



## PİYASALAR ZORLUKLARA RAĞMEN DİRENCİNİ KORUYOR

ABD ile İran'ın barış için sunulan teklifleri karşılıklı olarak reddetmesinin ardından küresel piyasalar yeni haftaya özellikle petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle tedirgin bir görünümle başladı. Brent petrolün 100 doların üzerinde yeniden güç kazanması, Hürmüz Boğazı'ndaki aksamanın enerji arzı üzerinde baskı yaratmaya devam ettiğini gösteriyor. Buna karşın uzun süredir olduğu gibi piyasalarda en kötü senaryonun geride kaldığının ve sorunların nihayetinde diplomasi yoluyla çözüleceği beklentisinin fiyatlamalarda belirleyici rol oynamayı sürdürdüğünü görüyoruz. Bu nedenle petrol fiyatlarında yukarı yönlü tepki zaman zaman sert olsa da hisse senetlerinde panik havasında bir satış baskısı oluşmuyor. Bu görünüme paralel olarak açılışın ardından %0,47 oranındaeksiyi gören BIST-100 endeksi sonraki işlemlerde %1'e yakın yükseliş gösterirken kapanış %0,47 oranında artıyla yaptı. ABD ve İran'dan gelen açıklamalar ise sorunların hızlı şekilde çözümleninin kolay olmayabileceğine işaret ediyor. Bu noktada Trump'ın İran'ın son yanıtını "kabul edilemez" bulması, Tahran'ın ise yaptırımların kaldırılması, dondurulmuş varlıkların serbest bırakılması ve Hürmüz üzerindeki rolünün tanınması gibi taleplerde ısrar etmesi müzakere zemininin hâlâ kırılgan olduğunu gösteriyor. İran'ın uranyum stokunun bir kısmını üçüncü ülkeye devretmeye açık olduğu ancak nükleer programın fiilen sonlandırılması anlamına gelecek adımlara karşı çıktığı yönündeki haber akışı da taraflar arasındaki temel ayrışmanın devam ettiğini ortaya koyuyor.

Bu aşamada piyasalar açısından ana soru Hürmüz'deki aksamanın ne kadar süreceği ve enerji arzındaki sıkışıklığın enflasyon beklentilerine ne ölçüde yansıtacağı olacak. Suudi Aramco'nun Hürmüz hemen açılabilir piyasasının normale dönmesinin aylar alabileceği yönündeki uyarısı, petrol tarafındaki risk priminin kısa vadede tamamen silinmesini zorlaştırıyor. Buna rağmen diplomasi kanalının kapanmamış olması, Trump'ın Perşembe günü İran petrolünün önemli alıcılarından ve Tahran üzerindeki nüfuzu yüksek olan Çin'de Devlet Başkanı Xi Jinping ile yapacağı görüşme ve piyasaların hâlâ çözüm ihtimalini ana senaryo olarak fiyatlaması, küresel risk iştahındaki bozulmayı sınırlayan unsurlar olarak öne çıkıyor. Somut ilerleme sağlanmadığı sürece enerji fiyatlarında yukarı yönlü baskının korunması ve merkez bankalarının gevşeme alanına ilişkin soru işaretlerinin artması ise şaşırtıcı olmayacaktır.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

## PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	15,134	% 0.47
XU030	17,272	% 0.38
Dow Jones	49,704	% 0.19
S&P 500	7,413	% 0.19
Nasdaq Comp.	26,274	% 0.10
DAX	24,350	% 0.05
FTSE 100	10,269	% 0.36
EUR/USD	1.1758	-% 0.21
USD/TL	45.3942	% 0.08
EUR/TL	53.4117	-% 0.07
DX	98.13	% 0.13
Döviz Sepeti	49.4038	% 0.00
Altın(USD/ons)	4,724	-% 0.24
Brent	103.09	% 0.48
2Y TL Faiz	41.71	106 bp
10Y TL Faiz	33.82	22 bp
10Y USD Faiz	4.41	0 bp

## EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	17,938	45.9160
Değişim	% 0.01	-% 0.05
Açık Pozisyon	399,291	1,915,049

## MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	636.00	30%
SAHOL	19.09.2023	155.80	57%
ULKER	17.11.2023	205.00	58%
AKBNK	10.01.2025	98.80	30%
BIMAS	10.01.2025	929.00	20%
YKBNK	8.07.2025	51.10	29%
ASTOR	13.08.2025	266.00	-22%
KCHOL	28.08.2025	291.20	37%
COLLA	12.01.2026	96.00	11%
TURSG	12.03.2026	17.90	23%

Haftanın ikinci işlem gününde içeride önemli bir veri bulunmazken piyasalar açısından en önemli konu başlığını ise ABD Nisan ayı TÜFE rakamı oluşturuyor. Ortalama piyasa beklentisi manşet rakamın yıllık bazda özellikle benzin fiyatlarındaki sıçramayla %3,3'ten %3,7'ye, çekirdek rakamın ise %2,6'dan %2,7'ye yükseleceği yönünde. Manşet rakamdaki artış dikkat çekici olsa da çekirdek rakamın göreceli olarak düşük seyredip enflasyonun kontrol altında olduğuna dair algı yaratması risk iştahının dirençli kalmasını sağlayabilir. Dolayısıyla özellikle çekirdek verilerin önem derecesinin daha yüksek olduğunu söyleyebiliriz. Cleveland Fed'in enflasyon modeli ise Nisan'da manşet rakamda %3,56 oranında artışla daha sınırlı bir yükselişe işaret ediyor. Ancak aynı modelde henüz erken olsa da Mayıs ayı verisinde %3,9 oranında yıllık artış beklenmesi enflasyon tarafında risklerin canlı olduğunu net şekilde yansıtıyor.

**TL:** Dün 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalelerini gerçekleştiren Hazine'yi bugün yoğun bir program bekliyor. Bu kapsamda 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilin yeniden ihracının yanında 2 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ve yine 2 yıl vadeli ABD doları cinsi kira sertifikasının doğrudan satışları gerçekleştirilecek. Gelecek hafta Pazartesi günü gerçekleştirilecek altına dayalı tahvil ve kira sertifikasının doğrudan satışları ile Mayıs ayı programı son bulacak. Hatırlatmak gerekirse Mayıs ayında 347,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 381,7 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlanıyordu. Bunun 220 milyar TL'sinin ise doğrudan satışlarla gerçekleşmesi bekleniyor.

**Borsa İstanbul:** Borsa İstanbul geride bıraktığımız haftada sergilediği güçlü performansın ardından yeni haftaya sakin sayılabilecek bir eğilimle başladı. Teknik açıdan bakıldığında 15.000 seviyesinin önemini yüksek bulmaya devam ediyoruz. Öyle ki bu noktanın üzerinde kalınması geçen haftaki kazanımların kalıcılığını teyit ederken yukarı yönlü hareket alanının korunmasına da yardımcı olacaktır. Aksi bir senaryoda aşağıda 14.600'e kadar hareket alanı olduğunun altını çizmek gerekir. Öte yandan MSCI bugün çeyreksele endeks gözden geçirme sonuçlarını açıklayacak. Yapılacak değişiklikler 29 Mayıs kapanışı itibarıyla geçerli olacak. Endekse dahil edilecek isimler fon giriş beklentisini destekleyerek kısa vadeli fiyatlamalarda etkili olabilir.

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

Günü 17938 puanda kapatan BIST-30 kontratlarında 17813, 17669, 17544 ve 17400 destek olarak izlenebilir. 18064, 18208, 18333 ve 18477 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

#### **USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI**

Günü 45.916 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 45.87, 45.7785, 45.6865 ve 45.5945 destek olarak izlenebilir. 45.962, 46.0535, 46.1455 ve 46.2375 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

#### **AJANDA**

12/05 – ABD TÜFE (15.30)

13/05 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)

13/05 – ABD ÜFE (15.30)

14/05 – Türkiye Konut Satış İstatistikleri (10.00)

14/05 – TCMB Enflasyon Raporu (10.30)

14/05 – ABD Perakende Satışlar (15.30)

14/05 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)

15/05 – NY Fed İmalat Endeksi (15.30)

15/05 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)

15/05 – Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (11.00)

**ÜN LÜ Menkul Değerler A.Ş.**

Araştırma

**Murat AKYOL**

murat.akyol@unluco.com

(212) 367 36 36

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:

<b>Şirket Unvanı</b>	<b>Beyan</b>
-	-
-	-