

Glokal Barometre

18.05.2026



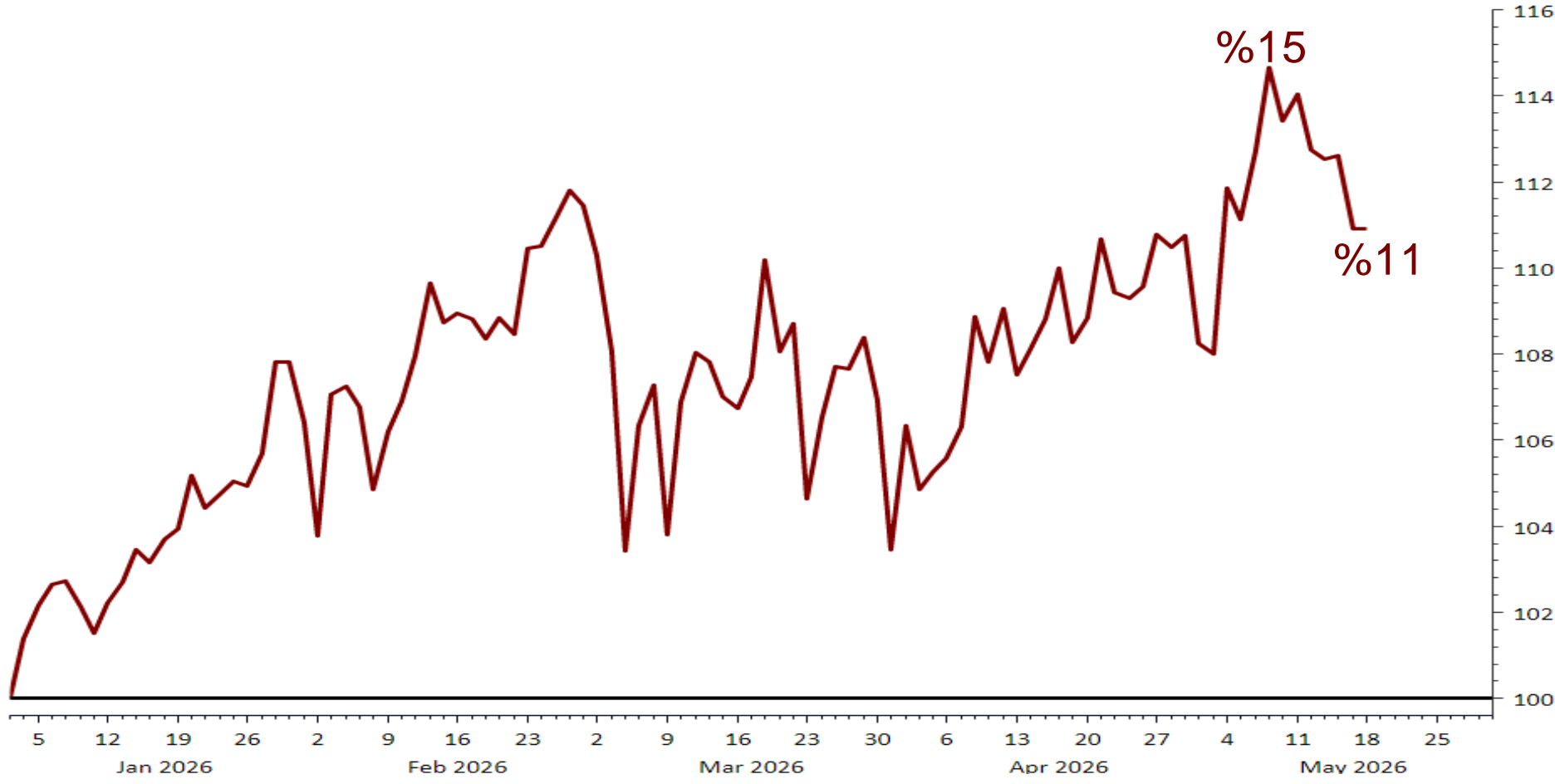
Globalde yeniden yükselen jeopolitik riskler ve BİST'te artan arz baskısı temkinli görünüme neden oluyor

- ABD-Çin zirvesinden somut sonuç çıkmaması jeopolitik risk algısını yeniden artırdı.
- Başkan Trump'ın son açıklamaları Körfez bölgesinde tansiyonu artırırken, artan jeopolitik riskler küresel piyasalarda enflasyon ve büyüme endişelerini öne çıkarıyor.
- Yüksek seyreden petrol fiyatları ve beklenti üzeri enflasyon TL varlıklar üzerinde kısa vadeli baskıya neden olurken; halka arzlar, pay satışları ve MSCI endeks değişiklikleri BİST'te arz baskısını artırıyor.



MSCI GOP / MSCI Dünya

2026=100



Kaynak : LSEG, Garanti BBVA Yatırım

Global

%11 – Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında gerçekleşen görüşmeden Körfez bölgesindeki sorunların çözülmesine yönelik net çözüm çıkmadı. Çin’de gerçekleşen zirve ardından jeopolitik risklere ilişkin belirsizlikler yeniden gündemde ilk sıralara yükselirken, azalan risk iştahı gelişen piyasalar adına görece zayıflık faktörü. MSCI GOP endeksinin ABD ve İran arasındaki ateşkes kararı ardından MSCI Dünya endeksine görece pozitif ayrışması %15’e kadar yükselse de, geçtiğimiz hafta sonunda %11’e geriledi.

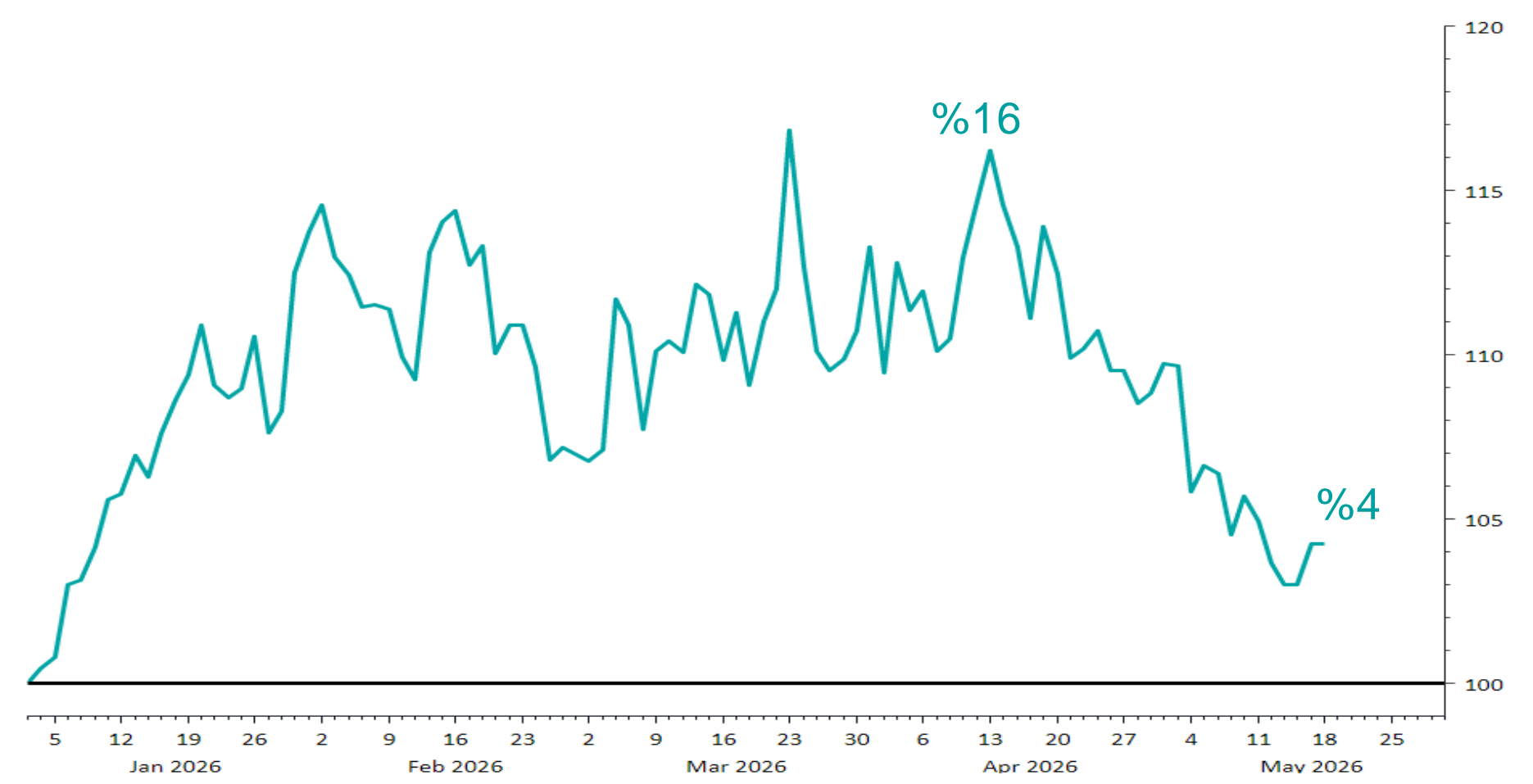
110 – Körfez bölgesindeki riskleri artıran son gelişme Başkan Trump’ın hafta sonunda yaptığı “İran için zaman daralıyor ve zaman çok önemli” açıklaması. Açıklama sonrasında yeni haftaya petrol fiyatlarında 110\$ çevresinde yükselişin devamı ile başlanıyor.

%4.6 – ABD-Çin liderler zirvesinden kayda değer bir sonuç çıkmaması ve jeopolitik riskleri yeniden artıran haber akışı ile yeni haftaya risk iştahı üzerinde baskının devamı ile başlanıyor. Körfez bölgesinde yeniden artan tansiyon ardından piyasa fiyatlamalarında enflasyon ve büyümeye ilişkin endişeler öne çıkarken, 10 yıl vadeli ABD tahvil faizleri Mayıs 2025’teki seviyesi olan %4.6 seviyesini test ediyor. Haftalık bazda 20 Mayıs tarihinde Euro Bölgesi enflasyon verileri ve Fed toplantı tutanakları takip edilecek olsa da, Körfez kaynaklı haber akışı fiyatlamaların odağında yer almayı sürdürecektir.



MSCI Türkiye / MSCI GOP

2026=100



Kaynak : LSEG, Garanti BBVA Yatırım

Lokal

%4 – Yılın ilk dört ayında İran’dan petrol ithal edilmemesi ve yükselen petrol fiyatlarını yönetebilecek bütçe alanının olması paralelinde MSCI Türkiye endeksi, MSCI GOP’a göre %16 daha iyi performans sergilemişti. Petrol fiyatlarında yüksek seyrin devamı, beklentilerin üzerinde gelen Nisan ayı enflasyonu ve nihai olarak hisse piyasasında artan arz baskısıyla söz konusu pozitif ayrışma %4’e geriledi.

-%4.6 – Halka açık şirketlerde ana ortakların hisse satışı, MSCI endeks ve ağırlık değişimi, halka arz ve pay ile değiştirilebilir tahvil kaynaklı hisse satışı baskısı (TURSG, BRSA, RGYAS, FROTO, ASTOR, DSTKF, EKDMR, SASA, ASELS, ZERGY vb) gibi faktörlerin neden olduğu arz baskısının tatil periyodu öncesine gelmesi BİST 100 endeksinde haftalık bazda %4.6’lık kayba neden oldu.

19.05&26.05 – BİST’te 19 Mayıs Salı günü seans yapılmayacak. 18 Mayıs Pazartesi tarihli işlemlerin takası 21 Mayıs Perşembe tarihinde gerçekleştirilecek. 26 Mayıs Salı yarım gün seans yapılacak; 27-28-29-Mayıs günleri seans yapılmayacaktır. 26 Mayıs Salı günü takas yapılmayacak; 22 Mayıs Cuma tarihli işlemlerin takası 1 Haziran Pazartesi tarihinde gerçekleştirilecek; 25 Mayıs Pazartesi ve 26 Mayıs Salı tarihli işlemlerin takası 2 Haziran Salı tarihinde gerçekleştirilecek. Tatil periyodu öncesinde azalan global risk iştahı ve BİST’te artan arz baskısı haftaya zayıf açılış potansiyelini artırıyor, BİST100 endeksinde kısa vadeli görünümde izlediğimiz destek aralığı 14.200-14.000’dir.



SEÇİLMİŞ VARLIK SINIFI PERFORMANSLARI (Sıralama Mayıs ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşıdan Bu Yana
MSCI Gelişen Asya	-2.2	5.7	22.0
MSCI GOP	-2.5	4.3	18.8
NIKKEI	-2.1	3.6	22.0
Gümüş (ABD\$)	-5.4	3.0	6.6
S&P 500	0.1	2.8	8.2
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-1.2	2.6	23.1
MSCI Dünya	-0.3	1.7	7.0
Altın (Ons)	-0.9	1.3	7.8
Dolar Endeksi (DXY)	1.4	1.3	1.0
BİST 100-30 (ABD\$)	-4.3	1.2	6.1
JPYUSD	1.3	1.2	1.2
MSCI Sınır Piyasalar	-1.0	1.2	9.8
MSCI Gelişen Avrupa	-2.0	0.7	11.9
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-1.3	-0.3	1.2
EURO STOXX	-1.2	-0.4	2.5
EURUSD	-1.4	-0.9	-1.0
MSCI Türkiye	-3.9	-1.0	23.7
MSCI Körfez Ülkeleri	-1.6	-1.3	0.3
FTSE 100	-0.4	-1.8	2.7
BİST-30 (ABD\$)	-5.3	-2.2	26.3
MSCI Latin Amerika	-5.8	-5.0	11.5
Ham Petrol	2.7	-6.5	77.4

Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

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

MSCI GOP - Sektör	2026	Mayıs	BİST - Sektör	2026	Mayıs
Teknoloji	77,69%	12,72%	Madencilik	12,50%	9,50%
Otomotiv	10,12%	6,44%	Demir Çelik	41,13%	8,49%
Sigorta	0,40%	2,72%	Bilişim	57,47%	8,33%
Telekom	3,05%	1,10%	Metal Eşya	32,36%	6,36%
Madencilik	5,77%	0,73%	Perakende	27,42%	5,95%
Havayolları	-11,30%	0,22%	Gıda	25,20%	4,89%
İlaç	-4,47%	-0,12%	Tekstil	-5,02%	3,96%
Gıda	-3,99%	-0,13%	Elektrik Hizmetleri	22,18%	3,28%
Metal	6,11%	-0,32%	Teknoloji	65,03%	0,53%
Perakende	-1,50%	-0,57%	Sigorta	11,51%	0,38%
Sağlık	-2,20%	-1,73%	Holding	-1,73%	-1,51%
Bankacılık	-1,31%	-2,18%	GMYO	13,45%	-2,39%
Beyaz Eşya	-5,99%	-2,32%	Kimya	27,72%	-2,43%
Tekstil	-7,94%	-5,26%	Bankacılık	-4,97%	-2,46%
GMYO	-2,28%	-5,76%	Telekom	8,74%	-2,77%
Elektrik Hizmetleri	4,85%	-6,00%	Havayolları	-1,09%	-5,57%
Savunma	19,21%	-8,25%			

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- **MSCI Türkiye endeksi, artan arz baskısıyla Mayıs ayında Gelişen Piyasalardan negatif ayrışıyor; aylık bazda MSCI Türkiye endeksi %1 oranında gerilerken, 2026 yılı getirisi %23.7 seviyesinde bulunuyor.**
- **Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%87), Tayvan (%46), Macaristan (%27) olumlu; Endonezya (-%30), Hindistan (-%12), Çekya (-%7) olumsuz ayrışan hisse endeksleri konumunda.**
- **Gelişmekte olan piyasalarda Mayıs ayında Teknoloji, Otomotiv, Sigorta; BİST'te aynı dönemde Madencilik, Demir Çelik, Bilişim olumlu ayrışan sektör endeksleri konumunda.**

GELİŞEN ÜLKELER VE TÜRKİYE CDS

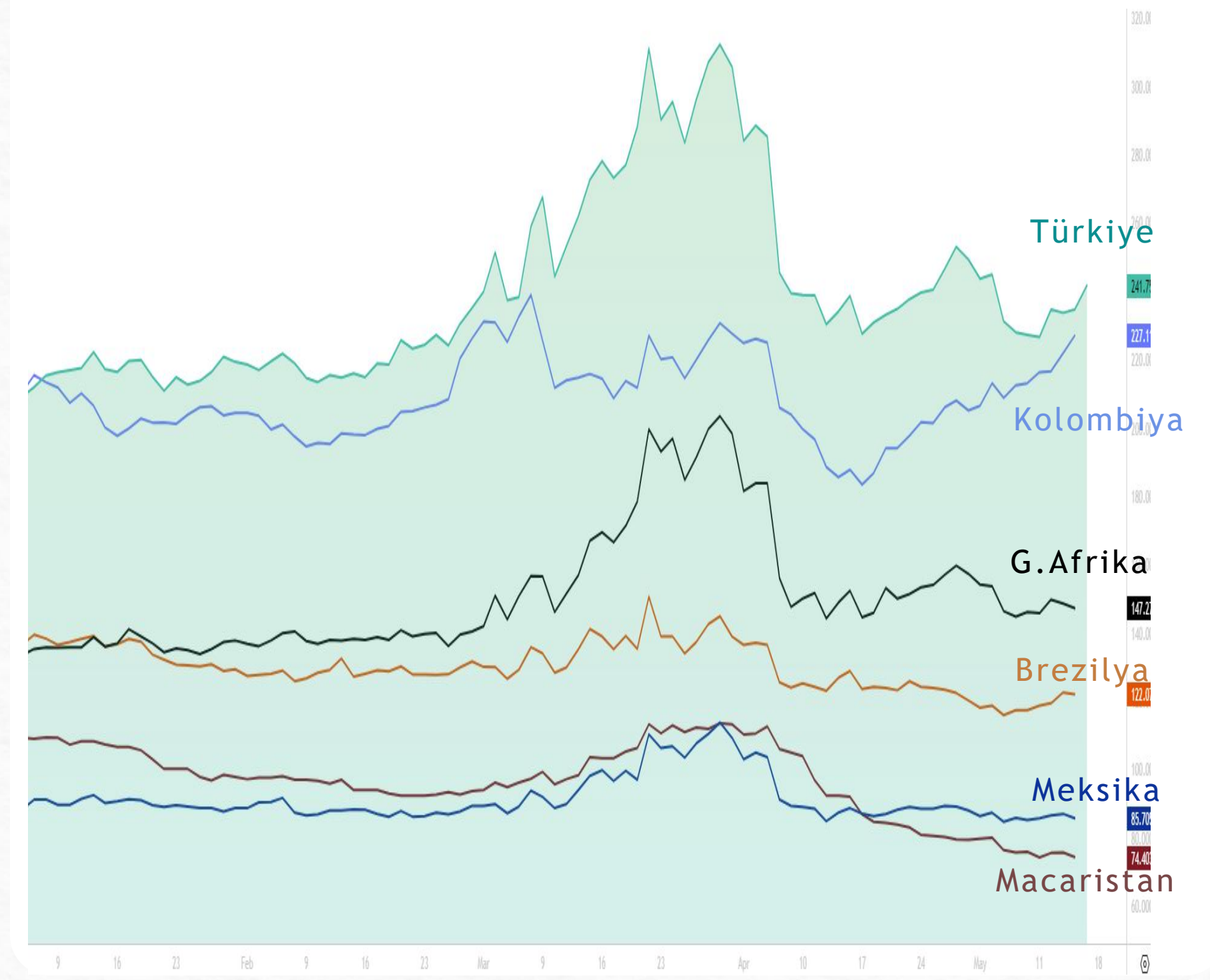
(5Y – bp , Son 1 Yıl)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKE CDS'LERİ

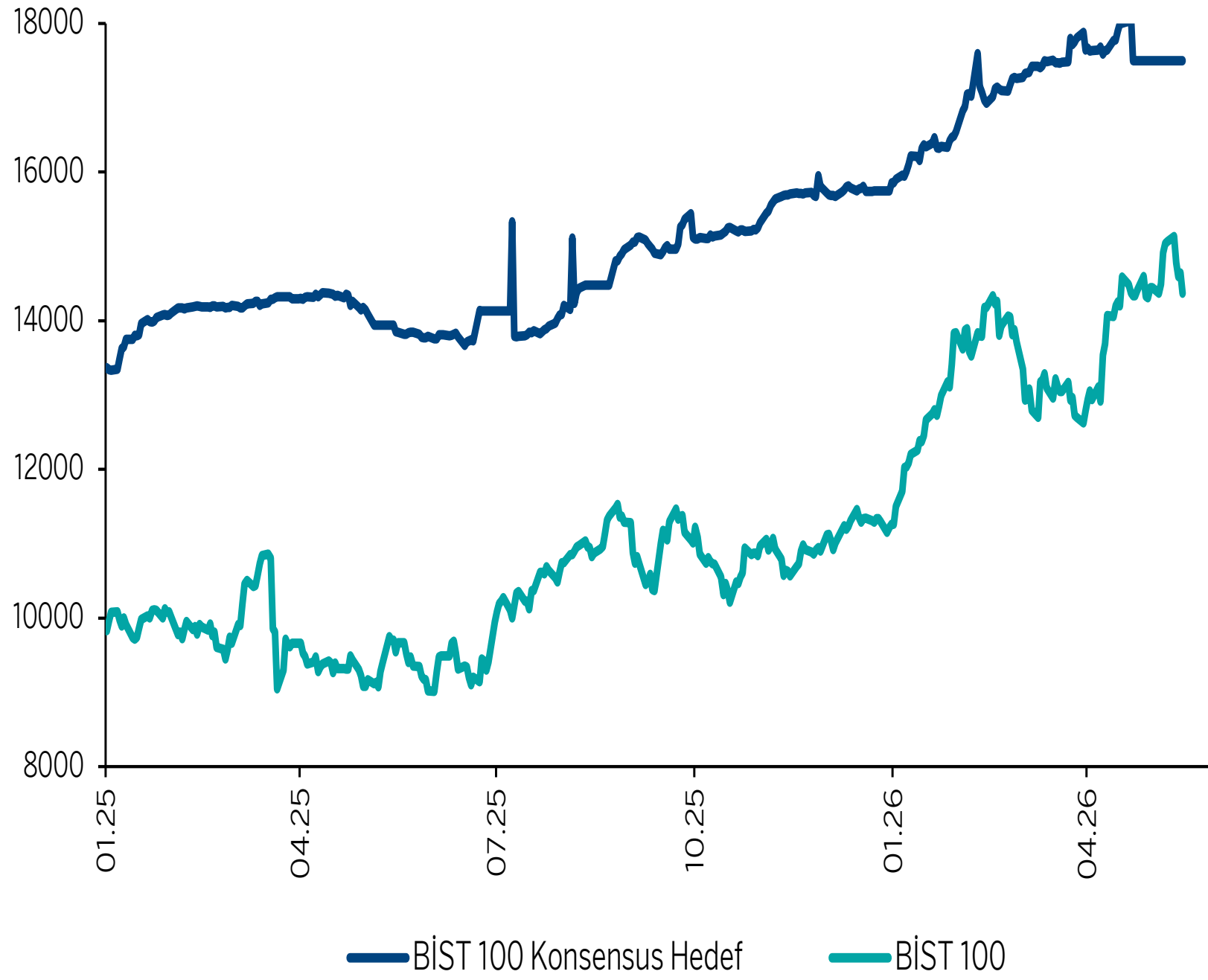
(CDS – bp , 2026)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

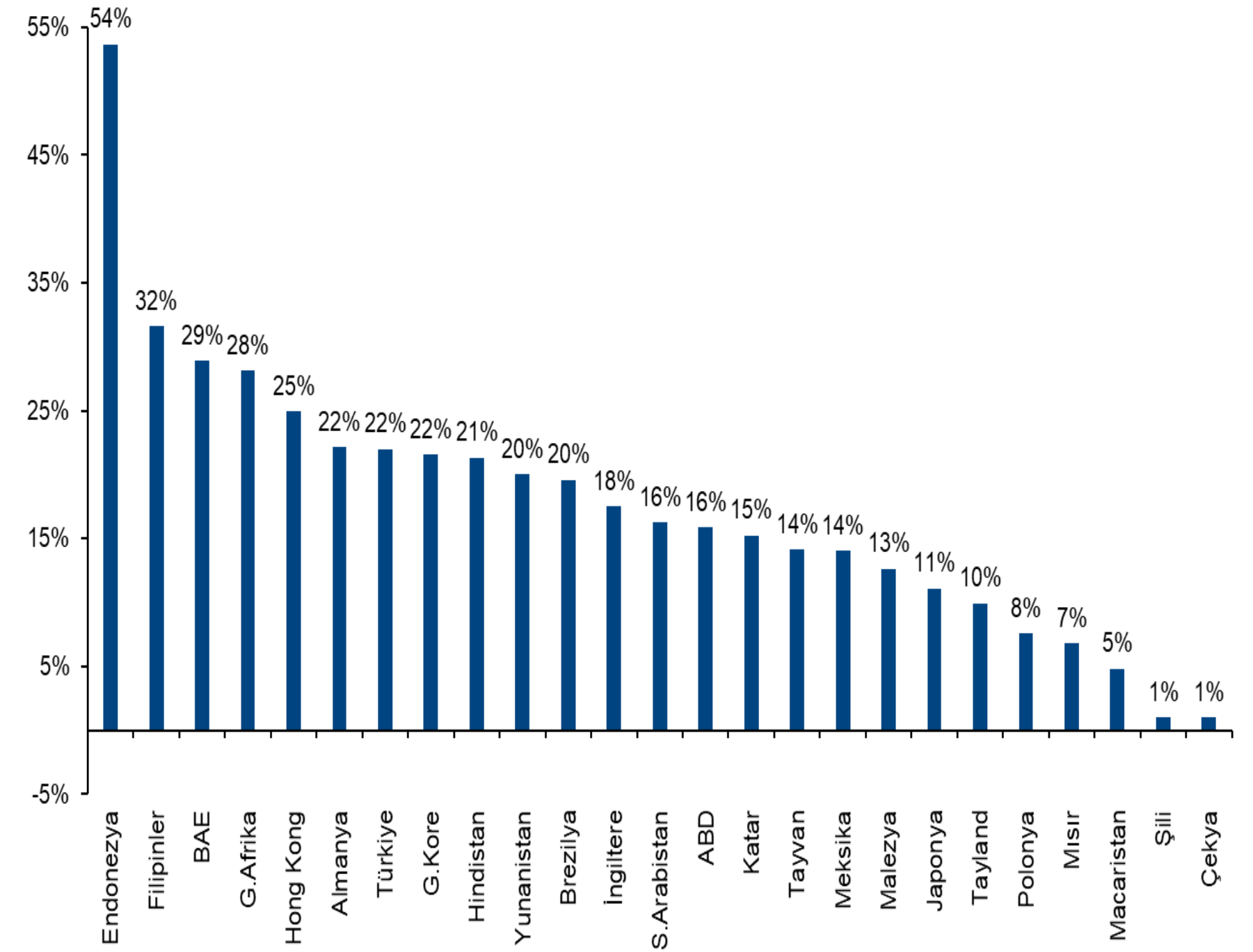
- Global risk iştahındaki eğilim gelişen ülke CDS'lerine net şekilde yansıyor. Gelişen ülke ortalama CDS göstergesi yıl içi en yüksek 206bp'ı test ederken, Cuma kapanışı 155 bp olarak gerçekleşti.
- 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i Körfez kaynaklı artan tansiyon ardından Mart ayında 328bp'ı test ederken, son kapanış 241 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

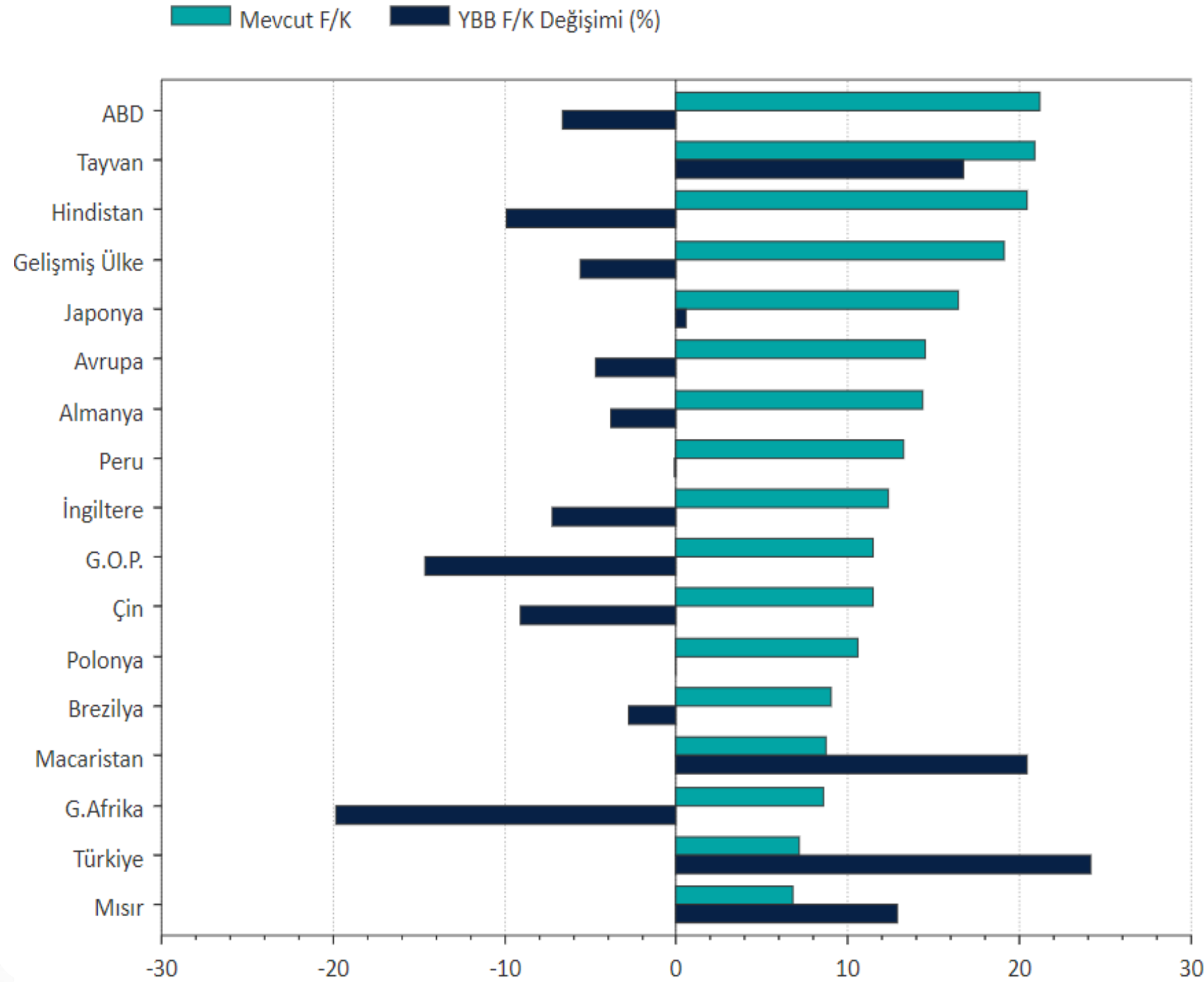
ARACI KURUM KONSENSÜS ÜLKE ENDEKS BEKLENTİLERİ (%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 17.500 bölgesinde yer alırken, mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre %22" (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor.
- Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

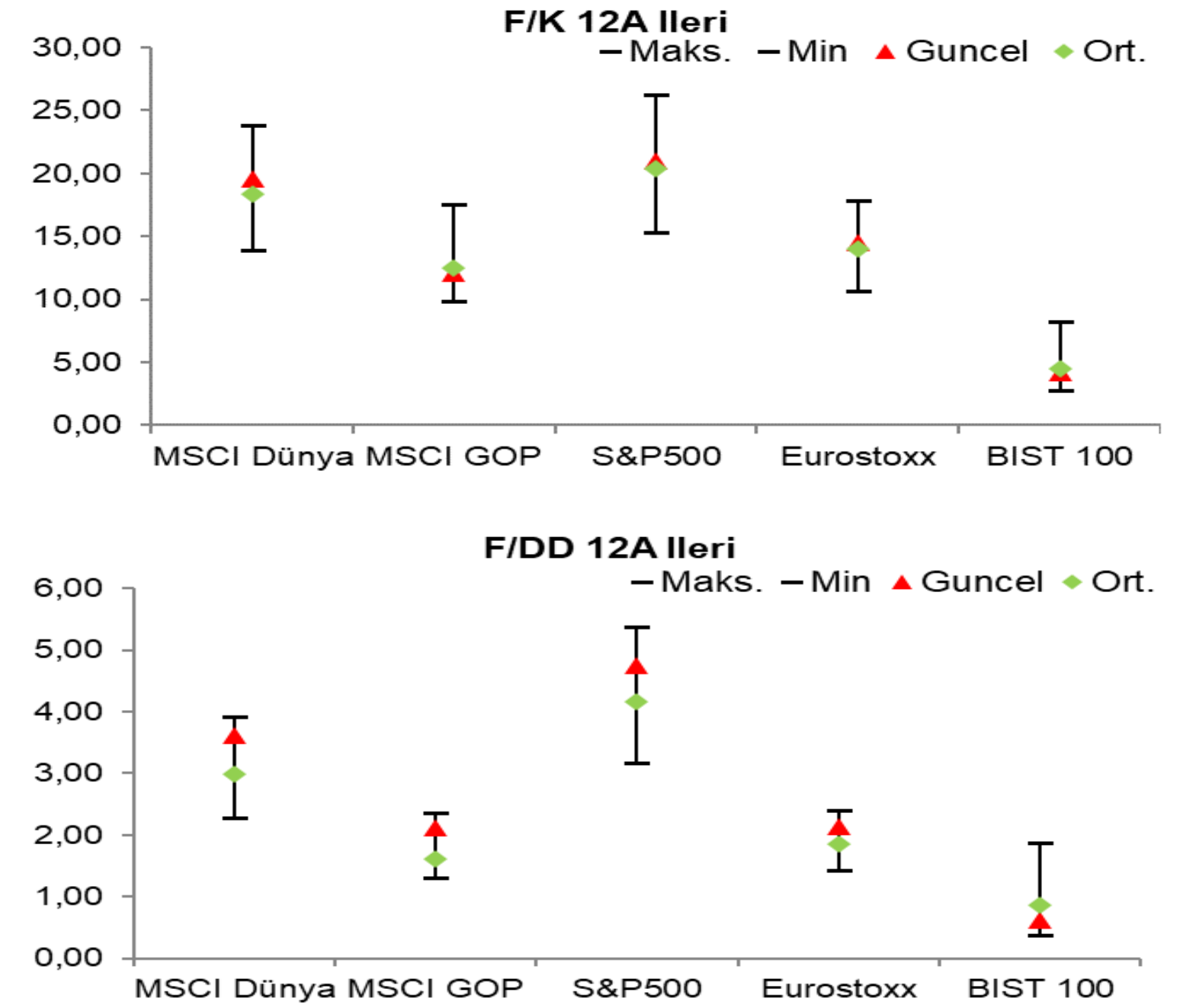
SEÇİLMİŞ ÜLKELER FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI VE F/K ÇARPANI DEĞİŞİMİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKELER F/K&F/DD ÇARPANLARI

Son 5 Yıl

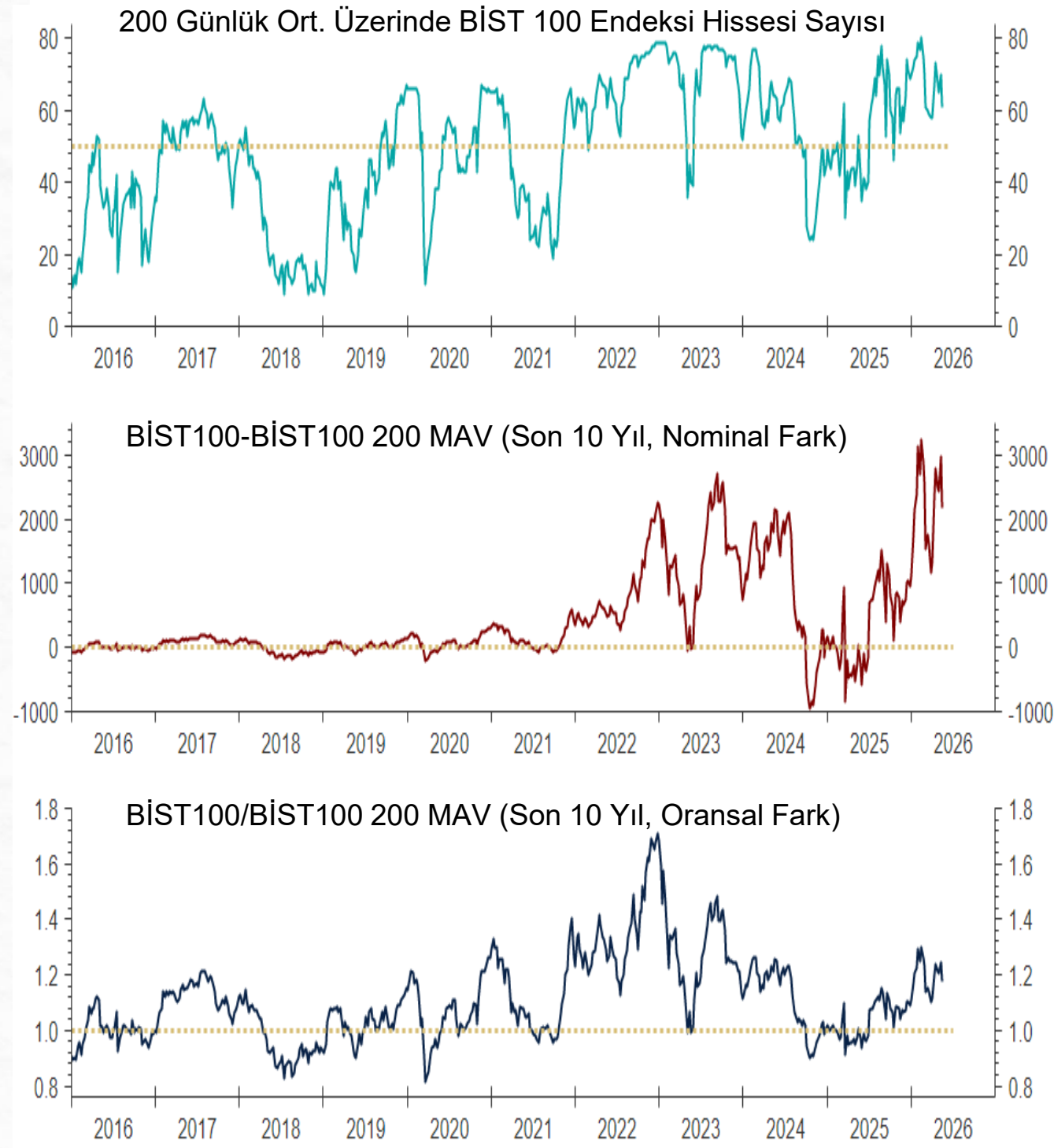


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

▪ **MSCI Türkiye endeksi Fiyat/Kazanç çarpanı, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %35 ıskontolu işlem görüyor.**

▪ **2026 yılında Macaristan, Türkiye, 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

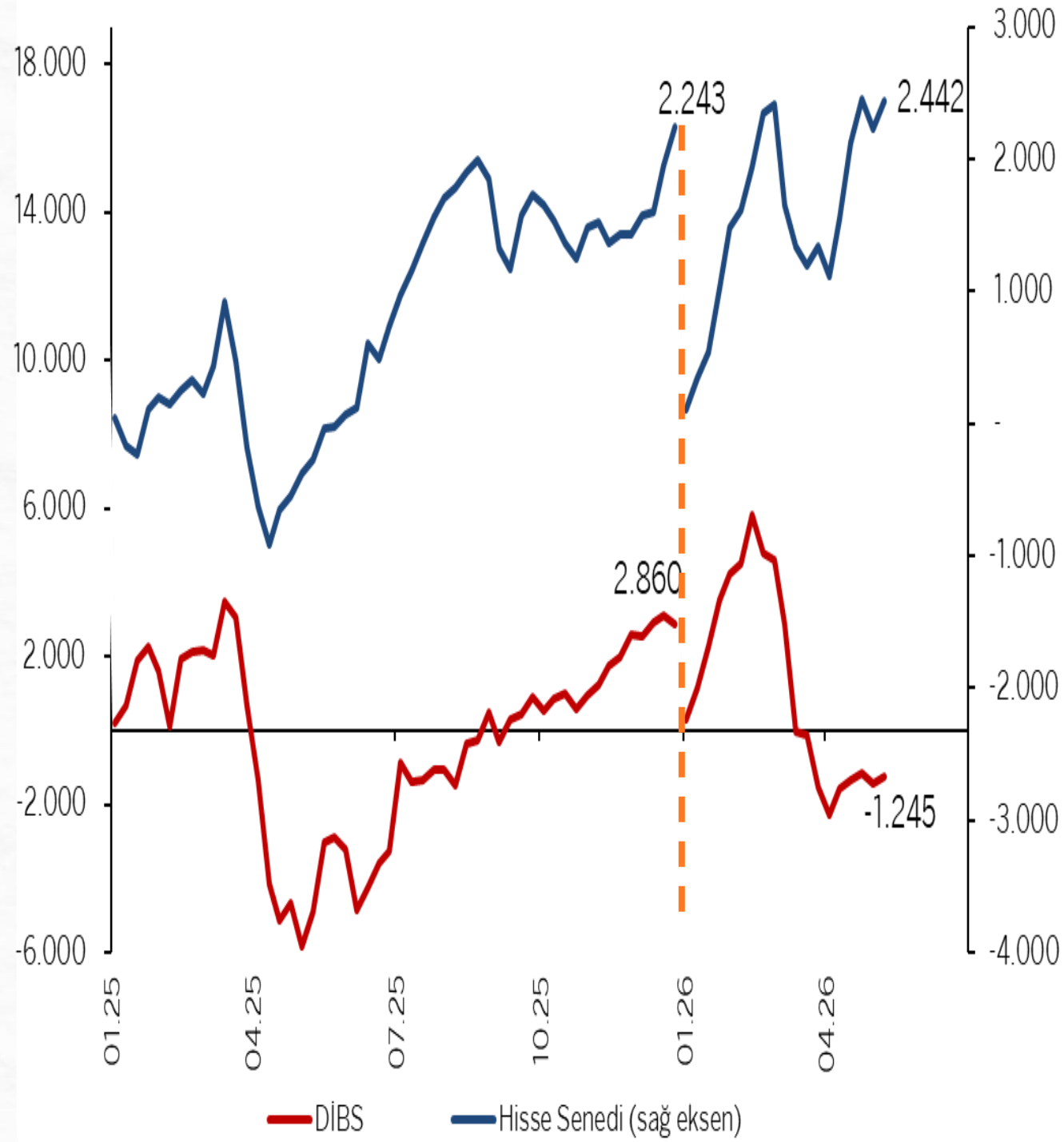
BİST 100 (ABD\$, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

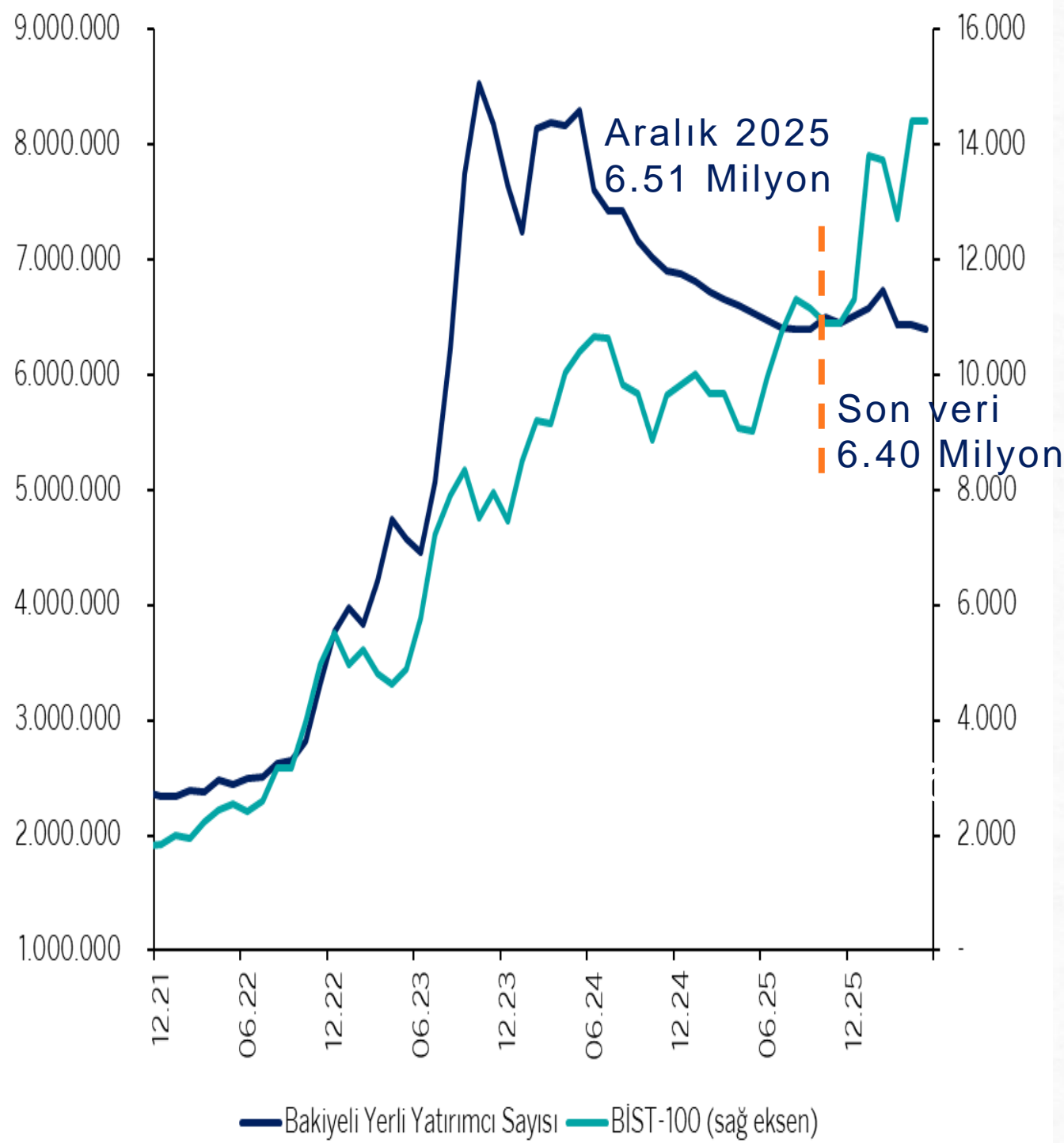
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı 61. Son bir yılda en düşük 32, en yüksek 80 seviyesi test edildi. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark bu yıl 3242 puan ile rekor kırılmıştı; Cuma günü bu fark 2168 puanda kapattı. Oransal anlamda ise BİST 100 endeksi ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark %17 seviyesinde.
- BİST 100 endeksi TL bazlı teknik görünümde 15.000 bölgesi üzerinde başlayan düzeltme süreci 14.200-14.000 ve 13.750-13.600 destek seviyelerine yönelik riskleri gündemde tutuyor. Kısa vadeli görünümde aşırı satım seviyelerine yaklaşılsa da, tepki alımlarının ivme kazanması adına 14.400-14.500 aralığının aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

YABANCI YATIRIMCI HİSSE & TAHVİL İŞLEMLERİ (Milyon USD)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BAKİYELİ YERLİ YATIRIMCI SAYISI



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

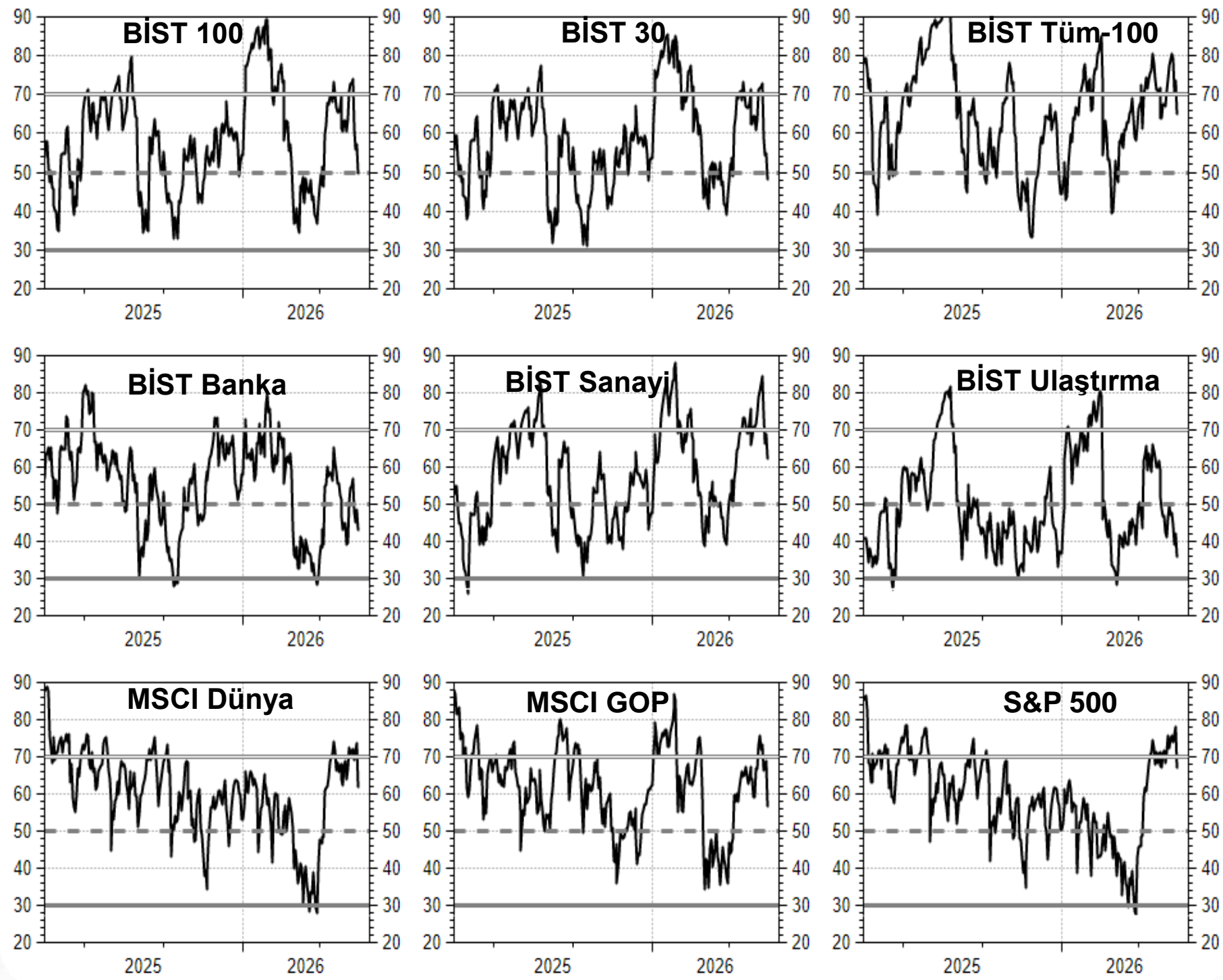
BİST'TE YABANCI YATIRIMCI ORANI¹



Kaynak : Rasyonet, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

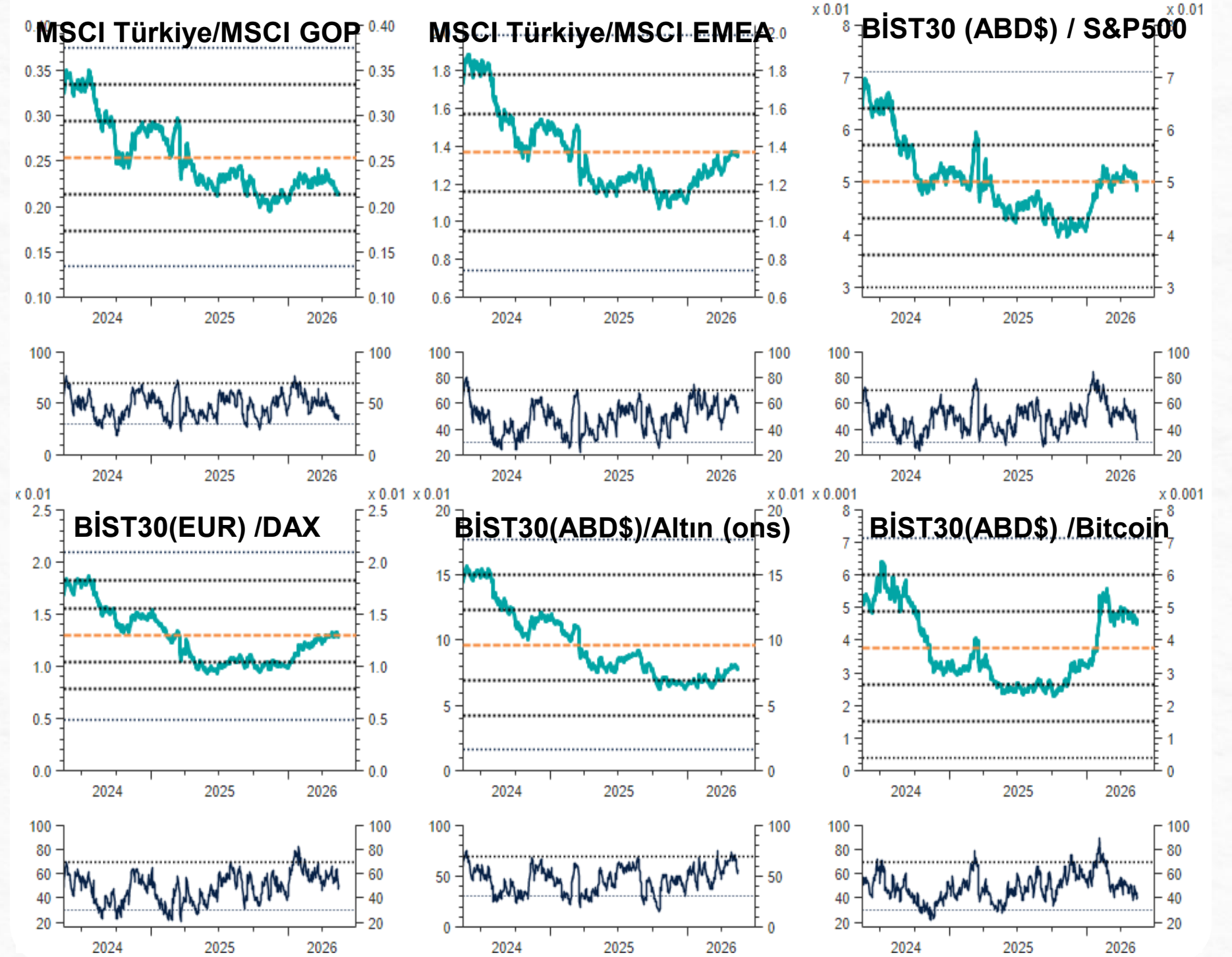
- Yabancı yatırımcılar 2026 yılında net 1.24 milyar\$ DİBS satışı, 2.44 milyar\$'lık hisse alışı gerçekleştirdi.
- Hisse piyasasında bakiyeli yerli yatırımcı sayısında önemi bir değişim gözlenmezken, yabancı yatırımcı oranı son 2 yılın düşük seviyelerine yakın işlem görüyor.
- ¹Yabancı yatırımcı oranı 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

- Geçtiğimiz hafta Mayıs ayında güçlü eğilime sahip global risk iştahı ile birlikte endekslerin yeniden aşırı alım bölgelere yaklaştığını belirtmiştik.
- Son bir haftalık periyotta etkili olan kar satışları, teknik görünümde aşırı alım bölgelere girdiğini belirttiğimiz BİST Sınai ve BİST Tüm-100 endekslerini bu bölgeden kısmen uzaklaştırdı. Benzer şekilde aşırı alım bölgeye yaklaştığını belirttiğimiz MSCI Dünya, S&P500, MSCI GOP, BİST 100 ve BİST 30 endekslerinde de düzeltme görüyoruz.

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

