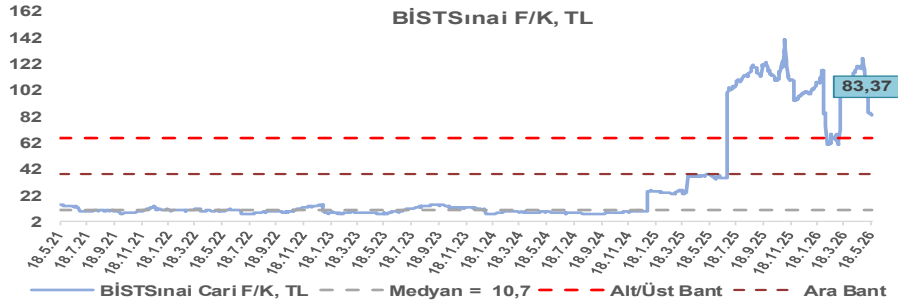
BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %118,9 primli işlem görmektedir.



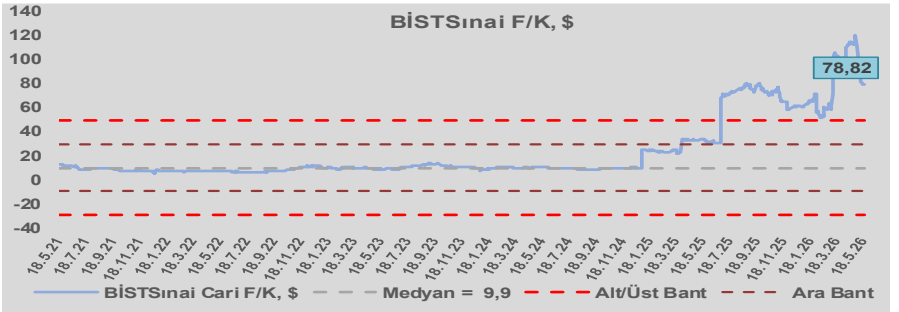
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %117,2 primli işlem görmektedir.



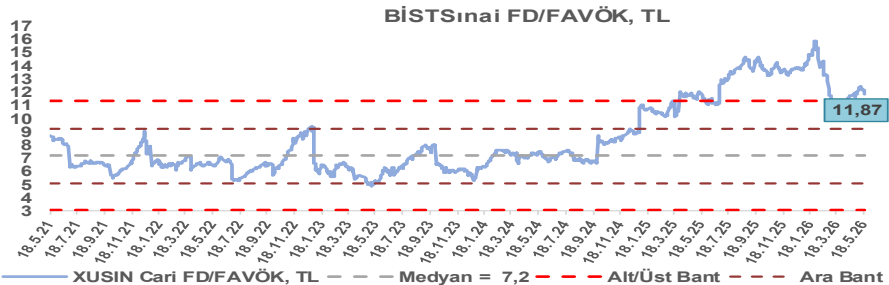
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %678,6 primli işlem görmektedir.



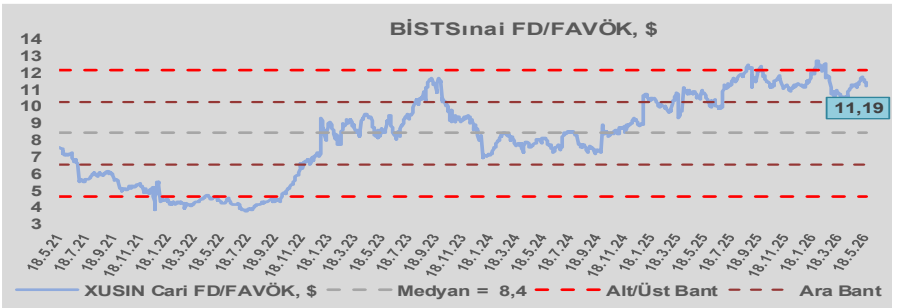
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %700,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %65,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,9 primli işlem görmektedir.



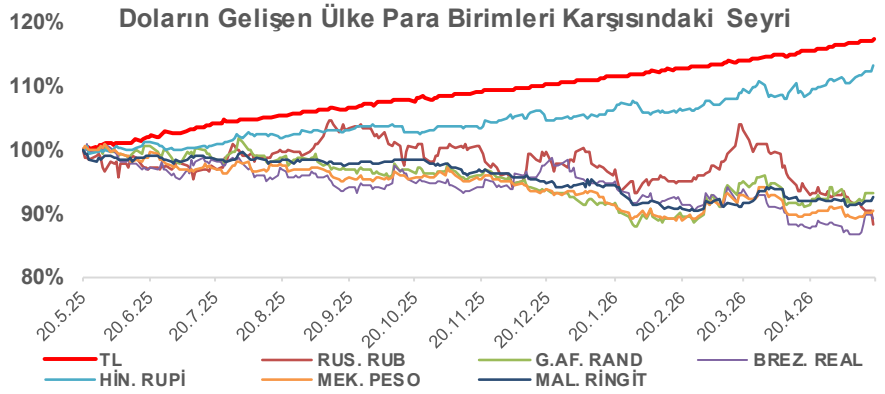
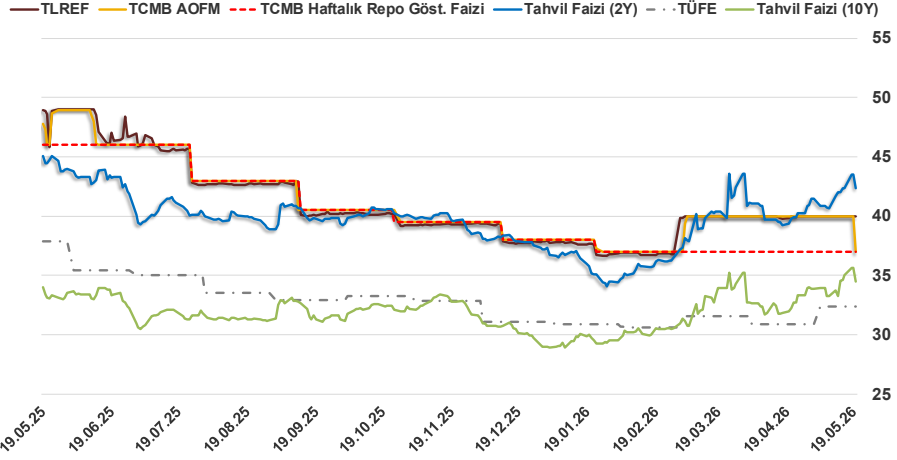
Bizim Günlük

21 Mayıs 2026 Perşembe

20.05.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	0	-100	-900
TLREF	39,99	-0	5	212	-863
Tahvil Faizi (10Y)	34,47	-7	725	548	137
Tahvil Faizi (2Y)	42,37	36	244	516	-210
TCMB AOFM	37,00	-300	-300	-100	-900
TÜFE	32,37	0	151	130	-549

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirime haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapılmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım 'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz, 20 Ağustos, 19 Eylül, 17 Ekim ve 21 Kasım tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 26 Aralık toplantısında ise politika faizini 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB, 2025 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan ve ikinci toplantısında 250 baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekerken 17 Nisan tarihli toplantıda 350 baz puan artırarak %46 seviyesine çıkardı. Merkez Bankası, 19 Haziran'da politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bırakırken 24 Temmuz'da 300 baz puan, 11 Eylül 2025'te 250 baz puan, 23 Ekim'de 100 baz puan ve 11 Aralık'ta 150 baz puan indirilerek %38,00 seviyesine düşürüldü. TCMB, 2026 yılının ilk toplantısında 100 baz puan indirerek politika faizini %37'ye düşürürken 12 Mart'ta ve 22 Nisan'da %37,00 seviyesinde sabit bıraktı.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma Bölümü
<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunda düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayımlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.