

Yurt Dışı Piyasalara İlişkin Veriler	Kapanış	Fark (%)
Nasdaq 100 Endeksi	21.112,47	0,15
Dow Jones Endeksi	41.859,09	0,00
S&P 500 Endeksi	5.828,76	-0,04
Nasdaq 100 Vadeli Kontrati	21.119,25	-0,34
Dow Jones Vadeli Kontrati	41.878,00	-0,11
S&P 500 Vadeli Kontrati	5.847,25	-0,16
Ons Altın	3327,25	0,99
Ons Gümüş	33,20	0,46
Gram Altın	4173,11	1,20
Gram Gümüş	41,64986	0,69
USDTRY Paritesi	39,0157	0,23
EURTRY Paritesi	44,1525	0,55
EURUSD Paritesi	1,1318	0,33
GBPUSD Paritesi	1,3453	0,26
USDJPY Paritesi	143,45	-0,39

Sabah Notları

- ✓ Bu sabah CDS 298,00 bandında seyrediyor. Borsa İstanbul'da yatay açılış beklentimizle beraber 9400 seviyesini destek, 9580 seviyesini ise direnç noktası olarak takip ediyoruz.
- ✓ Geçtiğimiz gün Ahlatcı Yatırım 12 Aylık Model Portföyü %0,48 oranında değer kazanırken, Borsa İstanbul 100 Endeksi %0,81 seviyesinde pozitif bir görünüm sunmuştur.
- ✓ Ayrıca dün yayımladığımız 3 hisseden oluşan günlük teknik öneriler açılış rakamlarına göre %0,69 oranında değer kazanırken, BIST100 endeksi açılış rakamına göre %0,25 oranında primlenmiştir.
- ✓ Günlük Teknik Öneriler: AGHOL, MPARK(*), SOKM, TATEN.

Ekonomi, Sektör ve Hisse Senetlerine Dair Gelişmeler

- ✓ Enflasyon Tahmini Sabit Bırakıldı
- ✓ Rezervlerde İlimli Artış
- ✓ EREGL- Verimlilik Yatırımları

Yurt İçi Piyasalara İlişkin Veriler	Kapanış	Fark (%)
Bist 100 Endeksi	9.475,21	0,81
Bist 30 Endeksi	10.404,16	0,89
Bist 100-30 Endeksi	16.853,23	0,58
Bist Tüm-100 Endeksi	40.684,55	0,58
Bist 100 Endeksi Fiyat/Kazanç Oranı	12,37	0,64
Bist 100 Endeksi Piyasa/Defter D. Oranı	1,18	0,64
Borsa İstanbul Yabancı Takas Oranı	35,02	-0,09
Borsa İstanbul 100 Endeksi Risk Skoru	2,00	100,00
Borsa İstanbul Sınai Endeksi Risk Skoru	56,00	3,70
Borsa İstanbul Bankacılık Endeksi Risk Skoru	44,00	0,00

Borsa İstanbul KGF Açıklamalarıyla Hızlandı

Haftayı kapatacağımız son günde ABD tahvilleri yüksek seyretmeye devam ederken, dün itibarıyla Wall Street endekslerinde dengelenme çabası dikkat çekti. Özellikle küresel anlamda gelişmiş ülkelerin tahvillerinde değer kaybı devam ederken, altın ve Japon Yeni gibi güvenli limanlara olan talep devam ediyor. VIX endeksi 20 üzerinde kalmaya devam ederken, ABD Temsilciler Meclisi, yıl sonu vergi artışını önleyecek ancak ABD'nin borç yükünü artıracak vergi tasarısını dün 214'e karşı 215 oyla kabul etti. Bütçe açığı riskleri büyümeye devam ederken, ABD'de açıklanan ekonomik aktivite verileri kuvvetli kalmaya devam ediyor. Mayıs'ta 50 eşik değerini altına gerilemesi beklenen öncü üretim PMI 52,3 değerini alırken, Hizmet PMI'da 52,3 değerini aldı. İşsizlik haklarından yararlanma başvuruları ise beklentilerin altında 227 bin seviyesinde gerçekleşti. Haftanın son işlem gününe başlarken ABD vadeli endeksleri sabah saatlerinde yatay seyrediyor. Asya piyasalarında ise karışık seyr sürerken, Çin borsalarında hafif negatif seyr dikkat çekiyor.

Yurt içinde ise dün gerçekleştirilen Enflasyon Raporu toplantısı takip edilirken, TCMB Başkanı Fatih Karahan gerçekleştirdiği sunumda soruları yanıtladı. Enflasyon tahminleri 2025,2026 ve 2027 yılları için revize edilmezken, petrol tahminleri aşağı yönlü, gıda fiyat endeksi beklentileri ise yukarı yönlü revize edildi. Önceliklerinin fiyat istikrarı olduğunu vurgulamaya devam eden Karahan, yıl sonu hedeflerine ulaşacaklarının altını çizdi. Buna ek olarak dün açıklamalarda bulunan Cumhurbaşkanı Erdoğan Kredi Garanti Fonu adına çalışmalar yaptıklarını belirterek 'Kredi Garanti Fonundan tulum baya suyu dökmekte fayda var ki hareketlensin' ifadelerini kullandı. Bu açıklamaların ardından Borsa İstanbul'da yukarı yönlü ivme hızlanırken, bankacılık ve kobi endeksindeki alımlar hızlandı. BIST100'de 9400 seviyesinden tepki alırken, haftayı kapattığımız son işlem gününde bu bölge kritik destek noktası olarak takip edilebilir. Yurt içinde önemli bir makro veri ajandasının olmadığı Cuma gününde küresel piyasalarda öğleden sonra açıklanacak ABD konut satışı verileri takip edilecek.

Türkiye CDS ve Kredi Notları		Not / Puan	Görünüm
Türkiye 5 Yıllık Kredi Risk Primi - CDS		298,00	--
S&P Global Türkiye Not Görünümü		BB-	Durağan
Fitch Türkiye Not Görünümü		BB-	Durağan
Moddy's Türkiye Not Görünümü		B1	Pozitif
Saat	Makro Ekonomik Gelişmeler	Beklenti	Önceki
17:00	ABD Yeni Konut Satışları	694B	724B

Ekonomi ve Sektörlere Dair Haber Akışları - Gelişmeler

➤ Enflasyon Tahmini Sabit Bırakıldı

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 2025 yılının ilk enflasyon raporunu 7 şubat tarihinde yayınlamıştı. Raporda, Küresel ticarete artan korumacı politikalar sonucunda enflasyonun yukarı yönlü baskılandığı vurgulanırken, Türkiye'nin önemli ticaret ortaklarının 2025 yılında bir önceki dönemlere nispeten ekonomik olarak iyileşme potansiyelleri olduğu belirtilmişti. TCMB yılın ikinci raporunu 22 mayısta yayınladı. Raporda ABD tarafından eyleme geçirilen gümrük tarifesi politikalarının etki bazında küresel ekonomiye, eskisinden daha fazla baskı yarattığı vurgulandı. Küresel ticaretin seyrine ilişkin, ticaret politikası belirsizlik endeksi de raporda yer aldı. Endeks (Ocak 2016- Mayıs 2025) dönemi içerisinde en yükseğe ulaştı. Küresel değişkenlerin yanı sıra Yurt İçi tarafında son çeyrek büyümesinin olumlu olduğu ve katkı bakımından net ihracatın önemli bir yer tuttuğu hatırlatıldı. TCMB Başkanı Fatih Karahan, Enflasyon Raporu 2025-II'ye ilişkin düzenlenen basın toplantısında açıklamalarda bulundu. Karahan; "Bileşik bazda mevduat ve ticari kredi faizleri yaklaşık yüzde 60, tüketici kredisi faizleri ise yüzde 70 civarında oluşuyor. Yaptığımız faiz artışları, mevduat ve kredi fiyatlamalarına beklentilerimiz ölçüsünde yansdı. Para politikası duruşumuz ve makroihtiyati çerçeve sayesinde mevduat faizlerinin seviyesi, TL'ye geçişi ve tasarrufları destekliyor. Kredilere bakacak olursak, nisan ayında dönemsel etkilerin de katkısıyla tüketici kredilerinde bir miktar hızlanma gözlemlemiştik. Diğer taraftan, mayıs ayının ilk yarısına ilişkin veriler, kredi büyümesinde haftalık bazda yeniden bir yavaşlamaya işaret ediyor. Tüketici kredilerinin, iç talepteki dengelenmeyi destekleyecek bir hızda ilerlemesi büyük önem taşımakta. Bu doğrultuda, tüketici kredilerinin ılımlı ve kontrollü bir patikada sürmesini temin etmek için elimizdeki tüm araçları kullanmaya devam edeceğiz." ifadelerini kullandı. Öte yandan TCMB enflasyona dair tahminlerini sabit bıraktı. 2025 yıl sonu için % 24 , 2026 yıl sonu içinse % 12'lik tahmin değiştirilmezken, gıda fiyat enflasyonu tahmini bir önceki rapor dönemine göre yukarı revize edilerek %26,5 oldu.

➤ Rezervlerde İlimli Artış

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi Gelişmeleri raporunu açıkladı. Açıklanan rapora göre 16 mayıs haftasında brüt rezervler 145,7 milyar dolara ulaştı bir önceki hafta brüt rezervler 144,3 milyar dolar olarak açıklanmıştı. Benzer şekilde net rezervler 37,6 milyar dolardan 40 milyar dolara yükselirken, swap hariç net rezervler ise 18,1 milyar dolardan 16 mayıs haftasında 20,4 milyar dolara geldi.

Şirketlere Dair Haber Akışları - Gelişmeler

➤ EREGL- Verimlilik Yatırımları

Şirketimizin bağlı ortaklıklarından İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.'nin (İsdemir) Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklamış olduğumuz yatırımlarından Yeni 1. Yüksek Fırın Yatırımı tamamlanarak devreye alınmıştır. Yıllık 2,8 milyon ton sıvı ham demir üretim kapasitesi ile Türkiye'nin en büyük kapasiteli yüksek fırını olma özelliğini taşıyan Yeni 1. Yüksek Fırın ile Şirketimiz, maliyet azaltarak verimliliğini artırmayı ve sürdürülebilir üretime katkı sağlamayı amaçlamaktadır.

Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklamış olduğumuz yatırımlardan 4 No'lu Kok Bataryası Modernizasyonu tamamlanarak devreye alınmıştır. Şirketimiz, 800 bin ton/yıl kapasiteli 4 No'lu Kok Bataryası ile çevre performansını artırmayı, ithal kok alımını azaltmayı ve verimlilik artışıyla maliyetlerini azaltmayı amaçlamaktadır.

Borsa İstanbul 100 Endeksi Teknik Görünümü

Borsa İstanbul 100 Endeksi haftanın üçüncü işlem gününde yüzde 0,81 oranında primlenerek günü 9475 seviyesinden tamamladı. Güne artı başlayan endekste seans içerisinde satıcı pozisyonlar derinleşirken, kapanışta gelen alımlarla beraber pozitif kapanış gerçekleşti. Hacimlerde ise 103,9 milyar TL ile bir önceki güne göre artış yaşandı. Ana endeks gün içerisinde en yüksek 9521 seviyesini test ederken, en düşük 9353 seviyesine geriledi. Haftanın son işlem gününe başlarken yükseliş eğiliminin devamı halinde sırasıyla 9580 ve 9760 seviyesi direnç olarak takip edilirken, olası geri çekilme hareketlerinin gündeme gelmesi durumunda 9400 ve 9250 seviyeleri destek olarak izlenebilir.



VIOP 30 Endeks Kontratı Teknik Görünümü

Borsa İstanbul 30 Endeks Haziran Kontratı Perşembe gününü yüzde + 0,30 değişim ile 10751 seviyesinden tamamladı. Gün içerisinde endeks en düşük 10592 seviyesini görürken en yüksek 10821 seviyesine ulaştı. Borsa İstanbul 30 Endeks Haziran Kontratı'nda bugün öncelikli direnç noktası 11000 olurken bu seviyenin kırılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 11310 ve 11677 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası geri çekilme hareketlerinde ise 10550 öncelikli destek olurken 10453 ve 10330 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



Ons Altın Teknik Görünümü

Ons Altın Cuma günü sabah saatlerinde yüzde 0,59 değişim ile 3314,14 seviyesinden işlem görmektedir. Gün içerisinde endeks en düşük 3287,2 seviyesini görürken en yüksek 3314,38 seviyesine ulaştı. Ons Altın 'da bugün 3323,28 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 3332,42 ve 3350,46 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 3296,1 öncelikli destek olurken 3278,06 ve 3268,92 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



EURUSD Teknik Görünümü

EURUSD Paritesi Cuma günü sabah saatlerinde yüzde 0,3 değişim ile 1,1316 seviyesinden işlem görmektedir. Gün içerisinde endeks en düşük 1,1279 seviyesini görürken en yüksek 1,1321 seviyesine ulaştı. EURUSD Paritesi 'nde bugün 1,1331 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 1,1347 ve 1,1373 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 1,129 öncelikli destek olurken 1,1264 ve 1,1248 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



Günlük Model Portföyde Yer Alan Hisseler

Hisse	Öneri Tarihi	Kapanış	Zarar Kes	1. Hedef	2. Hedef
AGHOL	23.05.2025	279,00	274,82	283,19	287,37
MPARK	23.05.2025	342,25	337,12	347,38	352,52
SOKM	23.05.2025	36,64	36,09	37,19	37,74
TATEN	23.05.2025	42,20	41,57	42,83	43,47

MPARK katılım endeksine tabidir.

Haftalık Model Portföyde Yer Alan Hisseler

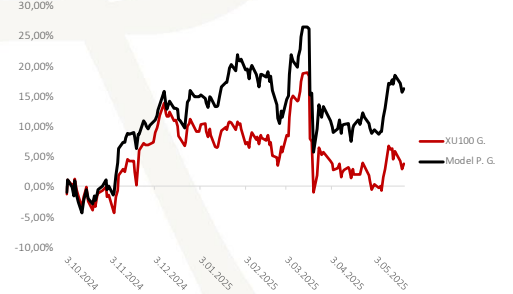
Hisse	Öneri Tarihi	Hisse Kapanış	Zarar - Kes	Hedef Fiyat Aralığı
DOHOL	20.05.2025	15,51	14,94	15,97 16,38
MAVI	20.05.2025	35,00	33,74	36,10 37,96
MGROS	20.05.2025	529,00	510,50	545,50 560,00
TRGYO	20.05.2025	63,60	61,37	65,51 67,10
ZOREN	20.05.2025	3,39	3,27	3,49 3,58

MAVI katılım endeksine tabidir.

12 Aylık Model Portföyde Yer Alan Hisseler ve Performansı

Hisse	Coverage Tarihi	Kapsam	Öneri	Öneri	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri	Tüm Z. Getiri	Kapanış
AKBNK	22.05.2025	Model P.	AL	53,65	67,60	0,26	0,00%	53,65
ASELS	3.10.2024	Model P.	TUT	56,11	162,60	0,19	144,16%	137,00
CIMSA	3.10.2024	Model P.	TUT	31,72	65,50	0,24	66,46%	52,80
EKGYO	6.12.2024	Model P.	AL	13,38	19,78	0,41	4,56%	13,99
MAVI	3.10.2024	Model P.	AL	42,80	62,40	0,84	-20,61%	33,98
MGROS	3.10.2024	Model P.	AL	431,99	804,91	0,60	16,67%	504,00
PGSUS	3.10.2024	Model P.	AL	225,10	381,21	0,56	8,44%	244,10
TCELL	3.10.2024	Model P.	AL	87,18	156,81	0,57	14,42%	99,75

Bist100 ve Model Portföy Performans Görünümü



Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.