



PİYASALAR DENGE ARİYOR

Tahvil faizlerindeki yükselişin yanı sıra petrol fiyatlarının jeopolitik risklerle yüksek seviyelerde kalması ve Fed başta olmak üzere önde gelen merkez bankalarının yeniden daha sıkı bir politika çizgisine yaklaşabileceği beklentisi, son dönemde zirve seviyelere ulaşan endeksler üzerinde baskı yaratmayı sürdürüyor. Kritik bir gösterge olarak izlenen 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi %4,60'ın üzerini test ederken bu bölgede kalıcı olunması enflasyon endişelerinin canlı kaldığı bir ortamda hisse senetleri açısından zorlu bir zemin yaratmayı sürdürebilir. Böyle bir senaryoda sonraki önemli eşik olan %4,75 seviyesinin önemi artacaktır. Bununla birlikte, tahvil faizlerinde daha yüksek seviyelerin aynı zamanda sabit getirili varlıklarda alım iştahını artırabileceği de göz ardı edilmemeli. Bu nedenle mevcut görünüm risk iştahında kalıcı bir bozulmadan ziyade enflasyon-faiz dengesi ve jeopolitik risk priminin yeniden fiyatlandığı daha temkinli bir piyasa evresine işaret ediyor. Şimdilik enerji fiyatları kaynaklı enflasyon baskısı ve tahvil faizlerindeki seyir, küresel hisse senetlerinin yönü açısından belirleyici olmaya devam edecektir. Yurt içi piyasaların kapalı olduğu günde risk iştahı genel hatlarıyla limitli kalsa da Avrupa'nın daha dirençli kalması dikkat çekti. Türkiye ETF'i ise günü %1 değer kaybıyla noktalandı.

TL: Döviz piyasasında bugün yatırımcıların odaklanacağı ana konu başlığını Fed'in Nisan ayı sonunda gerçekleştirdiği ve politika faizini beklendiği gibi sabit bıraktığı toplantının tutanakları oluşturuyor. Hatırlanacağı gibi söz konusu toplantıda Stephen Miran, politika faizinin 25 baz puan indirilmesini tercih ederken; Beth Hammack, Neel Kashkari ve Lorie Logan ise faizlerin sabit tutulmasını desteklemekle birlikte, açıklama metnine bu aşamada para politikasında gevşeme eğilimine işaret eden bir yönlendirme eklenmesini uygun bulmamıştı. Dolayısıyla tutanakların da Fed içindeki bölünmüşlüğü yansıtan bir resim çizmesi şaşırtıcı olmayacaktır. Öte yandan haftanın ilk işlem gününde içeride tüketici güven endeksi ve işgücü istatistiklerini takip ettik. Buna göre tüketici güven endeksi Mayıs'ta %0,3 artarak 85,8'e yükseldi. Endeksin 100'den büyük olması tüketici güveninde iyimser durumu, 100'den küçük olması tüketici güveninde kötümser durumu gösteriyor. Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı ise 0,1 puanlık azalış ile %8,2 seviyesinde gerçekleşti. 15 ve daha yukarı yaşta kişilerde işsiz sayısı 2026 yılı I. çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 52 bin kişi azalarak 2 milyon 894 bin kişi oldu. Bugün ise Nisan ayı konut fiyat istatistiklerini takip edeceğiz.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,030	-% 2.35
XU030	15,994	-% 2.29
Dow Jones	49,364	-% 0.65
S&P 500	7,354	-% 0.67
Nasdaq Comp.	25,871	-% 0.84
DAX	24,401	% 0.38
FTSE 100	10,331	% 0.07
EUR/USD	1.1605	% 0.00
USD/TL	45.5893	% 0.01
EUR/TL	52.9526	% 0.09
DX	99.33	-% 0.01
Döviz Sepeti	49.2709	% 0.05
Altın(USD/ons)	4,466	-% 0.36
Brent	107.06	-% 0.47
2Y TL Faiz	43.50	113 bp
10Y TL Faiz	35.65	64 bp
10Y USD Faiz	4.60	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	16,498	45.7770
Değişim	-% 1.96	-% 0.11
Açık Pozisyon	440,143	1,909,011

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	636.00	38%
SAHOL	19.09.2023	155.80	69%
ULKER	17.11.2023	205.00	71%
AKBNK	10.01.2025	98.80	41%
BIMAS	10.01.2025	464.50	18%
YKBNK	8.07.2025	51.10	41%
ASTOR	13.08.2025	431.00	38%
KCHOL	28.08.2025	291.20	49%
COLLA	12.01.2026	96.00	18%
TURSG	12.03.2026	17.90	31%

Borsa İstanbul: Önceki hafta %4,6 oranında geri çekilerek son derece zayıf bir resim çizen BIST-100 endeksi yeni haftaya da zayıflığını devam ettirerek başladı. Günü %2,4 değer kaybıyla noktlayan endeks böylece son 5 işlem gününün 4'ünü eksi bölgede noktalamış oldu. Özellikle küresel tahvil faizlerinin yukarı yönlü hareket etmesinin ve bunun da merkez bankalarından daha sıkı bir duruş beklentisini artırmasının risk iştahını negatif etkileyen en önemli unsur olarak çalıştığını gördük. Teknik açıdan bakıldığında ise geçen hafta kırılan 14.600 ve 14.400'ün ardından yeni haftaya başlarken 14.200'ün kırılması negatif sinyaller verdi. Mevcut durumda 14.000 ilk önemli destek konumunda bulunuyor. Bu noktanın altındaki seviyeler aşağı yönlü hareket alanını 13.750 puana kadar genişletebilir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 16583 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 16411, 16239, 16038 destek olarak izlenebilir. 16784, 16985 ve 17157 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 45.777 seviyesinden kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 45.76, 45.743, 45.719 destek olarak izlenebilir. 45.801, 45.825 ve 45.842 ise direnç noktalarını oluşturuyor.



Kaynak: Matriks

AJANDA

- 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 – Sektörel Enflasyon Beklentileri (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
-	-
-	-