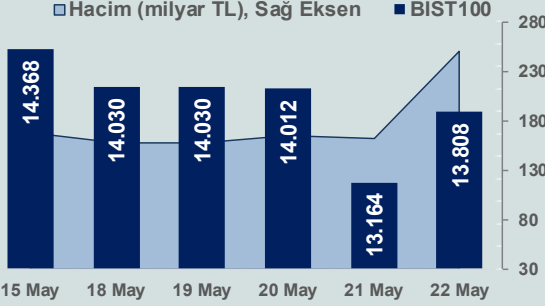


# Bizim Günlük

25 Mayıs 2026 Pazartesi

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	293,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	13.365,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	251,1
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>14,59</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>34,6</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	15.791,14	4,91%	29,19%
BİST-100 (TL)	13.808,20	4,89%	22,61%
BİST-Tüm	17.501,42	4,70%	23,34%
BİST-Hizmet Endeksi	12.730,37	4,04%	20,56%
BİST-Banka Endeksi	15.372,13	2,84%	-7,06%
BİST-Mali Endeksi	18.098,35	3,93%	10,66%
BİST-Sinai Endeksi	18.161,60	5,13%	29,60%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKBNK	25.591	2,3%	
THYAO	17.740	5,1%	
YKBNK	14.697	2,3%	
SASA	11.401	4,7%	
ASELS	11.153	8,5%	
ASTOR	10.536	10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BAYRK	10,0%	ISKPL	10,0%
KAREL	10,0%	DUNYH	10,0%
DGATE	10,0%	NIBAS	10,0%
MAALT	10,0%	DCSTR	9,5%
ETYAT	10,0%	LIDER	8,5%
UCAYM	10,0%	ALVES	4,9%
KCAER	10,0%	OTTO	3,4%
TEKTU	10,0%	ISSEN	2,9%
FRMPL	10,0%	TATEN	2,2%
ATATR	10,0%	TRILC	2,0%
ZGYO	10,0%	SEKFK	1,8%
YEOTK	10,0%	OBAMS	1,7%
ULUSE	10,0%	GEDIK	1,6%
CVKMD	10,0%	HEDEF	1,0%
UFUK	10,0%	TSKB	0,9%
PCILT	10,0%	BORLS	0,9%
EGPRO	10,0%	EDATA	0,8%
BTCIM	10,0%	TMPOL	0,7%
TCKRC	10,0%	BLCYT	0,6%
ASTOR	10,0%	ZERGY	0,3%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00 Türkiye Ekonomik Güven Endeksi

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %1,5 azalışla 12.966,26 puandan başlamasına rağmen seans içinde alıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %4,89 kazançla 13.808,20 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,84 ve Sinai Endeksi %5,13 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 41 baz puan artarak %44,24 ve 10 yıllık tahvil faizi 27 baz puan artarak %36,14 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 45,58-45,78 ve Euro/TL 52,95-53,26 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 252,3 oldu.

TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat Nisan ayında, yıllık %22,3 artarak 25,4 milyar dolar, ithalat %3,1 artarak 33,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığı %29,8 azalarak 8,5 milyar dolara geriledi. İhracat ithalata karşılama oranı Nisan ayında %74,9 oldu. Dış ticaret açığı Ocak-Nisan döneminde ise %7,3 artarak 37,1 milyar dolara yükseldi.

TCMB verilerine göre imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA), Mayıs ayında bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %74,1 oldu. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış Kapasite Kullanım Oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,4 puan artarak %74,2 olarak gerçekleşti.

TCMB verilerine göre mevsimsellikten arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE), Mayıs ayında bir önceki aya göre 2,7 puan artarak 103,3 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 2,4 puan artarak 101,0 olarak gerçekleşmiştir.

JPMorgan yayınladığı notta artan siyasi belirsizlikler nedeniyle TCMB'den gelecek toplantıda faiz artışı beklendiği ifade edildi. Notta, Türkiye'nin makroekonomik görünümünün Orta Doğu'daki çatışma nedeniyle zaten zayıfladığı ve eklenen siyasi belirsizliğin ödemeler dengesini daha da olumsuz etkileyerek döviz rezervlerinde düşüşe yol açmasının beklendiği belirtildi. Notta, "11 Haziran'daki Para Politikası Kurulu toplantısında veya muhtemelen daha erken bir tarihte, TCMB'nin bir haftalık repo faiz oranını mevcut %37 seviyesinden %40'a çıkarmasını bekliyoruz" ifadelerine yer verildi.

ABD Borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,58 kazançla 50.579,70 puana, S&P500 Endeksi, %0,37 artarak 7.473,47 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,19 artışla 26.343,97 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Mayıs ayında 44,8 seviyesine geriledi. Nisan ayında 49,8 değerini almıştı.

ABD Başkanı Donald Trump, İran'la müzakere sürecinin hâlâ devam ettiğini belirterek, "Müzakereler düzenli ve yapıcı bir şekilde ilerliyor. Müzakerelere katılan temsilcilerime, zaman bizim lehimizde olduğu için anlaşma konusunda acele etmemelerini söyledim" ifadesini kullandı.

İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan, İran'ın nükleer silah üretme hedefi olmadığını belirterek, uluslararası topluma bu konuda güvence vermeye hazır olduklarını söyledi.

İran Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü İsmail Bekayı cuma günü konuşmasında henüz anlaşmaya yakın olmadığını, taraflar arasında derin görüş ayrılıklarının sürdüğünü belirtti.

ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD Merkez Bankası (Fed) başkanlığına aday gösterdiği Kevin Warsh, Beyaz Saray'da düzenlenen törenle yemin ederek görevine başladı.

Almanya ekonomisi, 2026 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %0,3 büyüdü. Geçen yılın aynı dönemine göre ise %0,4 büyümeye gösterdi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde, İran savaşının etkilerinin giderek artmasına rağmen, uzun vadeli enflasyon beklentilerinin genel olarak %2'lik hedefle uyumlu olduğunu söyledi. Lagarde, "Savaşın orta vadeli enflasyon ve ekonomik faaliyet üzerindeki etkisi, enerji fiyatlarındaki şokun şiddeti ve süresi ile dolaylı etkilerinin boyutuna bağlı olacak" dedi.

### Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,78 artıda. Dolar/TL 45,71 ve Euro/TL 53,47 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,02 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1640 sınırında. Brent tipi petrol 95,43 dolardan, altının onsu 4.554,35 dolardan ve gramı ise 6.694,28 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde ekonomik güven endeksi verileri takip edilecek. Yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmamaktadır.

### 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.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

# Bizim Günlük

25 Mayıs 2026 Pazartesi

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	50.580	0,58%	5,24%	21,58%
ABD-S&P 500	7.473	0,37%	9,17%	28,79%
ABD-NASDAQ	26.344	0,19%	13,35%	40,60%
Almanya-DAX	24.889	1,15%	1,63%	5,33%
İngiltere-FTSE100	10.466	0,22%	5,39%	20,05%
Fransa-CAC40	8.116	0,37%	-0,41%	34,60%
Rusya-RTSI	1.162	-2,03%	4,26%	6,10%
Brezilya-BOVESPA	176.210	-0,81%	9,36%	27,85%
JPN-NIKKEI225	62.654	-0,98%	23,46%	67,98%
Çin-SHANGHAI	4.139	0,63%	4,29%	23,61%
G.Kore KOSPI	7.848	0,41%	86,22%	202,76%
Hindistan-Sensex	76.319	1,20%	-10,45%	-6,61%
BİST100	13.808	4,89%	22,61%	47,59%
BİST100 (\$)	280	4,00%	13,50%	11,09%
BİST BANKA	15.372	2,84%	-7,06%	23,60%
BİST BANKA (\$)	338	2,80%	-12,50%	5,33%
BİST SİNAI	18.162	5,13%	29,60%	47,04%
BİST SİNAI (\$)	399	5,09%	22,02%	25,30%

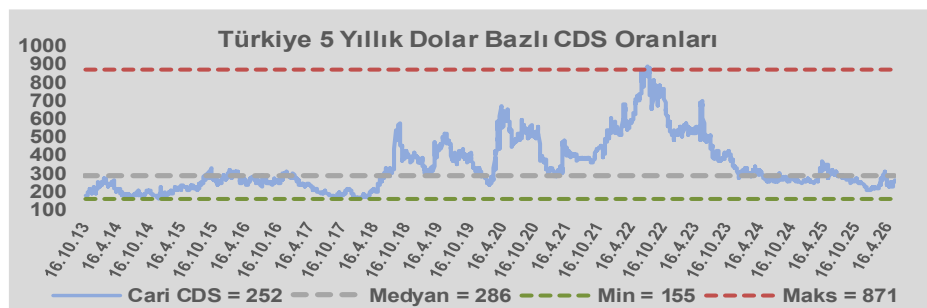
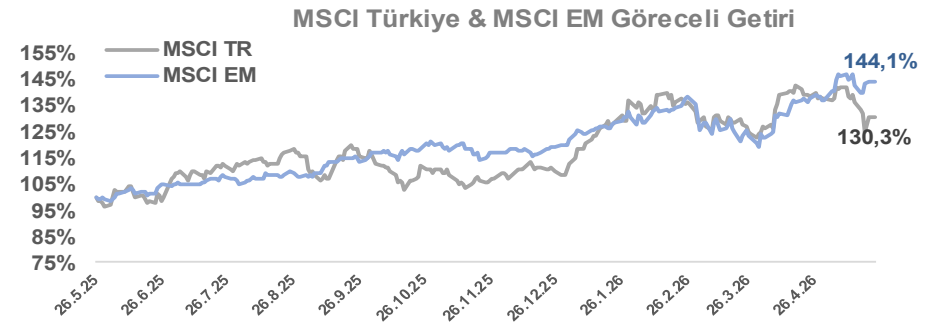
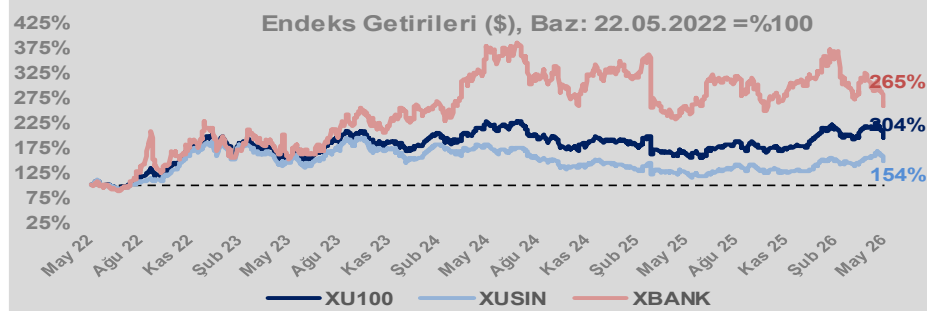
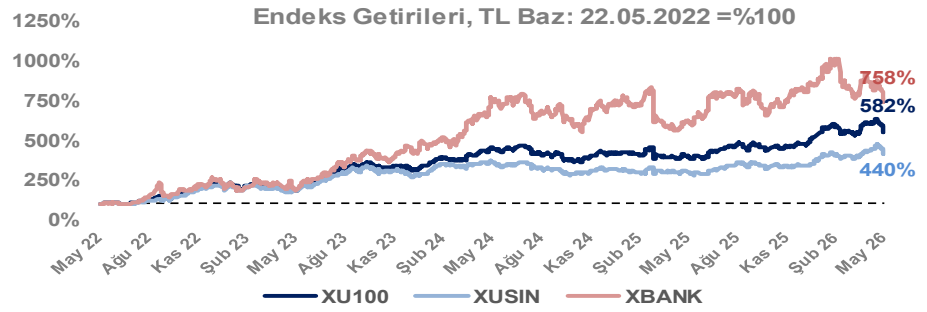
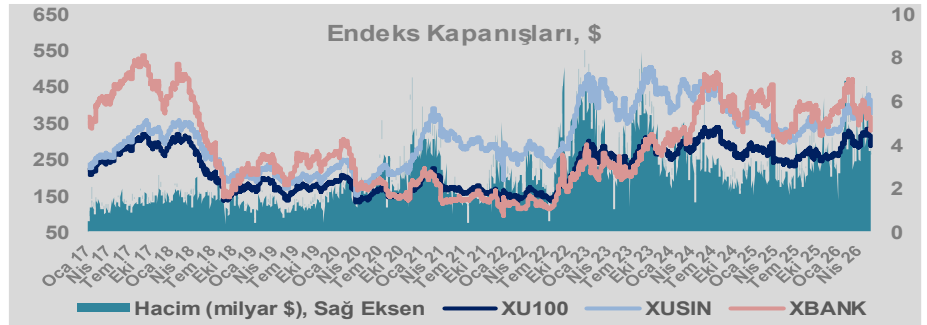
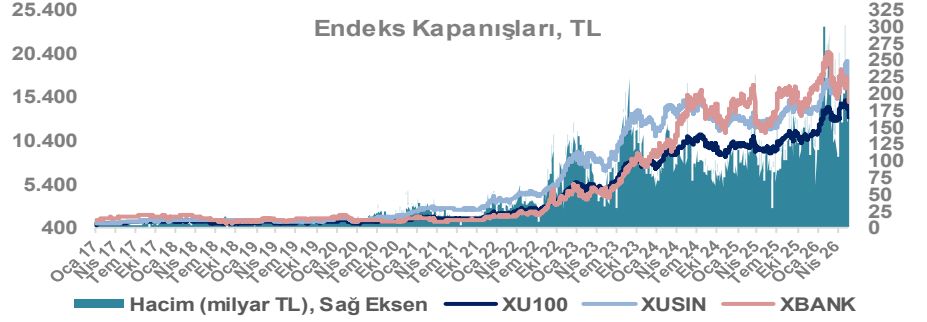
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	45,7177	0,0%	6,5%
Euro/TL	53,4878	0,9%	5,8%
Euro/Dolar	1,1639	0,3%	-1,0%
Dolar/Yen	158,91	-0,2%	1,5%
Altın (\$/ons)	4.554	1,0%	5,6%
Altın (TL/gram)	6.693,6	1,0%	12,4%
Gümüş (\$/ons)	77,5	2,7%	9,0%
Gümüş (TL/gram)	113,9	2,6%	16,1%
Brent Petrol (\$/varil)	95,1	-5,1%	56,2%
VIX	16,9	0,7%	12,5%
Dolar Endeksi	99,0	-0,2%	0,7%
Gösterge Tahvil	44,24%	0,9%	18,6%
Tr 10yıl Tahvil	36,14%	0,8%	24,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,49%	-1,9%	7,4%

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	392,75	GG	-
CIMSA	51,55	GG	-
EREGL	38,68	GG	-
PETKM	23,22	GG	-
TUPRS	243,10	GG	-

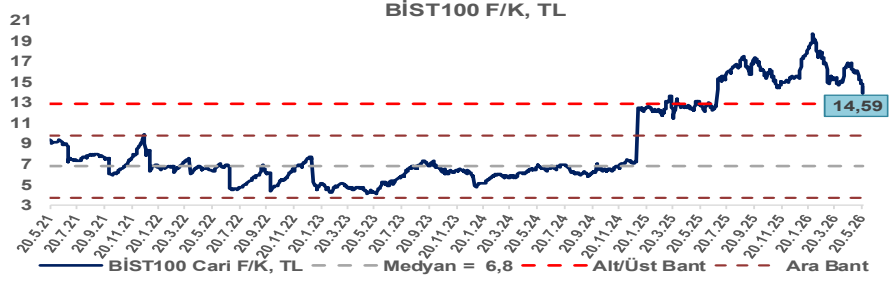
GG: Gözden Geçiriliyor



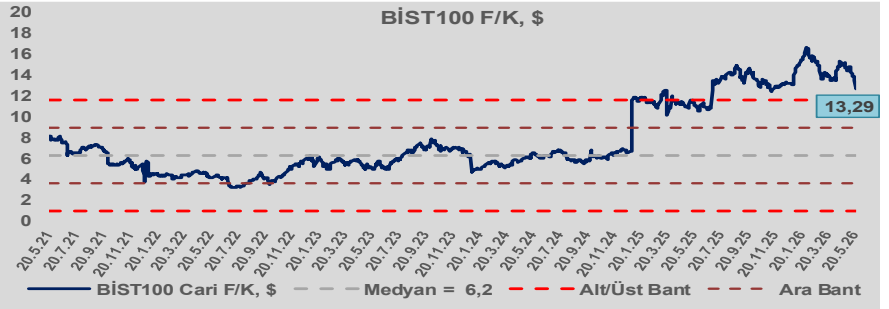
# Bizim Günlük

25 Mayıs 2026 Pazartesi

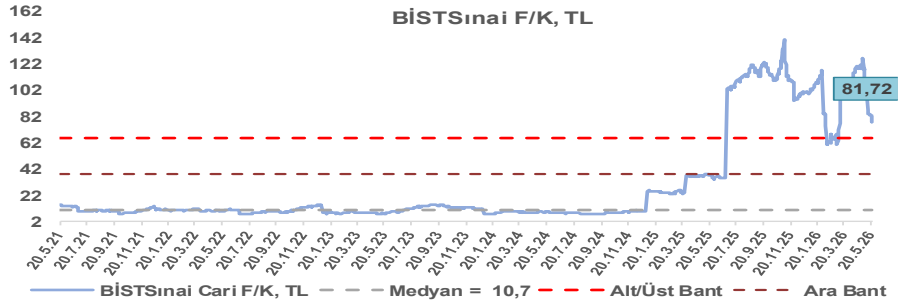
BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %116,1 primli işlem görmektedir.



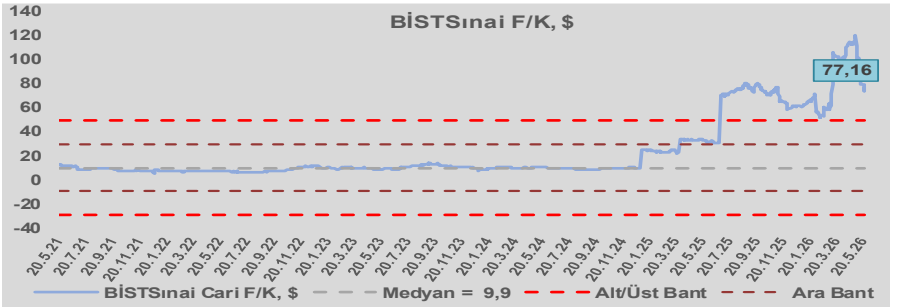
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %114,1 primli işlem görmektedir.



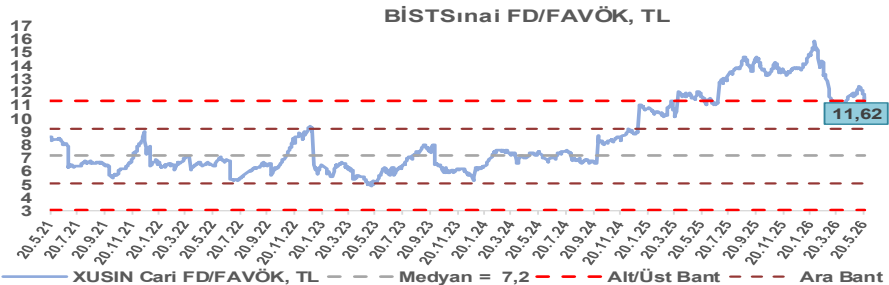
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %663,2 primli işlem görmektedir.



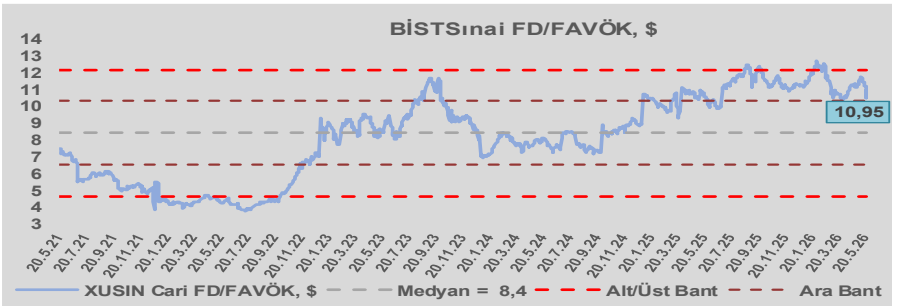
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %683,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %62,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,9 primli işlem görmektedir.



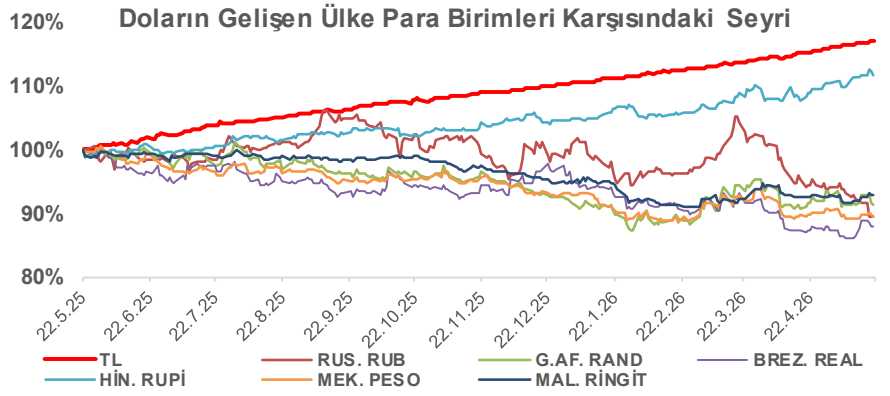
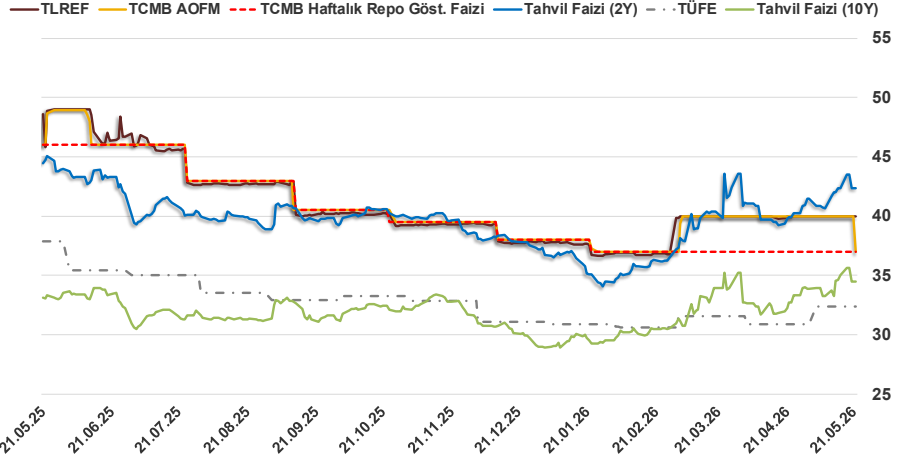
# Bizim Günlük

25 Mayıs 2026 Pazartesi

22.05.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	0	-100	-900
TLREF	40,00	0	1	212	-890
Tahvil Faizi (10Y)	34,47	-54	668	548	111
Tahvil Faizi (2Y)	42,37	0	209	516	-274
TCMB AOFM	37,00	-300	-300	-100	-1.169
TÜFE	32,37	0	151	130	-549

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirmeye 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 yayımlanma 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 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.