

Glokal Barometre

11.05.2026



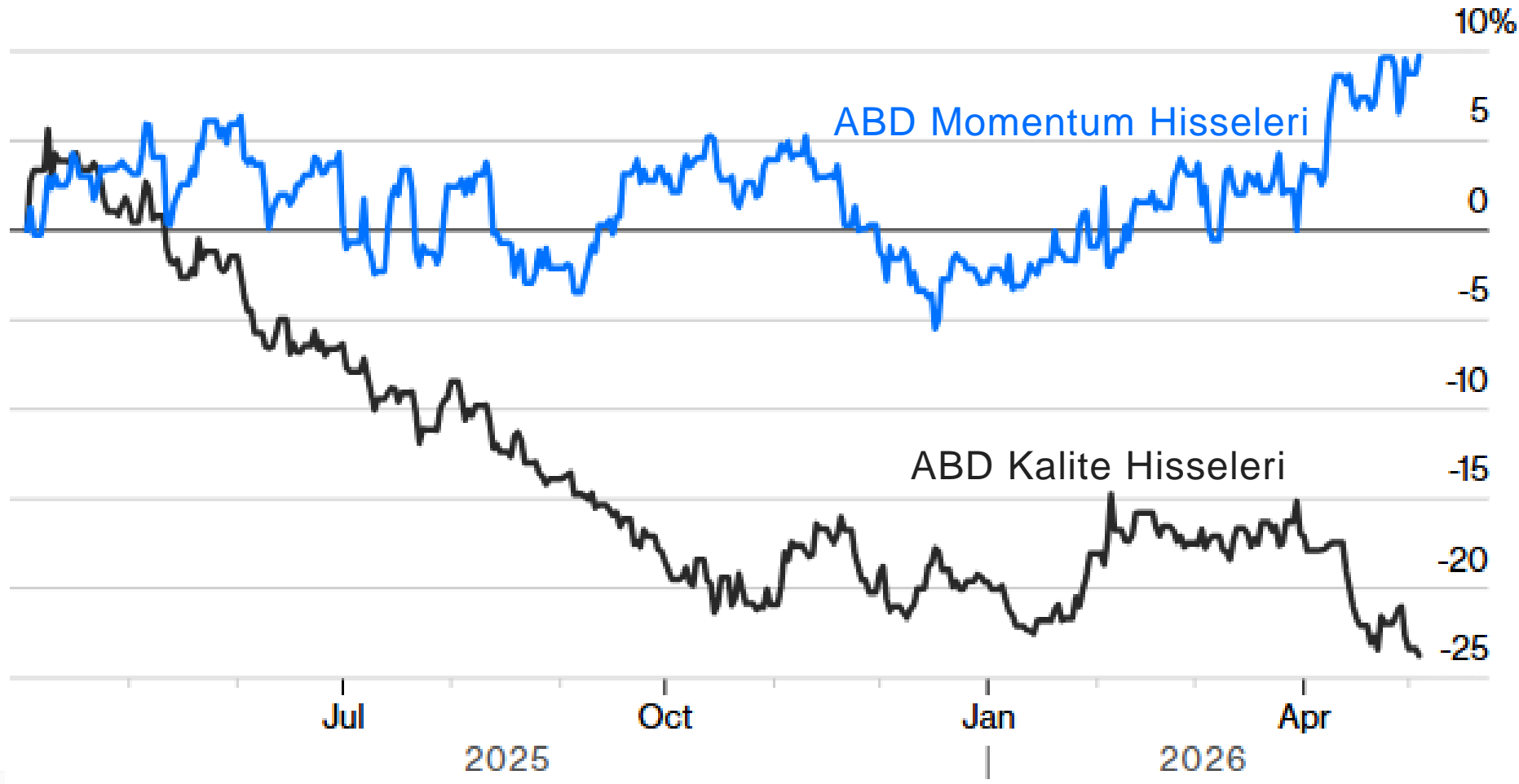
ABD-İran görüşmelerinde gelişme bulunmazken, gündemde momentum hisseleri ve UFO kaynaklı haber akışı öne çıkıyor

- ABD-İran gerilimi ve UFO kaynaklı haber akışı gündemde öne çıkarken, küresel piyasalarda momentum hisselerindeki güçlü performans dikkat çekiyor.
- Yatırımcıların global tarafta bir diğer odak noktası 13-15 Mayıs tarihlerinde ABD ve Çin’li liderler arasında gerçekleşmesi beklenen zirve.
- MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksi teknoloji hisseleri öncülüğünde yükselirken, MSCI Türkiye endeksi enflasyon sonrası daha zayıf performans sergiledi.
- Yurt içinde hisse senedi ağırlığı finansal varlıklarda %12.5 ile ilk kez DTH ağırlığını aşarken, gözler 14 Mayıs’taki TCMB Enflasyon Raporu sunumuna çevrildi.



Momentum & Kalite Hisseleri

04.02.2025=100 (Kurtuluş Günü)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Global

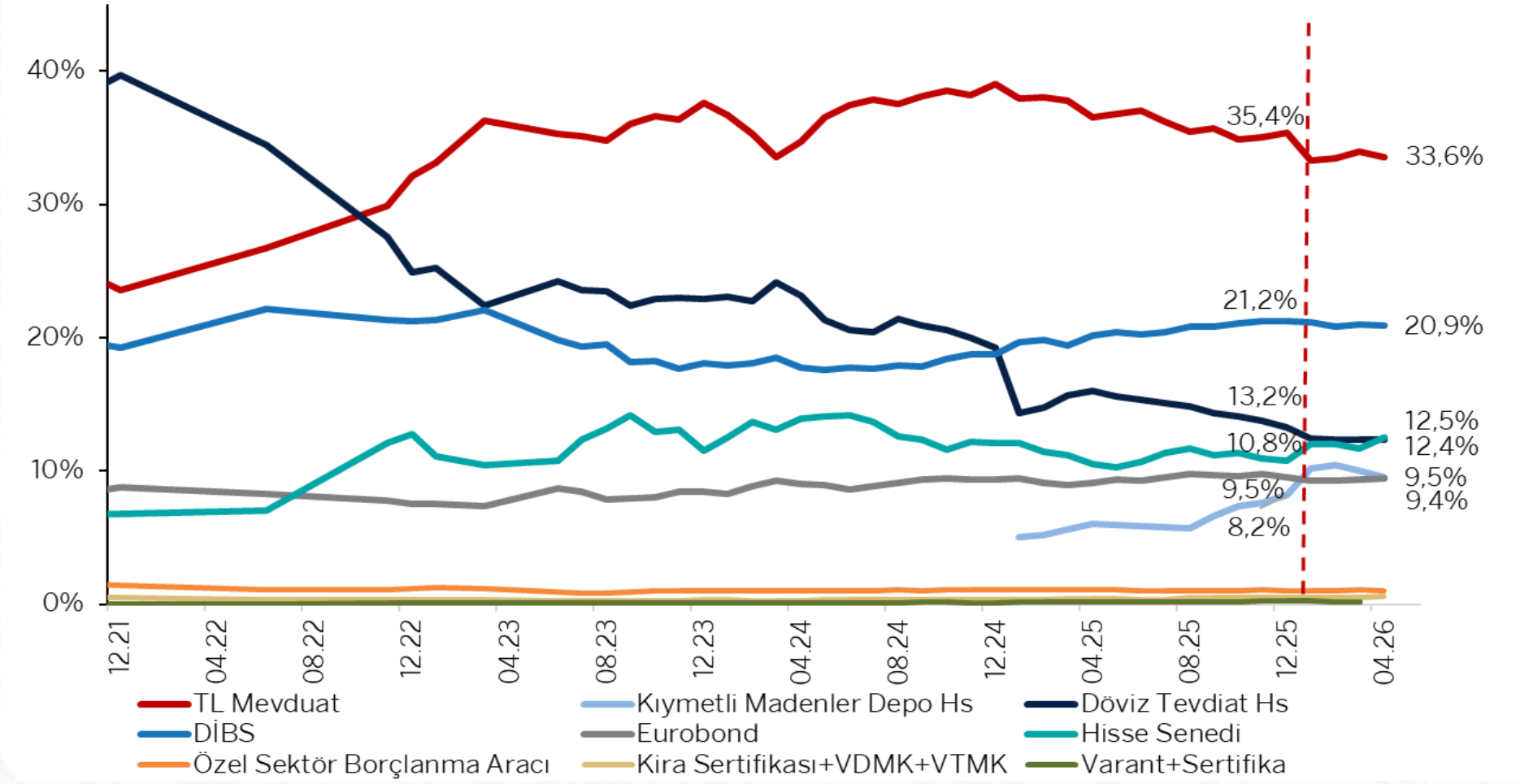
1947 – ABD ve İran arasında uzlaşma beklentilerinin fiyatlandığı piyasa gündemine hafta sonunda UFO gündemi eklendi. UFO'ların popüler olması, 1947 yılında pilot Kenneth Arnold'un gördüğünü iddia ettiği cisimlerin uçan daire olarak adlandırmasına dayanmakta. 2023 yılında ABD'nin Tanımlanamayan Hava Olayları raporları ve Çin'e ait olduğu edilen casus balon olayı sırasında savunma şirketleri kısa süreli [yükseliş yaşamıştı](#)(!).

2026 – Günümüzde ABD Başkanı Trump'ın UFO ve uzaylılara ilişkin dosyaların yayınlanması talimatı ardından Pentagon, 1947 yılından başlayarak UFO'lara ilişkin gizli dosyaların ilk bölümünü yayımladı. UFO'lar ile piyasalar arasında spekülasyon fiyatlamalar dışında doğrudan bilimsel ilişki bulunmasa da son dönem momentum hisseleri fiyatlaması, UFO konusu ile benzerlik taşıyor: "Makro anlamda güçlü bir desteğe sahip olmasa da, piyasada hareketliliği takip etmek şimdilik popüler"

-%25 – Bloomberg'in hesaplamalarına göre bir faktöre göre en iyi %20'lik hisse senetlerini satın alıp, en kötü %20'lik hisse senetlerini açığa satmanın sonuçları tek yönlü bir zarar stratejisine işaret ediyor. "Kurtuluş Günü" sonrasındaki dönemde momentum hisseleri, güçlü bilanço, istikrarlı karlılık, güçlü nakit akışı gibi faktörleri barındıran kalite hisselerine göre güçlü performansa sahip.

Yurtiçi Yerleşikler Finansal Varlık Dağılımı

Aylık, 2021-2026



Kaynak : TSPB, Garanti BBVA Yatırım

Lokal

%3 – MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksinde Güney Kore ve Tayvan başta olmak üzere teknoloji hisseleri öncülüğünde süren ralli aylık bazda %6.9'luk getiri sağladı. MSCI Türkiye endeksi beklentilerden yüksek gelen Nisan ayı enflasyonu sonrasında aylık bazda %3'lük getiriyle gelişen piyasalardaki momentumun altında performansa sahip.

%12.5 – Nisan ayı verilerine göre yurtiçi yerleşiklerin finansal varlık kırılımı içinde hisse senedi ağırlığı %12.5'e ulaşırken, ilk kez döviz tevdiat hesabı (%12.4) ağırlığı aşıldı.

12.05 – MSCI çeyreklik endeks değişikliklerini açıklayacak. Bu dönemde MSCI Türkiye endeksine giriş beklemezken, bir hissenin endeksten çıkış riski taşıdığını düşünüyoruz.

14.05 – Beklentilerin üzerinde gelen Nisan ayı enflasyon verisi sonrasında yurt içinde yatırımcıların odak noktası 14 Mayıs tarihli TCMB'nin Enflasyon Raporu sunumu olacak. Sunum öncesinde sene sonu enflasyon beklentilerinde yükseliş eğilimi görüyoruz.

15.000 – Haftaya ABD-İran arasındaki görüşmelerde uzlaşmazlık haberiyle başlangıç yapılıyor. Petrol yükselirken, global risk iştahı üzerinde sınırlı baskı söz konusu. Olası düzeltmelere karşın 14.700-14.600 bölgesi üzerinde kalınması, 15.100-15.150 ve 15.400-15.500 seviyelerine yönelik eğilimi destekleyebilir.

SEÇİLMİŞ VARLIK SINIFI PERFORMANSLARI (Sıralama Nisan ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Gümüş (ABD\$)	6.6	8.9	12.7
MSCI Gelişen Asya	8.1	8.1	24.7
MSCI GOP	6.9	6.9	21.9
NIKKEI	5.4	5.8	24.6
BİST 100-30 (ABD\$)	5.7	5.7	10.9
BİST Tüm-100 (ABD\$)	3.8	3.8	24.6
BİST-30 (ABD\$)	3.2	3.2	33.3
MSCI Türkiye	3.0	3.0	28.7
MSCI Gelişen Avrupa	2.0	2.7	14.1
S&P 500	2.3	2.6	8.1
MSCI Sınır Piyasalar	2.1	2.2	10.9
MSCI Dünya	1.8	2.1	7.4
Altın (Ons)	1.5	1.8	8.4
Ham Petrol	4.2	1.0	91.7
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	1.1	1.0	2.5
MSCI Latin Amerika	0.4	0.8	18.3
EURO STOXX	0.8	0.8	3.7
EURUSD	0.6	0.5	0.3
MSCI Körfez Ülkeleri	0.0	0.3	1.9
JPYUSD	0.0	0.0	-0.1
Dolar Endeksi (DXY)	-0.3	-0.2	-0.4
FTSE 100	-1.3	-1.4	3.0

Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

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

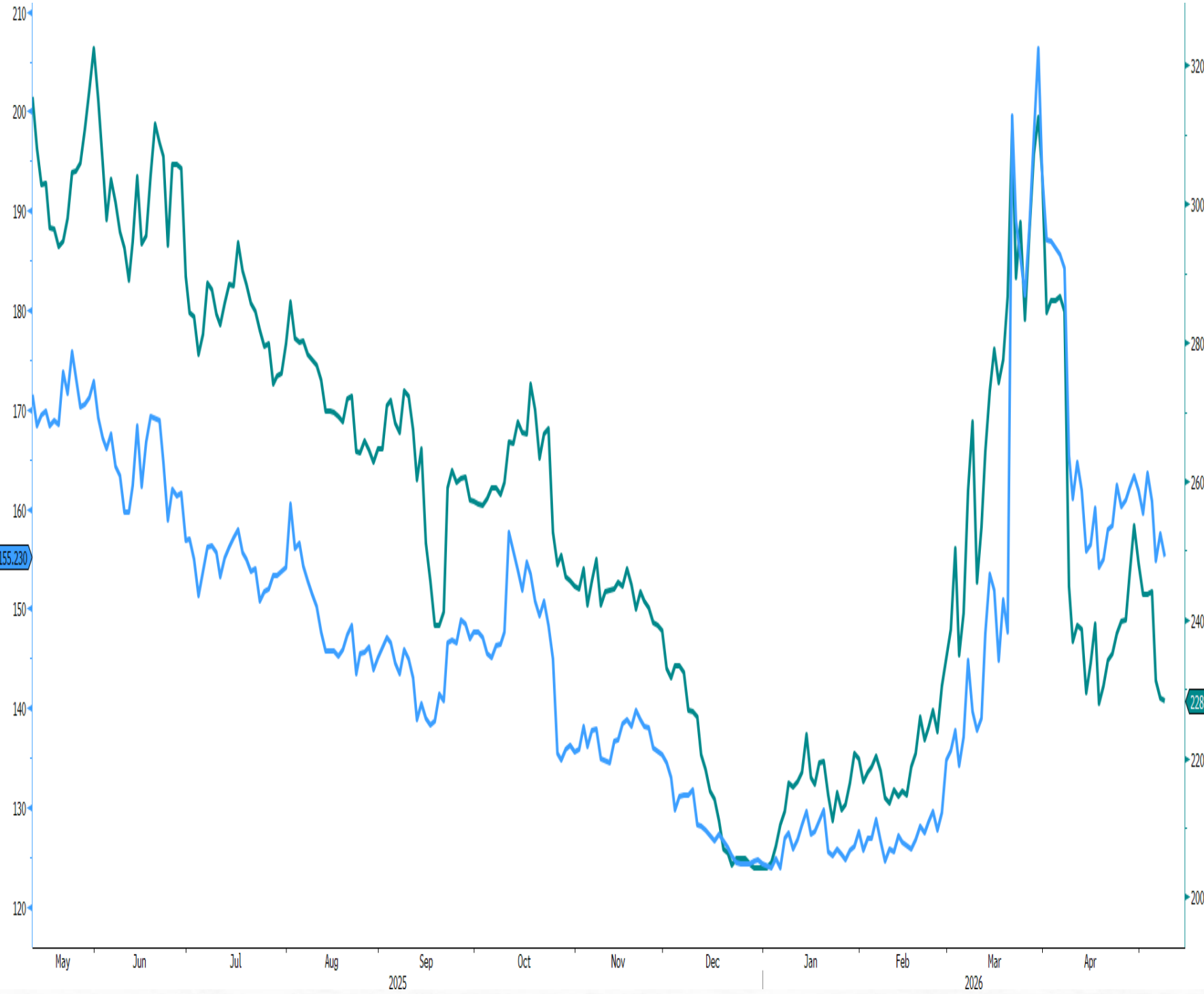
MSCI GOP - Sektör	2026	Mayıs	BİST - Sektör	2026	Mayıs
Teknoloji	80,00%	14,19%	Demir Çelik	44,26%	10,89%
Madencilik	12,71%	7,33%	Bilişim	60,10%	10,14%
Havayolları	-6,06%	6,14%	Metal Eşya	34,59%	8,15%
Otomotiv	9,58%	5,93%	Gıda	27,93%	7,17%
Sigorta	3,34%	5,74%	Telekom	19,09%	6,48%
Metal	12,36%	5,55%	Madencilik	8,40%	5,50%
Gıda	-1,84%	2,11%	Holding	5,16%	5,40%
Perakende	0,94%	1,89%	Perakende	26,49%	5,17%
İlaç	-3,10%	1,31%	Sigorta	15,90%	4,33%
Sağlık	0,72%	1,20%	GMYO	20,95%	4,06%
Telekom	2,84%	0,89%	Teknoloji	70,49%	3,86%
Bankacılık	1,62%	0,72%	Bankacılık	0,58%	3,24%
Beyaz Eşya	-3,42%	0,34%	Tekstil	-5,81%	3,10%
GMYO	3,54%	-0,15%	Elektrik Hizmetleri	21,64%	2,82%
Tekstil	-3,01%	-0,19%	Kimya	32,66%	1,34%
Elektrik Hizmetleri	10,13%	-1,27%	Havayolları	3,83%	-0,88%
Savunma	27,95%	-1,52%			

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- **MSCI Türkiye endeksi, global risk iştahı desteğiyle Gelişen Piyasalarda etkili olan toparlanmayla paralel Mayıs ayında %3 oranında yükselirken, 2026 yılı getirisi %28 seviyesinde bulunuyor.**
- **Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%89), Tayvan (%49), Macaristan (%34) olumlu; Endonezya (-%26), Hindistan (-%8), Çekya (-%7) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.**
- **Gelişmekte olan piyasalarda Mayıs ayında Teknoloji, Madencilik, Havayolları; BİST'te aynı dönemde Demir Çelik, Bilişim, Metal Eşya olumlu ayrıışan sektör endeksleri konumunda.**

GELİŞEN ÜLKELER VE TÜRKİYE CDS

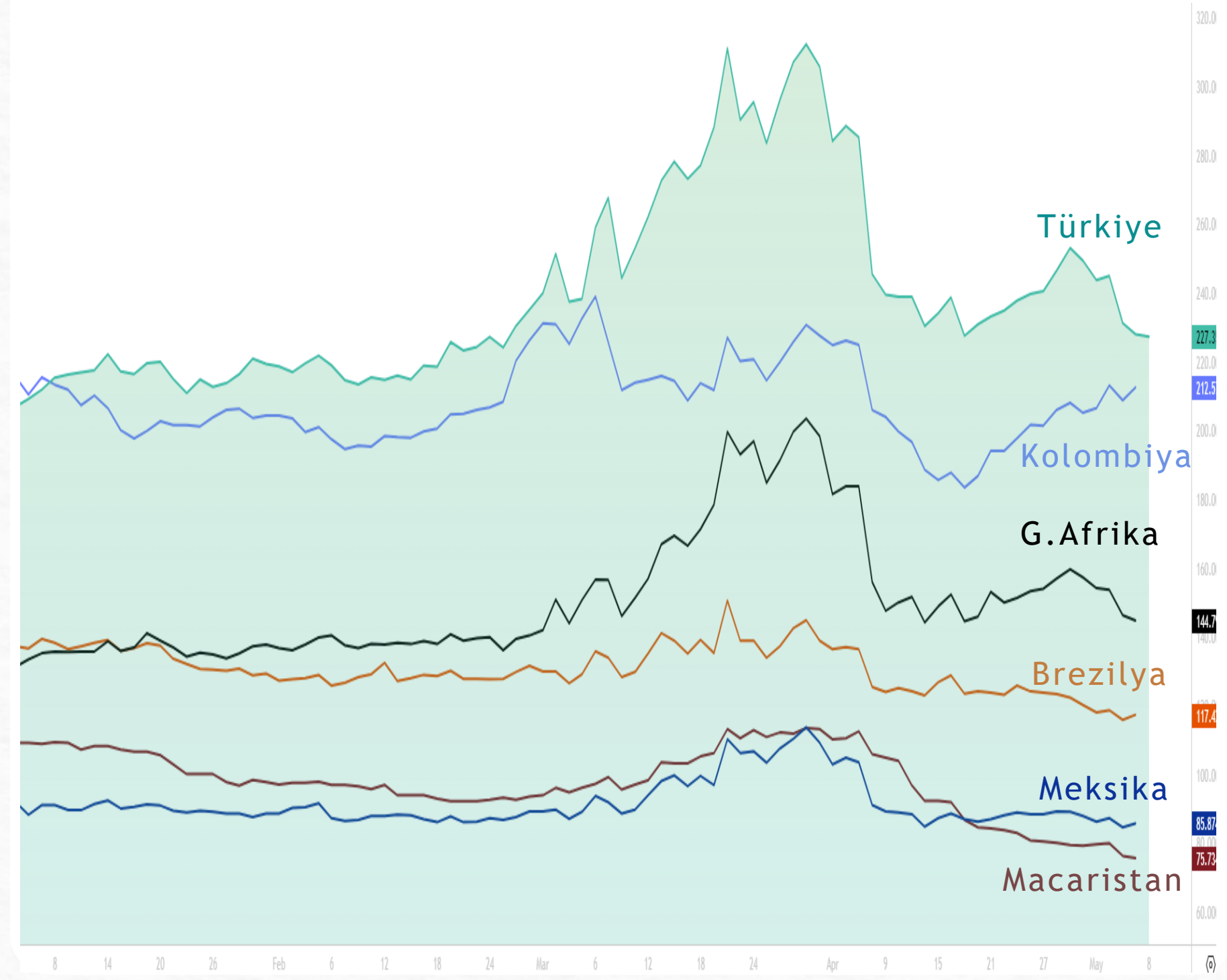
(5Y – bp , Son 1 Yıl)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKE CDS'LERİ

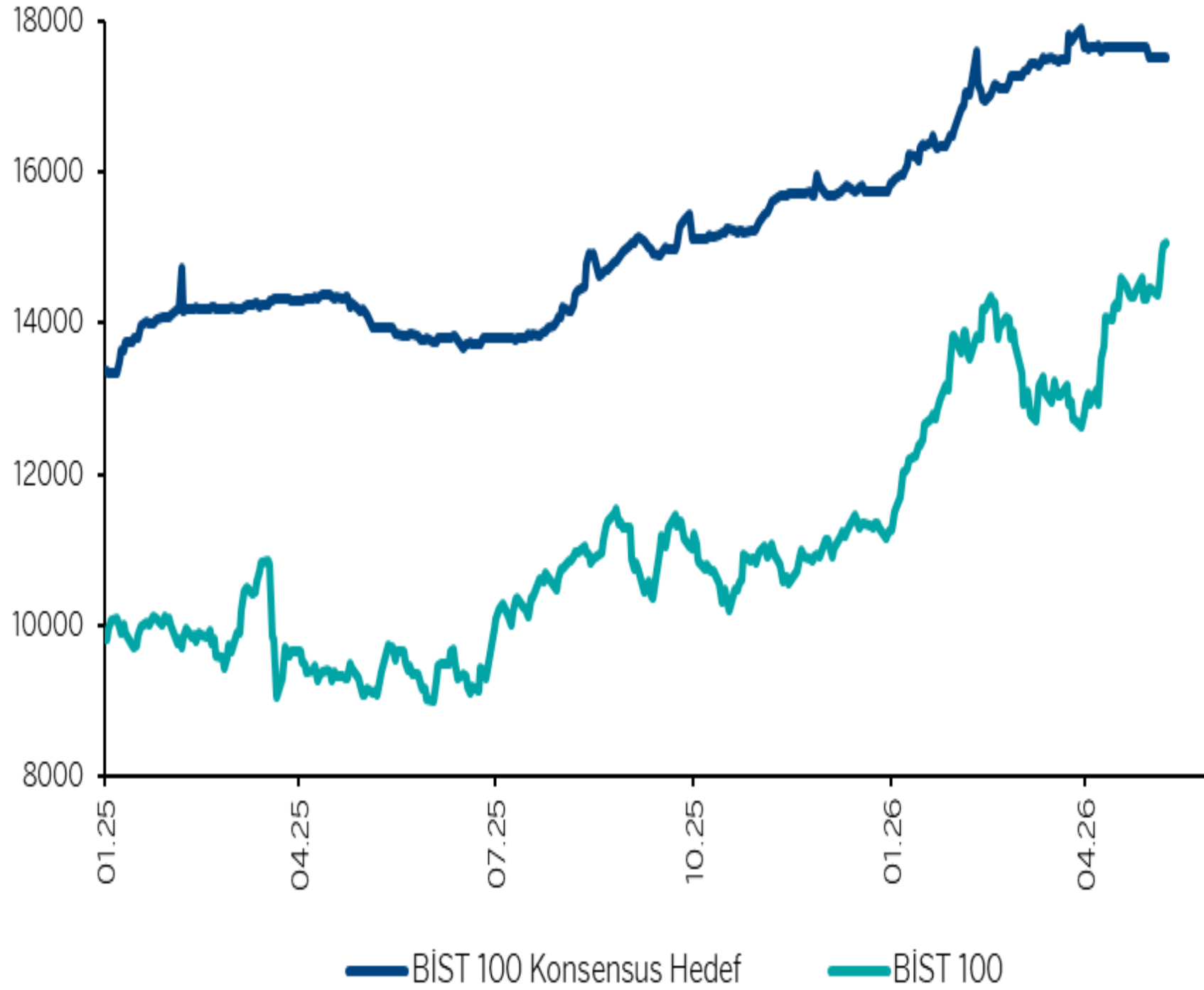
(CDS – bp , 2026)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

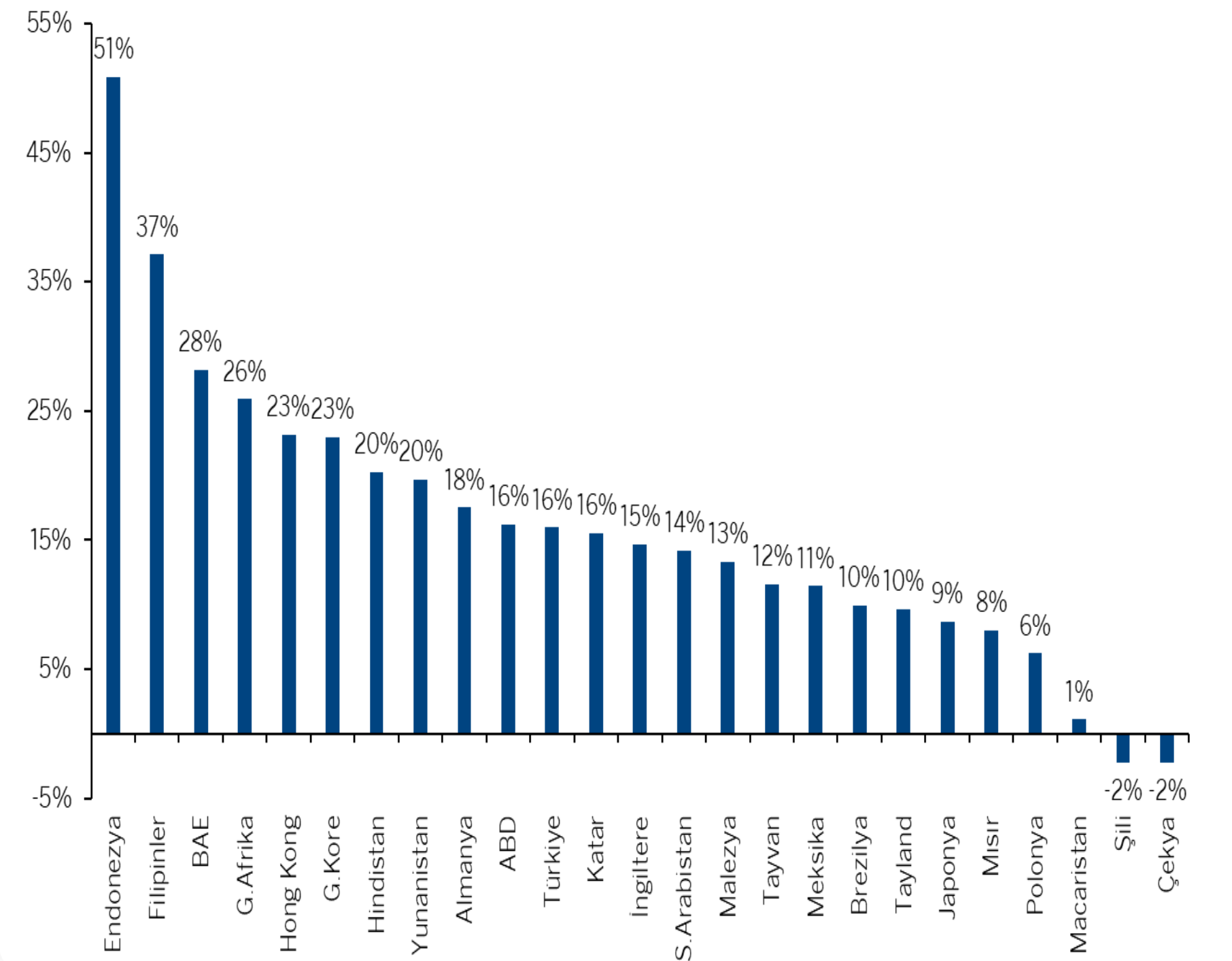
- Global risk iştahındaki eğilim gelişen ülke CDS'lerine net şekilde yansıyor. Gelişen ülke ortalama CDS göstergesi yıl içi en yüksek 206bp'ı test ederken, Cuma kapanışı 155 bp olarak gerçekleşti.
- 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i Körfez kaynaklı artan tansiyon ardından Mart ayında 328bp'ı test ederken, son kapanış 228 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

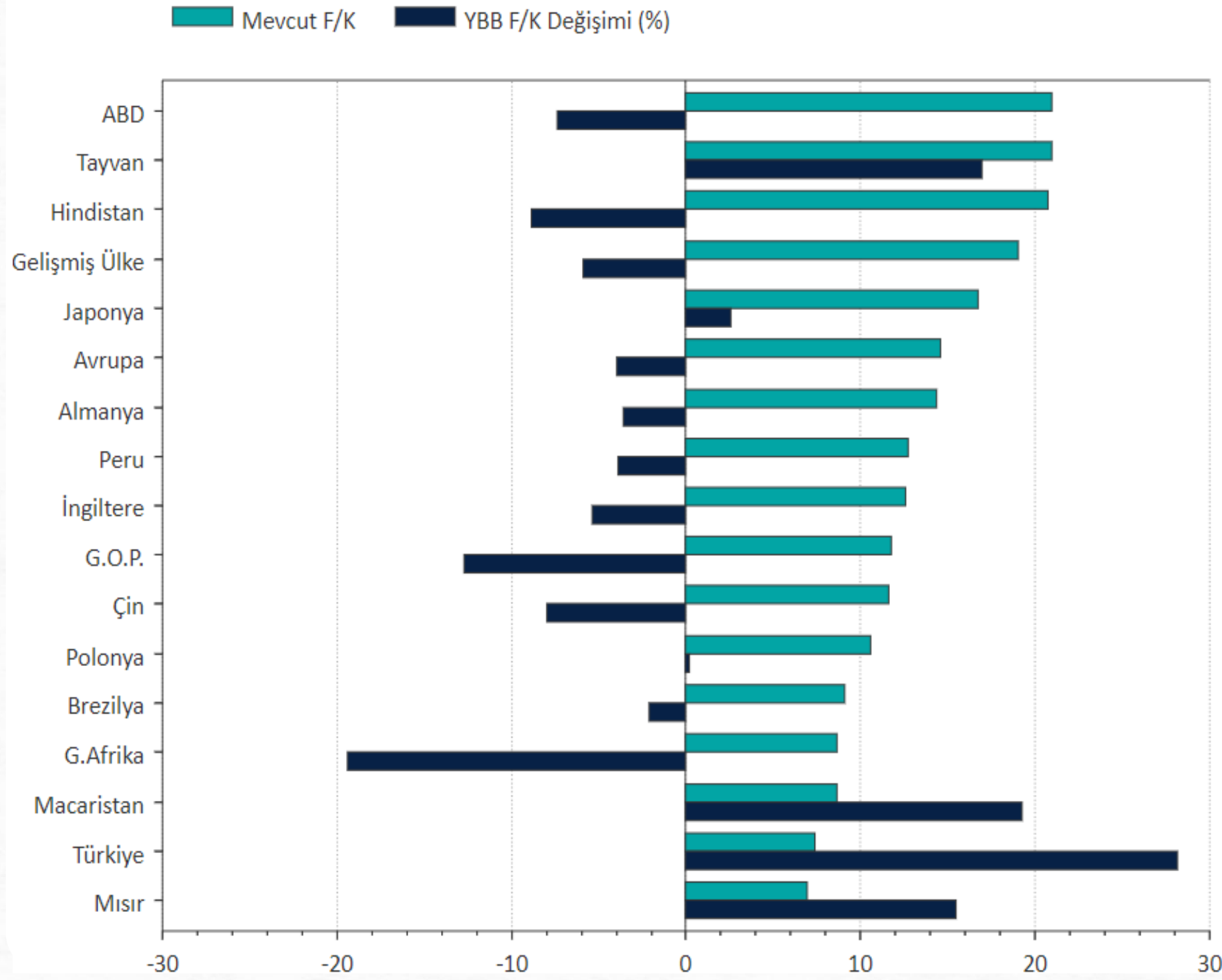
ARACI KURUM KONSENSÜS ÜLKE ENDEKS BEKLENTİLERİ (%)



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 “%13-%16” 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.

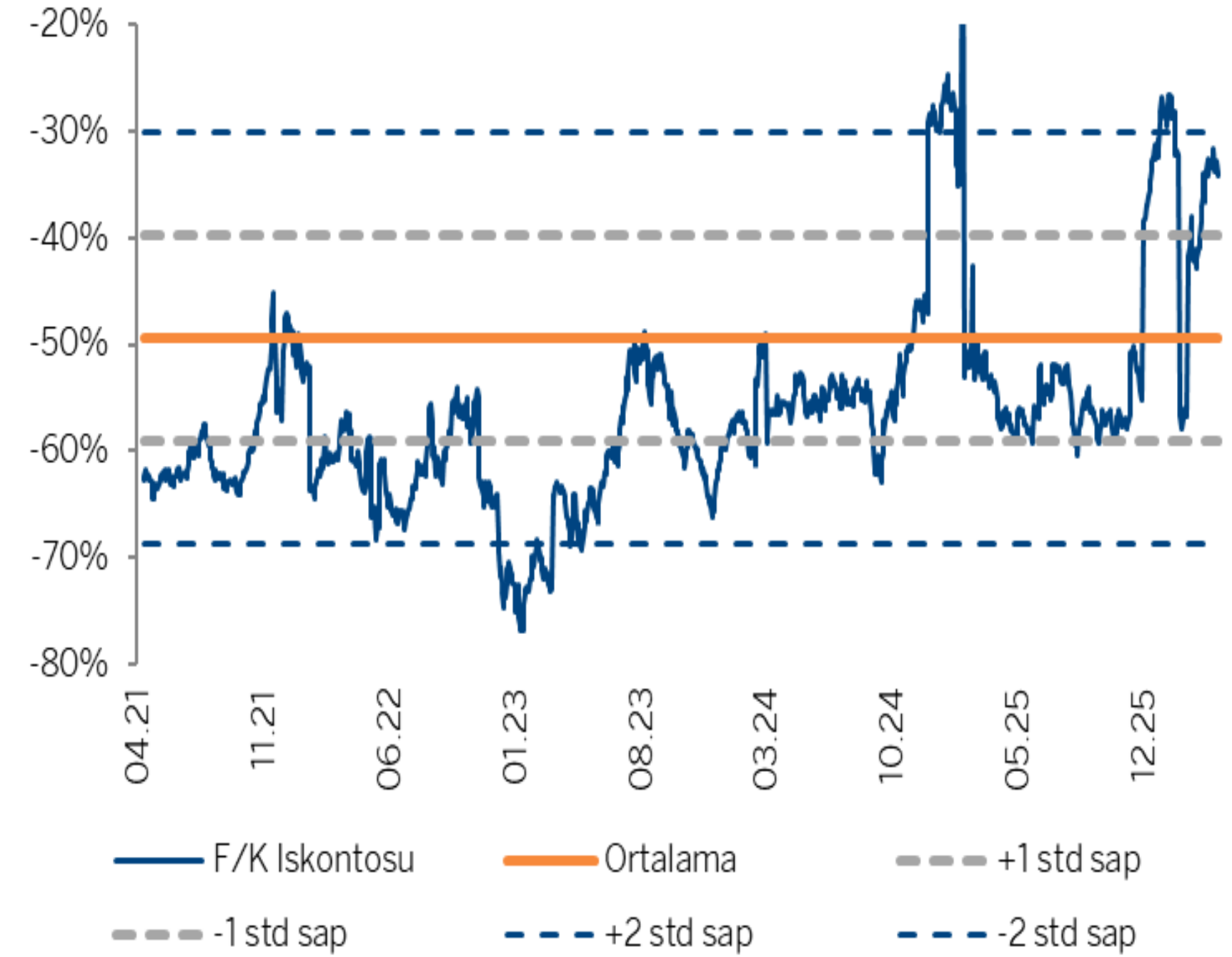
SEÇİLMİŞ ÜLKELER FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI VE F/K ÇARPANI DEĞİŞİMİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI Türkiye / MSCI GOP F/K İskontosu

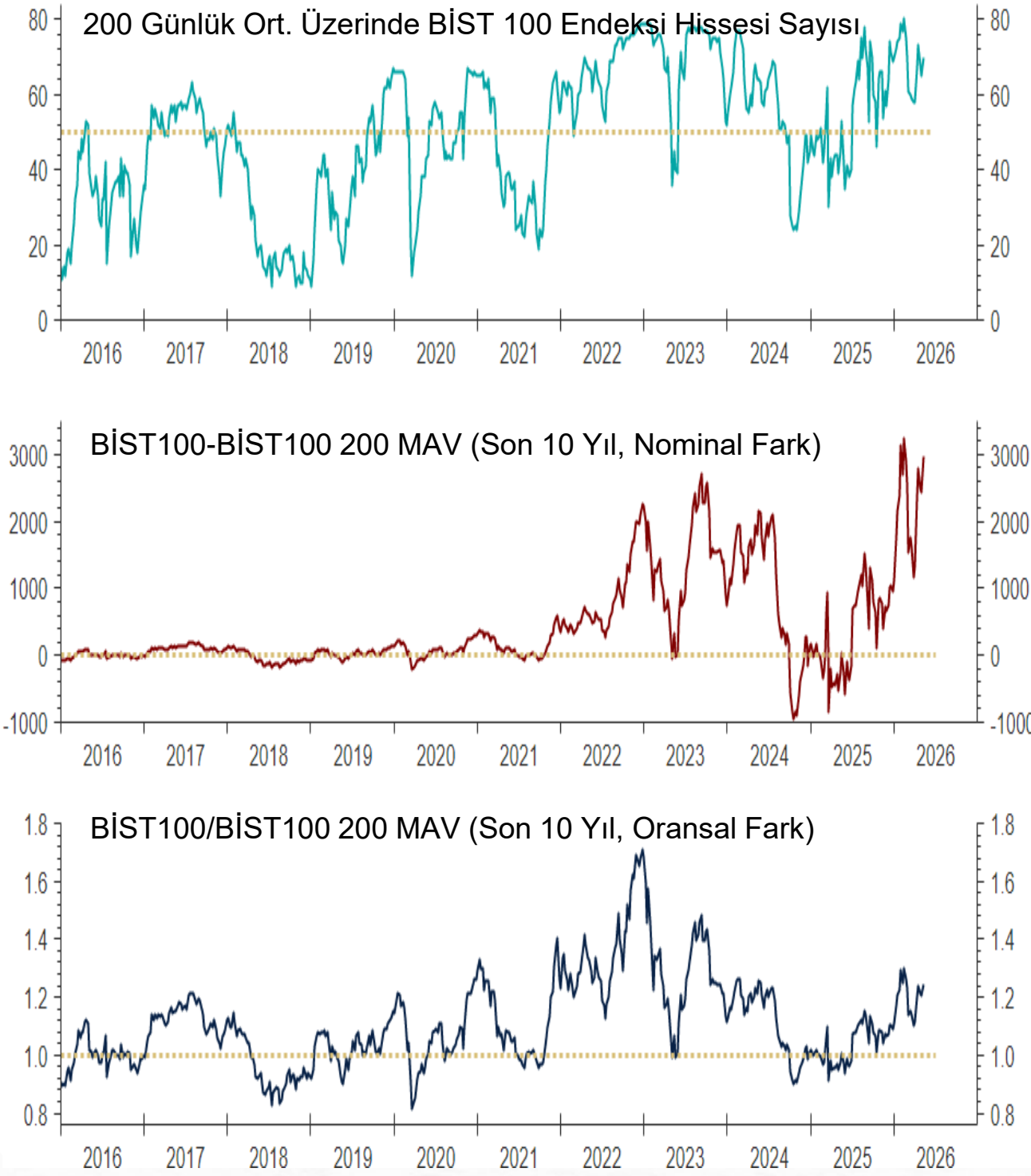
Son 5 Yıl



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

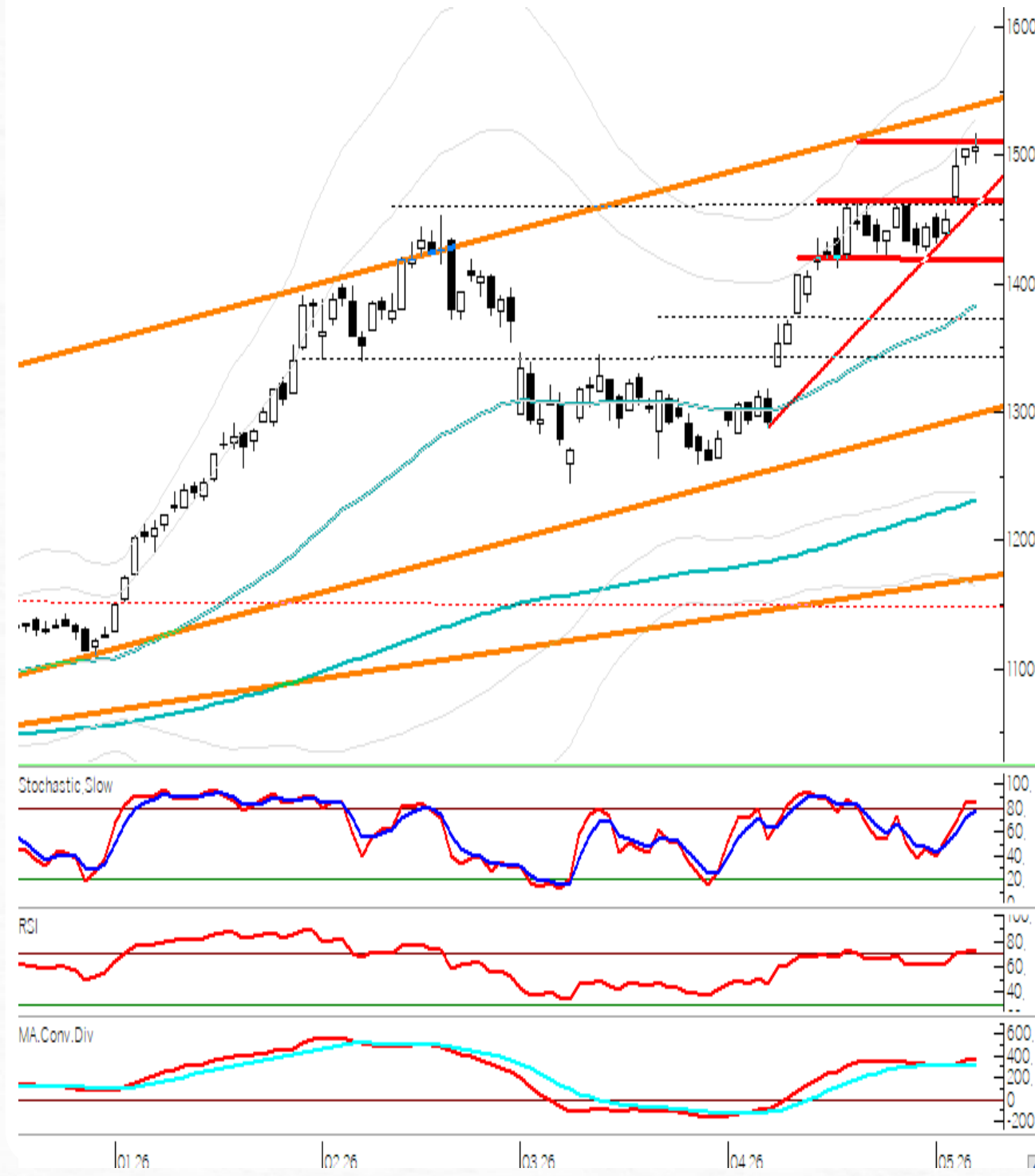
- **MSCI Türkiye endeksi Fiyat/Kazanç çarpanı, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %34 ıskontolu işlem görüyor.**
- **2026 yılında Macaristan, Türkiye, Brezilya, Peru, Mısır, Tayvan gibi piyasalar F/K çarpanlarını yükselten piyasalar konumunda.**

BİST 100 ENDEKSİ VE 200 GÜNLÜK ORTALAMA



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

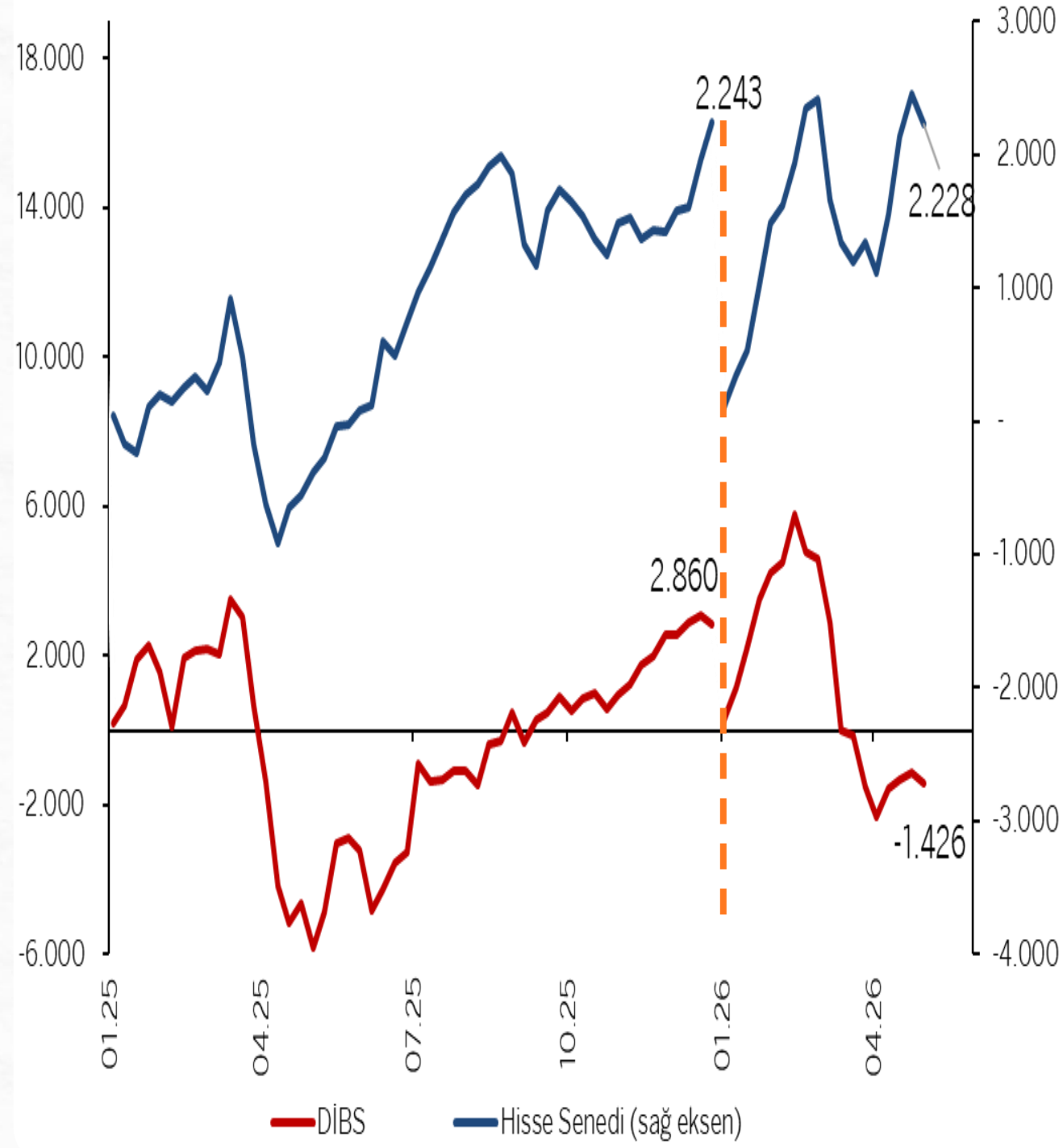
BİST 100 (ABD\$, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

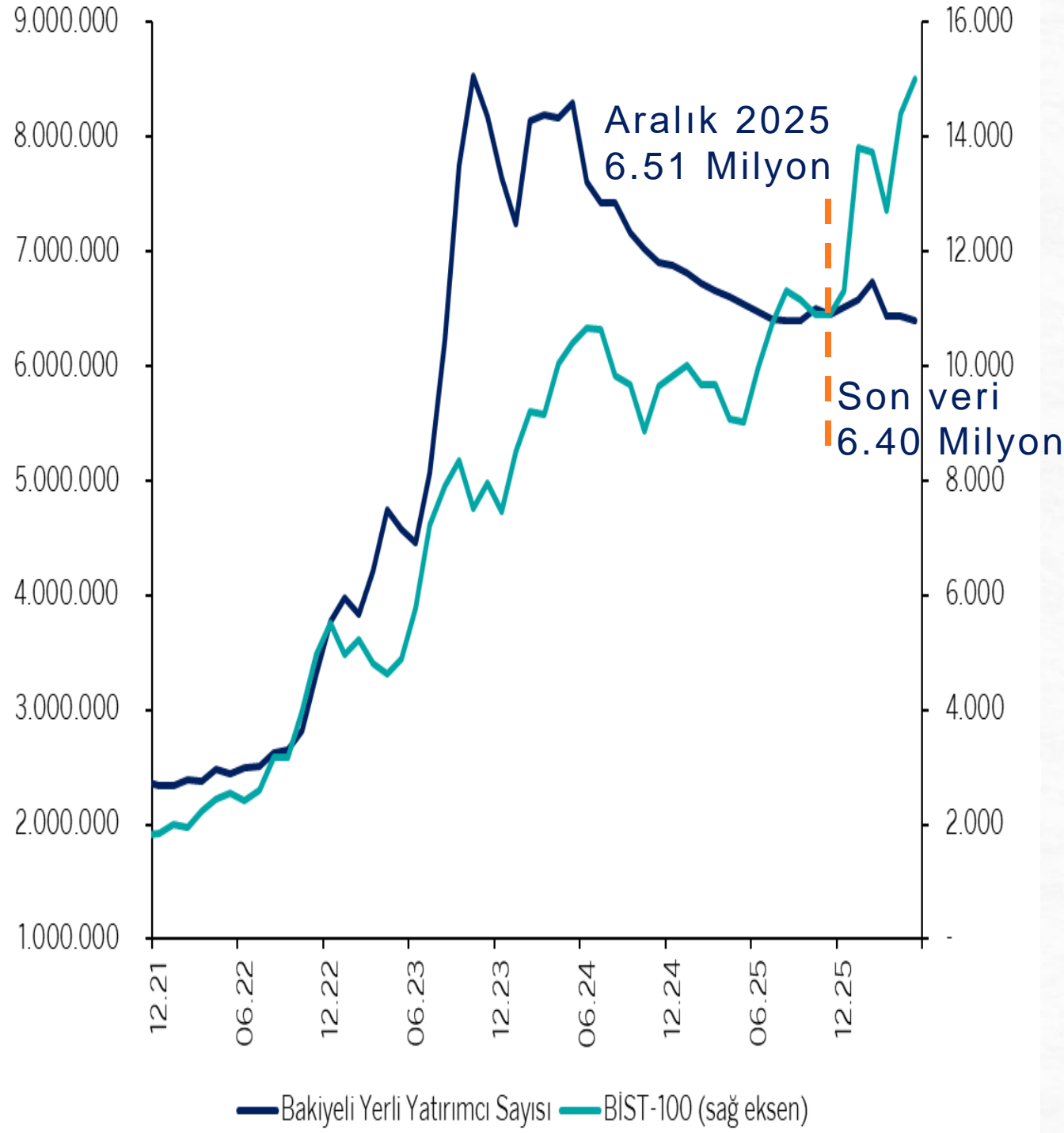
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı 70. Son bir yılda en düşük 32, en yüksek 80 seviyesi test edildi. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark bu yıl 3242 puan ile rekor kırılmıştı; Cuma günü bu fark 2958 puanda kapattı. Oransal anlamda ise BİST 100 endeksi ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark %24 seviyesinde.
- BİST 100 endeksi teknik görünümde USD bazında uzun vade dip çalışması sürerken; TL bazında 14.600-14.650 direnç aralığının aşılmasıyla 15.000-15.100 yönelimi gördük. Olası düzeltmelere karşın 14.700-14.600 bölgesi üzerinde kalınması, 15.100-15.150 ve 15.400-15.500 seviyelerine yönelik eğilimi destekleyebilir.

YABANCI YATIRIMCI HİSSE & TAHVİL İŞLEMLERİ (Milyon USD)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BAKİYELİ YERLİ YATIRIMCI SAYISI



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

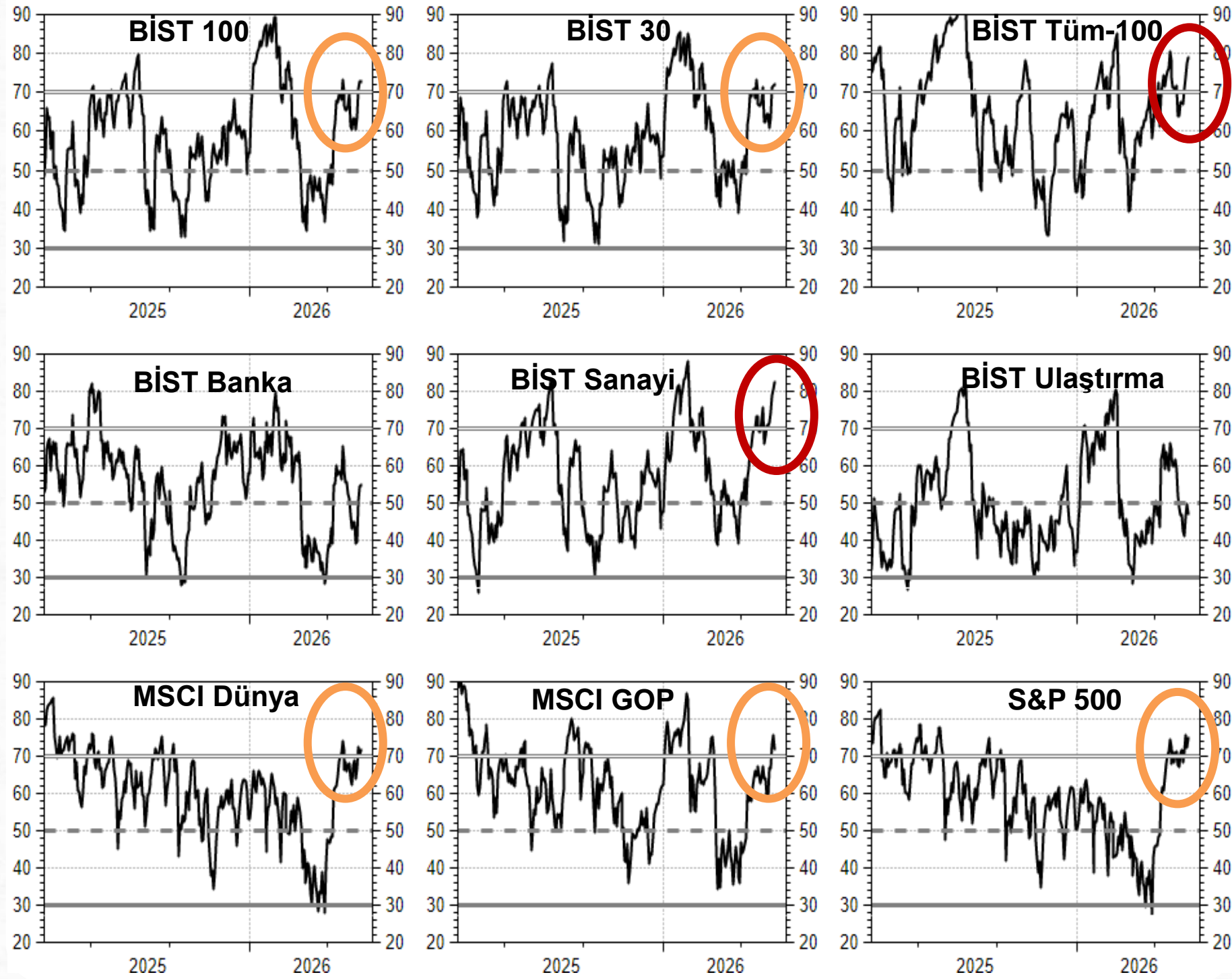
BİST'TE YABANCI YATIRIMCI ORANI¹



Kaynak : Rasyonet, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

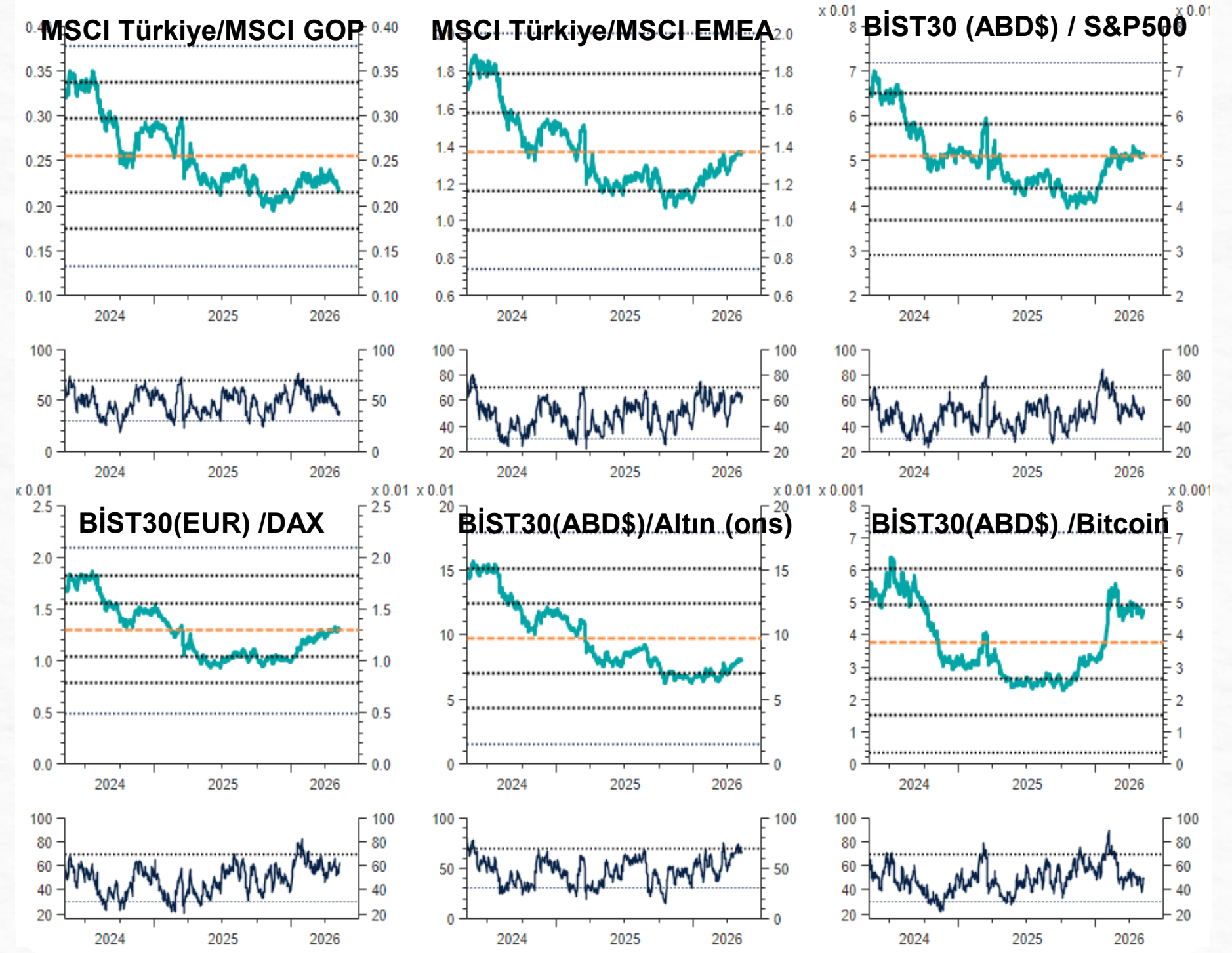
- Yabancı yatırımcılar 2026 yılında net 1.4 milyar\$ DİBS satışı, 2.2 milyar\$'lık hisse alışı gerçekleştirdi.
- Hisse piyasasında bakiyeli yerli yatırımcı sayısında önemli bir değişim gözlenmezken, yabancı yatırımcı oranı 5 yıllık ortalamasına yakın işlem görüyor.
- ¹Yabancı yatırımcı oranı QNBTR, GARAN, 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

- Mayıs ayında güçlü eğilime sahip global risk iştahı ile birlikte endeksler yeniden aşırı alım bölgelere yaklaşıyor.
- Son kapanışlar itibariyle teknik görünümde BİST Sınai ve BİST Tüm-100 endeksleri aşırı alım bölgesine girmiş durumda. Öte yandan MSCI Dünya, S&P500, MSCI GOP, BİST 100 ve BİST 30 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

