



SİYASET YENİDEN ÖN PLANDA

Ankara 36. Bölge Adliye Mahkemesi, CHP'yle ilgili mutlak butlan kararı verirken 38. Olağan Kurultay ve sonrasında yapılan tüm kurultaylar mahkeme tarafından geçersiz sayıldı. Böylece, Özgür Özel ve parti yönetiminin tedbiren görevden uzaklaştırılmasına ve Kemal Kılıçdaroğlu yönetiminin CHP'yi devralmasına karar verilmiş oldu. Ana muhalefet partisindeki belirsizlikleri artıran karara Borsa İstanbul'un tepkisi ise çok sert oldu. Gün boyu yurt dışına kıyasla zayıf bir performans sergileyen BIST-100 endeksi karar sonrasında artan satışlarla günü %6 oranında değer kaybıyla noktaladı. Söz konusu geri çekilme Mart 2025'ten bu yana endeksin karşılaştığı en sert günlük kayıp olması bakımından da dikkat çekici. Orta Doğu'da sorunların diplomasi yoluyla çözüleceğine dair umutların törpülenmesine ek olarak yurt içinde siyasetin ortaya koyduğu belirsizlik haftanın son işlem gününe soru işaretleri ile girilmesine neden oluyor. Vadeli işlem kontratlarının ve MSCI Türkiye ETF'inin günü sert kayıplarla noktalması zayıflığın ve volatilitenin yeni günde de devam edebileceğini düşündürüyor. Dolayısıyla hafta sonu tatili öncesinde endeksin nerede taban oluşturabileceğini izleyeceğiz. Ayrıca dün 20 baz puanlık artışla 261 baz puana yükselen Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS primi de bugün yatırımcılar tarafından yakından takip edilecektir.

Makro tarafta hareketli bir günde olduğumuzu söyleyebiliriz. Bu çerçevede dış ticaret dengesi ve reel kesim güven endeksinin yanında TCMB'nin açıklayacağı sektörel enflasyon beklentilerini öne çıkan başlıkları oluşturuyor. Yüksek enerji fiyatları nedeniyle tüm dünyada enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü bir eğilim olduğunu düşünürsek sektörel beklentiler bu açıdan da dikkatle izlenecektir. Hatırlanacağı gibi Nisan ayında 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentilerinin bir önceki aya göre reel sektör için 0,80 puan artarak yüzde 33,70 seviyesine, hanehalkı için 1,67 puan artarak yüzde 51,56 seviyesine yükseldiğini görmüştük. Genel olarak tüm gruplarda enflasyon beklentisi artış gösterirken geçmiş dönem enflasyonundan daha fazla etkilenen hanehalkı beklentisi üç aylık aranın ardından yeniden %50 seviyesinin üzerine çıkmış oldu. Diğer taraftan fiyatlama davranışlarına dair ipuçları verdiği için özellikle reel sektörün enflasyon beklentisinin öneminin yüksek olduğunu söyleyebiliriz. Öyle ki reel sektör, ekonomideki mal ve hizmet fiyatlarını doğrudan belirleyen kesim olma özelliği taşıyor. Şubat ayında %32 seviyesine kadar gerileyen reel sektör beklentisinin iki aydır yukarı yönlü bir eğilim sergilediğini görüyoruz. Enflasyon beklentilerinin göreceli

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	13,164	-% 6.05
XU030	15,052	-% 5.82
Dow Jones	50,286	% 0.55
S&P 500	7,446	% 0.17
Nasdaq Comp.	26,293	% 0.09
DAX	24,607	-% 0.53
FTSE 100	10,443	% 0.11
EUR/USD	1.1611	-% 0.06
USD/TL	45.7189	% 0.32
EUR/TL	53.1070	% 0.34
DX	99.26	% 0.04
Döviz Sepeti	49.4129	% 0.33
Altın(USD/ons)	4,526	-% 0.38
Brent	101.17	-% 0.86
2Y TL Faiz	43.83	20 bp
10Y TL Faiz	35.87	12 bp
10Y USD Faiz	4.57	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,207	45.7970
Değişim	-% 7.87	% 0.11
Açık Pozisyon	474,831	1,411,394

MODEL PORTFÖY

Hisse	Ekleme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	636.00	43%
SAHOL	19.09.2023	155.80	79%
ULKER	17.11.2023	205.00	83%
AKBNK	10.01.2025	98.80	59%
BIMAS	10.01.2025	464.50	23%
YKBNK	8.07.2025	51.10	59%
ASTOR	13.08.2025	431.00	37%
KCHOL	28.08.2025	291.20	59%
COLLA	12.01.2026	96.00	20%
TURSG	12.03.2026	17.90	48%

yüksek olması doğal olarak fiyatlama davranışları açısından zorlu bir zemin yaratıyor.

TL: Makroekonomik veri tarafında bugün dış ticaret dengesi ve reel kesim güven endeksi açıklanacak. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan Nisan ayı öncü dış ticaret verilerine göre, ihracat bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %22,2 oranında güçlü bir artış göstererek 25,4 milyar dolara yükselmiş ve tüm zamanların en yüksek Nisan ayı ihracat rakamına ulaşmıştı. Aynı dönemde ithalat ise %3,1'lik sınırlı bir artışla 33,9 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu performans sonucunda, dış ticaret açığı geçen yılın Nisan ayına göre 3,6 milyar dolar azalarak 8,5 milyar dolara gerilemiş; yıllıklandırılmış dış ticaret açığı ise 94,7 milyar dolar seviyesinde kaydedilmişti. Bugün açıklanacak verilerin Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı verilere paralel olması bekleniyor. Öte yandan Nisan ayında mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi ise 101 seviyesinden 100,6'ya gerilerken, mevsimsellikten arındırılmış endeks 98,6'ya gerilemişti. Açıklanacak rakamlar sonraki hafta açıklanacak olan ve benzer bir ölçüm yapan PMI imalat endeksi için de gösterge niteliği taşıyor. Öte yandan mutlak butlan kararı sonrasında kurlarda anlamlı bir değişim dikkat çekmezken Bloomberg'de yapılan döviz satışlarının büyüklüğünün ilk etapta 6 milyar dolara ulaştığına yönelik haberler bulunuyor. Dolayısıyla önümüzdeki günlerde/haftalarda TCMB'nin rezerv değişimlerinin çok daha yakından takip edileceğinin de altını çizmek gerekir.

Borsa İstanbul: Çarşamba günkü işlemlerde anlamlı bir varlık göstermeyi başaramayan BIST-100 endeksi dün de yurt dışı piyasalarda zaman zaman öne çıkan alımlara eşlik edemeyerek zayıf bir eğilimle güne başladı. Günün sonuna doğru gelen mutlak butlan kararının ardından endeks üzerindeki baskı sert şekilde artarken vadeli işlemlerde bu baskının devam ettiğini gördük. BIST-100'ün günün ilk yarısında teknik açıdan öne çıkan 14.000 puanın üzerinde tutunamaması zaten görünümün bozulmasına neden olurken 13.750, 13.330 ve 13.180 destekleri de hızlı bir şekilde kırıldı. Bu noktaların altında kalınması durumunda 12.600 civarını ilk destek olarak takip edeceğiz.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15207 puanda kapatan BIST-30 kontratlarında 15101, 14979, 14873 ve 14751 destek olarak izlenebilir. 15314, 15436, 15542 ve 15664 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 45.797 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 45.751, 45.6595, 45.568 ve 45.4765 destek olarak izlenebilir. 45.843, 45.9345, 46.026 ve 46.1175 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

AJANDA

- 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

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
-	-
-	-