



## BELİRSİZLİKLER ARTIYOR

Piyasaların jeopolitik riskleri tamamen yok saymasa da önemli ölçüde arka plana itmesi son iki haftada küresel ölçekte güçlü bir eğilim görmemizi sağladı. Enerji fiyatlarının göreceli yüksek seyrini koruduğu içinde bulunduğumuz dönemde hisse senetleri tarafında ise endeksler savaş öncesi seviyeleri net şekilde geride bırakmış durumda. Ancak savaşın başından bu yana olduğu gibi haber akışının sıklıkla değişmesi sorunların hızlı bir şekilde çözülme olasılığına dair soru işaretleri yaratıyor.

Son olarak Cuma günü İran'dan yapılan açıklamada Hürmüz Boğazı'nın tam olarak açıldığı belirtilse de deniz ablukasının sürmesi gerekçe gösterilerek, aradan 24 saat bile geçmeden, boğazın tekrar kapatıldığı haberi geldi. Küresel enerji arzı açısından kritik önemdeki bu geçiş yoluna ilişkin belirsizliğin yeniden tırmanması barış beklentisinin ne kadar kırılgan olduğunu da bir kez daha ortaya koydu. Ateşkesin bu hafta sona erecek olması soru işaretlerini daha da artırırken gözler diplomasinin devreye girip girmeyeceğine çevrilmiş durumda. Hafta sonu yaptığı açıklamada kalıcı bir anlaşma sağlanamaması durumunda ateşkesi uzatmayacağını belirten Trump, deniz ablukasının ise her koşulda süreceğini vurguladı.

Bu noktada son iki haftada hisse senetlerinde yaşanan iyimserliğin makro açıdan da temkinli bir bakış açısıyla değerlendirilmesi gerekir. Öyle ki enerji fiyatlarındaki yüksek seyir küresel enflasyon açısından soru işaretleri yaratırken merkez bankalarından faiz indirimi beklentileri öteleniyor ve tahvil faizleri de göreceli olarak yüksek seviyelerde kalıyor. Bu da özellikle büyüme tarafında baskı yaratabilecek bir zemin oluşturuyor. Diğer bir ifade ile piyasalar geride kalan iki haftada kalıcı barış ihtimalini ve arz normalleşmesini satın alsın da enerji kaynaklı maliyet baskıları ile zayıflayan büyüme görünümü aslında tam olarak fiyatlanmış değil. Bu nedenle Cuma günü olduğu gibi pozitif haber akışı zaman zaman risk iştahını destekleyebilir ancak volatiliteye kapının açık olduğunu unutmamak gerekir.

**TL:** Cuma günü içeride öne çıkan konu başlıklarından biri TCMB'nin yayımladığı Nisan ayı piyasa katılımcıları anketiydi. Buna göre geçen ay %2,11 olan Nisan ayı TÜFE artışı beklentisi, bu anket döneminde %2,93'e çıktı. Cari yıl sonu TÜFE artışı beklentisi ise %25,38'den %27,53'e yükseldi. TÜFE'de artış beklentisi 12 ay sonrası için %22,17'den %23,39'a, 24 ay sonrası için ise %17,30'dan %18,02'ye

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

## PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,588	% 2.72
XU030	16,723	% 2.74
Dow Jones	49,447	% 1.79
S&P 500	7,126	% 1.20
Nasdaq Comp.	24,468	% 1.52
DAX	24,702	% 2.27
FTSE 100	10,668	% 0.73
EUR/USD	1.1764	-% 0.15
USD/TL	44.8575	% 0.12
EUR/TL	52.7608	-% 0.06
DX	98.10	-% 0.14
Döviz Sepeti	48.8092	% 0.02
Altın(USD/ons)	4,832	% 0.86
Brent	88.22	-% 6.48
2Y TL Faiz	39.22	-21 bp
10Y TL Faiz	31.74	-57 bp
10Y USD Faiz	4.25	0 bp

## EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	16,896	45,2220
Değişim	% 3.01	-% 0.04
Açık Pozisyon	424,349	2,320,832

## MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	636.00	33%
SAHOL	19.09.2023	155.80	48%
ULKER	17.11.2023	205.00	64%
AKBNK	10.01.2025	98.80	18%
BIMAS	10.01.2025	929.00	21%
YKBNK	8.07.2025	51.10	30%
ASTOR	13.08.2025	266.00	35%
KCHOL	28.08.2025	291.20	37%
COLLA	12.01.2026	96.00	21%
TURSG	12.03.2026	17.90	22%

çıktı. Katılımcıların yıl sonu USD/TL beklentisi 50,9685'ten 51,2285'e, 12 ay sonrası USD/TL beklentisi de 52,6965'ten 53,6195'e yükseldi. Bir önceki anket döneminde 31,6 milyar dolar olan yıl sonu cari işlemler açığı beklentisi, bu dönemde 44,3 milyar dolara, gelecek yıl için de 32,3 milyar dolardan 39,8 milyar dolara çıktı. Önceki anket döneminde TCMB politika faizine ilişkin ortalama tahminin ise %30,63'ten %32,94'e yükseldiğini gördük. Çarşamba günü PPK toplantısında dair net bir fikir birliği olmadığı için altını çizmek gerekir. Anket sonuçlarının da bunu yansıtır şekilde ortalamada %37,75 seviyesine işaret ettiğini görüyoruz.

**Borsa İstanbul:** Haftanın son işlem gününde kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne dair yaptığı güncellemede herhangi bir değişikliğe gitmedi. Böylece Türkiye'nin kredi notu yatırım yapılabilir seviyenin 3 kademe altı olan BB-seviyesinde görünümünü ise durağanda kalmaya devam ediyor. Ağırlıklı piyasa beklentisi de notta ve görünümde değişiklik olmayacağı yönündeydi. Bu nedenle kararın anlamlı bir piyasa etkisi bulunmuyor. BIST-100 endeksi ise %8,8 değer kazandığı önceki haftanın ardından ilk dört günde önemli bir varlık gösteremese de özellikle Cuma günü Hürmüz Boğazı'nın açıldığı haberiyle yaşanan yükseliş haftanın %3,65 oranında kazanımla kapatılmasını sağladı. Sıklıkla dile getirdiğimiz gibi 14.000 puanın üzerinde kaldıkça yukarı yönlü hareket etme eğiliminin korunacağını düşünüyoruz. Bir süredir endeksin 14.400 puana yaklaştıkça ivme kaybına uğraması teknik açıdan dikkat çekiyordu. Dolayısıyla Cuma günü bu noktanın üzerinde kapanış yapılması önemliydi. Ancak haber akışının sıklıkla değişmesi nedeniyle kısa vadede yüksek volatilitenin süreceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

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

Günü 16867 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 16505, 16142, 15914 destek olarak izlenebilir. 17096, 17324 ve 17687 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

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

Günü 45.219 seviyesinden kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 45.1966, 45.1743, 45.1366 destek olarak izlenebilir. 45.2566, 45.2943 ve 45.3166 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

#### AJANDA

- 21/04 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (10.00)
- 21/04 – ABD Perakende Satışlar (15.30)
- 21/04 – ABD Bekleyen Konut Satışları (17.00)
- 22/04 – İngiltere TÜFE (09.00)
- 22/04 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)
- 22/04 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)
- 23/04 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 23/04 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (11.00)
- 23/04 – ABD PMI Endeksleri (16.45)
- 24/04 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

#### 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:

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