



PİYASALARI YOĞUN BİR HAFTA BEKLİYOR

İran ve İsrail'in ateşkesin başından bu yana ilk kez gerçekleşen karşılıklı saldırılarının ardından jeopolitik gelişmeleri dikkatle izleyen küresel piyasalar bir yandan da enflasyon ve faiz denklemini yakından takip ediyor. Yurt içinde Mayıs ayı enflasyon rakamının geride kalmasıyla birlikte yeni haftanın en önemli konu başlığını Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB PPK toplantısı oluşturuyor. Ortalama piyasa beklentisi politika faizinde herhangi bir değişiklik yapılmayacağı yönünde. Kaldı ki yılın ikinci yarısında olumlu senaryolarda bile faizi indirim alanının sınırlı görüldüğünü söyleyebiliriz. Bu noktada son piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu enflasyon beklentisinin %29, politika faizi beklentisinin %34 olduğunun altını çizmek gerekir. Küresel koşullarda iyileşme olması durumunda ise ilk adım muhtemelen geçici sıkılaştırmanın sona erdirilmesiyle fonlama maliyetinin yeniden %37,0 seviyesine çekilmesi olacaktır.

Yurt dışında ise geçen haftaki ABD istihdam rakamlarının beklentilere kıyasla çok kuvvetli bir resim çizmesi istihdamı Fed için temel bir kaygı alanı olmaktan çıkarırken merkez bankasının odağının enflasyona kayacağı beklentisini güçlendirdi ve faiz artırımını olasılığında artış yaşanmasına neden oldu. Buna rağmen Fed'in gelecek haftaki toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmese de Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafında çok daha farklı bir resim söz konusu. ECB faiz oranlarını Haziran 2025'ten bu yana %2 seviyesinde sabit tutarken, son toplantısında enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin ve büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin arttığını vurgulamıştı. Bu çerçevede bankanın Perşembe günü gerçekleştirilecek toplantısında enerji kaynaklı enflasyon baskısına 25 baz puanlık bir faiz artışıyla yanıt vermesi bekleniyor. Ancak olası bir faiz artışı talebi baskılamaktan çok enflasyon beklentilerinin bozulmasını önlemeye yönelik bir sigorta adımı olarak okunacaktır.

Güçlü istihdam rakamlarının ardından piyasanın odak noktası enflasyon görünümüne kaydığı için haftanın en önemli verisini ABD TÜFE rakamı oluşturuyor. ABD'de yaklaşık iki hafta önce açıklanan enflasyon rakamlarının piyasalara sınırlı da olsa nefes aldırıcı bir tablo çizdiğini görmüştük. Fed'in yakından izlediği çekirdek PCE'nin aylık bazda beklentilerin altında kalması, yıllık bazda ise %3'ün üzerinde seyretmesine rağmen belirgin bir hızlanma göstermemesi, enflasyon endişelerinin daha agresif bir Fed fiyatlamaına dönüşmesini

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	13,694	-% 1.28
XU030	15,515	-% 1.05
Dow Jones	50,867	-% 1.35
S&P 500	7,384	-% 2.64
Nasdaq Comp.	25,709	-% 4.18
DAX	24,759	-% 0.75
FTSE 100	10,368	% 0.07
EUR/USD	1.1524	-% 0.74
USD/TL	46.0465	% 0.04
EUR/TL	53.0856	-% 0.66
DX	100.07	% 0.64
Döviz Sepeti	49.5661	-% 0.34
Altın(USD/ons)	4,329	-% 3.28
Brent	92.09	-% 2.40
2Y TL Faiz	43.69	39 bp
10Y TL Faiz	34.62	29 bp
10Y USD Faiz	4.52	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,602	47.0270
Değişim	-% 2.01	-% 0.04
Açık Pozisyon	508,191	2,499,970

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	636.00	44%
SAHOL	19.09.2023	155.80	73%
ULKER	17.11.2023	205.00	77%
AKBNK	10.01.2025	98.80	53%
BIMAS	10.01.2025	464.50	23%
YKBNK	8.07.2025	51.10	52%
ASTOR	13.08.2025	431.00	36%
KCHOL	28.08.2025	291.20	54%
COLLA	12.01.2026	96.00	22%
TURSG	12.03.2026	17.90	40%

engellemişti. Ancak bu tablo, enflasyon riskinin ortadan kalktığı anlamına gelmiyor. Fiyat baskıları hâlâ yüksek seyrederken özellikle enerji kanalı ile olası bir yeniden hızlanma, stagflasyon kaygılarını gündeme taşıyabilir. Bu nedenle mevcut görünüm, Fed'in faiz artırımı yönünde acele etmesini gerektirmeyen ancak piyasaların da enflasyon riskini tamamen göz ardı edemeyeceği hassas bir dengeye işaret ediyor. Çarşamba günü açıklanacak verilerde TÜFE'nin yıllık bazda %3,8'den %4,2'ye yükselmesi beklenirken piyasaların daha çok %2,8'den %2,9'a yükseleceği tahmin edilen çekirdek rakama odaklanması olası görünüyor.

TL: Cuma günü açıklanan TÜFE rakamı Mayıs'ta aylık %1,71, yıllık bazda ise %32,61 artarak Bloomberg anket beklentisinin (%1,6) hafif üzerinde gerçekleşti. Aylık enflasyon artışının Nisan'daki %4,2 seviyesinden %1,7'ye gerilemesi, kısa vadeli fiyat baskılarının bir miktar hafiflediğini gösterirken, gıda ve alkolsüz içeceklerdeki %0,48'lik düşüş manşet veriyi sınırlayan ana unsur oldu. Buna karşılık ulaşımda %2,03, konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %2,28 artış yaşanması ve çekirdek göstergelerin yıllık bazda %30'un üzerinde kalmaya devam etmesi, enflasyon eğilimindeki katılığın tamamen kırılmadığını gösteriyor. Aylık bazdaki yavaşlama TCMB'nin bu haftaki toplantısında politika faizini sabit tutma ihtimalini destekler nitelikte. Üretici fiyatlarında aylık %2,75'lik artış ve jeopolitik risklerin enerji fiyatları ile kur beklentileri üzerinden yaratabileceği baskılar dikkate alındığında, dezenflasyon sürecinin önümüzdeki dönemde daha dalgalı ilerlemesi ve TCMB'nin faiz indirimleri konusunda temkinli kalması olası görünüyor.

Borsa İstanbul: Geride bıraktığımız haftaya iyimser bir tonda başlamak isteyen Borsa İstanbul ilk iki işlem gününde bu çabasından önemli ölçüde sonuç almış görünse de sonraki işlemlerde katalist bulmakta zorlanması ve yurt dışındaki kırılgan görünüm trend oluşmasına izin vermedi. Bu çerçevede Çarşamba gününden başlayarak arka arkaya üç işlem gününü eksi bölgede noktalayan endeks bu zayıflığa rağmen özellikle Salı günü %3,6'lık kuvvetli yükselişin desteği ile haftayı sınırlı da olsa artı bölgede noktaladı (+%0,23). Teknik açıdan bakıldığında 13.750 ve 13.600 puanı önemli eşikler olarak görüyoruz. Özellikle 13.750 puanın altındaki seviyeler aşağı yönlü riskleri artırabileceği için bu noktanın altında teknik açıdan daha bulanık bir resim oluşabileceğini not etmek gerekir. Öte yandan SPK, fiili dolaşımdaki pay oranı hesaplamasında değişikliğe gitti. BIST 30 ve BIST 100 gibi endekslerde kullanılan önemli kriterlerden biri olan fiili dolaşım oranı hesaplanırken bazı paylar kapsam dışı bırakılacak. Fiili dolaşım oranının daha gerçekçi hesaplanması ile endekse giren şirketlerin gerçekten likit olması sağlanırken dolaşımdaki sınırlı paylar nedeniyle oluşabilecek fiyat oynaklığı riski azalabilir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

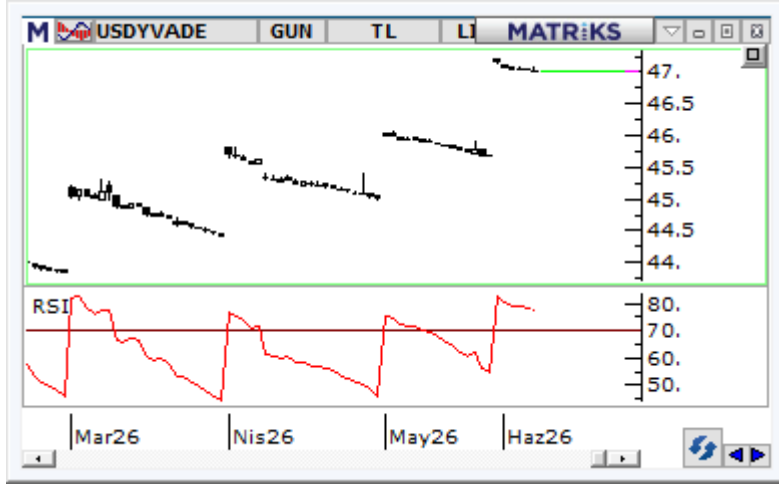
Günü 15494 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 15301, 15107, 14785 destek olarak izlenebilir. 15817, 16139 ve 16333 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

AJANDA

- 08/06 – New York Fed Enflasyon Anketi (18.00)
- 09/06 – ABD İkinci El Konut Satışları (17.00)
- 10/06 – Türkiye Sanayi Üretimi (10.00)
- 10/06 – ABD TÜFE (15.30)
- 11/06 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)
- 11/06 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 11/06 – ABD ÜFE (15.30)
- 11/06 – ECB Toplantısı (15.15)
- 12/06 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)
- 12/06 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)
- 12/06 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 47.025 seviyesinden kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 47.0043, 46.9836, 46.9463 destek olarak izlenebilir. 47.0623, 47.0996 ve 47.1203 ise direnç noktalarını oluşturuyor.



Kaynak: Matriks

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

(212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı	Beyan
-	-
-	-