



ENFLASYON TAHMİNİ YUKARI REVİZE EDİLDİ

TCMB dün yayımladığı yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2026 yılı için daha önce %16 olan ara hedefini %24 olarak güncellerken tahmin aralığı iletilmesine ise ara verdi ve yıl sonu tahmini %26 olarak açıklandı. Söz konusu rakamlar hâlâ piyasa beklentisinin altında görünse de çok daha gerçekçi seviyeler olduğu için önemli. Ayrıca revizyonların piyasa beklentisine kıyasla kısmen daha güçlü olduğunu söylemek de yanlış olmaz. Yılın ilk dört ayında gerçekleşen enflasyonun %14,6 seviyesine ulaşması önceki rapordaki tahminlerin güncelliğini önemli ölçüde yitirmesine neden olmuştu. Piyasadaki yıl sonu enflasyon beklentisinin %28 civarında seyretmesi ve İran savaşının petrol fiyatlarını 100 doların üzerine taşıması tahminlerde revizyon yapmayı gereklilik haline getirmişti. Bu noktada TCMB daha önce 60,9 dolar olan petrol fiyatı tahminini de 89,4 dolar olarak güncelledi. Petrol fiyatlarındaki her 10 dolarlık artışın enflasyona yaklaşık 1 puan etki ettiğini düşünürsek revizyonun en önemli nedeni enerji fiyatlarındaki artış oldu. Küresel olarak enflasyonun etkisinin giderek daha fazla hissedildiği bir dönemden geçtiğimiz de altını çizmek gerekir. Hafta içinde açıklanan rakamlara göre ABD'de TÜFE rakamı yıllık bazda %3,8 ile son 3 yılın zirvesine yükselirken %6'ya ulaşan ÜFE ise enflasyonda yukarı yönlü risklerin sonraki aylar için de canlı olduğunu göstermişti.

TL: Haftanın son işlem gününde yurt içinde bugün merkezi yönetim bütçe dengesi ve piyasa katılımcıları anketini takip edeceğiz. Bütçe tarafında Mart ayında toplam açık 229,9 milyar TL olurken, son 12 aylık açık 1 trilyon 508 milyar TL (GSYH'ye oranla %2,3) seviyesine gerilemişti. Bu sonuçlarla, ilk üç aylık dönemde bütçe açığı 420,0 milyar TL'ye yükselirken, son 12 aylık bütçe açığı 1 trilyon 508 milyar TL (GSYH'ye oranla %2,3) düzeyine geriledi. Son OVP'de 2026 yılı bütçe açığı tahmini 2 trilyon 712 milyar TL (GSYH'ye oranla %3,5) düzeyinde açıklanmıştı. Son piyasa katılımcıları anketinde ise TÜFE beklentisi yılsonu için %25,38'den %27,53'e yükselirken 12 ay sonrası için %22,17'den %23,39'a çıkmıştı. Nisan ayı enflasyon rakamının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin ardından özellikle yıl sonu rakamında yukarı yönlü eğilimin devam ettiğini görebiliriz. Öte yandan katılımcıların yıl sonu USD/TL beklentisinin 50,9685'ten 51,2285'e, 12 ay sonrası USD/TL beklentisinin ise 52,6965'ten 53,6195'e yükseldiğini görmüştük.

Borsa İstanbul: Önceki iki işlem gününde hissettiği belirgin baskıya karşın geri çekilmeyi 14.600 desteğinde tamamlamayı başaran BIST-

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,645	% 0.32
XU030	16,653	% 0.14
Dow Jones	50,063	% 0.75
S&P 500	7,501	% 0.77
Nasdaq Comp.	26,635	% 0.88
DAX	24,456	% 1.32
FTSE 100	10,373	% 0.46
EUR/USD	1.1651	-% 0.15
USD/TL	45.5403	% 0.24
EUR/TL	53.1552	% 0.00
DX	99.05	% 0.09
Döviz Sepeti	49.3477	% 0.11
Altın(USD/ons)	4,615	-% 0.80
Brent	104.03	% 0.10
2Y TL Faiz	42.37	-12 bp
10Y TL Faiz	34.47	-8 bp
10Y USD Faiz	4.47	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	17,208	45.8360
Değişim	-% 0.20	-% 0.07
Açık Pozisyon	424,282	1,995,349

MODEL PORTFÖY

Hisse	Ekleme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	636.00	29%
SAHOL	19.09.2023	155.80	63%
ULKER	17.11.2023	205.00	61%
AKBNK	10.01.2025	98.80	37%
BIMAS	10.01.2025	464.50	12%
YKBNK	8.07.2025	51.10	35%
ASTOR	13.08.2025	431.00	29%
KCHOL	28.08.2025	291.20	42%
CCOLA	12.01.2026	96.00	16%
TURSG	12.03.2026	17.90	21%

100 endeksi dün gelen sınırlı tepki alımlarının desteği ile bu noktanın üzerinde kısmen de olsa direnç kazanmayı başardı. Söz konusu seviyenin üzerinde kaldıkça yukarı yönlü hareket etme eğiliminin korunması beklenebilir. Takip ettiğimiz direnç seviyelerini ise 14.750, 14.870 ve 15.000 puan oluşturuyor. 14.600'ün altına inildiği bir senaryoda ise daha temkinli olunması gerektiğine yönelik görüşümüzü koruyoruz. Öte yandan TCMB'nin enflasyon tahminini yukarı revize ettiği günde gözlerin çevrildiği bankacılık endeksinin günü %1,4 oranında yükselişle noktalaması dikkat çekti. ABD Başkanı Trump'ın yaptığı açıklamada ABD'nin Hürmüz Boğazı'nın açılmasına ihtiyacı olmadığını belirtmesi ise yüksek enerji fiyatları ve buna bağlı olarak artan enflasyon endişesi nedeniyle piyasaların yeni güne küresel ölçekte kırılğan bir görünümle başlamasına neden oluyor. Bu çerçevede haftanın son işlem gününde Borsa İstanbul'daki olası geri çekilmelerde 14.600 desteğini yakından takip edeceğiz.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 17208 puanda kapatan BIST-30 kontratlarında 17088, 16950, 16830 ve 16692 destek olarak izlenebilir. 17329, 17467, 17587 ve 17725 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 45.836 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 45.79, 45.6985, 45.607 ve 45.515 destek olarak izlenebilir. 45.882, 45.9735, 46.065 ve 46.157 ise direnç noktalarını oluşturuyor.



Kaynak: Matriks

AJANDA

- 15/05 – NY Fed İmalat Endeksi (15.30)
- 15/05 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)
- 15/05 – Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (11.00)
- 18/05 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)
- 18/05 – Türkiye İşsizlik Oranı (10.00)
- 20/22 – Türkiye Konut Fiyat Endeksi (10.00)
- 20/05 – Euro Bölgesi TÜFE (12.00)
- 20/05 – Fed Tutanakları (21.00)
- 21/05 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (11.00)
- 21/05 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 21/05 – Philadelphia Fed Endeksi (15.30)
- 21/05 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
- 21/05 – ABD PMI Endeksleri (16.45)
- 22/05 – Türkiye Dış Ticaret Dengesi (10.00)
- 22/05 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (10.00)
- 22/05 – Michigan Tüketici Güveni (17.00)
- 22/05 – Kansas City Fed İmalat Endeksi (18.00)

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:

Şirket Unvanı	Beyan
-	-
-	-