

BIST100 endeksinin güne sınırlı pozitif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Haziran vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında 72 puan artıda kapanmıştır.

BIST100 endeksi 13.842 desteğine yönelirken (dünün en düşük seviyesi: 13.856), aşağıda 13.689 boşluğu (gap) ve 295,4 dolar seviyesine denk gelen 13.471 boşluğu takip edilmektedir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 14.221, 14.367 boşluk (gap), 14.432 direnç ve 14.644 boşluk (gap) seviyeleri öne çıkmaktadır.

Yurt içinde bugün TCMB Döviz Rezervleri açıklanacaktır. Cuma günü ise Mayıs ayı Kapasite Kullanım Oranı (Nisan: %73,8), Mayıs İmalat Güven Endeksi (Nisan: 100,6), Nisan Ticaret Açığı (beklenti: 8,5 milyar TL açık; Mart: 11,2 milyar TL açık) ve Nisan ayı Yabancı Turist Giriş verileri takip edilecektir.

Geçen haftanın başından bu yana genel piyasa duyarlılığındaki zayıflama dün de devam etti. Hürmüz Boğazı'na ilişkin risklerin sürmesi nedeniyle petrol fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskının devam etmesi ve geçen hafta açıklanan beklenti altı ABD enflasyon verilerinin ardından global faiz beklentilerindeki değişim, küresel piyasalarda kar satışlarını beraberinde getiriyor.

Dün akşam yayımlanan Fed'in Nisan ayı toplantı tutanakları, yetkililerin önemli bir bölümünün enflasyon risklerinin kalıcı hale gelmesi durumunda faiz artışlarını yeniden değerlendirebileceğini ortaya koydu. Öte yandan ABD Hazine Bakanı Bessent, İran savaşı kaynaklı enerji şoku, yükselen enflasyon endişeleri ve azalan faiz indirimi beklentilerinin tahvil piyasaları ile merkez bankaları üzerinde baskı yarattığını kabul ederken; yüksek tahvil faizleri ile manşet enflasyonu geçici olarak değerlendirdi.

Buna rağmen küresel risk iştahı olumlu görünümünü korumaya çalışıyor. ABD-İran arasında olası bir anlaşma beklentisiyle ABD borsaları dün günü %1'in üzerinde yükselişlerle tamamladı.

Yurt içinde ise 2 yıllık tahvil faizi %43'ün, 10 yıllık tahvil faizi ise %35'in üzerine çıkarken, Nisan başından bu yana dolar bazında %18 yükselen BIST100 endeksinde kar satışları doğal olarak devam etti. TCMB'nin kısa vadede faiz oranlarında bir değişiklik yapması beklenmezken, 10 yıllık tahvil faizinin %35,75 ile rekor seviyeye ulaşarak haftalık repo faizine yaklaşması, bize göre hem yakın dönem makroekonomik görünümü desteklemekte hem de piyasanın gerçek faiz beklentilerini göstermektedir.

Bununla birlikte piyasada, CHP'ye ilişkin mutlak butlan kararının her an açıklanabileceğine yönelik beklenti de hem tahvil faizleri hem de Borsa İstanbul üzerinde etkisini göstermektedir.

Merkez Bankası'nın geçen hafta yayımladığı yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda, 2026 yılı enflasyon ara hedefi beklentilere paralel şekilde %16'dan %24'e yükseltildi. 2027 yılı hedefi ise %9'dan %15'e çıkarıldı. Buna rağmen TCMB'nin enflasyon tahmini hâlen piyasa beklentilerinin belirgin şekilde altında kalmaktadır. Konsensüs yıl sonu enflasyon beklentisi ise son iki ayda 4 puan yükselerek %29 seviyesine çıkmıştır. Başka bir ifadeyle, konsensüs enflasyon beklentisi, ABD-İran savaşı öncesinde, yani enerji fiyatlarındaki yükseliş başlamadan önce dahi %25 ile TCMB'nin mevcut tahmininin üzerinde seyrediyordu.

Yılın ilk dört ayında enflasyon %14,64 artmıştır. TCMB'nin yıl sonu için öngördüğü %24'lük hedefin gerçekleşebilmesi için yılın geri kalanında aylık enflasyonun ortalama %1,0 seviyesinde gerçekleşmesi gerekmektedir. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre Mayıs ayı enflasyon beklentisi %1,89; Haziran ve Temmuz ayları beklentileri ise sırasıyla %1,52 ve %1,62 seviyesindedir. Bu tahminlerin gerçekleşmesi halinde, Ocak-Temmuz dönemindeki yedi aylık kümülatif enflasyonun %21 seviyesine ulaşması beklenmektedir.

TCMB'nin bir sonraki Enflasyon Raporu 13 Ağustos tarihinde yayımlanacaktır. Bu rapor öncesinde, 11 Haziran ve 22 Temmuz tarihlerinde iki Para Politikası Kurulu toplantısı gerçekleştirilecektir.

TCMB'nin raporuna göre, gıda ve enerji grubundaki yükselişe rağmen çekirdek enflasyon göstergelerinde gerileme gözlenmiştir. Kira ve eğitim kalemlerindeki katılığın azalması dezenflasyon sürecini desteklemiştir. Öncü veriler, arz koşullarındaki normalleşmeyle birlikte Mayıs ayında sebze grubunda fiyat düşüşlerinin başladığını göstermektedir. Akaryakıt fiyatlarına bağlı olarak ulaştırma hizmetlerinde fiyat artışları güçlü seyrini korurken, öncü göstergeler bu görünümün Mayıs ayında da devam ettiğine işaret etmektedir.

Merkez Bankası'nın geçen hafta yayımladığı Mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, yıl sonu TÜFE beklentisi %27,5'ten %28,9'a yükselmiştir. Yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi ise bir önceki anket dönemindeki 51,23 TL seviyesinden 51,57 TL'ye çıkmıştır. Piyasalar, Haziran ve Temmuz ayı TCMB toplantılarında faiz değişikliği beklemezken, Eylül ayında 100 baz puanlık faiz indirimi öngörmektedir.

26 Mayıs Salı günü yarım gün seans gerçekleştirilecektir. 22 Mayıs Cuma tarihli işlemlerin takası 1 Haziran Pazartesi günü; 25 Mayıs Pazartesi ve 26 Mayıs Salı tarihli işlemlerin takası ise 2 Haziran Salı günü yapılacaktır.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,12 düşüş ile 14,012 puandan tamamladı.

DESTEK	13.842	13.689	13.471	13.161	
DİRENÇ	14.644	14.762	14.867	15.025	15.204

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
FENER	4,03	3,95 – 3,85 – 3,73 – 3,57	4,14 – 4,41
MGROS	685,50	670,00 – 659,50	688,00 – 695,50
DOAS	184,30	183,17	185,30 – 186,50 – 190,30 – 193,60
KCAER	12,23	11,99	12,34 – 12,53 – 12,62
ASTOR	344,25	338,00 – 335,25	366,63 – 401,63
OBAMS	8,74	8,67 – 8,54	8,85 – 9,00 – 9,09 – 9,32
TCELL	108,60	107,00	113,00 – 113,60
PGSUS	173,30	172,30	177,00 – 180,30

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 20-05-2026	12 Aylık Hedef Değer	Getiri Potansiyeli	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	69.10	108.00	56%	74.05	68.75	68.75	73.45	90.60
GARAN	129.80	207.00	59%	134.35	126.60	126.60	134.20	158.30
TSKB	11.80	19.00	61%	12.05	11.63	11.39	12.24	13.83
BIMAS	392.75	475.00	21%	384.67	385.50	360.25	425.00	425.00
MGROS	685.50	850.00	24%	660.75	659.50	612.86	727.00	727.00
DOHOL	23.44	28.00	19%	23.08	22.46	20.78	24.60	25.24
KCHOL	196.00	285.00	45%	203.68	193.60	193.60	207.70	218.91
SAHOL	92.65	150.00	62%	96.60	91.20	91.20	97.45	111.51
THYAO	295.00	400.00	36%	309.51	289.75	289.75	308.50	350.00

22 Günlük Hareketli Ortalama: Satış baskısında stop-loss seviyesi olarak veya kapanış fiyatının altında olduğu durumlarda direnç seviyesi olarak kullanılabilir.

Haftalık En Düşük Seviye: Öncelikli destek noktası olarak izlenebilir. Ayrıca, 22 Günlük En Düşük Seviye aylık bazda destek olarak takip edilebilir

Haftalık En Yüksek Seviye: Haftalık bazda direnç noktası olarak değerlendirilebilir. Kapanış seviyesinin bu seviyeye yakın olması, hissede yukarı yönlü potansiyelin devam edebileceği şeklinde yorumlanabilir.

66 Günlük En Yüksek Seviye: Kısa vadeli, üç aylık periyotta önemli bir direnç noktası olarak kullanılabilir. Bu seviye, kapanış fiyatı ile karşılaştırıldığında kısa vadede kritik bir direnç bölgesine yaklaşıldığını gösterebilir.

BIST30 Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 20-05-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AEFES	19.75	19.52	18.95	18.21	21.04	21.80
AKBNK	69.10	74.05	68.75	68.75	73.45	90.60
ASELS	393.50	414.47	389.25	389.25	421.00	450.00
ASTOR	344.25	289.44	308.25	205.70	347.50	347.50
BIMAS	392.75	384.67	385.50	360.25	425.00	425.00
DSTKF	1,900.00	2,455.02	1,767.00	1,767.00	2,030.00	2,895.00
EKGYO	19.84	20.73	19.61	19.54	20.64	26.82
ENKAI	98.80	104.60	96.15	96.15	104.70	114.30
EREGL	38.64	36.79	37.94	32.04	41.10	43.72
FROTO	86.65	96.76	85.45	85.45	94.90	124.33
GARAN	129.80	134.35	126.60	126.60	134.20	158.30
GUBRF	560.00	560.43	555.00	507.50	617.00	625.50
ISCTR	13.70	14.27	13.56	13.56	14.30	17.29
KCHOL	196.00	203.68	193.60	193.60	207.70	218.91
KRDMD	40.20	39.48	38.16	35.50	44.22	47.00
MGROS	685.50	660.75	659.50	612.86	727.00	727.00
PETKM	24.34	24.57	24.12	22.48	27.22	28.06
PGSUS	173.40	181.64	169.10	169.10	180.30	224.10
SAHOL	92.65	96.60	91.20	91.20	97.45	111.51
SASA	2.81	3.09	2.68	2.68	3.02	3.69
SISE	46.18	48.12	45.20	45.20	51.35	54.10
TAVHL	260.75	280.72	248.60	248.60	270.75	362.25
TCELL	108.60	113.82	105.30	105.30	115.50	129.10
THYAO	295.00	309.51	289.75	289.75	308.50	350.00
TOASO	289.50	300.13	284.25	283.75	314.00	323.75
TRALT	44.96	44.70	44.22	39.40	48.96	64.00
TTKOM	62.15	63.55	60.30	60.00	65.25	75.65
TUPRS	250.00	262.51	248.60	248.60	263.25	279.50
VAKBN	30.42	31.94	29.92	29.92	32.64	43.06
YKBNK	35.68	37.41	35.28	35.28	38.26	44.50

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatırım](#)

Twitter (X) [icbcyatirim](#)

Instagram [icbcyatirim](#)

LinkedIn [ICBC Yatırım](#)

Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ("ICBC Yatırım") tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım'ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgiden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e-posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

Bu doküman ("Doküman"), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.
