

Başlıca Finansal Göstergeler

	Değişim				
	11.05.2026	Haftalık	Aylık	Yılbaşına Göre	Yıllık
MSCI World	4,757	1.8%	6.3%	7.4%	28.2%
MSCI Emerging Markets	1,711	6.9%	10.6%	21.9%	50.3%
Türkiye 5Y CDS (bps)	227	-16 bps	-12 bps	22 bps	-105 bps
\$/TL	45.30	0.4%	1.8%	5.7%	17.4%
€/TL	53.31	0.9%	2.4%	6.0%	22.9%
€/\$/	1.18	1 bp	1 bp	0 bp	5 bp
Döviz Sepeti/TL	49.30	0.7%	2.1%	5.9%	20.3%
Haftalık Repo	37.0%	0.0 pp	0.0 pp	-1.0 pp	-9.0 pp
Gösterge Bono (14.07.2027)	40.7%	-1.7 pp	-0.3 pp	3.4 pp	-8.7 pp
Reel Faiz ¹	14.6%	--	7 bp	266 bp	-349 bp
BIST100 Endeksi (TL)	15,134	5.3%	7.5%	34.4%	61.2%

(1) Piyasa Katılımcılar Anketi'nden "12 Ay Sonrasının Yıllık TÜFE Beklentisi (%)'nin aritmetik ortalaması" alınmıştır.

Kaynak : TCMB, TÜİK, Hazine, BIST, Refinitiv

Koç Topluluğu ve Emsal Şirketler Hisse Performansları

11.05.2026	Değişim (TL)						Aylık Ortalama		P/E	P/BV	Halk Açıklık Oranı	Yabancı Payı
	Hisse Fiyatı (TL)	Piyasa Değeri (mn \$)	Haftalık	Aylık	Yılbaşına Göre	Yıllık	İşlem Hacmi (mn adet)	İşlem Hacmi (mn \$)				
BIST 100	15,134		5.3%	8%	34%	61%						34.9%
BIST Holding	14,319		6.5%	5%	10%	67%						
BIST Sanayi	19,510		6.9%	14%	39%	56%						
BIST Banka	17,731		7.6%	-1%	7%	51%						
Koç Holding	212.3	11,886	7.5%	4%	30%	53%	19.5	89.7	20.3	0.75	26.9%	47.0%
Sabancı Holding	99.4	4,607	6.0%	-3%	20%	36%	34.1	75.6	25.0	0.55	51.0%	32.8%
Enka İnşaat	105.2	13,935	1.7%	3%	38%	63%	10.4	24.5	17.7	1.63	12.0%	28.7%
Şişecam	52.4	3,540	13.8%	10%	36%	56%	73.1	79.6	14.4	0.62	49.0%	11.4%
Doğan Holding	24.5	1,416	4.6%	16%	45%	71%	12.8	6.4	21.5	0.71	36.0%	25.5%
Anadolu Grubu	36.0	1,936	13.0%	17%	25%	32%	5.6	4.0	22.8	0.69	34.0%	25.2%
Yapı Kredi	39.7	7,407	10.8%	3%	10%	64%	184.6	155.8	6.0	1.24	38.8%	34.4%
Garanti	138.2	12,815	6.6%	-2%	0%	42%	32.6	99.8	4.9	1.29	14.0%	7.8%
Akbank	75.9	8,708	7.4%	-3%	12%	57%	124.2	211.6	6.3	1.30	52.0%	53.4%
İş Bankası	14.8	8,141	4.8%	0%	9%	49%	568.9	184.2	4.9	0.88	31.0%	30.5%
Vakıfbank	32.4	7,097	6.2%	-7%	6%	44%	47.2	34.4	4.9	0.97	6.0%	2.6%
Halkbank	40.8	6,472	11.8%	2%	11%	101%	42.7	37.6	9.7	1.30	9.0%	0.5%
Arçelik*	116.4	1,736	5.8%	-1%	15%	0%	2.8	7.2	1.07	15.0%	20.2%	
Vestel BE	7.4	261	5.6%	3%	-5%	-35%	7.5	1.2	0.30	19.0%	6.7%	
Vestel Elektronik	29.7	220	8.2%	5%	4%	-28%	6.0	3.8	0.37	45.0%	2.8%	
Arzum	2.7	36	0.7%	-20%	9%	n.a.	61.6	4.0			58.0%	0.0%
Ford Otosan	97.0	7,515	1.0%	-8%	8%	17%	21.4	48.5	9.9	2.07	17.9%	37.7%
Tofaş	317.0	3,499	10.8%	11%	37%	68%	3.6	23.6	12.8	2.69	24.3%	27.9%
Doğuş Otomotiv	184.6	897	3.7%	-2%	6%	10%	1.7	7.3	12.9	0.60	39.0%	18.5%
TürkTraktör	450.3	995	1.9%	-6%	-13%	-24%	0.2	1.7	2.64	25.0%	25.9%	
Tümosan	105.8	269	5.6%	-1%	5%	23%	0.9	2.2	2.7	0.82	29.0%	4.2%
Otokar	386.8	1,025	2.9%	-2%	-20%	0%	0.9	7.5	5.93	27.2%	10.7%	
Aselsan	431.8	43,466	0.0%	8%	86%	190%	26.7	249.8	55.4	7.00	26.0%	58.2%
Tüpraş	259.5	11,039	-4.2%	2%	46%	118%	30.4	179.3	13.9	1.41	48.9%	41.0%
Aygaz	286.3	1,389	1.7%	5%	51%	136%	0.6	4.0	11.2	0.88	24.3%	64.2%
Petkim	26.1	1,463	8.6%	22%	61%	54%	106.9	55.3		0.98	47.0%	12.2%
M.Altinyunus	1,059.0	202	-3.7%	-20%	17%	48%	0.1	2.7			19.0%	0.8%

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları değer kazandı.

BIST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününü %0.5 yükselişle 15.134 puan seviyesinde kapatırken, bir önceki haftaya göre %5.3 değer kazandı.

Borsa İstanbul'da yabancı payı %34.9 olurken (QNB Finansbank dâhil oran¹), Koç Holding yabancı payı %47.0 seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık görece en iyi performansı TL bazında %11 değer kazanan Yapı Kredi ve Tofaş sergilerken; en düşük performans haftalık bazda %4 değer kaybeden Tüpraş ve Marmaris Altinyunus'tan geldi.

¹ QNB Finansbank çıkarıldığında Borsa İstanbul'da yabancı payı %27.7 seviyesindedir (31 Aralık 2025'te bu oran %25.7 seviyesindeydi).

*Arçelik'in geri alınan hisseleri hariç bırakıldığında halka açıklık oranı %15.0 seviyesinde olup düzeltilmiş yabancı pay oranı %20.2 düzeyindedir.

Dünyada Öne Çıkan Gelişmeler

- **ABD’de tarım dışı istihdam beklentilerin üzerinde arttı.** ABD’de tarım dışı istihdam Nisan ayında 115 bin kişi ile piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde artarken, Mart ayına ilişkin artış da 178 bin kişiden 185 bin kişiye revize edildi. Bu dönemde işsizlik oranı %4.3 düzeyindeki seyrini sürdürdü. Söz konusu veriler, bu dönemde işgücü piyasasının nispeten güçlü görünümünü koruduğuna işaret etti.
- **Euro Bölgesi’nde ÜFE aylık bazda %3.4 arttı.** Euro Alanı’nda üretici fiyat endeksi Mart’ta enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle aylık bazda %3.4 ile Rusya-Ukrayna savaşının etkili olduğu Ağustos 2022’den bu yana en hızlı artışını kaydetti. Böylece, yıllık ÜFE enflasyonu da %2.1 ile son bir yılın en yüksek düzeyine ulaştı. Aynı dönemde perakende satışlar aylık bazda %0.1 ile beklenen daha düşük bir oranla daralırken, en belirgin daralma %1.6 ile özel mağazalarda satılan otomotiv yakıtında gerçekleşti. Bölgede yatırımcı güvenini ölçen Sentix güven endeksi Mayıs’ta son bir yılın en düşük seviyelerine yakın seyrini sürdürdü.
- **PMI verileri küresel imalat sanayiinde ivmelenmeye işaret ediyor.** Nisan ayına ilişkin PMI verileri başlıca ekonomilerde imalat sektörünün faaliyetlerinde ivmelenmeye işaret etti. Bu gelişmede genel olarak Orta Doğu’daki gerilimden kaynaklı arz sıkıntısı ve fiyat artışı endişeleri nedeniyle öne çekilen siparişler etkili oldu. Nisan ayında S&P imalat PMI ABD’de 54.5 ile, Euro Bölgesi’nde da 52.2 ile Mayıs 2022’den bu yana en yüksek seviyelerinde gerçekleşti. İmalat PMI Japonya’da da ivmelenerek Ocak 2022’den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Öte yandan, Orta Doğu’daki gelişmelerin hanehalkının güvenini olumsuz etkilemesiyle Nisan ayında hizmetler sektörü faaliyetlerinin genel olarak zayıf bir görünüm sunduğu izlendi.
- **Orta Doğu’da belirsizlik sürüyor.** ABD Başkanı Trump geçen hafta başında Hürmüz Boğazı’nda mahsur kalan gemileri kurtarma amacıyla «Özgürlük Projesi» adında bir operasyon başlattığını duyururken, ilerleyen günlerde İran ile kapsamlı bir anlaşma konusunda “büyük ilerleme” kaydedildiğini belirterek, büyük olasılıkla bir hafta içinde anlaşma sağlanacağını ifade etti. Küresel risk iştahını olumlu etkileyen açıklamalara karşın, Perşembe günü Hürmüz Boğazı’ndan yeniden çatışma haberleri geldi. Trump üç ABD destroyerinin Hürmüz Boğazı’ndan geçişi sırasında İran tarafından ateş açıldığını ancak herhangi bir hasar oluşmadığını, Tahran yönetimi ise ABD’nin ateşkesi ihlal ettiğini savundu.

ABD’de tarım dışı istihdam beklentilerin üzerinde arttı

Euro Bölgesi’nde ÜFE aylık bazda %3.4 arttı

PMI verileri küresel imalat sanayiinde ivmelenmeye işaret ediyor

Orta Doğu’da belirsizlik sürüyor

Türkiye’de Öne Çıkan Gelişmeler

- **Reel efektif döviz kuru son 6 yılın zirvesinde.** TCMB tarafından açıklanan verilere göre TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Nisan ayında 106.30 düzeyine yükseldi. Böylece Türk lirası, aylık bazda %1.5, yıllık bazda %5.8 reel değerlendirilerek Şubat 2020’den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Aynı dönemde Yİ-ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru da 102.16 ile son 14 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti.
- **Sanayi üretimi ilk çeyrekte yıllık bazda %0.3 daraldı.** Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretim endeksi Mart’ta aylık bazda %0.8 oranında geriledi. Bu dönemde üretim elektrik, gaz sektöründe %3.9 genişlerken, madencilik ve taş ocakçılığı sektöründe %1.6, imalat sanayiinde %1.1 daraldı. Mart ayında imalat sanayiinin altında faaliyet gösteren 24 sektörden 11’inde üretimin azaldığı görüldü. Böylece, toplam sanayi üretimi Mart’ta yıllık bazda %1.1, yılın ilk çeyreğinde de geçen yılın aynı dönemine kıyasla %0.3 daralmış oldu.
- **Kurumlar vergisi teşviğinde yeni oran komisyonunda %12.5 oldu.** Türkiye Büyük Millet Meclisi’ne (TBMM) sunulan Torba Yasa Teklifi’nde yer alan, kurumlar vergisi oranının imalatçı-ihracatçılar için %9’a, ihracatçılar için ise %14’e düşürülmesine yönelik düzenleme yer alıyordu. Yeni önergeyle, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştiğal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlar ile zirai üretim faaliyetiyle iştiğal eden kurumların münhasıran bu üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranının %12.5 olarak uygulanması öngörüldü.
- **Savaş döneminde perakende satışlarda güçlü yükseliş.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Mart ayına ilişkin ticaret satış hacim endeksi verilerini açıkladı. TÜİK verilerine göre ABD-İsrail’in İran’da başlattığı savaşın etkili olduğu Mart ayında perakende ticaret satış hacmi %21.2 arttı. Böylelikle perakende satışlarda iki yılın en yüksek yıllık artışı kaydedildi. Diğer taraftan, ticaret satış hacmi ise aynı dönemde bir önceki aya göre %1.9 ve geçen yılın aynı ayına göre ise %1.7 arttı.
- **Hazine nakit dengesi Nisan’da 251.2 milyar TL açık verdi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı, Nisan ayına ilişkin nakit gerçekleşmelerini açıkladı. Buna göre, Hazine’nin nakit gelirleri Nisan’da 1 trilyon 273 milyar lira, giderleri ise 1 trilyon 524 milyar lira olarak gerçekleşti. Aynı dönemde faiz dışı giderler 1 trilyon 276 milyar lira, faiz ödemeleri ise 248 milyar lira seviyesinde kaydedildi. Hazine’nin faiz dışı dengesi Nisan’da 3.2 milyar lira açık verirken, yılın ilk dört ayında 258 milyar lira fazla verdi. Nakit dengesi ise Nisan ayında 251.2 milyar lira açık verdi.
- **Ekonomi yönetimi ve TCMB’den gelen mesajlar takip edildi.** Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, bölgesel gelişmelerin ekonomi programının önceliklerinde bir değişikliğe neden olmayacağını vurguladı. TCMB Başkanı Fatih Karahan ise sıkı para politikası sayesinde orta vadeli görünümün korunacağını ifade etti.
- **SPK açığa satış yasağını 26 Mayıs’a kadar uzattı.** Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına ilişkin tedbir ve uygulamalara 26 Mayıs 2026 seans sonuna kadar devam edilmesine karar verdi. Ayrıca, SPK Başkanlığına mevcut İkinci Başkan Mahmut Sütçü, ikinci başkanlığa Ahmet Aksu, üyeliğine ise Yusuf Sünbül atandı.
- **CHP kurultay ceza davası 1 Temmuz’a ertelendi.** Cumhuriyet Halk Partisi’nin (CHP) 38’inci Olağan Kurultay’ında usulsüzlük yapıldığı iddiasıyla aralarında tutuklu İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu’nun da bulunduğu 12 sanığın yargılandığı dava 1 Temmuz’a ertelendi.

Reel efektif döviz kuru son 6 yılın zirvesinde

Sanayi üretimi ilk çeyrekte yıllık bazda %0.3 daraldı.

Kurumlar vergisi teşviğinde yeni oran komisyonunda %12.5 oldu

Savaş döneminde perakende satışlarda güçlü yükseliş

Hazine nakit dengesi Nisan’da 251.2 milyar TL açık verdi

Ekonomi yönetimi ve TCMB’den gelen mesajlar takip edildi

SPK açığa satış yasağını 26 Mayıs’a kadar uzattı

CHP kurultay ceza davası 1 Temmuz’a ertelendi

Tüpraş – Organizasyonel değişiklik ve atama

Aşağıdaki açıklama paylaşılmıştır:

- Şirketimiz organizasyon yapısı kapsamında, 11 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla Yatırımcı İlişkileri ve Kurumsal Risk Grup Direktörü görevine Sayın Gülsen Ayaz'ın atanmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda Sayın Gülsen Ayaz, Kurumsal Yönetim Tebliği'nin Yatırımcı İlişkileri Bölümü başlıklı 11'inci maddesinde öngörülen görevlerin, 18 Mart 2026 tarihli açıklamamızda belirtildiği üzere Sayın Gökhan Dizemen yönetiminde yerine getirilmesinden de sorumlu olacaktır.

Enerji Sektörü Satış Hacimleri (EPDK)

milyon ton	Aylık		Kümüle		Yıllık Değişimler	
	Şub'26	y/y	2A26	y/y	2024	2025
Motorin	1.83	1%	3.70	-0.3%	0.4%	4%
Jet Yakıtı	0.33	8%	0.78	6%	5%	16%
Benzin	0.42	18%	0.85	13%	20%	16%
LPG	0.27	-2%	0.56	-5%	-6%	-5%

Enerji Sektörü (Piyasa)

\$/varil	Aylık Ortalama		Yılıbaşından Beri Ortalama		Yıllık Ortalama	
	Nis'26	Nis'25	4A26	4A25	2024	2025
Akdeniz Kompleks Rafineri Marjı	29.1	13.4	26.7	13.1	14.0	16.4
Brent Petrol Fiyatı	120.5	68.0	90.6	73.8	80.8	69.1

Otomotiv Sektörü (OSD)

bin adet	Aylık		Kümüle		Yıllık Değişimler	
	Mar'26	y/y	3A26	y/y	2024	2025
İç Satışlar (Binek + Ticari)	104,998	-13%	272,491	-4%	-0.4%	10%
Binek	79,857	-13%	210,688	-6%	1%	11%
Hafif-Orta Ticari	22,140	-12%	54,710	4%	-3%	10%
Ağır ticari	3,001	-24%	7,093	-11%	-21%	-3%
İhracat	70,966	-26%	215,323	-15%	-1%	4%
Üretim	106,572	-14%	321,856	-6%	-7%	4%

TürkTraktör Satışları (Şirket verisi)

adet	Aylık		Kümüle		Yıllık Değişimler	
	Nis'26	y/y	4A26	y/y	2024	2025
İç Satışlar	841	-48%	2,512	-63%	-11%	-50%
İhracat	1,207	36%	4,007	20%	-22%	-12%
Üretim	1,905	-29%	6,940	-35%	-15%	-41%
Türkiye pazarı (TÜİK) (Mart)	1,662	-57%	4,276	-59%	-18%	-36%

Beyaz Eşya Sektörü (TÜRKBESED)

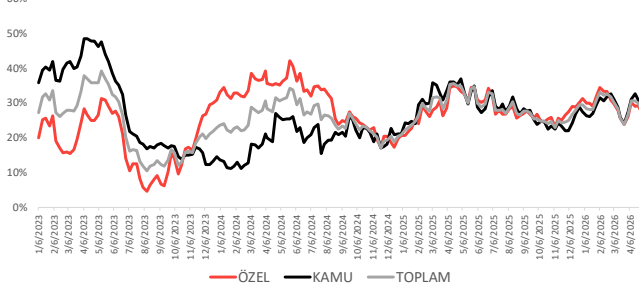
bin adet	Aylık		Kümüle		Yıllık Değişimler	
	Mar'26	y/y	3A26	y/y	2024	2025
İç Satışlar	878	-3%	2,283	-10%	7%	-3%
İhracat	1,352	-29%	4,006	-23%	-3%	-10%
Üretim	2,465	-14%	6,350	-21%	-2%	-9%

Bankacılık Sektörü (BDDK)

milyar TL	Hacimler		Değişim		Yıllık Değişimler	
	26.12.2025	30.04.2026	Haftalık	YBB	2024	2025
Krediler	22,877	25,555	1.0%	11.7%	37%	44%
-TL	14,321	16,230	1.3%	13.3%	28%	43%
-YP (\$ bazında)	200	208	0.3%	3.6%	30%	19%
Mevduat	27,379	29,168	0.4%	6.5%	28%	44%
-TL	16,719	17,564	1.6%	5.1%	40%	35%
-YP (\$ bazında)	250	258	-1.6%	3.5%	-7%	32%
<i>info: Kur Korumalı Mevduat (\$ bazında)</i>	0.2	0.03	-3.1%	-80.9%	-64%	-99%
Krediler / Mevduat	84%	88%	0.5 pp	4.1 pp	5 pp	-0.1 pp
-TL	86%	92%	-0.3 pp	6.7 pp	-8 pp	5 pp
-YP	80%	80%	1.5 pp	0.1 pp	26 pp	-9 pp
Takipteki Alacaklar / Krediler	2.5%	2.7%	-0.3 bp	21.5 bp	16 bp	69 bp

Kredi Büyümesi

Kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalama



Kur etkisinden arındırmak amacıyla 2023 sene sonundan itibaren ortalama kur kullanılarak hesaplanmıştır.

Türkiye akaryakıt satışları yılın ilk iki ayında, jet yakıtında %6 ve benzinde %13 arttı; motorinde yatay bir seyir izlerken LPG'de %5 azaldı.

Akdeniz Kompleks Rafineri Marjı Nisan ayında ortalama 29.1 \$/varil olurken, aynı dönemde Brent petrol fiyatı ortalama 120.5 \$/varil oldu.

Türkiye otomotiv sektöründe yılın ilk üç ayında adet bazında iç pazar satışları %4, ihracat %15 ve üretim %6 azaldı.

TürkTraktör'ün yılın ilk dört ayında iç pazar satışları %63 ve üretimini %35 azalırken, ihracatı %20 arttı. Türkiye traktör pazarı ise yılın ilk üç ayında %59 daraldı.

Türkiye beyaz eşya sektöründe yılın ilk üç ayında iç pazar satışları %10, ihracat %23 ve üretim %21 azaldı.

30 Nisan itibarıyla, 2026 yılında TL kredi büyümesi %13.3 olurken (özel: +%13.7, kamu: +%12.9), yabancı para kredi değişimi dolar bazında +%3.6 seviyesinde gerçekleşti. TL mevduat hacmi aynı dönemde 5.1% artarken, yabancı para mevduat değişimi dolar bazında +%3.5 oldu. Yabancı para mevduatın toplam mevduattaki payı (KKM dahil) %40 oldu.

Sektörün takipteki krediler oranı %2.7 seviyesinde.

Kur etkisinden arındırılmış, 13 haftalık yıllıklandırılmış kredi büyümesi %28 oldu (özel: %27, kamu: %29).