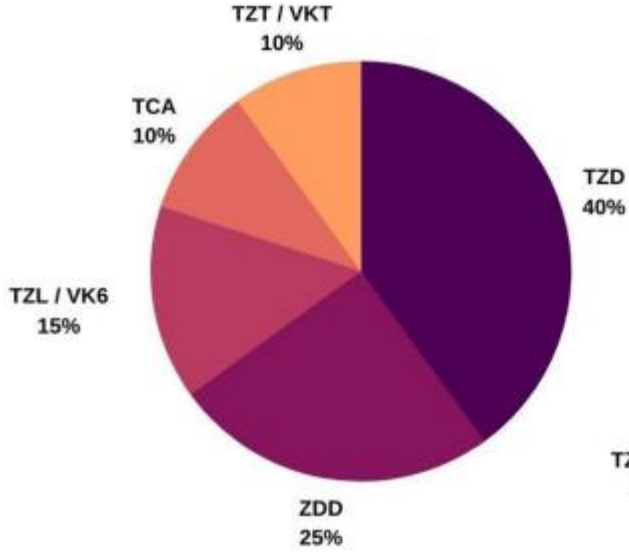


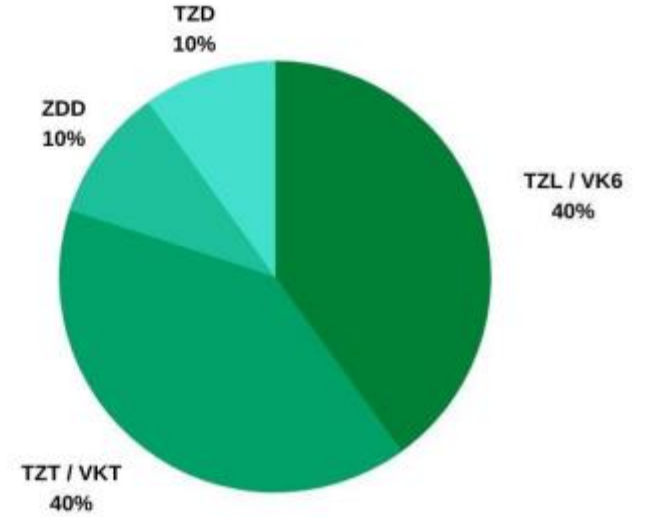
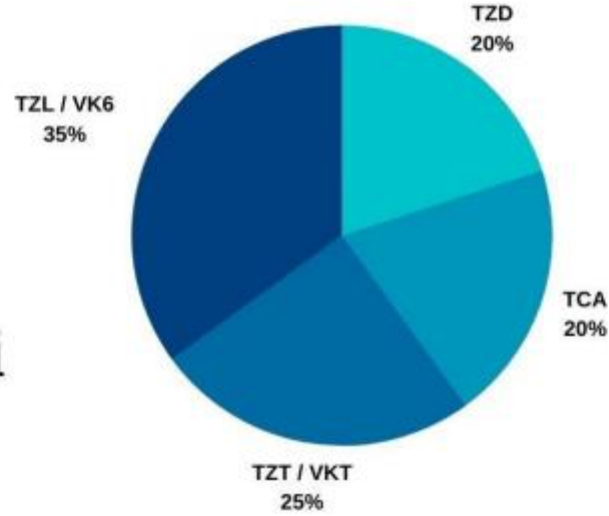
# Aylık Yatırım Stratejisi – Mayıs 2026

- Nisan ayında küresel piyasalar, ABD-İran arasındaki diplomatik adımlara odaklanırken, jeopolitik gelişmelere olan yüksek duyarlılık piyasalarda ay boyunca sert dalgalanmalar görülmesine sebep oldu. ABD'de Dow Jones, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri, nisan ayında sırasıyla %7,1, %10,4 ve %15,3 yükseldi. Bu dönemde Avrupa'da gösterge (Stoxx 50) endeks %5,6 artış gösterirken, İngiltere'de FTSE 100 %2,0 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %14,5, MSCI Turkey hisse senedi endeksinde de %12,7 yükseliş görüldü. Nisan ayında 114 doları test eden Brent petrol ise, güncel durumda 110 dolar seviyelerinden işlem görmekte. Küresel piyasalar geçtiğimiz aya, ABD Başkanı Trump'ın İran operasyonlarını sonlandırma konusundaki müzakerelerde ilerleme kaydedildiği açıklamalarının yarattığı iyimserlik ile başlasa da Trump'ın anlaşma sağlanamaması durumunda İran'a yönelik sert askeri operasyonların başlayabileceğine dair açıklamaları ve İran'ın ateşkes teklifini reddederek yaptırımların kaldırılması ile kalıcı çözüm talep etmesi jeopolitik riskleri yeniden tırmandırdı. Pakistan Başbakanı'nın, tüm taraflara ateşkes çağrısında bulunmasının ardından Trump'ın İran'a yönelik operasyonları iki hafta ertelemesi ve Hürmüz Boğazı'nın açılması şartıyla karşılıklı ateşkes sinyali vermesi, bölgedeki jeopolitik tansiyonu yeniden diplomatik zemine taşıdı. ABD ile İran arasında sağlanan ateşkes anlaşmasının ardından jeopolitik risklerin azalmasıyla hisse senedi piyasalarında güçlü bir toparlanma görüldü. ABD ile İran arasında ateşkes sona ermeden yeni müzakere görüşmelerinin başlayabileceğine dair haber akışının yanı sıra İsrail ve Lübnan'ın 10 günlük ateşkesi kabul etmesi ve ayrıca İran'ın tüm ticari gemilerin Hürmüz Boğazı'ndan geçişine tamamen izin verildiğini açıklamasının ardından petrol fiyatlarında sert düşüş görüldü. Hürmüz Boğazı'nda Fransız ve İngiliz gemilerinin hedef alınmasının ardından tehditlerde bulunan ABD Başkanı Trump'ın mevcut ateşkesin resmen ihlal edildiğini duyurması ve İran'ın Hürmüz Boğazı'nı yeniden kapatması gelişmelerinin yarattığı tansiyon küresel piyasaların yönünü yeniden negatife çevirdi. Daha sonra ABD Başkanı Trump'ın İran ile ateşkesi uzatma kararını açıklamasının ardından hisse senedi piyasalarında yükseliş görülse de sürece yönelik belirsizlikler risk iştahı üzerinde baskı yaratmaya devam etti. ABD ve İran arasındaki barış görüşmelerinde ilerleme sağlanamaması ve Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalmaya devam etmesi enerji arzına yönelik endişeleri canlandırdı. Geçtiğimiz ay gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz kararı toplantıları ön plana çıktı. Japonya, İngiltere, Avrupa ve ABD merkez bankaları beklendiği üzere faiz oranlarında değişim yapmadı. Ancak ABD'de Fed'in Powell başkanlığında gerçekleştirilen son faiz kararı toplantısı, artan küresel riskler eşliğinde para politikası görünümüne dair görüş ayrılıklarının belirginleştiğini ortaya koydu. Oylamada dört üyenin çekimsiz kalması dikkat çekerken, bazı üyeler olası faiz indirimlerine yönelik sinyallere de itiraz etti. Çekimsiz oy sayısı, 1992'den bu yana kaydedilen en yüksek muhalif oy sayısı olarak öne çıktı. Geçtiğimiz ayın makroekonomik veri ajandasına baktığımızda, ABD'de enflasyon göstergesi olarak yakından takip edilen çekirdek PCE endeksi ise beklentilere paralel %3,2 olarak açıklanırken, ekonomik büyüme tarafında çeyreklik bazda %2,0 büyüme kaydederek %2,2 seviyesindeki piyasa beklentisinin altında kaldı.
- Borsa İstanbul tarihi zirve seviyelerine ulaştığı nisan ayını aylık %12,9 değer kazancı ile 14.443 seviyesinden tamamladı. Nisan ayında bankacılık endeksi bir önceki aya göre %9,6, sanayi endeksi ise %12,3 değer kazandı. Yurt içinin veri takvimine baktığımızda, TÜİK verilerine göre mart ayında TÜFE aylık %1,94 (beklenti: %2,3) ve yıllık ise %30,87 artış ile beklentilerin altında açıklandı. Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE aynı dönemde aylık bazda %2,02 artarken, mevsimsellikten arındırılmış çekirdek TÜFE'nin ise aynı dönemde %1,83 olarak kaydedildi. Ayın önemli gündem maddelerinden biri de TCMB PPK faiz kararıydı. Merkez Bankası politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %37,0 seviyesinde sabit bıraktığını açıkladı. Duyuru metninde, enflasyonun ana eğiliminin mart ayında gerilediği ifade edilirken, öncü verilerin ana eğiliminin nisan ayında bir miktar yükselebileceğine işaret ettiği belirtildi. Jeopolitik gelişmeler ile yurt içi enerji fiyatlarının maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiği açıklanırken, göstergelerin faaliyetlerde yavaşlamaya işaret ettiği ve gelişmelerin enflasyon üzerindeki olası ikincil etkilerinin önem taşıyacağı vurgulandı. Geçtiğimiz ay kredi derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmeleri de yakından izlendi. Fitch takvim dışı bir kararla Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak korurken, kredi notu görünümünü "pozitif"ten "durağan"a çevirdi. Yapılan açıklamada, revizyona İran savaşının başlamasından bu yana Türkiye'nin döviz rezervlerinde yaşanan belirgin düşüşün sebep olduğu belirtildi. S&P Global Ratings ise Türkiye'nin kredi notlarını "BB-/B" olarak teyit ettiğini, not görünümünü ise "durağan" olarak koruduğunu duyurdu. Türkiye'nin CDS primi nisan ayında 300 seviyelerine kadar yükselirken, güncel görünümde 243 seviyelerinde seyretmekte.
- Mayıs ayının veri ajandasında, yurt içinde ayın ilk haftasında enflasyon verileri izlenirken, 14 Mayıs'ta TCMB tarafından yayımlanacak enflasyon raporu ve TCMB Başkan Karahan'ın açıklamaları yakından takip edilecek. Bugün açıklanan verilere göre TÜFE aylık %4,18, yıllık %32,37 artış ile beklentileri aştı. Yurt içinde 11 Mayıs tarihine kadar Borsa İstanbul şirketlerinin 1Ç26 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını takip etmeye devam edeceğiz. Küresel piyasaların takviminde ise ABD'de 8 Mayıs'ta tarım dışı istihdam, 12 Mayıs'ta TÜFE, 28 Mayıs'ta ise PCE fiyat endeksi verileri öne çıkmakta. Ayrıca, 20 Mayıs tarihinde yayımlanacak FOMC toplantı tutanaklarında verilecek mesajlar da piyasalar tarafından yakından izlenecek. Avrupa ekonomisine ilişkin büyüme verileri 13 Mayıs'ta, TÜFE verisi ise 20 Mayıs'ta açıklanacak. Mayıs ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

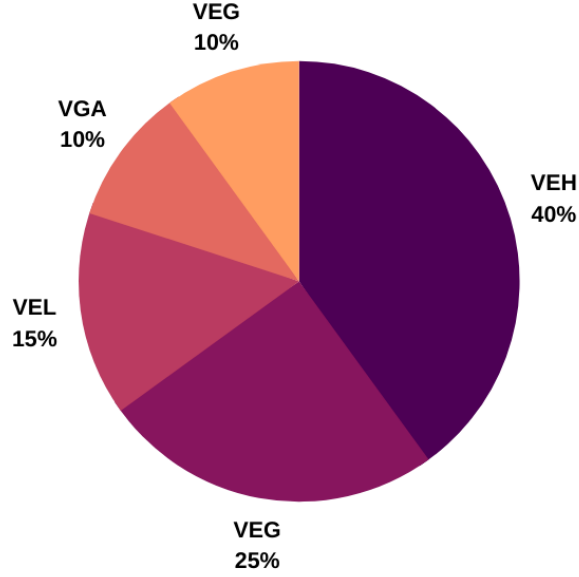
## Orta Riskli



## Yüksek Riskli

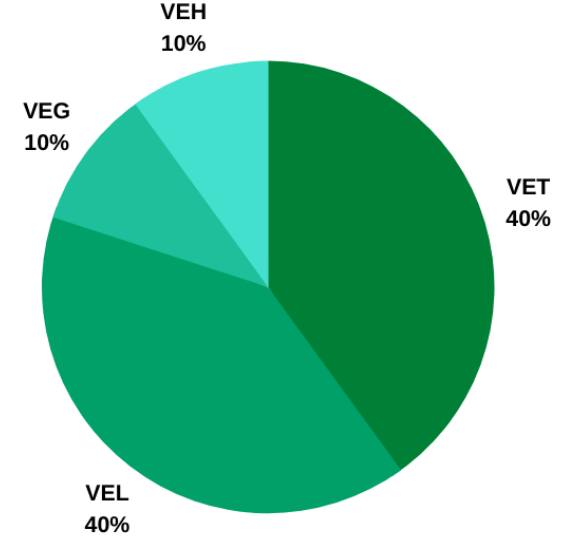
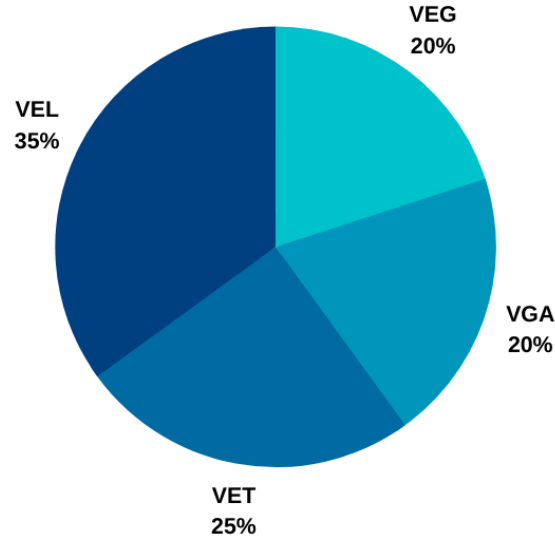


## Düşük Riskli



## Yüksek Riskli

## Orta Riskli



## Düşük Riskli

**Hisse Senedi  
Fonu**Ziraat Portföy  
Hisse Senedi  
Yoğun Fonu  
(TZD)**DİBS  
Fonu**Ziraat Portföy  
Vakıfbank Kısa Vadeli  
Borçlanma Araçları  
Fonu  
(VKT)**Para Piyasası  
Fonu**Ziraat Portföy  
Vakıfbank Para  
Piyasası  
Fonu  
(VK6)**Değişken  
Fon**Ziraat Portföy  
Temkinli Değişken  
Fonu  
(ZDD)**Altın  
Fonu**Ziraat Portföy  
Altın Katılım Fonu  
(TCA)

Fon Varlık Dağılımı	%
TZD	Hisse Senedi (%83,15), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%4,23), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%10,93), Ters-Repo (%1,31), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,28), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,10)
VKT	Devlet Tahvili (%38,75), Finansman Bonosu (%33,58), ÖST (%13,06), Ters-Repo (%1,70), Mevduat (%7,36), Kamu Kira Sertifikaları (%3,93)
VK6	Ters-Repo (%48,64), Mevduat (%40,52), Devlet Tahvili (%10,55), Takasbank Para Piyasası (%0,30)
TCA	Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%68,36), Kıymetli Madenler (%3,89), Diğer (%23,99), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%2,56), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,03), Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,04), Katılma Hesabı (%0,12)
ZDD	Ters-Repo (%27,47), Finansman Bonosu (%2,88), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%18,09), Hisse Senedi (%9,06), Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,36), ÖST (%2,99), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%2,98), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%2,03), Devlet Tahvili (%17,15)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 May.	Japonya	02:30	Nis.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		1,70%	1,40%
4 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		31,16%	30,87%
4 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		3,23%	1,94%
6 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %			-3,00%
8 May.	ABD	15:30	Nis.	Tarım Dışı İstihdam		63 bin	178 bin
11 May.	Çin	04:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %			0,50%
11 May.	Çin	04:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %			1,00%
12 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %			2,90%
12 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %			3,30%
12 May.	ABD	15:30	Nis.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%			2,60%
13 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç26	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)			
13 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Aylık %			0,50%
13 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %			4,00%
14 May.	İngiltere	09:00	1Ç26	GSYH Çeyrekse %			0,10%
14 May.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			1,00%
15 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Yıllık %			2,60%
19 May.	Japonya	02:50	1Ç26	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)			0,30%
20 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %			3,30%
20 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %			-0,20%
20 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %			
20 May.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
22 May.	Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %			1,50%
22 May.	Almanya	09:00	1Ç26	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)			
22 May.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
28 May.	ABD	15:30	Nis.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %			
28 May.	ABD	15:30	Nis.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %			
28 May.	ABD	15:30	1Ç26	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%			
29 May.	Japonya	02:30	May.	Tokyo TÜFE - Yıllık %			
29 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Yıllık %			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

<b>Tuğba AKCA</b>	<b>Direktör</b>
<b>Hande İrem YILDIZ</b>	<b>Analist</b>
<b>Dilara ÇAYAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Şule ÖZKAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Mevlüt Can KARABAYIR</b>	<b>Analist</b>

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok

Beşiktaş 34335 İSTANBUL

+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.