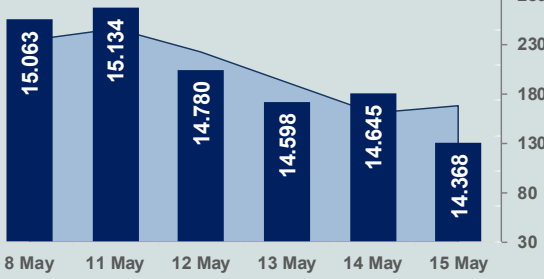


Bizim Günlük

18 Mayıs 2026 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	306,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	13.884,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	169,1
BİST-100 F/K Cari	15,15
Yabancı Payı %	33,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	16.368,59	-1,71%	33,91%
BİST-100 (TL)	14.367,60	-1,89%	27,58%
BİST-Tüm	18.223,68	-1,71%	28,43%
BİST-Hizmet Endeksi	13.175,87	-2,29%	24,78%
BİST-Banka Endeksi	16.664,98	-2,60%	0,76%
BİST-Mali Endeksi	19.099,28	-1,98%	16,78%
BİST-Sınai Endeksi	18.858,22	-1,30%	34,58%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
TRALT	10.518	1,5%	
DSTKF	10.436	0,4%	
SASA	9.432	-6,0%	
THYAO	8.994	-1,9%	
AKBNK	7.465	-2,9%	
PEKGY	6.243	-7,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ISSEN	10,0%	PNSUT	10,0%
DUNYH	10,0%	GESAN	10,0%
GSDHO	10,0%	KONTR	10,0%
BIGEN	10,0%	ZERGY	10,0%
PRZMA	10,0%	EFOR	10,0%
TGSAS	10,0%	BVSAN	10,0%
OZATD	10,0%	TATEN	10,0%
ANELE	9,9%	MARTI	9,6%
GEDIK	9,9%	ALFAS	9,5%
BRLSM	9,9%	PRKAB	8,8%
GARFA	8,3%	PASEU	8,7%
DYOBY	7,6%	ACSEL	8,5%
ICBCT	7,4%	ANGEN	8,0%
ONRYT	7,4%	SARKY	7,7%
EKSUN	7,2%	BORLS	7,5%
PAGYO	7,0%	BORSK	7,5%
AVPGY	6,7%	MMCAS	7,2%
EMPAE	6,8%	HOROZ	7,1%
MERKO	6,1%	TURSG	7,1%
CRDFA	5,7%	PEKGY	7,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi
10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı
11:00	ABD	New York Fed Hizmet Sektörü Aktivite Endeksi

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,81 düşüşle 14.526,47 puandan başlayarak gün içinde 14.265,67 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %1,89 kayıpla 14.367,60 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,43 ve Sınai Endeks %1,30 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre değişim göstermeyerek %42,37 seviyesinde sabit kalırken 10 yıllık tahvil faizi 54 baz puan artarak %35,01 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 45,43-45,57 ve Euro/TL 52,94-53,25 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 241,2 oldu.

Deutsche Bank'ın yayınladığı raporda, TCMB "bekle-gör" modunda kalma alanı olduğu ancak enflasyon beklentilerindeki bozulmanın bu alanı daralttığı vurgulandı. Raporda, TCMB'nin geniş aralıklı tahminler yerine nokta tahminlere odaklanmasını stratejik bir tercih olarak değerlendiren yaklaşımın, yüksek belirsizlik ortamında bankaya esneklik sağlarken piyasadaki inandırıcılığı da dengelediği belirtildi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre merkezi yönetim bütçe dengesi Nisan'da 338,7 milyar TL açık verdi. Mart ayında bütçe açığı 229,8 milyar TL seviyesindeydi. Nisan ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1 trilyon 524,9 milyar TL, bütçe gelirleri 1 trilyon 186,2 milyar TL olarak kaydedildi. Bu dönemde faiz dışı bütçe giderleri 1 trilyon 267,3 milyar TL ve faiz dışı açık 81,1 milyar TL olarak gerçekleşti.

TCMB Başkanı Fatih Karahan, "Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" dedi.

ABD Borsalarında negatif seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,07 azalışla 49.526,17 puana, S&P500 Endeksi %1,24 azalışla 49.526,17 puana ve Nasdaq Endeksi %1,54 kayıpla 26.225,15 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü negatif tamamladı.

ABD'de sanayi üretimi Mart ayında aylık %0,7 artarken yıllık %1,4 arttı.

ABD Başkanı Donald Trump, Tahran'ın direncini haffife almadığını, ancak isterse İran'ın altyapısını "iki günde yok edebileceklerini" iddia etti. Ayrıca Trump, "İran için saat işliyor, derhal ve hızlıca harekete geçseler iyi olur." ifadelerini kullandı.

ABD Başkanı Donald Trump ile Çin'de yapılan görüşmelerin sonuçlarını memnuniyetle karşılayan Çin Devlet Başkanı Şi Cinping, zirveyi "dönüm noktası" olarak niteledi ve birçok sonuca ulaşıldığını belirtti. İki ülke, istikrarlı ekonomik ve ticari ilişkileri sürdürme ve çeşitli alanlarda işbirliğini genişletme konusunda önemli bir mutabakata vardı. Çin Ticaret Bakanlığı, ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Lideri Şi Cinping arasında Pekin'de gerçekleşen iki günlük zirvenin ardından, ikili ticareti canlandırma amacıyla belirli ürünlerde gümrük vergilerinin karşılıklı olarak düşürüleceğini açıkladı.

Beyaz Saray'dan yapılan açıklamada, ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in görüşmelerinde iki liderin ekonomik ilişkileri geliştirmek amacıyla ABD-Çin Ticaret ve Yatırım Kurullarının oluşturulmasına karar verdiği aktarıldı. Açıklamada, Ticaret Kurulunun ABD ile Çin hükümetlerinin, hassas nitelik taşımayan mallara ilişkin ikili ticareti yönetmelerine olanak tanıyacağı, Yatırım Kurulunun ise yatırımlarla ilgili hususların ele alınması için hükümetler arası bir platform sağlayacağı kaydedildi.

İran basını, ABD'nin savaşın sona erdirilmesi için İran'ın sunduğu 14 maddelik teklife cevap verdiğini ve Washington'un özellikle nükleer konuda "baskıcı tutumunu" sürdürdüğünü bildirdi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,69 ekside. Dolar/TL 45,57 ve Euro/TL 53,04 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,84 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1727 sınırında. Brent tipi petrol 111,05 dolardan, altının ons 4.535,07 dolardan ve gramı ise 6.645,11 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi, işsizlik oranı takip edilecekken yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmuyor.

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 denge 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.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

Bizim Günlük

18 Mayıs 2026 Pazartesi

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	49.526	-1,07%	3,04%	16,11%
ABD-S&P 500	7.409	-1,24%	8,22%	24,34%
ABD-NASDAQ	26.225	-1,54%	12,84%	36,51%
Almanya-DAX	23.951	-2,07%	-2,20%	0,77%
İngiltere-FTSE100	10.195	-1,71%	2,66%	17,40%
Fransa-CAC40	7.953	-1,60%	-2,42%	31,89%
Rusya-RTSI	1.135	-0,92%	1,84%	2,42%
Brezilya-BOVESPA	177.284	-0,61%	10,03%	27,37%
JPN-NIKKEI225	62.654	-0,98%	23,46%	64,33%
Çin-SHANGHAI	4.123	-0,31%	3,88%	22,43%
G.Kore KOSPI	7.527	0,45%	78,62%	186,54%
Hindistan-Sensex	74.669	-0,76%	-12,38%	-9,31%
BİST100	14.368	-1,89%	27,58%	48,60%
BİST100 (\$)	291	-2,33%	17,94%	12,14%
BİST BANKA	16.665	-2,60%	0,76%	33,05%
BİST BANKA (\$)	367	-2,64%	-4,77%	13,36%
BİST SINAİ	18.858	-1,30%	34,58%	47,37%
BİST SINAİ (\$)	416	-1,34%	27,20%	25,55%

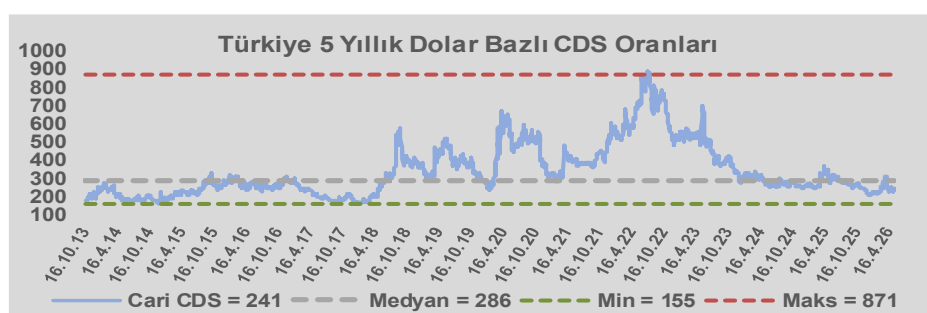
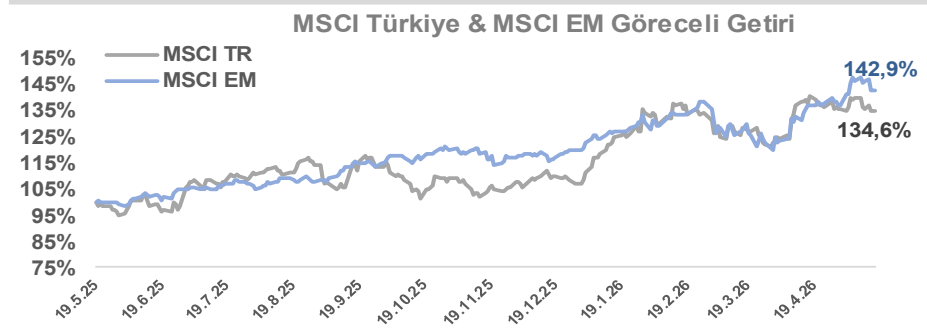
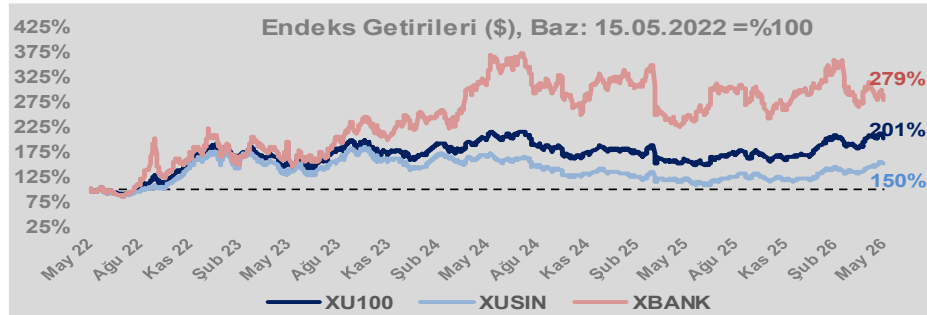
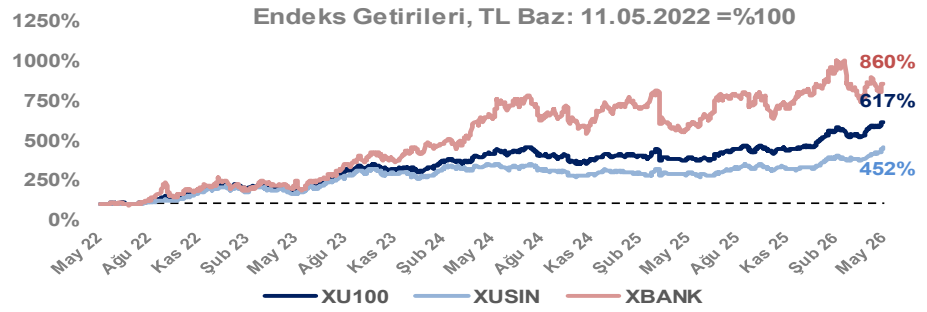
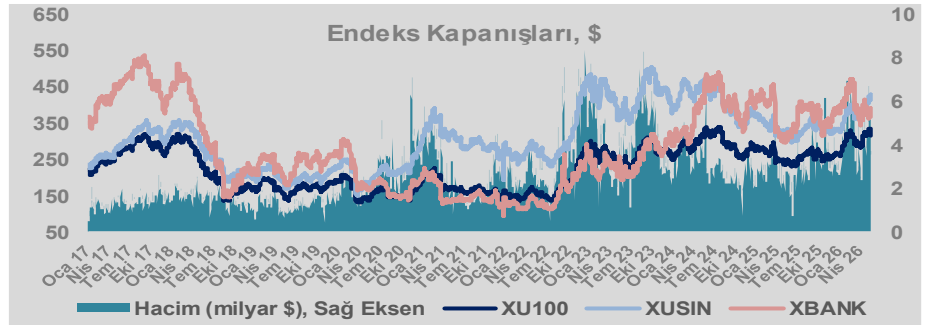
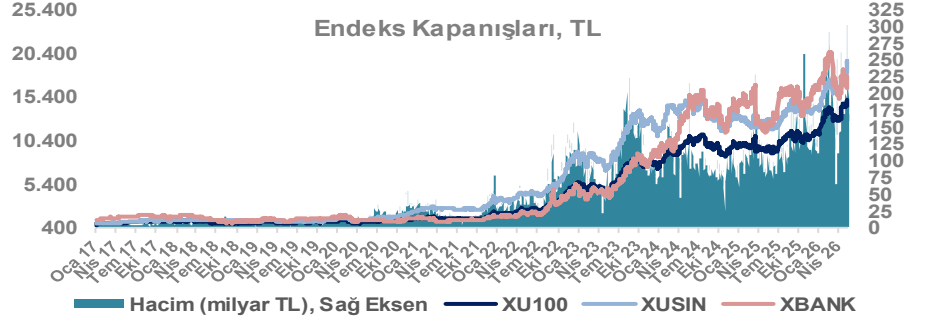
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	45,5791	0,1%	6,2%
Euro/TL	52,9725	0,0%	4,8%
Euro/Dolar	1,1622	0,0%	-1,1%
Dolar/Yen	158,95	0,1%	1,5%
Altın (\$/ons)	4.535	-0,1%	5,1%
Altın (TL/gram)	6.645,4	0,0%	11,6%
Gümüş (\$/ons)	74,9	-1,3%	5,4%
Gümüş (TL/gram)	109,9	-1,2%	12,0%
Brent Petrol (\$/varil)	110,9	1,5%	82,0%
VIX	18,4	6,8%	22,8%
Dolar Endeksi	99,3	0,0%	1,0%
Gösterge Tahvil	42,37%	0,0%	13,6%
Tr 10yıl Tahvil	35,01%	1,6%	20,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,62%	0,5%	10,6%

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
TCELL -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	405,25	GG	-
CIMSA	53,50	GG	-
EREGL	39,62	GG	-
PETKM	26,00	GG	-
TUPRS	258,50	GG	-

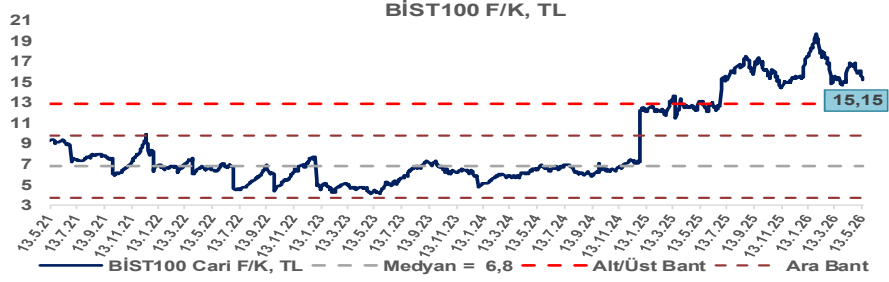
GG: Gözden Geçiriliyor



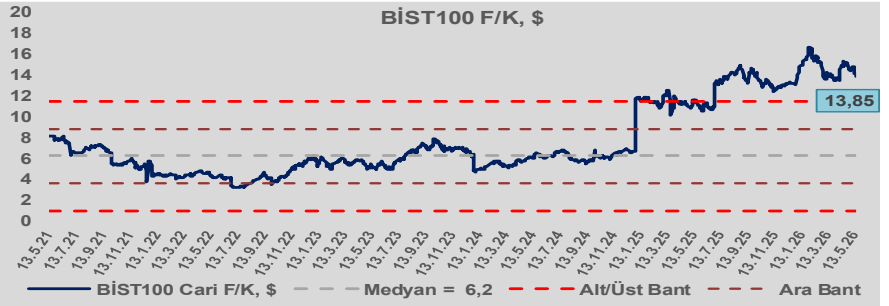
Bizim Günlük

18 Mayıs 2026 Pazartesi

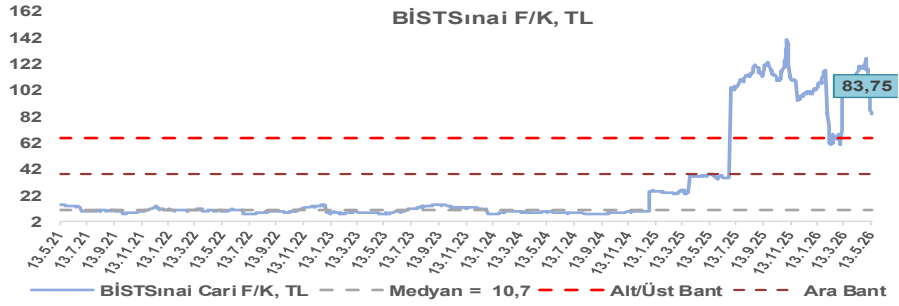
BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %124,4 primli işlem görmektedir.



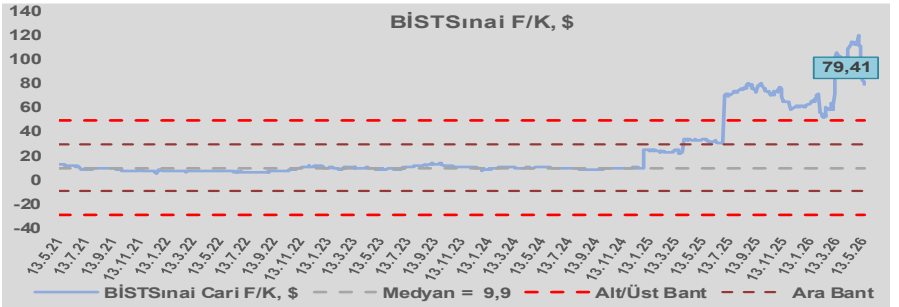
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %123,1 primli işlem görmektedir.



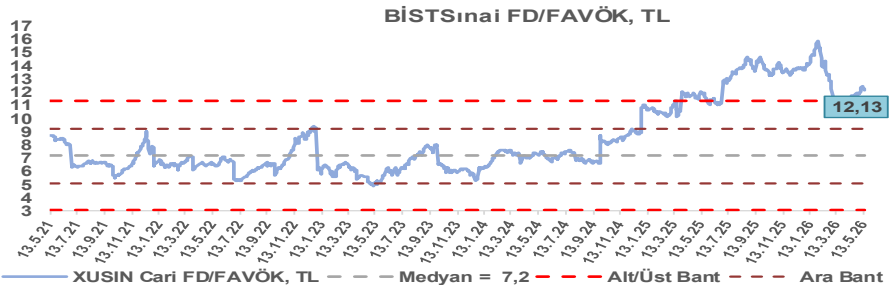
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %682,2 primli işlem görmektedir.



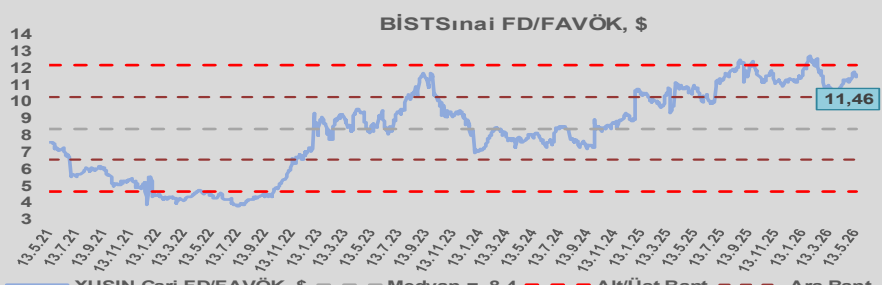
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %706,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %69,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,5 primli işlem görmektedir.



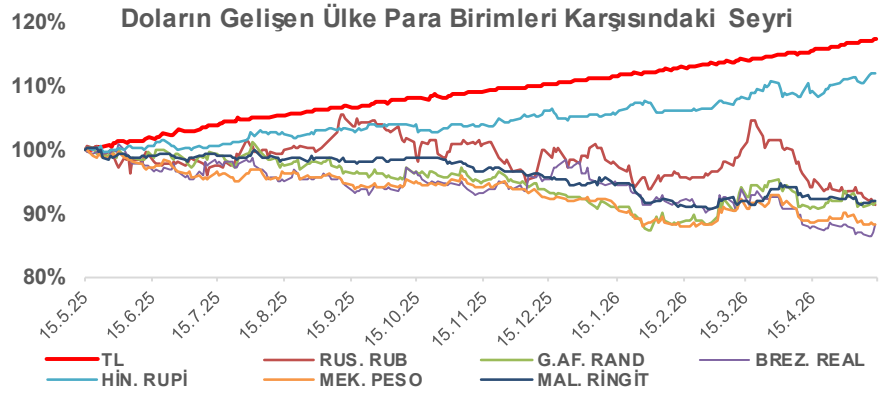
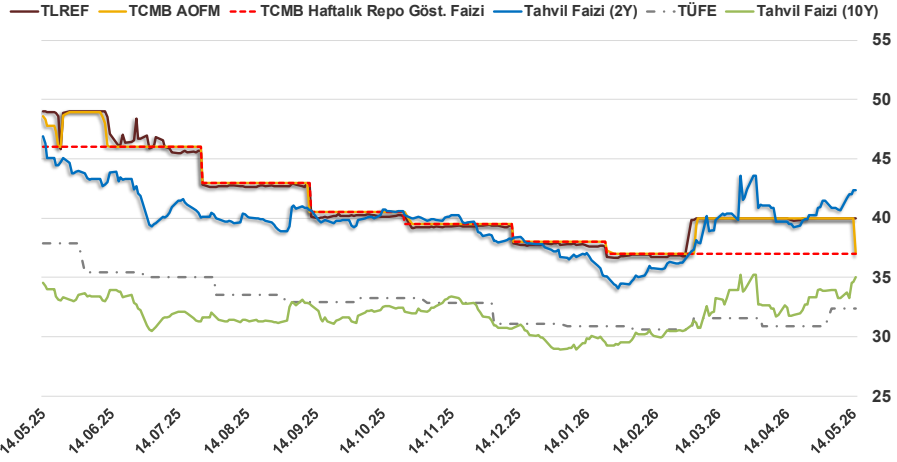
Bizim Günlük

18 Mayıs 2026 Pazartesi

15.05.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	0	-100	-900
TLREF	39,99	-0	18	212	-899
Tahvil Faizi (10Y)	35,01	175	813	602	102
Tahvil Faizi (2Y)	42,37	172	315	516	-274
TCMB AOFM	37,00	-300	-300	-100	-1.079
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 paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu 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.