

## TCMB Enflasyon Raporu Sunumu Takip Edilecek

Küresel endekslerde, dün ayrışmalar devam etti. Risk iştahında ise azalma gözlemliyoruz. Borsa İstanbul'da satıcılar seyrin haftanın ikinci işlem gününde de devam etti. BIST100 endeksi günü %1,21 oranında düşüşle 9.398 puandan tamamladı. Endeks, dün yaşanan satış baskısıyla son bir haftalık kazanımlarını tamamen geri verdi. Bu negatif fiyatlamaların temelinde tekrar artan jeopolitik risklerin etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Olumsuz görünümün şu aşamada yalnızca hisse senetleriyle sınırlı kaldığını gözlemliyoruz.

Türkiye'nin 5 yıllık risk primi (CDS) ve tahvil piyasasında benzer bir negatif eğilim henüz görülüyor. Sektörel görünümde ise ulaştırma %2,60, ana metal sanayi %1,90 ve holding %1,66 düşüş gösterdi. Bankacılık sektörü ise %0,88 geriledi. Son iki işlem gününde BIST100 endeksinden pozitif ayrışan bankacılık sektöründe ise, TCMB'nin Enflasyon Raporu sunumu öncesinde kar satışlarının etkili olduğunu düşünüyoruz. BIST100 endeksini ağırlıklı olarak SASA, ASELS ve ENERY pozitif etkiledi. Endeksi THYAO, KCHOL ve EREGL ise negatif yönde etkiledi.

**Beklentilerimiz;** TCMB'nin döviz alımlarının ardından likidite açığı 23,1 milyar TL'ye geriledi. Bu gelişmeyle birlikte, Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi %46'ya, TLREF (TL Gecelik Referans Faiz Oranı) ise yaklaşık bir ay aranın ardından %49'un altına inerek %48,6 seviyesine geriledi. Türk Lirası getirilerinde izlemeye başladığımız sınırlı gerileme ve bu durumun devamının, hisse senetleri ve özellikle bankacılık sektörü açısından sınırlı bir toparlanma zemini hazırlayabileceğini öngörüyoruz. Borsa İstanbul'da, sektörel beklentilerimizi koruyarak ve seçici olmak kaydıyla, yaşanan düşüşlerin bardağın dolu tarafına odaklanarak alım fırsatları sunduğu görüşümüzü sürdürüyoruz. Teknik açıdan, BIST100 endeksinin 9.400 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlaması halinde sınırlı da olsa bir toparlanma yaşanabileceğini değerlendiriyoruz. BIST100 endeksinde direnç olarak 9.600/9.800 sıralı seviyeleri izliyoruz. Satışların devam etmesi durumunda ise 9.250 ilk destek bölgesi olarak takip edilecek. Bugün saat 10:30'da başlayacak olan TCMB Enflasyon Raporu sunumu ise özellikle bankacılık sektörü başta olmak üzere piyasada volatiliteye neden olabilir.

| Endeksler      | Son   | Günlük Fark (%) | 30 Günlük Fark (%) | Bu Yıl Fark (%) | Günlük Hacim |
|----------------|-------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------|
| BIST100        | 9399  | ↓ -1,21         | ↑ 0,83             | ↓ -4,39         | 82.943.335   |
| BIST30         | 10312 | ↓ -1,27         | ↑ 2,00             | ↓ -4,13         | 66.595.685   |
| BIST TÖM       | 11407 | ↓ -1,00         | ↑ 2,38             | ↓ -0,40         | 128.493.424  |
| VIOP 30        | 10719 | ↓ -1,33         | ↓ -0,84            | ↓ -7,26         | 19.823.577   |
| Endeksler      | Son   | Günlük Fark (%) | 30 Günlük Fark (%) | Bu Yıl Fark (%) | Günlük Hacim |
| BIST BANKA     | 12509 | ↓ -0,88         | ↑ 6,97             | ↓ -14,05        | 20.236.147   |
| BIST SİNAİ     | 12471 | ↓ -1,14         | ↑ 0,39             | ↓ -4,47         | 37.119.781   |
| BIST METAL     | 16399 | ↓ -1,90         | ↑ 8,96             | ↑ 0,02          | 5.963.037    |
| BIST ULAŞTIRMA | 35403 | ↓ -2,60         | ↓ -9,38            | ↑ 4,28          | 15.192.901   |
| BIST HOLDİNG   | 8739  | ↓ -1,66         | ↑ 1,31             | ↓ -1,97         | 14.584.609   |
| BIST TEKNOLOJİ | 19465 | ↓ -0,13         | ↑ 2,26             | ↑ 39,61         | 7.793.871    |
| BIST MADEN     | 8842  | ↓ -0,50         | ↓ -5,68            | ↑ 25,39         | 2.046.301    |
| BIST GIDA      | 10891 | ↓ -1,06         | ↑ 0,28             | ↓ -5,26         | 5.228.652    |
| BIST İLETİŞİM  | 2556  | ↓ -1,20         | ↑ 5,69             | ↑ 9,89          | 3.247.126    |

## BIST100 Endeksi En Çok Yükselen / Düşen Hisseler

| En Çok Yükselen |       |             | En Çok Düşen |       |             | Hacmi En Yüksek |        |             |                |
|-----------------|-------|-------------|--------------|-------|-------------|-----------------|--------|-------------|----------------|
| Hisse           | Son   | Değişim (%) | Hisse        | Son   | Değişim (%) | Hisse           | Son    | Değişim (%) | Hacim          |
| ENERY           | 5,33  | ↑           | VESTL        | 38,88 | ↓           | THYAO           | 279,75 | ↓           | 12.003.909.309 |
| SASA            | 3,68  | ↑           | CLEBI        | 1941  | ↓           | YKBNK           | 26,6   | ↓           | 6.760.668.363  |
| AVPGY           | 54,5  | ↑           | HALKB        | 20,66 | ↓           | AKBNK           | 52,5   | ↓           | 5.423.602.120  |
| ENJSA           | 54,95 | ↑           | PGSUS        | 241,7 | ↓           | ISCTR           | 11     | ↓           | 3.802.614.287  |
| BSOKE           | 19,3  | ↑           | ARDYZ        | 29,34 | ↓           | KCHOL           | 151,4  | ↓           | 3.678.211.929  |
| AKSA            | 9,87  | ↑           | KCHOL        | 151,4 | ↓           | ASELS           | 133    | ↑           | 3.652.049.069  |
| AHGAZ           | 25,9  | ↑           | ASTOR        | 94,85 | ↓           | EREGL           | 24,24  | ↓           | 2.810.893.984  |
| MAGEN           | 33,96 | ↑           | TAVHL        | 225   | ↓           | EKGYO           | 14,54  | ↑           | 2.758.093.902  |
| ALFAS           | 47,02 | ↑           | ZOREN        | 3,26  | ↓           | SASA            | 3,68   | ↑           | 2.689.213.430  |
| BTCIM           | 4,73  | ↑           | MPARK        | 338   | ↓           | TCELL           | 97,35  | ↓           | 2.407.128.106  |

## Bu Hafta Yapılacak Sermaye Artırımları

| Şirket | Bölünme Tarihi | Bölünme Türü | Oran %  | Önceki Sermaye | Oluşacak Sermaye |
|--------|----------------|--------------|---------|----------------|------------------|
| BRKSN  | 22.05.2025     | Bedelsiz     | 200,00% | 31.200.000     | 93.600.000       |

## Şirket Haberleri

**YEOTK:** YEO Teknoloji, Azerbaycan'ın enerji şebeke işleticisi Azernerji CJSC ile toplam 500 MWh kapasiteli enerji depolama sisteminin anahtar teslim kurulumu için 90.497.070 USD tutarında sözleşme imzaladı.

**BRKVY (GARAN):** Birikim Varlık Yönetim, Garanti Bankası'nın 1 adet bireysel portföye ilişkin alacakların satışını iptal ettiğini bildirdi.

**YKBNK:** Yapı Kredi Bankası, dört varlık yönetim şirketine tahsili gecikmiş alacak satışı yapıyor

**MERCN:** Mercan Kimya'nın pay geri alım süreci süresi dolmasından dolayı sonlandırıldı.

**THYAO:** THY'nın "Pay Geri Alım Programı" Olağan Genel Kurul toplantısında kabul edildi.

**TATGD:** Tat Gıda'nın Manisa/Yunusemre'deki güneş enerjisi santrali faaliyetine başladı.

**DIRIT:** Diriteks, Büyük Anadolu Sağlık Hizmetleri'nin %67 oranındaki payını devralmak üzere görüşmelere başladı.

## Pay Alım Satım Bildirimleri

**KAYSE (ALIM)-(GERİ ALIM) :** Şirketimizce 21.05.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 19,36 TL fiyattan toplam 129.000 TL nominal değerli KAYSE payları geri alınmıştır.

**LKMNH (ALIM)-(GERİ ALIM) :** Şirketimizce 21.05.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 16,69 TL fiyattan toplam 119.061 TL nominal değerli LKMNH payları geri alınmıştır.

**BOSSA (ALIM)-(GERİ ALIM) :** Şirketimizce 21.05.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 6,15 TL fiyattan aralığından toplam 300.000 TL nominal değerli BOSSA payları geri alınmıştır.

**TNZTP (ALIM)-(GERİ ALIM) :** Şirketimizce 21.05.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 38,06 TL fiyattan toplam 130.000 TL nominal değerli TNZTP payları geri alınmıştır.

**SANFM (ALIM)-(GERİ ALIM) :** Şirketimizce 21.05.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 22,78 TL fiyattan toplam 10.000 TL nominal değerli SANFM payları geri alınmıştır.

**VAKBN (ALIM)-(GERİ ALIM) :** Şirketimizce 21.05.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 23,24 TL – 23,46 TL fiyat aralığından toplam 715.000 TL nominal değerli VAKBN payları geri alınmıştır.

## HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

| Saat                      |     |       |                                                            | Beklenti | Önceki |
|---------------------------|-----|-------|------------------------------------------------------------|----------|--------|
| 19 Mayıs 2025 / Pazartesi |     |       |                                                            |          |        |
| Tüm Gün                   | TRY | Tatil | 19 Mayıs Atatürk'ü Anma Gençlik ve Spor Bayramı            | --       | 1,40%  |
| 12:00                     | EUR | ***   | Euro Bölgesi TÜFE (Yıllık)                                 | 2,20%    | 2,20%  |
| 12:00                     | EUR | ***   | Euro Bölgesi TÜFE (Aylık)                                  | 0,60%    | 0,60%  |
| 12:00                     | EUR | ***   | Euro Bölgesi Çekirdek TÜFE (Yıllık)                        | 2,70%    | 2,70%  |
| 17:00                     | USD | **    | ABD Öncü Endeks (Aylık)                                    | -0,90%   | -0,70% |
| 20 Mayıs 2025 / Salı      |     |       |                                                            |          |        |
| 10:00                     | TRY | **    | Türkiye Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)                       | --       | 32,30% |
| 10:00                     | TRY | **    | Türkiye Konut Fiyat Endeksi (Aylık)                        | --       | 2,00%  |
| 10:00                     | TRY | *     | Türkiye Tüketici Güveni (Aylık)                            | --       | 83,9   |
| 17:00                     | EUR | *     | Euro Bölgesi Tüketici Güveni (Aylık)                       | -16      | -16,7  |
| 21 Mayıs 2025 / Çarşamba  |     |       |                                                            |          |        |
| 9:00                      | GBP | ***   | İngiltere TÜFE (Aylık)                                     | 1,10%    | 0,30%  |
| 9:00                      | GBP | ***   | İngiltere TÜFE (Yıllık)                                    | 3,30%    | 2,60%  |
| 9:00                      | GBP | ***   | İngiltere Çekirdek TÜFE (Yıllık)                           | 3,60%    | 3,40%  |
| 9:00                      | GBP | **    | İngiltere Perakende Fiyat endeksi (Aylık)                  | 1,50%    | 0,30%  |
| 9:00                      | GBP | **    | İngiltere Perakende Fiyat endeksi (Yıllık)                 | 4,20%    | 3,20%  |
| 11:30                     | GBP | **    | İngiltere Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)                     | --       | 5,40%  |
| 22 Mayıs 2025 / Perşembe  |     |       |                                                            |          |        |
| 10:00                     | TRY | *     | Türkiye İmalat Güveni (Aylık)                              | --       | 103,2  |
| 10:00                     | TRY | **    | Türkiye Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)                    | --       | 74,30% |
| 10:30                     | TRY | ***   | Türkiye TCMB Enflasyon Raporu                              | --       | --     |
| 11:00                     | EUR | **    | Euro Bölgesi İmalat PMI (Aylık)                            | 49,3     | 49     |
| 11:00                     | EUR | **    | Euro Bölgesi Hizmet PMI (Aylık)                            | 50,5     | 50,1   |
| 11:00                     | EUR | **    | Euro Bölgesi Bileşik PMI (Aylık)                           | 50,8     | 50,4   |
| 11:30                     | GBP | **    | İngiltere Bileşik PMI (Aylık)                              | 49,2     | 48,5   |
| 11:30                     | GBP | **    | İngiltere İmalat PMI (Aylık)                               | 46       | 45,4   |
| 11:30                     | GBP | **    | İngiltere Hizmet PMI (Aylık)                               | 50       | 49     |
| 15:30                     | USD | ***   | ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları (Haftalık) | 228k     | 229k   |
| 16:45                     | USD | **    | ABD İmalat PMI (Aylık)                                     | 49,8     | 50,2   |
| 16:45                     | USD | **    | ABD Hizmet PMI (Aylık)                                     | 51,1     | 50,8   |
| 16:45                     | USD | **    | ABD Bileşik PMI (Aylık)                                    | --       | 50,6   |
| 17:00                     | USD | ***   | ABD İkinci El Konut Satışları (Aylık)                      | 4.13m    | 4.02m  |
| 17:00                     | USD | **    | ABD Mevcut Konut Satışları (Aylık)                         | 2,70%    | -5,90% |
| 23 Mayıs 2025 / Cuma      |     |       |                                                            |          |        |
| 9:00                      | GBP | **    | İngiltere Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)              | 0,30%    | 0,50%  |
| 9:00                      | GBP | **    | İngiltere Çekirdek Perakende Satışlar (Yıllık)             | 4,40%    | 3,30%  |
| 9:00                      | GBP | **    | İngiltere Perakende Satışlar (Aylık)                       | 0,40%    | 0,40%  |
| 9:00                      | GBP | **    | İngiltere Perakende Satışlar (Yıllık)                      | 4,60%    | 2,60%  |
| 14:00                     | TRY | *     | Türkiye BDDK Sektör Verileri (Haftalık)                    | --       | --     |
| 14:30                     | TRY | *     | Türkiye TCMB Para ve Banka İstatistikleri (Haftalık)       | --       | --     |
| 17:00                     | USD | ***   | ABD Yeni Konut Satışları (Aylık)                           | -4,70%   | 7,40%  |

## Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

**Akın Solmaz**  
Araştırma Müdür Yardımcısı

**Anıl Kılıç**  
Uzman Yardımcısı

[arastirma@burganyatirim.com.tr](mailto:arastirma@burganyatirim.com.tr)