



## KISA HAFTADA SİYASET VE İRAN ÖN PLANDA

Haftaya başlarken ABD ve İngiltere piyasaları kapalı olacak. Dolayısıyla işlem hacimlerinin küresel ölçekte düşük seyretmesi olası görünüyor. Yurt içinde ise bayram tatili nedeniyle yeni haftada işlemlerin 1,5 günle sınırlı kalması piyasaya katılımı önemli ölçüde daraltabilir. Varlık fiyatlarına yön verebilecek gündem maddeleri ise değişmiş değil. Küresel görünümde Orta Doğu'daki gelişmeler ve petrol fiyatlarının seyri ana belirleyici olmaya devam ediyor.

Bu noktada Axios'un haberine göre ABD ile İran, ateşkesi 60 gün uzatacak ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasını sağlayacak anlaşmaya yaklaştı. Taslak plana göre Hürmüz Boğazı geçiş ücreti olmadan açık kalacak, İran boğaza döşediği mayınları temizleyerek gemi trafiğinin serbest akışına izin verecek; buna karşılık ABD, İran limanlarına yönelik ablukayı kaldıracak ve Tahran'ın petrol satışına imkân tanıyacak bazı yaptırım muafiyetleri sağlayacak. Çizilen çerçeve, anlaşmaya dönüşürse, son dönemde enerji fiyatlarına yansıyan jeopolitik risk priminin kalıcı şekilde azalmasına destek verebilir. Kaldı ki petrol fiyatlarının yeni güne %5'e yakın geri çekilerek başladığını görüyoruz.

Yurt içinde ise mutlak butlan kararının ardından ısınan siyaset kısa haftada yatırımcıların odaklanacağı ana konu başlığı olarak öne çıkıyor. Kararın ardından son iki işlem gününde volatilité belirgin şekilde artarken, bu etkinin giderek azaldığını ve küresel risk iştahı ile uyumlu bir resim oluştuğunu görebiliriz. Cuma günü hisse senetlerinin önemli bir şoku büyük bir direnç göstererek karşılaması yatırımcılara güven veren bir zemin yaratmıştı. Türkiye'nin CDS primlerinin göreceli ılımlı seyri de TL varlıklara bakış açısında ciddi bir bozulma olmadığını yansıttı. Siyasi gelişmeler dikkatle izlenirken bundan sonraki süre zarfında yatırımcıların makro göstergelere olan hassasiyeti de artacaktır. Bayram tatili sonrasında açıklanacak Mayıs ayı enflasyon rakamlarının nasıl bir seyir izleyeceği piyasaların önündeki ilk önemli test olacak. Yıl sonu enflasyon beklentileri ortalamada %29 sınırında seyrederken tahvil faizlerinin yukarı yönlü eğiliminin ise daha sıkı bir para politikası fiyatlamasına işaret ettiğinin altını çizmek gerekir.

**TL:** CHP'de parti yönetiminin değiştirilmesine yönelik mahkeme kararının ardından Cuma sabahı Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek başkanlığında Finansal İstikrar Komitesi toplandı. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada Türkiye ekonomisinin sağlıklı politika

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

## PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	13,808	% 4.89
XU030	15,791	% 4.91
Dow Jones	50,580	% 0.58
S&P 500	7,473	% 0.37
Nasdaq Comp.	26,344	% 0.19
DAX	24,889	% 1.15
FTSE 100	10,466	% 0.22
EUR/USD	1.1640	% 0.30
USD/TL	45.7343	% 0.05
EUR/TL	53.5196	% 0.90
DX	99.03	-% 0.21
Döviz Sepeti	49.6270	% 0.51
Altın(USD/ons)	4,571	% 1.37
Brent	95.87	-% 4.77
2Y TL Faiz	44.24	41 bp
10Y TL Faiz	36.14	27 bp
10Y USD Faiz	4.56	0 bp

## EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	16,157	45.6900
Değişim	% 6.25	-% 0.23
Açık Pozisyon	474,141	1,087,210

## MODEL PORTFÖY

Hisse	Ekleme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	636.00	35%
SAHOL	19.09.2023	155.80	75%
ULKER	17.11.2023	205.00	74%
AKBNK	10.01.2025	98.80	55%
BIMAS	10.01.2025	464.50	18%
YKBNK	8.07.2025	51.10	56%
ASTOR	13.08.2025	431.00	25%
KCHOL	28.08.2025	291.20	53%
COLLA	12.01.2026	96.00	19%
TURSG	12.03.2026	17.90	37%

çerçevesi ve güçlü sermaye tamponları sayesinde şoklara karşı önemli ölçüde dirençli olduğu belirtilirken makro finansal istikrarın korunması, dezenflasyon sürecinin kesintisiz devamı ve finansal sistemin sağlıklı işleyişi için gerekli tüm adımların tam bir eşgüdüm içinde atılmasının kararlaştırıldığı belirtildi. Öte yandan TCMB kredi büyümesindeki gelişmeleri dikkate alarak makroihtiyati çerçevede sıkılaştırıcı yeni adımlar attı. Kredili mevduat hesaplarındaki büyümeyi sınırlamayı ve parasal sıkılaşma sürecini desteklemeyi amaçlayan banka sekiz haftalık kredi büyümesi sınırlarını aşağı yönlü revize etti. Düzenleme kapsamında, belirlenen büyüme sınırının aşılması halinde aşılın limit tutarı kadar Türk lirası zorunlu karşılık bloke olarak tesis edilecek. Merkez Bankası tarafından yılda iki kez yayımlanan Finansal İstikrar raporunda ise jeopolitik risklerin finansal piyasalara yansımalarının, proaktif biçimde devreye alınan para politikası, likidite ve rezerv yönetimi araçlarıyla etkin bir şekilde yönetildiği belirtilirken yurt içi yerleşiklerin Türk lirası varlıklara ilgisinin güçlü kalmaya devam ettiğinin altı çizildi.

Haftanın son işlem gününde TCMB sektörel enflasyon beklentilerini de açıkladı. Buna göre Mayıs ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,43 puan artarak yüzde 23,82 seviyesine yükselirken, reel sektör için 0,60 puan azalarak yüzde 33,10 seviyesine, hanehalkı için 2,05 puan azalarak yüzde 49,51 seviyesine geriledi. Özellikle ekonomideki mal ve hizmet fiyatlarını doğrudan belirleyen kesim olma özelliği taşımasından dolayı reel sektör beklentisinin geri çekilmiş olmasını önemli buluyoruz. Makroekonomik veri tarafında ise dış ticaret açığının Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine paralel olarak Nisan'da bir önceki yıl aynı aya göre %29,8 düşüşle 8,5 milyar dolar olduğu açıklandı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO) ise Mayıs'ta bir önceki aya göre 0,4 puan artarak %74,2 oldu.

**Borsa İstanbul:** Mutlak butlan kararı sonrasında Cuma günü beklendiği gibi güne yüksek volatilité ile başlayan BIST-100 endeksi açılışın hemen ardından %1,5 oranında değer kaybını görse de eksi bölgede çok fazla kalıcı olmadı. Mart 2025'ten bu yana en sert günlük değer kaybına işaret eden Perşembe günü %6'lik düşüşün ardından yatırımcıların geri çekilmeyi alım fırsatı olarak görmesi gün içinde yükselişin %5,3 seviyesine kadar devam etmesini sağladı. Kapanış ise %4,9 oranında primle 13.808 puandan yapıldı. Kısa vadede 14.200, 14.000 ve 13.750 puanı öne çıkan noktalar olarak görüyoruz. Sadece teknik bir bakış açısıyla değerlendirmek gerekirse sert geri çekilmenin ardından 13.750 puana kadar yükselişlerin olağan tepki sınırları içinde olduğunu söylemek mümkün. Dolayısıyla bu noktanın aşılması pozitif bir sinyal verirken 13.750'nin üzerinde kalınması iyimser resmin korunmasına katkı sağlayacaktır.

#### **BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI**

Günü 16068 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 14852, 13635, 12912 destek olarak izlenebilir. 16792, 17515 ve 18732 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

#### **AJANDA**

25/05 – Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (10.00)

26/05 – ABD Konut Fiyat Endeksi (16.00)

26/05 – Conf. Board Tüketici Güveni (16.00)

26/05 – Dallas Fed İmalat Endeksi (17.30)

## USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 45.69 seviyesinden kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 45.6416, 45.5933, 45.5166 destek olarak izlenebilir. 45.7666, 45.8433 ve 45.8916 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**

—                      —  
—                      —