

Yurt Dışı Piyasalara İlişkin Veriler	Kapanış	Fark (%)
Nasdaq 100 Endeksi	21.414,99	2,39
Dow Jones Endeksi	42.343,65	1,78
S&P 500 Endeksi	5.916,86	2,05
Nasdaq 100 Vadeli Kontratı	21.452,50	-0,14
Dow Jones Vadeli Kontratı	42.378,00	-0,08
S&P 500 Vadeli Kontratı	5.929,75	-0,08
Ons Altın	3300,17	-0,02
Ons Gümüş	33,17	-0,29
Gram Altın	4144,36	0,24
Gram Gümüş	41,65429	-0,08
USDTRY Paritesi	39,0622	0,54
EURTRY Paritesi	44,2048	0,15
EURUSD Paritesi	1,1305	-0,21
GBPUSD Paritesi	1,3473	-0,25
USDJPY Paritesi	144,35	0,00

Yurt İçi Piyasalara İlişkin Veriler	Kapanış	Fark (%)
Bist 100 Endeksi	9.213,58	-1,41
Bist 30 Endeksi	10.155,21	-1,32
Bist 100-30 Endeksi	16.212,80	-1,67
Bist Tüm-100 Endeksi	39.707,60	-0,91
Bist 100 Endeksi Fiyat/Kazanç Oranı	11,99	-1,61
Bist 100 Endeksi Piyasa/Defter D. Oranı	1,14	-1,61
Borsa İstanbul Yabancı Takas Oranı	35,16	0,14
Borsa İstanbul 100 Endeksi Risk Skoru	13,00	85,71
Borsa İstanbul Sınai Endeksi Risk Skoru	64,00	3,23
Borsa İstanbul Bankacılık Endeksi Risk Skoru	43,00	2,38

Türkiye CDS ve Kredi Notları	Not / Puan	Görünüm
Türkiye 5 Yıllık Kredi Risk Primi - CDS	306,60	--
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
10:00	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi	-	96,6
10:55	Almanya İşsizlik Oranı	6,30%	6,30%
21:00	FOMC Toplantı Tutanakları	-	-

Sabah Notları

- ✓ Bu sabah CDS 306,60 bandında seyrediyor. Borsa İstanbul'da yatay açılış beklentimizle beraber 9050 seviyesini destek, 9520 seviyesini ise direnç noktası olarak takip ediyoruz.
- ✓ Haftanın ikinci işlem gününde Ahlatcı Yatırım 12 Aylık Model Portföyü - %0,75 oranında değer kaybederken, Borsa İstanbul 100 Endeksi -%1,40 seviyesinde negatif bir görünüm sunmuştur.
- ✓ Dün yayımladığımız ve 4 hisseden oluşan teknik öneriler -%1,7 oranında gerilerken, BIST100 endeksi açılış rakamına göre -%1,40 oranında değer kaybetti.
- ✓ Günlük Teknik Öneriler: ASTOR, MGROS, TCELL.

Ekonomi, Sektör ve Hisse Senetlerine Dair Gelişmeler

- ✓ Yerel ve Global Ölçekte Sigorta Sektörü
- ✓ İSO 500 Sonuçları Belli Oldu
- ✓ İMSAD Bileşik Endeksi'nde Gerileme
- ✓ ALFAS- Pay Geri Alım Programı Başlatılması
- ✓ EREGL- Kredi Derecelendirme Notu

BIST Küresel Borsalardan Negatif Ayrışmaya Devam Ediyor

Tarife tansiyonunun ABD-Avrupa özelinde yeniden müzakere edilmesi umudu ve Trump'ın tonunu yumuşatması üzerine dün haftaya yeni başlayan Wall Street piyasaları teknoloji önderliğinde ralli yaptı. Bugün bilançosunun açıklanması beklenen NVDIA %3'ün üzerinde değer kazanırken, Nisan ayında 230 dolar seviyesine kadar çekilen Tesla dün %7'ye yakın yükselişle 360 doların üzerine çıktı. 6000 seviyelerine yaklaşan S&P500 endeksi ise zirve seviyesine %4 uzaklıkla. Avrupa cephesinde ise borsa endekslerinde iyimser seyr sürerken, lokomotif Alman Borsası Dax tüm zamanların en yüksek seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. VIX endişe endeksinin yeniden 19'lu seviyelere gerilemesi opsiyonlar üzerinden iyimser seyrin devamı anlamına gelebilir. Dün açıklamalarda bulunan ABD Başkanı Trump ise Avrupa ile tarifelere ilişkin "Az önce AB'nin hızlı bir şekilde toplantı tarihleri belirlemek üzere aradığı bilgisini aldım. Bu olumlu bir gelişme ve umuyorum ki, Çin'e yönelik talebimde olduğu gibi, sonunda Avrupa ülkelerini de ABD ile ticarete açarlar" ifadelerini kullandı. Bunun yanı sıra dün gelen verilerde Amerika'da dayanıklı mal siparişleri nisan ayında -%6,3 oranında daralırken, ekonomistlerin tahmini siparişlerin -%7,6 oranında daralması yönündeydi. Conference Board'ın açıklamış olduğu tüketici güven rakamları ise mayıs ayında beklenenin üzerinde yükselerek 98 seviyesine geldi. Nisan ayında 85,7 olan bu rakam üzerinden ABD'li tüketicilerin tarife endişelerinin bir nebze giderildiği görüldü. Haftanın ortasına geldiğimizde ise Asya endekslerinde ABD piyasalarının olumlu yansımalarını göremiyoruz. Hong Kong öncülüğünde satışlar dikkat çekerken, 144 üzerinde USDJPY paritesi Japon borsalarında satış baskısını sınırlandırıyor.

Küresel borsaların iyimser akımına katılım sağlayamayan Borsa İstanbul'da ise satış baskısının dün itibarıyla de devam ettiğini söyleyebiliriz. Ara destekleri birer birer kıran ana endekste 9050 – 9000 destek bandı bu hafta itibarıyla takip edilecek. Hacimlerin düşük seyretmeye devam ettiği yurt içinde geri çekilmeler tüm alt endekslere yayıldı. Bankacılık endeksindeki geri çekilme serisi üçüncü gününe taşınırken, sanayi şirketleri 15 mayıstan bu yana %7'ye yakın değer kaybetti. Bunun yanı sıra bugün içeride ekonomik güven endeksi rakamları izlenirken, küresel piyasalarda ana gündem TSİ akşam saatlerinde açıklanacak FOMC toplantı tutanaklarında olacak.

Ekonomi ve Sektörlere Dair Haber Akışları - Gelişmeler

➤ Yerel ve Global Ölçekte Sigorta Sektörü

Sigorta sektörü, 2025 birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre % 52 yükselişle 303 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi. Benzer şekilde sektörün aktif toplamı % 57 artışla 2,6 trilyon TL'ye ulaşırken, %63 artışla öz kaynaklar 280 milyar TL'nin üzerine çıktı. Geçen yıl sonunu ise sektör 838 milyar TL lik prim üretimi ve 2,3 trilyon'luk aktif toplamı ile tamamlamıştı. Prim üretimi ve aktif toplamında yaşanan artışa karşın teknik karlılıkta ılımlı bir artış yaşandı. Sektörün genel görünümüne ilişkin değerlendirmelerde bulunan Türkiye Sigorta Birliği (TSB) Başkanı Uğur Gülen ; "Teknik kârlılıkta yüzde 30'lar civarında bir artış görüyoruz. Bu da prim üretiminin gerisinde kalıyor. Ancak genel olarak değerlendirildiğinde 2025 yılının ilk çeyreği, sektör için prim, aktif büyüklük, teknik kârlılık ve öz sermaye kârlılığı açısından olumlu geçti" ifadelerini kullandı. 2025 'in ilk çeyreğinde gerçekleşen karın alt kırılımlarını incelediğimizde ise 34 milyar TL olan net dönem karının 11-12 Milyar TL'lik kısmının hayat sigortaları tarafından sağlandığı da Başkanın değerlendirmeleri arasında yer aldı. Bunun yanı sıra son dönemde sıkça konuşulan Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi'nin sektörün yakın takibinde olduğu da belirtiliyor.

Allianz küresel sigorta görünümüne dair yeni raporunu yayınladı. Buna göre küresel sigorta sektörü 2024 yılında % 8,6 büyüdüğü belirtildi. Bir önceki yıl bu oran % 8,2 olarak kaydedilmişti. Koruma sigortalarına olan talebin önümüzdeki 10 yıllık periyot içerisinde lineer bir büyümeyi garanti ettiği de raporda vurgulandı. Prim artışı ise dünya genelinde 557 milyar euroluk yükselişle 7 trilyon euroya ulaştı. Branş sıralamasında ise en yüksek prim geliri hayat sigortası 2,9 milyar euro ile sağlarken, elementer sigortalar ve sağlık sigortaları sonraki sıralarda yer aldı. Raporda global sigorta sektörünün 10 yıllık süre içerisinde ortalama % 5,3 oranında büyümesi tahmin edilirken, Türkiye'de sektörün % 13,7 ile Nominal GSYH büyüme oranının üzerinde bir performans sergilemesi beklentiler arasında yer alıyor

➤ ISO 500 Sonuçları Belli Oldu

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye'nin 500 büyük sanayi kuruluşu araştırmasını tamamladı. 2024 yılı üretimden satış verilerine göre ilk sırada 651,6 milyar TL ile TÜPRAŞ yer alırken, ikinci sırayı 356 milyar TL ile Ford Otomotiv aldı. Açıklanan bu sıralama ile geçen seneye göre ilk 3 sıralaması değişmemiş oldu. Bunun yanı sıra Arçelik 99,9 milyar TL ile 7'nci sıraya yerleşirken, Ereğli Demir Çelik geçen seneye göre 4 basamak gerileyerek listenin 9'uncusu oldu. Sanayi sektörünün son durumuna ilişkin açıklamalarda bulunan İstanbul Sanayi Odası Başkanı Erdal Bahçıvan; Birincisi, ISO 500'ün üretimden net satışları üç yıldır üst üste reel olarak geriliyor. İkincisi; sanayicinin elde ettiği karın önemli bir kısmını finansman giderlerine ayırmak zorunda olduğu gerçeği, bu yıl çok daha ağır bir noktaya gelmiş durumda. Maalesef "Sanayici kazandığı paranın yarısını finansmana ayırıyor" dedi.

➤ İMSAD Bileşik Endeksi'nde Gerileme

Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği, İnşaat Malzemesi Sanayi Bileşik Endeksinin 2025 Nisan dönemine ilişkin verilerini paylaştı. Buna göre bileşik endeks bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak 82,3 puana indi. Bileşik endeks bir önceki yılın aynı dönemini de 95,0 ile tamamlamıştı. Faaliyet endeksi ise bir önceki aya göre 0,1 puan yükselişle ılımlı bir artış kaydederek 124,8 puanı gördü. Ancak geçen sene aynı dönem sonuçlarının çok altında kaldı. Faaliyet endeksinde yaşanan artışa karşın, Güven endeksi aylık 1,1 puan düşüşle 56,6 puan seviyesine, beklenti endeksi de 0,8 puan düşerek 67,7 puana geriledi. Endeksin genel seyrine baktığımızda ise 2025 yılının tamamında düşüş eğilimi bileşik endekste devam etti.

Şirketlere Dair Haber Akışları - Gelişmeler

➤ ALFAS- Pay Geri Alım Programı Başlatılması

Yönetim Kurulumuzun 26.05.2025 tarihli toplantısında;

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 379 uncu maddesi, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 22 nci maddesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-22.1 sayılı "Geri Alınan Paylar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri ile anılan Tebliği hükümlerinin uygulamasına yönelik olarak Kurul tarafından alınan i-SPK.22.8 (1 Ağustos 2024 tarih ve 41/1198 s.k.) sayılı İlke Kararı başta olmak üzere İlke Kararları çerçevesinde Şirket'in pay fiyatlarının sağlıklı ve istikrarlı bir şekilde oluşmasına katkı sağlamak ve olası satış baskılarını hafifletmek amacıyla "Pay Geri Alım Programı"nın başlatılmasına, Bu kapsamda;

Geri alınacak azami pay sayısının 9.275.000 adet ile sınırlandırılmasına,
Geri alım için ayrılacak fonun azami 950.000.000 TL olarak belirlenmesine, söz konusu fonun Şirketimiz özkaynaklarından karşılanmasına,
Pay geri alım programı için azami sürenin Geri Alım Programı'nın onaylandığı genel kurul tarihinden itibaren 3 yıl olarak belirlenmesine,
Pay geri alım programının yapılacak ilk Genel Kurul Toplantısında ortakların onayına sunulmasına karar verilmiştir.

➤ EREGL- Kredi Derecelendirme Notu

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Şirketimizin uzun vadeli kredi notunu "BB-", not görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir.

Borsa İstanbul 100 Endeksi Teknik Görünümü

Borsa İstanbul 100 Endeksi haftanın ikinci işlem gününde yüzde -1,41 oranında değer kaybederek günü 9213 seviyesinden tamamladı. Güne yatay başlayan endekste seans içerisinde dalgalı seyir hakim olurken, kapanışta gelen satışlarla beraber sert düşüş gerçekleşti. Hacimlerde ise bir önceki güne göre ılımlı bir yükseliş yaşanarak 68,2 milyar TL seviyelerine ulaşıldı. Ana endeks gün içerisinde en yüksek 9390 seviyesini test ederken, en düşük 9213 seviyesine geriledi. Haftanın üçüncü işlem gününe başlarken geri çekilme eğiliminin devamı halinde sırasıyla 9050 ve 8870 seviyesi destek olarak takip edilirken, olası yükseliş hareketlerinin gündeme gelmesi durumunda 9520 ve 9760 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.



VIOP 30 Endeks Kontratı Teknik Görünümü

Borsa İstanbul 30 Endeks Haziran Kontratı Salı gününü yüzde -1,68 değişim ile 10462 seviyesinden tamamladı. Gün içerisinde endeks en düşük 10437 seviyesini görürken en yüksek 10682 seviyesine ulaştı. Borsa İstanbul 30 Endeks Haziran Kontratı'nda bugün öncelikli destek noktası 10330 olurken bu seviyenin kırılması ve aşağı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 10141 ve 9900 seviyeleri destek noktası olarak takip edilebilir. Olası yükseliş hareketlerinde ise 10510 öncelikli direnç olurken 10860 ve 11130 seviyeleri sonraki direnç noktaları olarak izlenebilir.



Ons Altın Teknik Görünümü

Ons Altın Çarşamba günü sabah saatlerinde yüzde -0,14 değişim ile 3296,2 seviyesinden işlem görmektedir. Gün içerisinde endeks en düşük 3291,81 seviyesini görürken en yüksek 3315,84 seviyesine ulaştı. Ons Altın 'da bugün 3310,75 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 3325,31 ve 3334,78 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 3286,73 öncelikli destek olurken 3277,26 ve 3262,71 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



EURUSD Teknik Görünümü

EURUSD Paritesi Çarşamba günü sabah saatlerinde yüzde -0,21 değişim ile 1,1305 seviyesinden işlem görmektedir. Gün içerisinde endeks en düşük 1,1301 seviyesini görürken en yüksek 1,1348 seviyesine ulaştı. EURUSD Paritesi 'nde bugün 1,1335 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 1,1365 ve 1,1382 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 1,1288 öncelikli destek olurken 1,1271 ve 1,1241 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



Günlük Model Portföyde Yer Alan Hisseler

Hisse	Öneri Tarihi	Kapanış	Zarar Kes	1. Hedef	2. Hedef
ASTOR	28.05.2025	92,20	90,82	93,58	94,97
MGROS	28.05.2025	500,00	492,50	507,50	515,00
TCELL	28.05.2025	98,00	96,53	99,47	100,94

Haftalık Model Portföyde Yer Alan Hisseler

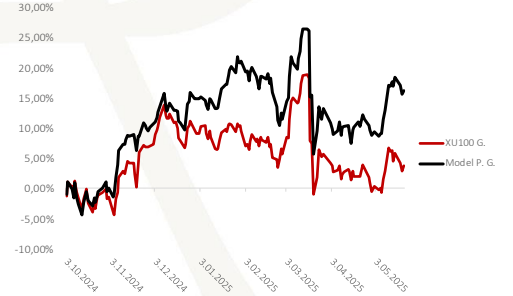
Hisse	Öneri Tarihi	Hisse Kapanış	Zarar - Kes	Hedef Fiyat Aralığı
ECILC	26.05.2025	44,20	42,65	45,53 46,63
KRDMD	26.05.2025	23,14	22,33	23,83 24,41
TAVHL	26.05.2025	221,60	213,84	228,25 233,79
TTKOM	26.05.2025	59,75	57,66	61,54 63,04
YEOTK	26.05.2025	40,80	39,37	42,02 43,04

KRDMD ve YEOTK 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	0,33	-5,03%	50,95
ASELS	3.10.2024	Model P.	TUT	56,11	162,60	0,18	145,23%	137,60
CIMSA	3.10.2024	Model P.	TUT	31,72	65,50	0,27	62,52%	51,55
EKGYO	6.12.2024	Model P.	AL	13,38	19,78	0,47	0,90%	13,50
MAVI	3.10.2024	Model P.	AL	42,80	62,40	0,96	-25,56%	31,86
MGROS	3.10.2024	Model P.	AL	431,99	804,91	0,61	15,74%	500,00
PGSUS	3.10.2024	Model P.	AL	225,10	381,21	0,62	4,71%	235,70
TCELL	3.10.2024	Model P.	AL	87,18	156,81	0,60	12,41%	98,00

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

Gülâlibey 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.