

Glokal Barometre

04.05.2026



2 Milyon\$'lık Saat ve Rekor Kıran Endeksler

- Nisan ayındaki ateşkesle risk iştahı toparlanırken MSCI Dünya endeksi %9.5, MSCI GOP endeksi %14.5 yükseldi; bu ralli, Sotheby's'te geçtiğimiz hafta beklentilerin oldukça üzerinde fiyatla ~2 milyon\$'a satılan Cartier Crash örneğinde olduğu gibi günümüzde fiyatların çoğu zaman beklentilerle değil, değişen algı ve anlık talep gücünden beslenebileceğine işaret ediyor.
- Zirve seviyelerini yenileyen borsalara karşın enerji tedarik sorunlarının sürmesi enflasyon riskini yukarı çekerken büyüme beklentilerini baskılıyor.
- Global enerji ve ticaret kaynaklı riskler nedeniyle kısa vadeli dalgalanma risklerini göz ardı etmiyoruz. MSCI GOP endeksinin son 15 yılda Mayıs'ta ortalama %1.7, BİST 100 endeksinin %0.39 gerilediğini hatırlatalım.
- Yurt içinde haftaya başlarken enflasyon verileri manşette yer alacak, TÜFE için konsensüs Bloomberg beklentisi aylık %3.3'lük artış yönünde.



MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Performansları

Aylık, 2011-2026

	Jan	Feb	Mar	Apr	May
15 Yr Avg	1.39	-1.10	.07	1.26	-1.71
2026	8.81	5.41	-13.26	14.53	.08
2025	1.66	.35	.38	1.04	4.00
2024	-4.68	4.63	2.18	.26	.29
2023	7.85	-6.54	2.73	-1.34	-1.90
2022	-1.93	-3.06	-2.52	-5.75	.14
2021	2.97	.73	-1.70	2.37	2.12
2020	-4.69	-5.35	-15.61	9.00	.58
2019	8.71	.10	.68	2.00	-7.53
2018	8.30	-4.73	-2.03	-.55	-3.75
2017	5.45	2.98	2.35	2.04	2.80
2016	-6.52	-.27	13.03	-.41	-3.90
2015	.55	2.98	-1.59	7.51	-4.16
2014	-6.60	3.19	2.92	.06	3.26
2013	1.31	-1.35	-1.87	-.44	-2.94
2012	11.24	5.89	-3.52	-1.48	-11.67
2011	-2.81	-1.01	5.70	2.83	-2.99

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Global

2 milyon\$ – Mart ayında Körfez’de artan gerginliğin ardından Nisan’daki ateşkesle risk iştahı hızla toparlanırken MSCI Dünya %9.5, MSCI GOP %14.5 yükselerek zirve yeniledi; bu durum, Sotheby’s’te beklentilerin oldukça üzerinde bir fiyatla açık artırma sırasında artan talep ve rekabetle yaklaşık 2 milyon\$’a satılan **Cartier Crash** saatle benzer bir dinamiği yansıtıyor: “günümüzde fiyatlar sadece beklentilerle değil, değişen algı ve anlık talep gücüyle de belirlenebiliyor.”

-%1.7 – Nisan ayında yenilenen zirve seviyelere karşın Hürmüz Boğazı kaynaklı enerji tedarik sorunlarının sürmesi, global enflasyon beklentilerinde yukarı, büyüme beklentilerinde aşağı yönlü riskleri gündemde tutuyor. Risk iştahındaki düşüşler, gelişmiş ülkelere göre gelişmekte olan piyasalarda daha güçlü dalgalanma riski barındırıyor. Son 15 yılda Mayıs ayında 8 kez düşüş yaşayan MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksinin, aynı dönemde ortalama %1.7 gerilediği görülüyor.

108 – Körfez bölgesinde ABD ve İran arasında görüşmelere ilişkin somut bir uzlaşma henüz sağlanamazken, haftaya 108\$’lık Brent petrol fiyatıyla başlıyoruz. Bununla birlikte global tarafta tatil etkisi ve makro verileri ön planda olacak. Pazartesi günü İngiltere, Japonya, Çin; Salı günü Çin, Japonya; Çarşamba günü Japonya tatil. Cuma günü ABD istihdam verileri izlenecek.

BİST 100 Performansları

Aylık, 2011-2026

	Jan	Feb	Mar	Apr	May
15 Yr Avg	3.42	.00	-.46	2.45	-.39
2026	22.88	-.87	-6.76	12.91	
2025	1.77	-3.46	.01	-6.02	-.65
2024	13.74	8.20	-.56	9.88	3.53
2023	-9.67	5.24	-8.10	-4.05	5.82
2022	7.84	-2.85	14.75	8.83	4.79
2021	-.22	-.14	-5.41	.44	1.62
2020	4.12	-11.03	-15.43	12.79	4.36
2019	14.03	.44	-10.28	1.74	-5.06
2018	3.64	-.48	-3.38	-9.26	-3.48
2017	10.44	1.37	1.68	6.42	3.05
2016	2.45	3.17	9.83	2.47	-8.82
2015	3.76	-5.39	-3.92	3.84	-1.15
2014	-8.77	1.12	11.48	5.93	7.33
2013	.74	.70	8.28	.17	-.07
2012	11.52	6.21	2.80	-3.87	-8.18
2011	-4.13	-3.15	5.14	7.47	-8.96

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Lokal

%14 – Körfez bölgesinden enerji ithalatı bağımlılığının düşük olması ve yükselen enerji fiyatlarını yönetebilecek bütçe alanının bulunmasını Türkiye ekonomisi ve Türk hisse piyasası adına ayırışmayı desteklediğini düşündüğümüz görünümde, ateşkesle artan global risk iştahı Nisan ayında BİST100 endeksine %14’lük katkı sağladı.

-%0.39 – Son 15 yılda Mayıs aylarında BİST 100 endeksinde 8 kez düşüş görüyoruz. Aynı dönemde ortalama endeks kaybı %0.39. Dolayısıyla Mayıs aylarında MSCI GOP endeksi ile benzer bir performans sergileyen BİST açısından küresel risk iştahını belirleyen gelişmeler önemini koruyor.

%3.3 – 8 Mart tarihinde BİST adına görüşümüzü yeniden pozitive yükseltmiştik. Temel tarafta bu görüşümüzü korurken, özellikle Körfez kaynaklı haberlerle kısa vadede dalgalanma riskini göz ardı etmiyoruz. Haftaya başlarken yurt içinde manşet Nisan ayı enflasyon verileri olacak. TÜFE için konsensüs Bloomberg beklentisi aylık %3.3’lük artış. Veri sonrasında ise TCMB’nin açıklayacağı 14 Mayıs tarihli Enflasyon Raporu önem kazanacak. BİST 100 teknik görünümde TL bazında 14.250-14.190 destek, 14.600-14.650 direnç aralığında kısa vadeli sıkışma ön planda. Kırılım yönünde 300-400 puanlık ilave trade alanı beklenebilir.

SEÇİLMİŞ VARLIK SINIFI PERFORMANSLARI (Sıralama Nisan ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Gelişen Asya	0.5	17.4	15.4
NIKKEI	0.2	16.1	17.8
MSCI GOP	0.1	14.5	14.0
BİST-30 (ABD\$)	0.3	12.6	29.1
MSCI Türkiye	-0.8	11.0	24.9
MSCI Gelişen Avrupa	-2.1	10.5	11.1
S&P 500	1.4	10.4	5.3
MSCI Dünya	1.0	9.5	5.2
MSCI Sınır Piyasalar	-0.8	9.2	8.6
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-0.5	8.3	20.0
BİST 100-30 (ABD\$)	-0.2	7.2	4.9
EURO STOXX	-0.3	5.8	2.9
MSCI Latin Amerika	-2.3	2.8	17.3
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.2	2.5	1.5
FTSE 100	-0.8	2.0	4.5
EURUSD	0.4	1.5	-0.1
MSCI Körfez Ülkeleri	-0.4	0.9	1.6
Altın (Ons)	-1.9	-0.7	6.4
JPYUSD	-1.7	-1.5	0.0
Gümüş (ABD\$)	-2.2	-1.8	3.5
Dolar Endeksi (DXY)	-0.7	-1.9	-0.3
Ham Petrol	0.6	-2.9	74.5

Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

BİST VE GELİŞEN PİYASALAR SEKTÖREL PERFORMANS (Sıralama Nisan ayı bazındadır)

MSCI GOP - Sektör	2026	Nisan	BİST - Sektör	2026	Nisan
Teknoloji	57,64%	35,60%	Teknoloji	64,15%	24,93%
Savunma	29,93%	16,28%	Demir Çelik	30,09%	15,88%
GMYO	3,70%	9,70%	Metal Eşya	24,45%	14,67%
Otomotiv	3,45%	7,26%	Bilişim	45,36%	13,67%
Sigorta	-2,26%	7,04%	Kimya	30,90%	9,63%
Metal	6,46%	5,79%	Elektrik Hizmetleri	18,30%	9,35%
Elektrik Hizmetleri	11,55%	5,52%	Gıda	19,36%	8,97%
Tekstil	-2,83%	4,87%	GMYO	16,23%	8,16%
Havayolları	-11,49%	4,36%	Bankacılık	-2,57%	7,86%
Madencilik	5,01%	4,01%	Holding	-0,23%	6,85%
Sağlık	-0,47%	3,97%	Perakende	20,27%	6,11%
Beyaz Eşya	-3,75%	3,89%	Sigorta	11,09%	4,96%
Perakende	-0,93%	3,71%	Telekom	11,84%	4,44%
Bankacılık	0,89%	3,71%	Havayolları	4,74%	3,47%
Telekom	1,93%	3,49%	Madencilik	2,74%	0,43%
İlaç	-4,35%	2,47%	Tekstil	-8,64%	-4,17%
Gıda	-3,87%	0,31%			

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- **MSCI Türkiye endeksi, global risk iştahı desteğiyle Gelişen Piyasalarda etkili olan toparlanmayla pralel Nisan ayında %11 oranında yükseldi.**
- **Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%60), Tayvan (%37), Macaristan (%30) olumlu; Endonezya (-%27), Hindistan (-%10), Çekya (-%7) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.**
- **Gelişmekte olan piyasalarda Nisan ayında Teknoloji, Savunma, GMYO; BİST'te aynı dönemde Teknoloji, Bankacılık, Metal Eşya olumlu ayrıışan sektör endeksleri konumunda.**

GELİŞEN ÜLKELER VE TÜRKİYE CDS

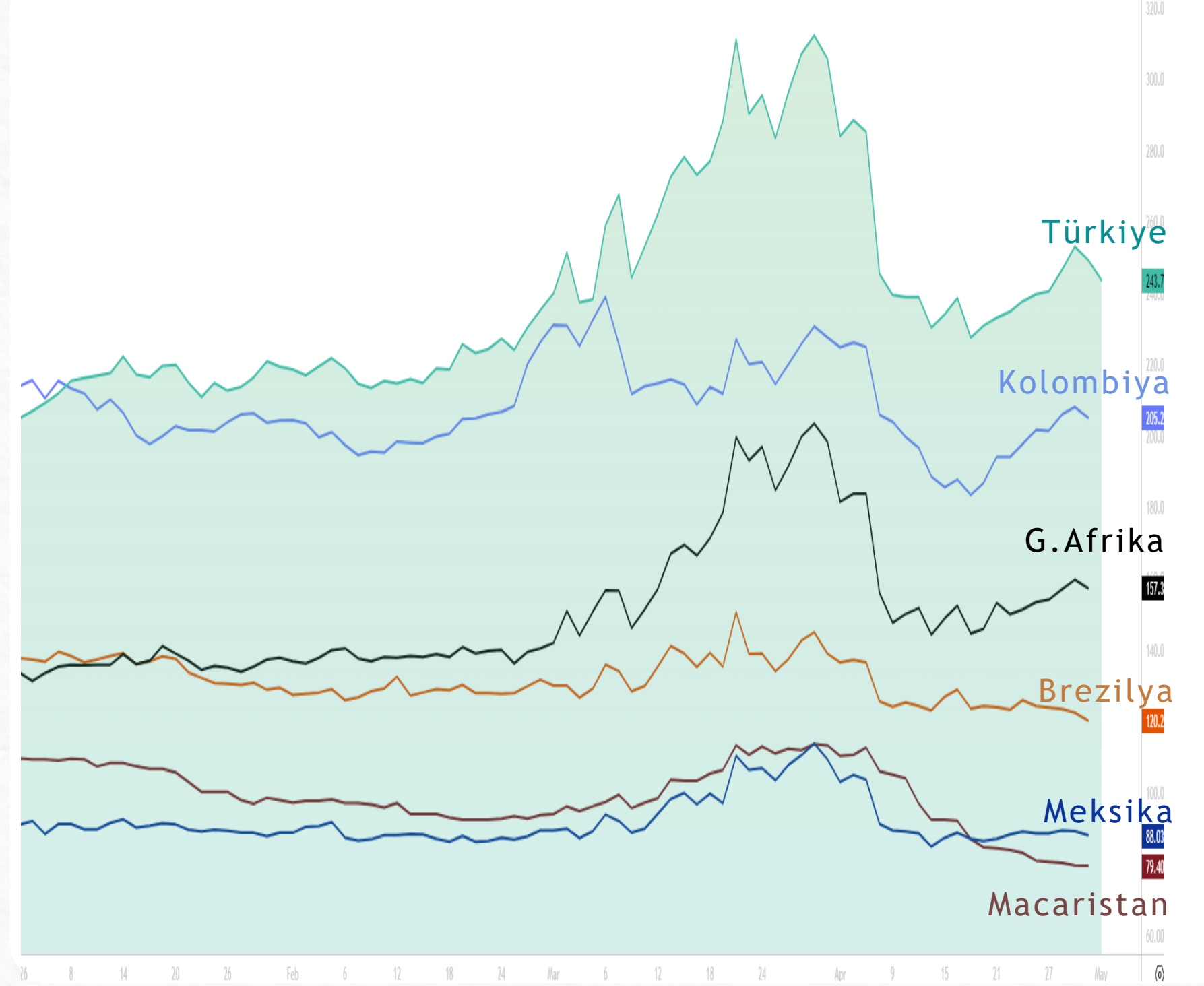
(5Y – bp , Son 1 Yıl)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKE CDS'LERİ

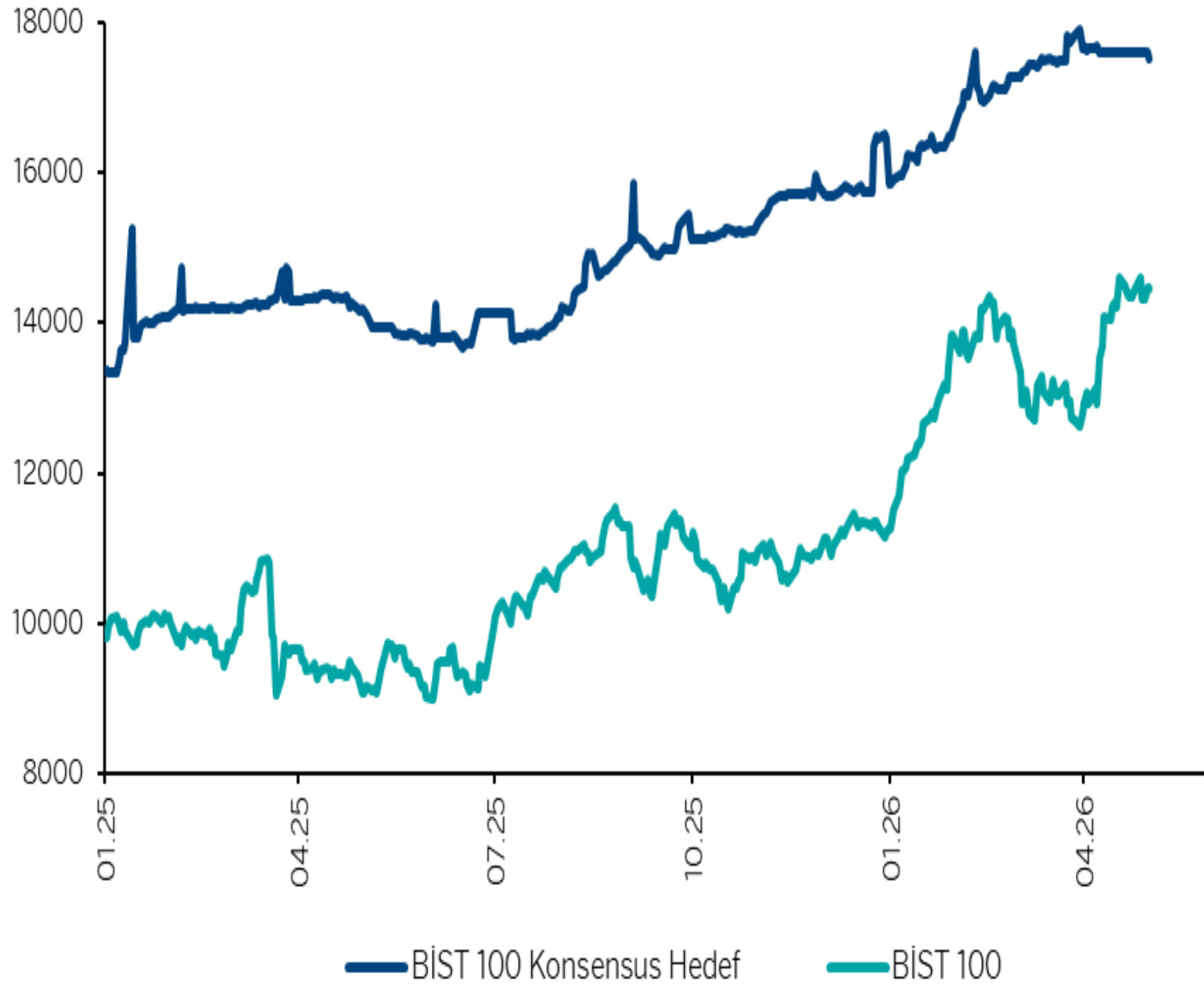
(CDS – bp , 2026)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

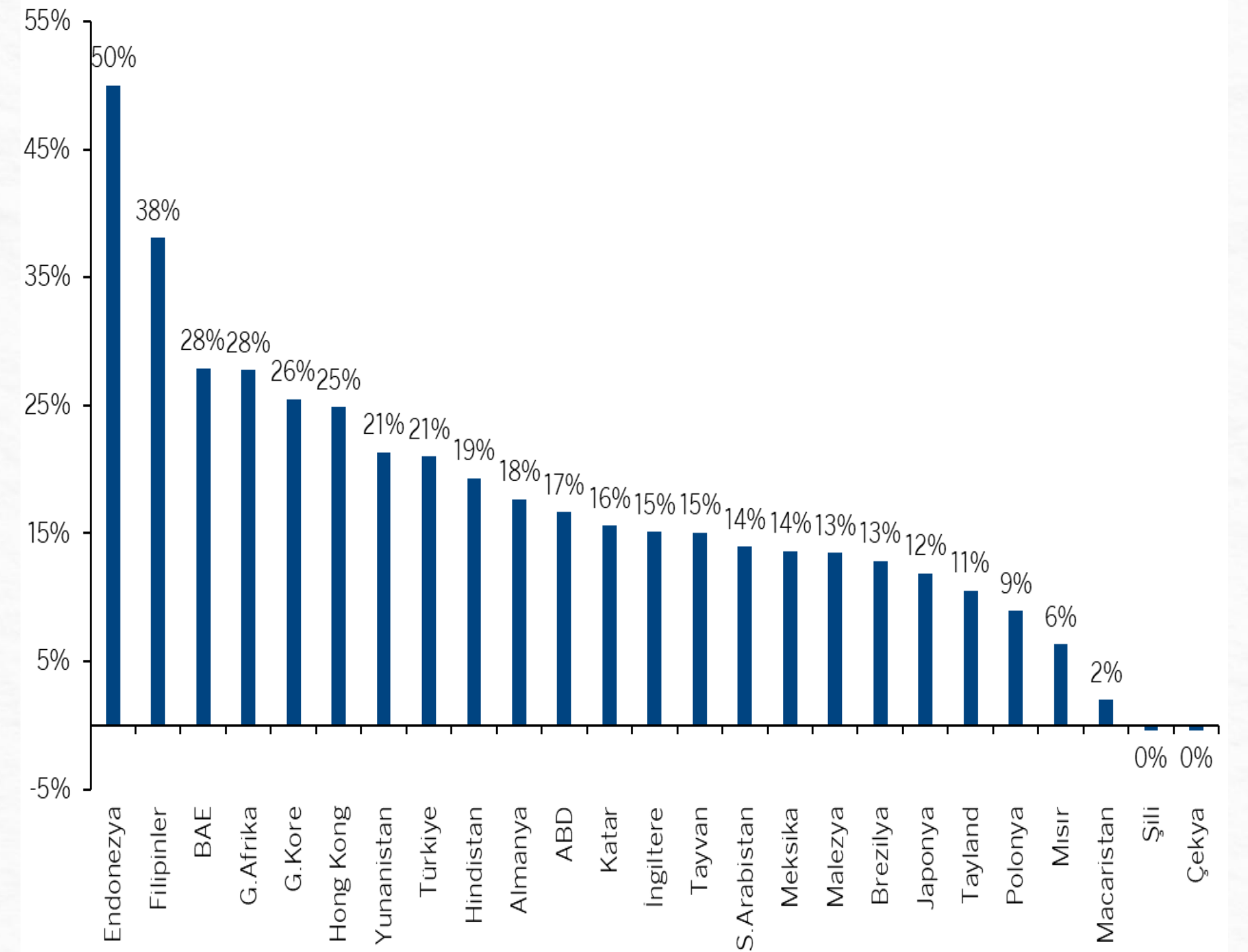
- **Global risk iştahındaki eğilim gelişen ülke CDS'lerine net şekilde yansıyor. Gelişen ülke ortalama CDS göstergesi yıl içi en yüksek 206bp'ı test ederken, Cuma kapanışı 160 bp olarak gerçekleşti.**
- **5 yıl vadeli Türkiye CDS'i Körfez kaynaklı artan tansiyon ardından Mart ayında 328bp'ı test ederken, son kapanış 239 bp seviyesinde bulunuyor. (2025 yılından bu yana test edilen düşük seviye 202 bp, en yüksek seviye 381 bp)**

ARACI KURUMLAR KONSENSÜS BİST 100 BEKLENTİSİ



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

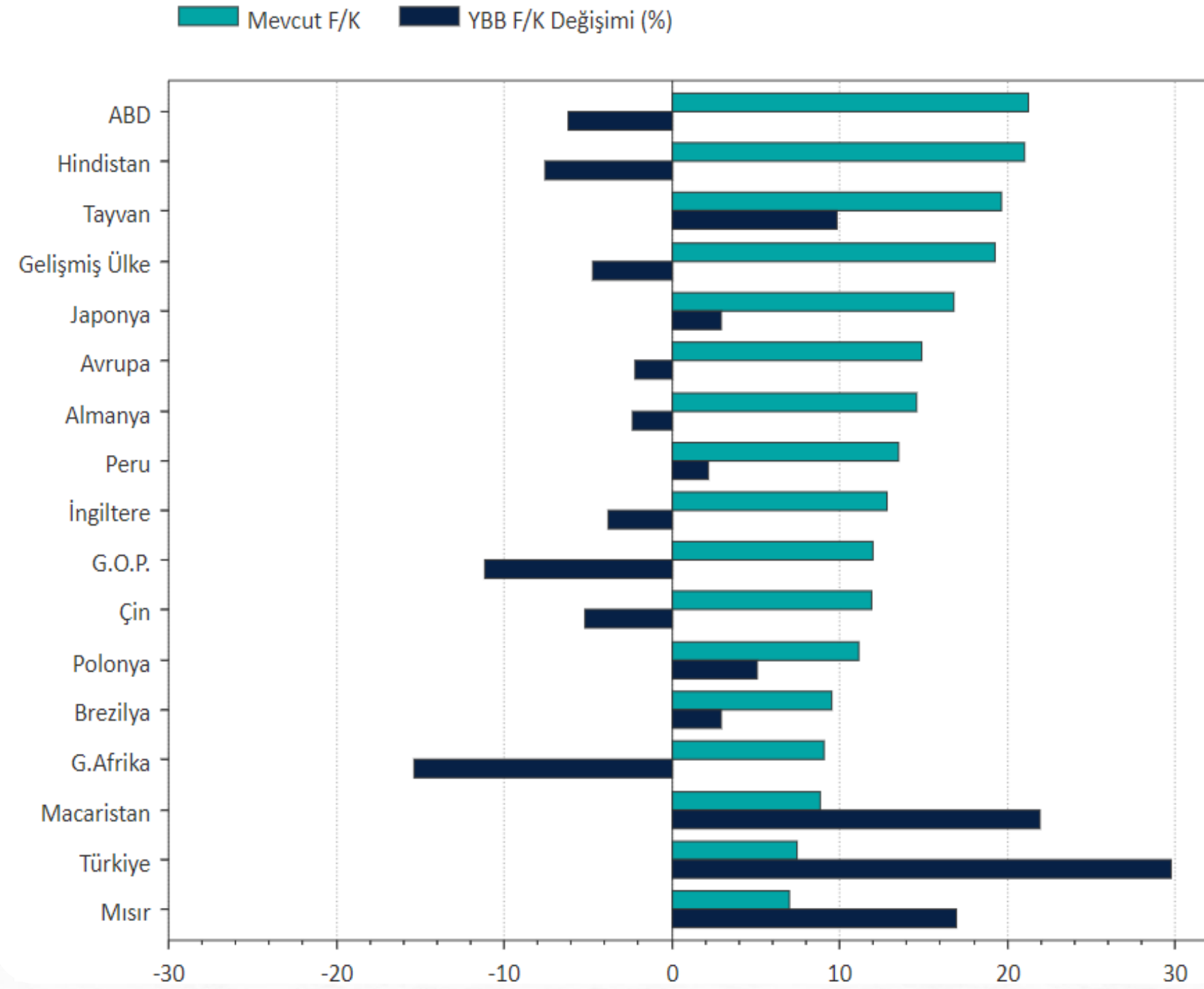
ARACI KURUM KONSENSÜS ÜLKE ENDEKS BEKLENTİLERİ (%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

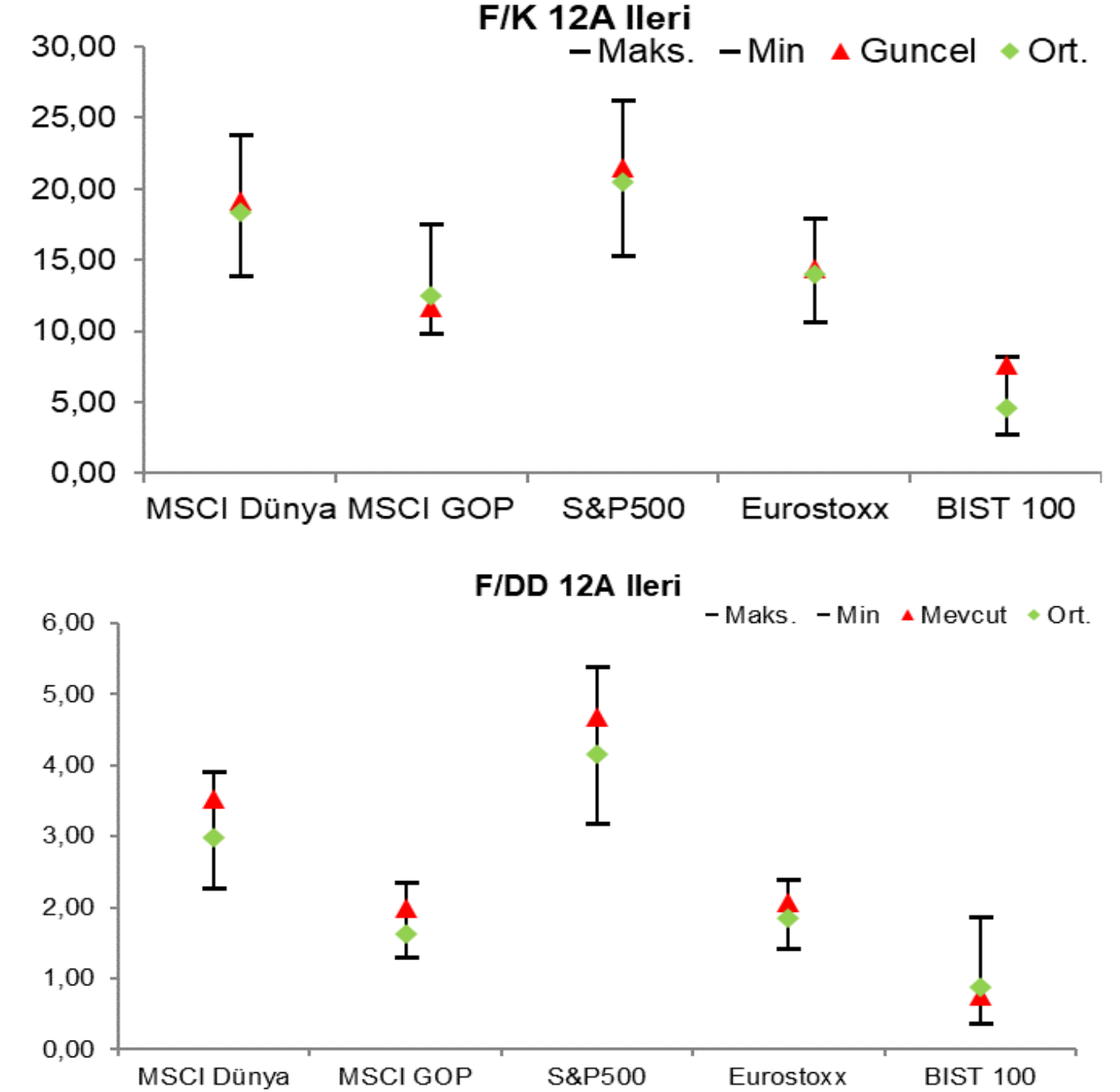
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 17.000-17.500 aralığında yer alırken, mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre “%18-%21” aralığında (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor.
- Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel “%58 iskontolu”, en düşük potansiyel “%9 primli” olarak gerçekleşti.

SEÇİLMİŞ ÜLKELER FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI VE F/K ÇARPANI DEĞİŞİMİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

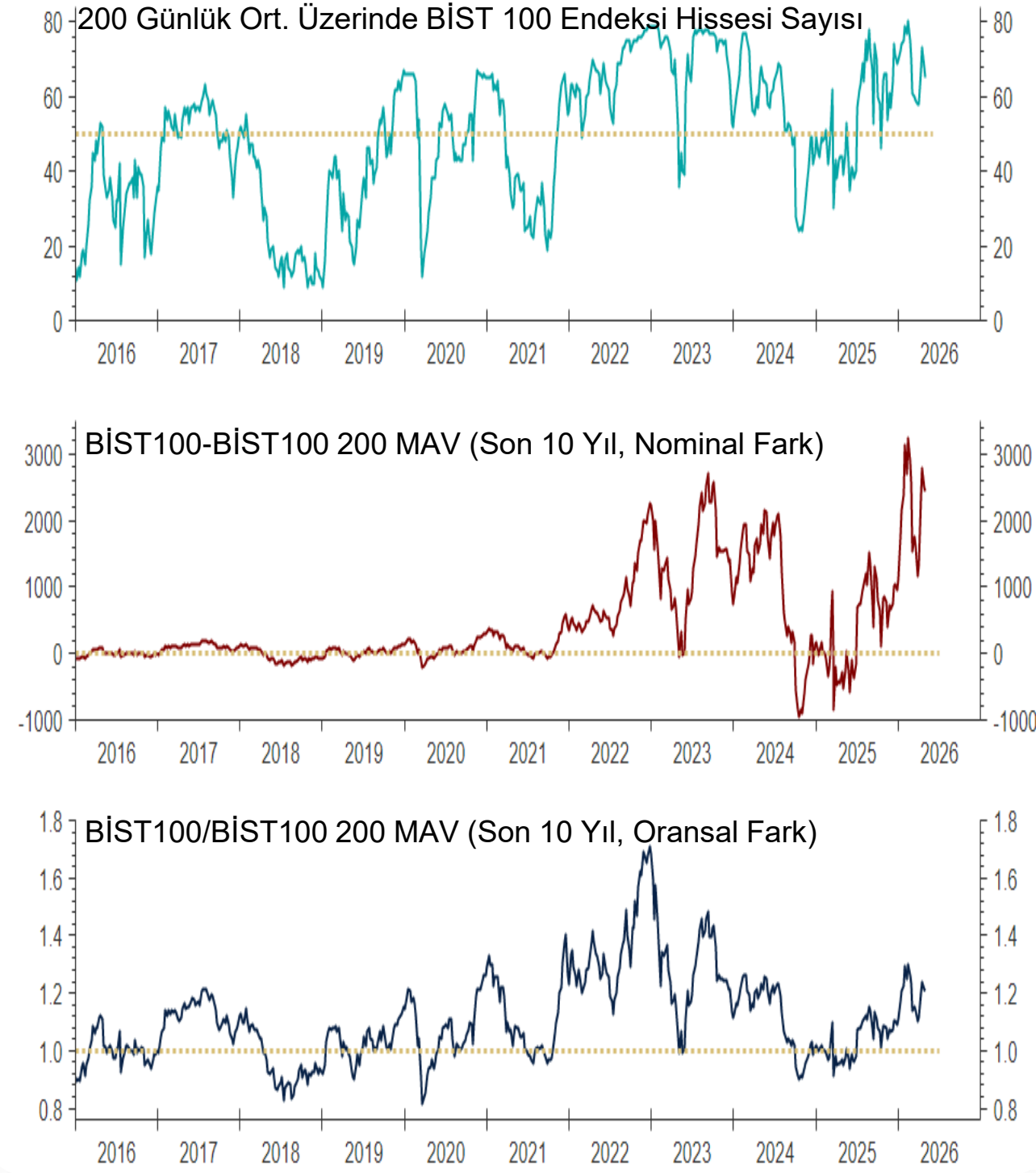
SEÇİLMİŞ PİYASALAR F/K ve F/DD ÇARPANLARI



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- **MSCI Türkiye endeksi Fiyat/Kazanç çarpanı, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %33 ıskontolu işlem görüyor.**
- **2026 yılında Macaristan, Türkiye, Brezilya, Peru, Mısır, Tayvan gibi piyasalar F/K çarpanlarını yükselten piyasalar konumunda.**

BİST 100 ENDEKSİ VE 200 GÜNLÜK ORTALAMA



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

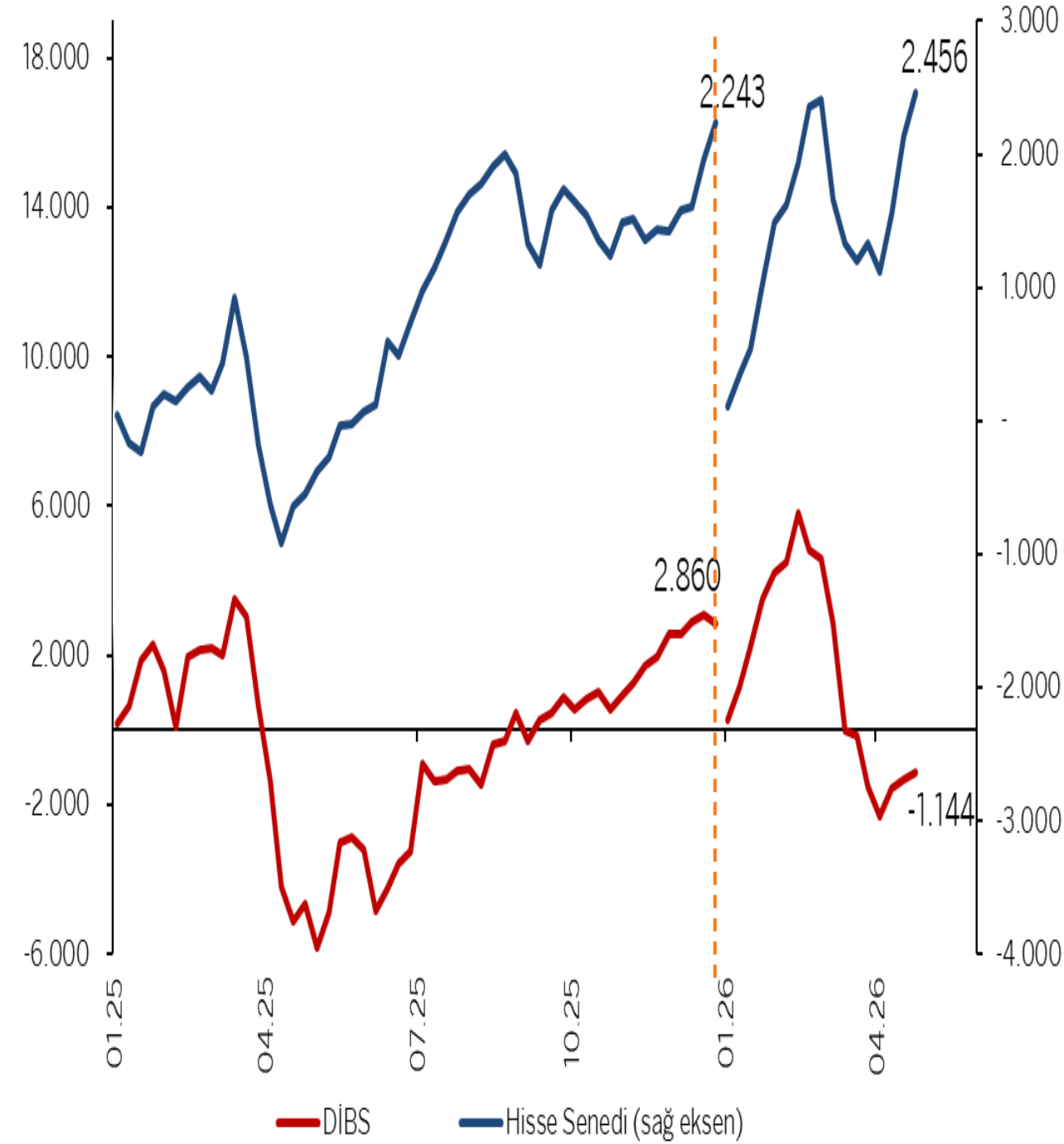
BİST 100 (ABD\$, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

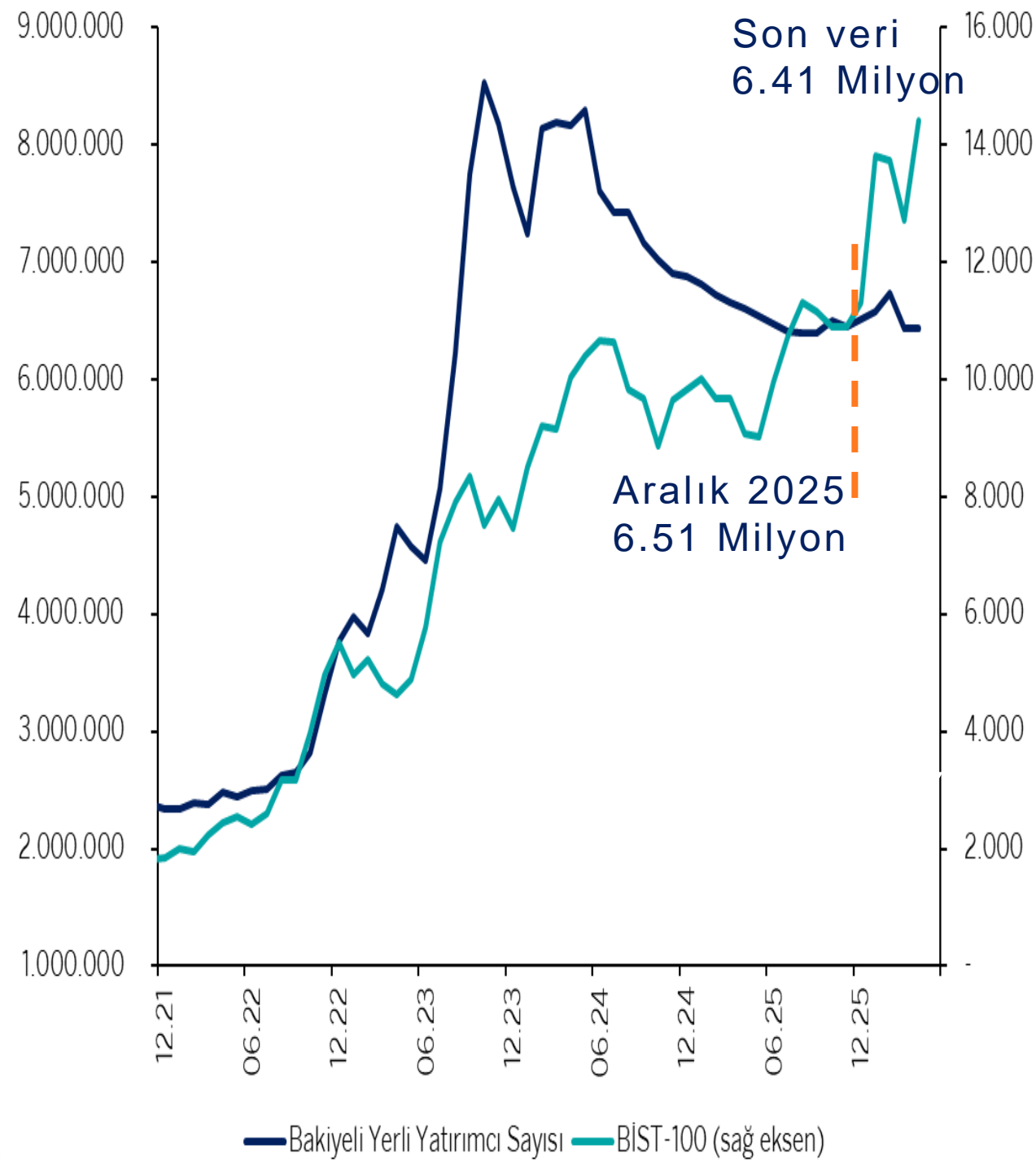
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı **65**. Son bir yılda en düşük 32, en yüksek 80 seviyesi test edildi. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark bu yıl 3242 puan ile rekor kırılmıştı; Cuma günü bu fark **2442** puanda kapattı. Oransal anlamda ise BİST 100 endeksi ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark **%20** seviyesinde.
- BİST 100 endeksi teknik görünümde USD bazında uzun vade dip çalışması sürerken; TL bazında **14.250-14.190** destek, **14.600-14.650** direnç aralığında kısa vadeli sıkışma ön planda. Kırılım yönünde 300-400 puanlık ilave trade alanı beklenebilir.

YABANCI YATIRIMCI HİSSE & TAHVİL İŞLEMLERİ (Milyon USD)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BAKİYELİ YERLİ YATIRIMCI SAYISI



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

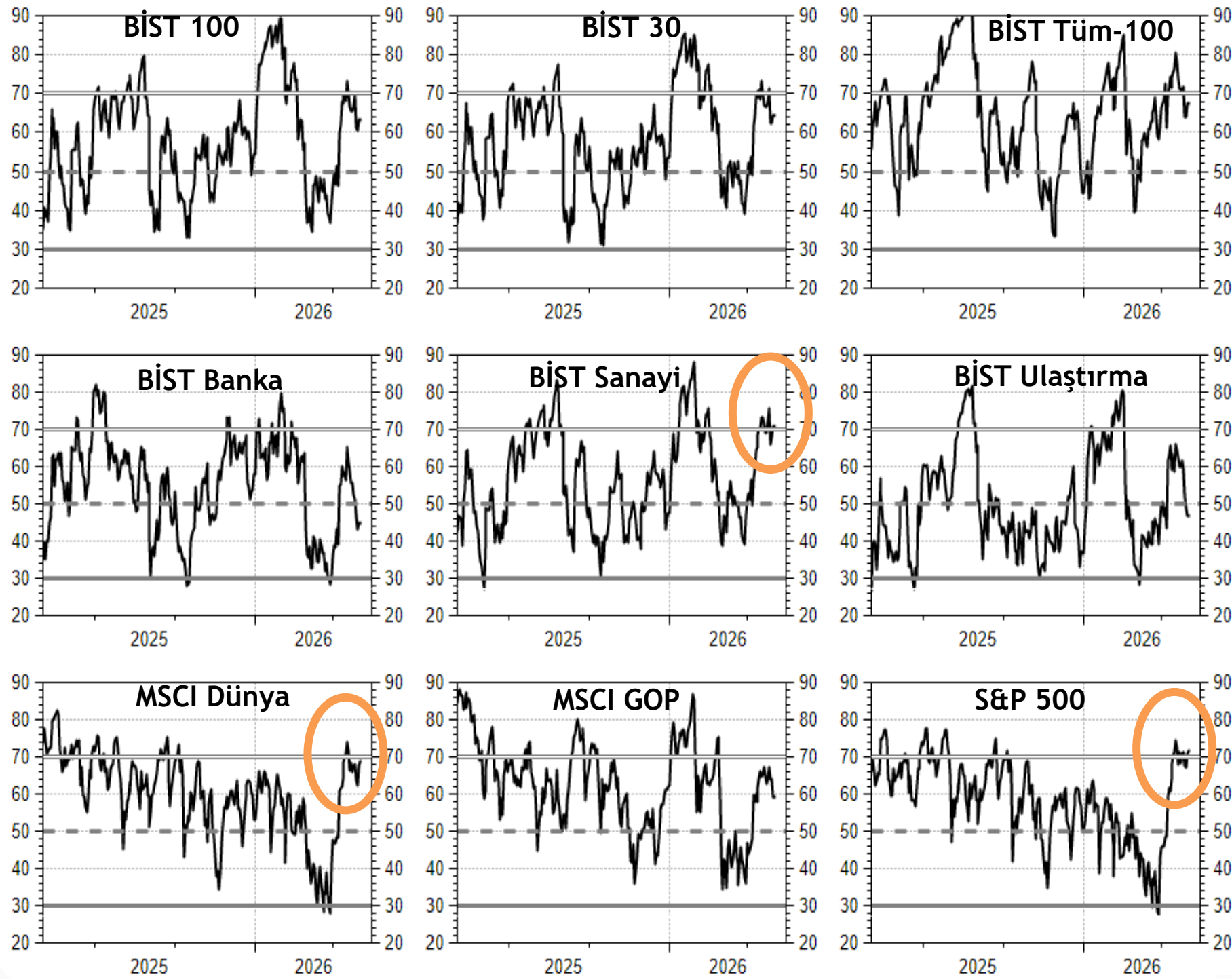
BİST'TE YABANCI YATIRIMCI ORANI¹



Kaynak : Rasyonet, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

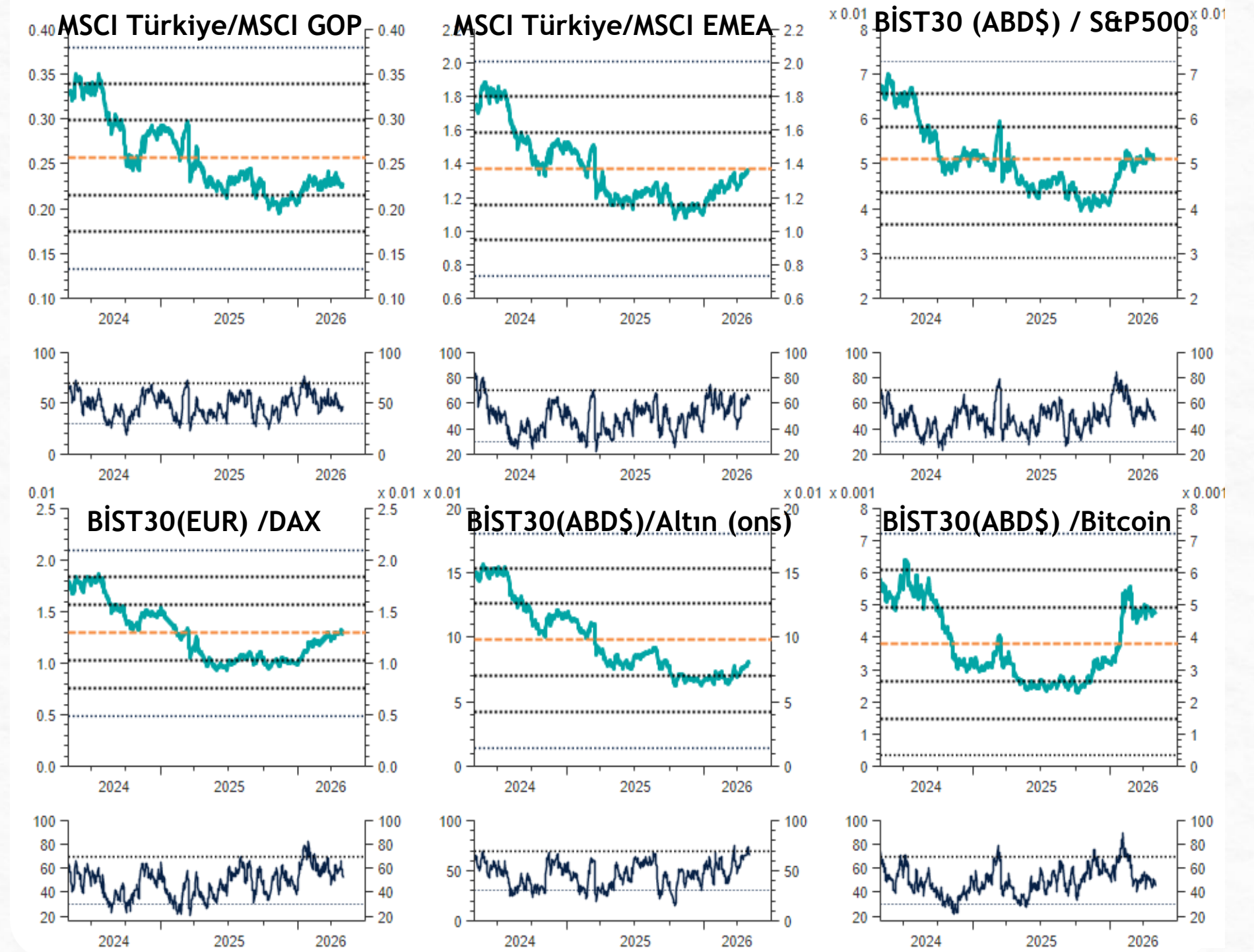
- Yabancı yatırımcılar 2026 yılında net 1.14 milyar\$ DİBS satışı, 2.45 milyar\$'lık hisse alışı gerçekleştirdi.
- Hisse piyasasında bakiyeli yerli yatırımcı sayısında önemi bir değişim gözlenmezken, yabancı yatırımcı oranı 5 yıllık ortalamasında bulunuyor.
- ¹Yabancı yatırımcı oranı QNBTR, GARAN, QNBFK, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

RSI GÖSTERGELERİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ENDEKSLERE KARŞI BİST (Rölatif)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

- Önceki hafta aşırı alım bölgesine girdiğini belirttiğimiz BİST Tüm-100 endeksi zirve bölgeden %1.4 gerileyerek aşırı alım bölgeden kısmen uzaklaştı, teknik anlamda riskleri sınırlı oranda düşürdü.
- Son kapanışlar itibariyle teknik görünümde BİST Sınai, MSCI Dünya ve S&P500 aşırı alım bölgesine yaklaşıyor.

YASAL UYARILAR

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu : 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı: Size sunduğumuz yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

