

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 38,7369	EUR/TRY 43,5054	EUR/USD 1,1224	BIST-100 9.279	Gram Altın 4126,6
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

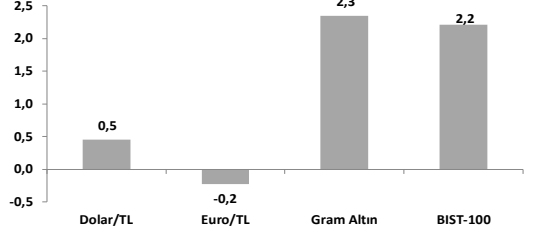
Yurt içinde bugün sanayi üretimi verisi açıklanacak

- BoE, beklentilere paralel politika faizini 25bps indirerek %4,25'e çekti
- Yurt içinde Hazine nakit dengesi nisanda 183,5 milyar TL açık verdi
- İSO İhracat İklimi Endeksi nisanda 0,7 puan azalışla 50,8 seviyesinde gerçekleşti

ABD ile İngiltere arasında ticaret anlaşmasının çerçevesi açıklandı; buna göre çelik ve alüminyuma gümrük tarifesi İngiltere için sıfıra indirileceği, otomobil üreticilerinden her yıl ithal edilen ilk 100.000 aracın %10'luk bir orana tabi olacağı belirtildi. Bununla birlikte karşılıklı tarifeler çerçevesinde 2 Nisan'da açıklanan %10'luk gümrük vergisi ise uygulanmaya devam edecek. Bu gelişmenin ardından ABD hisse senedi piyasaları günü yükselişle tamamladı. S&P ve Nasdaq borsalarında günlük kazançlar sırasıyla %0,6 ve %1,1 oldu. Vadeli piyasalarda bu sabah hafif alıcılı bir seyir görülüyor. VIX oynaklık endeksinde son iki gündür düşüş görülüyor; endeks dün günü 22,5 seviyesinde kapattı. Avrupa'da İngiltere ve ABD'nin ticaret anlaşmasını onaylaması ve BoE'nin politika faizini indirmesinin ardından İngiltere'nin FTSE 100'ü kazançlarını geri verdi ve günü %0,3 düşüşle tamamladı. Eurostoxx-600 endeksi günü %0,4, teknoloji endeksi %1,9 primli kapattı. Asya hisse senedi piyasalarında bu sabah karışık bir görünüm hakim. ABD tahvil piyasasında anlaşma haberinin ardından tahvil getirileri yükseldi; 10 yıllık getiriler dün günü 11bps artışla %4,38, 2 yıllık getiriler 10bps artışla %3,87'den kapattı. Böylece 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 49bps'ten 50bps'e geldi. Dolar endeksi (DXY) de yükseldi; günlük bazda %1,0 artışla 100,6'ya yükselirken, Euro/dolar paritesi %0,6 azalışla günü 1,123 seviyesinde kapattı. Bitcoin, ocak sonundan bu yana en yüksek seviyesine ulaşarak 100.000 \$ seviyesinin üzerine çıktı. Brent petrol aktif vadeli kontratı, ABD ile Çin ticaret görüşmelerine yönelik beklentilerle günü %2,8 artışla 62,8\$/bbl seviyesinde tamamladı. Altın fiyatı ise ticaret anlaşması haberinin ardından dün günü %1,7 azalışla 3306\$/ons'tan sonlandırdı.

- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan indirerek %4,25'e çekti. Kararda 5 üye faizin 25bps indirilmesi, 2 üye 50 bps indirim yönünde, 2 üye ise sabit bırakılması yönünde oy kullandı. Karar metninde; Komite'nin enflasyonu orta vadede sürdürülebilir bir şekilde hedefe döndürmeye odaklanmaya devam ettiği belirtildi. Enflasyonun 2025 yılının 3. çeyreğinde ortalama %3,5 ile zirve yaptıktan sonra düşüş eğilimine girmesi bekleniyor. Enflasyonun orta vadede %2'lik hedefe sürdürülebilir bir şekilde dönmesine yönelik riskler azalınca kadar para politikasının yeterince uzun bir süre kısıtlayıcı kalmaya devam etmesi gerektiği, parasal duruşun yeterince kısıtlayıcı olup olmadığına toplantı bazlı karar verileceği vurgulandı.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 3 Mayıs haftasında haftalık bazda 13 bin kişi azalarak 228 bin seviyesinde gerçekleşti ve istihdam piyasasında dirençli görünümün sürdürülmesine işaret etti (beklenti: 230 bin, önceki hafta: 241 bin). Devam eden başvurular ise 26 Nisan haftasında 29 bin kişi azalarak 1 milyon 879 bine geriledi. ABD'de NY Fed Tüketici Beklentileri Anketi'ne göre 1 yıllık kısa vadeli enflasyon beklentisi %3,6 seviyesinde sabit kalırken, 3 yıllık enflasyon beklentisi tüketicilerin orta vadeli endişelerini yansıtır şekilde %3,2'ye yükseldi (Temmuz 2022'den bu yana en yüksek).
- Almanya'da sanayi üretimi martta mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık bazda %3 artarak %0,8 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti (şubat: %1,3). Üretim verisi dün açıklanan fabrika siparişlerindeki güçlü artışla uyumlu kaydedildi. Sektörel bazda, otomotiv %8,1, makine ve ekipman %4,4 ve ilaç sanayi %19,6'lık güçlü artışlarla ön plana çıktı. Böylelikle yılın ilk çeyreğinde sanayi üretimi önceki çeyreğe göre %1,4 artarak 2022 yılının başından bu yana en yüksek büyüme oranına ulaştı.
- Çin'de dış ticaret fazlası mart ayında 102,6 milyar \$ iken nisanda 96,2 milyar \$'a geriledi. İhracat yıllık bazda %8,1 artarken, ithalat %0,2 azaldı. ABD'nin Çin mallarına uyguladığı gümrük vergileri, Çin'in ABD'ye ihracatında yıllık bazda %21'lik bir düşüşe neden oldu. Brezilya Merkez Bankası politika faiz oranını beklentilere paralel 50 baz puan artırarak %14,75'e yükseltti. Böylelikle, enflasyonun hedef aralığının üzerinde kalması nedeniyle politika faizi Eylül ayından bu yana toplam 425 baz puan artmış oldu.
- Yurt içinde Hazine nakit dengesi nisan ayında 183,5 milyar TL açık, faiz dışı olarak ise 73,6 milyar TL fazla verdi. 2024 aynı döneminde ise 237,1 milyar TL, faiz dışı olarak ise 132,1 milyar TL açık verilmişti. Nisan ayında gelirler yıllık %64,0, giderler %40,2 arttı. Böylece Hazine nakit dengesi yılın dört ayında toplam 1085 milyar TL açık verdi.
- İstanbul Sanayi Odası Türkiye İhracat İklimi Endeksi nisanda 0,7 puan azalışla 50,8 seviyesinde gerçekleşti. Endeks son 16 aydır 50 eşik seviyesinin üzerinde bulunuyor. Bunda küresel ticaret ilişkin belirsizlikler kaynaklı bazı önemli ihracat pazarlarındaki ekonomik aktivitenin yavaşlamanın etkili olduğu değerlendiriliyor. Yurt içinde bugün mart ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. Öncü veriler sanayi üretiminde zayıflamanın sürdürülmesine işaret ediyordu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sanayi Üretimi (mart, yıllık % değişim)	-1,9	-
Brezilya Tüketici Enflasyonu (nisan, yıllık % değişim)	5,48	5,52

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	08/05	07/05	2024
TLREF	48,99	48,99	48,80
TR 10 yıllık	34,78	34,94	29,04
ABD 10 yıllık	4,38	4,27	4,57
Almanya 10 yıllık	2,53	2,47	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	08/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	38,6240	-0,1	0,5	9,2
€/TL	43,4399	-0,6	-0,2	18,6
€/">\$	1,1228	-0,6	-0,5	8,4
\$/Yen	145,91	1,4	0,4	-7,2
GBP/\$	1,3246	-0,3	-0,2	5,8

Bitcoin	102.617	6,0	6,4	9,5
---------	---------	-----	-----	-----

Hisse Senedi Endeksleri

	08/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.279	2,3	2,2	-5,6
S&P 500	5.664	0,6	1,1	-3,7
FTSE-100	8.532	-0,32	0,4	4,4
DAX	23.353	1,0	3,8	17,3
SMI	12.062	-0,4	-0,5	4,0
Nikkei 225	36.929	0,4	1,3	-7,4
MSCI EM	1.134	-0,3	1,9	5,4
Şangay	3.352	0,3	2,2	0,0
Bovespa	136.232	2,1	0,9	13,3

Emtia Fiyatları

	08/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	62,8	2,8	1,1	-15,8
Altın (\$/ons)	3.306	-1,7	2,1	26,0
Gram Altın (TL)	4.108,6	-1,6	2,3	37,8
Bakır (\$/libre)	456,1	-1,2	-0,4	13,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 son bir haftadır 9.000 seviyesinin üzerinde oluşan destekle dün günü %2 üzerinde artışla kapattı. Yatırımcılar dün özellikle savunma sanayi, petrokimya/rafineri, havacılık ve telekom hisselerine ilgi gösterdiler. Yurt dışı tarafın alım yönünde olması da BIST'i olumlu etkiledi. Yurt içinde bugün sanayi üretim verisi açıklanacak. Piyasa haber akışı açısından gelecek hafta Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in yatırımcı toplantılarında vereceği mesajları takip edecek. BIST'de bugün alıcılı eğilimin bir miktar yavaşlayarak devam etmesini bekleriz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 dün açılıştan itibaren alıcılı seyretti. Kapanış 9279 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9044 seviyesinin hemen altından 9033 seviyesinden tepki hareketi görüyoruz. BIST100 için 9044-8870 bandını bir önceki dip bölgesi de olarak nispeten kuvvetli destek olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bölgede tutunma tepki çabasının devamı olası. Aksi durumda zaten daha belirgin bir zayıflama eğilimiyle 8618-8500 bandına yönelme gerçekleşebilecektir. Endekste 9490-9594 bandı ise yakın direnç bölgesi. Bu bant üzerine geri dönüş durumunda ancak kısa periyot için bir miktar daha iyimserlik gelişebilecek ve bu defa 9740-9895 bandına yönelme yaşanabilecektir. BIST100 için 9044-8870-8725-8618 destek, 9475/90-9594-9740-9895-9953 direnç.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Ford, Garanti Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otocar, Torunlar GYO, Türk Telekom, THY, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	2.3	2.2	2.2	-5.6
BIST-30	2.6	2.8	2.8	-5.4
Banka Endeksi	1.3	1.9	1.9	-19.8
Sınai Endeks	2.5	1.4	1.4	-5.1
Hizmetler Endeksi	1.5	3.1	3.1	0.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,466,482
Bankalar Piy. Değ.	1,598,346
Holdingle Piy. Değ.	1,427,481
Sanayi Piy. Değ.	3,687,629
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	144,720
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Tüpraş	9.95	4146.9
Aselsan	6.87	12733.1
Gübre Fabrikaları	5.28	1291.1
Otokar	5.05	652.6
Enka İnşaat	5.00	1213.7

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Işıklar Enerji Ve Yapı	-4.21	1246.9
Granturk Holding	-3.01	597.8
Agrotech Yüksek Tekr	-2.14	374.6
Aksa	-1.78	173.3
Doğan Holding	-1.32	362.4

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Aselsan	6.87	12733.1
Türk Hava Yolları	2.06	6365.5
Koç Holding	2.55	6352.9
Yapı Ve Kredi Bankas	1.10	4891.9
Tüpraş	9.95	4146.9

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300625	10618.0	2.2	242,324
F_XU0300825	11275.0	2.2	3,082
F_USDTRY0525	39.58	-0.3	88,937
F_EURTRY0525	44.77	-0.7	1,312

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300625	602,522	-13,133
F_USDTRY0525	487,365	46,006

Şirket Haberleri

- **Doğan Holding (DOHOL, Tavsiye Yok)** enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş sonuçlarında 1Ç25'te 520 milyon TL (1Ç24: 1.312 milyon TL net kar) net zarar açıkladı. Sadece tek bir kurumdan kar tahmini (1.073 milyon TL) paylaştığı için Doğan Holding için bir piyasa beklentisi mevcut değildi. Net karın geçen seneye göre bozulmasında parasal pozisyon kayıplarındaki farklar, yatırım gelirlerindeki düşüş ve efektif vergi oranındaki artış etkili oldu. Konsolide FAVÖK 1Ç25'te 1.790 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken 1Ç24'e göre %19'luk bir düşüşe denk geldi. FAVÖK'teki düşüş finans dışı faaliyetlerdeki (özellikle Doğan Trend, Karel ve Sesa) zayıf performanstan kaynaklandı. Doğan Holding'in 123 milyon USD bedelle %75'ini satın aldığı Gümüştaş Madencilik 4Ç24'ten itibaren konsolide edilmeye başlanmıştı. Madencilik operasyonlarının bu dönemde satışlara ve FAVÖK'e katkısı sırasıyla 749 milyon TL ve 409 milyon TL olurken yaklaşık %55'lik bir FAVÖK marjına denk geldi. Doğan Holding'in solo net nakdi 1Ç25 sonunda 646 milyon USD seviyesindeydi (4Ç24: 671 milyon USD). Şirketten iştirak değerlemeleriyle ilgili aldığımız verilere göre Doğan Holding'in Net Aktif Değeri'ni 2.477 milyon USD olarak hesaplıyoruz. Buna göre holding %59'luk bir iskonto ile işlem görmektedir. Net zarardan dolayı 1Ç25 sonuçlarının hisse performansına hafif olumsuz etki etmesini bekleriz.
- **Pegasus (PGSUS; EÜG; 12A HF: 400 TL) 1Ç25 Sonuçlar - Beklentilerin üzerinde sonuçlar.** Pegasus (PGSUS) 1Ç25'te, piyasa beklentisi olan 78 milyon Euro ve bizim beklentimiz olan 80 milyon Euro net zararın altında 62 milyon Euro net zarar açıkladı. Sapmamızın nedeni beklentimizin üzerinde gerçekleşen yatırım geliridir. Şirket 2025 beklentilerini korudu. Yönetim, 2025 yılında AKK'nın yıllık %12-14 büyümesini beklemektedir (AK: %14). Yönetim, yolcu başına yan gelirden yüksek tek haneli büyüme (AK: 9%) ile birlikte yatay/hafif yüksek (AK: yatay) yıllık doluluk oranı beklemektedir. Yönetim, birim gelirlerin yıllık orta tek haneli seviyede (AK: %3) büyümesini beklemektedir. Yönetim, yakıt dışı birim giderlerin yıllık yüksek tek haneli artmasını öngörmektedir (AK: %11). Yakıt fiyatlarındaki olumlu görünüm ile yönetim, toplam birim giderlerin yıllık orta tek haneli bir seviyede artmasını öngörmektedir (AK: %3). Yönetim, 2025 yılında FAVÖK marjında yatay/hafif artış beklemektedir (AK: yatay). Yönetim 2025 yıl sonunda filodaki uçak sayısını 127'ye artırmayı planlamaktadır (AK: 127). **Yorum ve Öneri:** Şirketin 1Ç25'te 144 milyon Euro nakit yaktığını hesaplıyoruz. Yakıt giderleri tahminlerimizi aşağı çektik. EUR/TL tahminlerimizi yukarı revize ettik. Hedef fiyatımızı 345 TL seviyesinden 400 TL'ye yükselttik. Şirket için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruduk. Piyasa tepkisinin "Olumlu" olacağını düşünüyoruz.
- **BİM (BIMAS, EÜG, 12A HF: 710TL):** Bizim enflasyon muhasebesiz beklentilerimize paralel ancak piyasanın enflasyon muhasebeli tahminlerinden negatif saptı: Bim, TAS 29 enflasyon muhasebesi sonrası 1Ç25 finansallarında 2,7 milyar TL net kar açıkladı. Yıllık bazda %49 düşüş gösteren net kar piyasa beklentisinin %27 altında kaldı. Net kardaki negatif sapma FAVÖK marjının beklentilerin altında kalmasından kaynaklandı. Şirketin Rekabet Kurumunun verdiği 1,3 milyar TL (%25 iskonto sonrası 972mn TL) ceza da henüz tebliğ edilmediği için finansallarına yansıtmadığını görüyoruz. TAS 29 sonrası satışlar piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken, FAVÖK piyasa beklentisinin %18 altında kaldı. FAVÖK marjı yıllık bazda 70 baz puan daralarak %3,6'ya gerilerken piyasa beklentisi %4,4'ün 80 baz puan altında kaldı. Değerleme açısından daha sağlıklı bulduğumuz TAS 29 öncesi bizim tahminlerimize göre net kar beklentimizin %6 üzerinde gerçekleşirken satışlar ve FAVÖK beklentimize paralel gerçekleşti. Net kardaki pozitif sapma Rekabet Kurulu cezasının henüz gelir tablosuna yansıtılmamasından kaynaklandı. Buradan gelen pozitif etki beklentimizden daha yüksek gerçekleşen amortisman gideri nedeni ile sınırlı kaldı. TAS 29 öncesi satışlar yıllık bazda %44 büyüme ile 144 milyar TL'ye yükseldi. FAVÖK ise %27 artış ile 9,7 milyar TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı personel maliyet baskısı kaynaklı 90 baz puan daralarak %6,7'ye geriledi. Brüt marj 1Ç25'te yıllık bazda 10 baz puan artış ile %20,7'ye yükselirken tüm zamanların en yüksek ilk çeyrek brüt marjına ulaştı. Sonuçların ardından şirket yönetimi 2025 öngörülerini değiştirmede. **Yorum:** Sonuçların beklentilerin bir miktar gerisinde kalması nedeni ile piyasanın sonuçlara hafif olumsuz tepki gösterebileceğini düşünüyoruz. Sonuçların ardından tahminlerimizi koruyoruz. Ancak risksiz getiri oranı varsayımımızı yukarı revize etmemiz nedeni ile hedef değerimizi %13 düşürerek 710 TL'ye çekiyoruz. (Önceki: 818TL). Hedef değerimize %46 getiri potansiyeli sunan hisse için Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi yineliyoruz. Hisse mevcut 2025 tahminimize 9,6 F/K çarpanları ile işlem görüyor. Hisse 2023 başından beri güçlü performansına rağmen (endeksi %120 yendi), halen uzun dönem ortalamalarına ve uluslararası benzerlerine yaklaşık %35 iskontolu işlem görüyor.
- **Torunlar GYO'nun (TRGYO; EÜG; 12A HF: 93 TL)** ortaklarından Mehmet Torun, 6 Mayıs 2025 tarihinde hisse başına ortalama 59,50 TL fiyatla gerçekleştirdiği 10 bin lotluk alımın ardından toplam hisse alımını 120 bin lota yükseltti. Torun'un 14 Mart'tan bu yana toplam alımlarının ağırlıklı ortalama fiyatı yaklaşık 58,16 TL seviyesinde bulunuyor.

Şirket Haberleri

- **Vakıfbank (VAKBN; Nötr; 12A HF: 26,50 TL)** 1Ç25 net kârı önceki çeyreğe göre %52 ve önceki yıla göre %67 artışla 20,0 milyar TL oldu. Net kârın beklentimiz olan 15 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşmesi (medyan tahmin 15,2 milyar TL) bankanın serbest karşılık iptalinin 11 milyar TL'ye (beklentimiz 6,5 milyar TL) ulaşmasından kaynaklandı. Bankanın serbest karşılık iptal geliri görece düşük TÜFE (%23,6) varsayımından kaynaklanan TÜFE tahvil gelirindeki sert azalışı telafi etti. Bankanın 1Ç25'te öz kaynak getirisi %35,4 (2024: %20,4) oldu ve banka 2025 için öz kaynak getiri beklentisini %25 olarak korudu. Vakıfbank'ın swap dahil ve TÜFE tahvil geliri hariç net faiz geliri 1Ç25'te 1,6 milyar TL oldu ve diğer bankaların aksine önceki çeyreğin sınırlı da olsa altında kaldı. TÜFE tahvil geliri ise önceki çeyreğe göre 19,3 milyar TL düşüşle 15,7 milyar TL'de kaldı. Bankanın bu dönemde kredi-mevduat getiri makasında özel bankalara göre daha sınırlı bir artış sağladığı dikkat çekiyor. Vakıfbank'ın net komisyon geliri ise önceki çeyreğe göre %16 ve yıllık %45 artış gösterdi. Vakıfbank bu kalemde yıllık %25 artış beklentisini değiştirmede. İşletme maliyetleri de önceki çeyreğe göre %10 ve yıllık %64 arttı. Vakıfbank bu kalemde de yıllık artışın ortalama TÜFE'nin üzerinde olmasını bekliyor. Bizim bu kalemler için büyüme tahminlerimiz sırasıyla %35 ve %45,5'te bulunuyor. Vakıfbank'ın TGA intikalleri ise 1Ç25'te önceki çeyreğin üç katına (10,7 milyar TL) çıktı. Banka ayrıca 0,6 milyar TL TGA iptal etti ve toplam TGA tutarı 1Ç25 sonunda 46,8 milyar TL ve TGA oranı 25 baz puan artışla %2,0 oldu. Ayrılan karşılık iptalleri nedeniyle toplam karşılıkların kredilere oranı ise gerilemesine rağmen sektör ortalamasına yakın seyretti. Vakıfbank'ın kredi risk maliyeti 1Ç25'te 132 baz puan ile bütçe öngörüsünün (100 baz puan) üzerinde geldi. Banka için 2025 tahminimiz 125 baz puandır. **Yorum ve Öneri:** Net kâr tahminlerimizi 2025 için 67,3 milyar TL ve 2026 için 93,3 milyar TL olarak koruduk. Buna göre özkaynak getiri beklentimiz %27,5 ve %28,5'te bulunuyor. Değerlememiz ise 400 baz puan artan risksiz getiri beklentisi ve değerlendirme döneminin bir çeyrek ilerletilmesi ile %13 gerileyerek 26,50 TL oldu. 'Nötr' görüşümüzü koruyoruz.
- **Albaraka Türk (ALBRK; Nötr; 12A HF: 9,50 TL)** 1Ç25'te 7,9 milyar TL net kâr açıkladı. Bu tutarın 7,0 milyar TL'si (bilanço beklentileri raporumuzda gerçekleşme ihtimaline dikkat çektiğimiz) bankanın önceki yıllar kârlarından biriktirdiği serbest karşılıkların iptal edilip gelir yazılmasından kaynaklandı. Buna göre bankanın 1Ç25'te olağan dönem kârı önceki çeyreğin yarısı düzeyinde (yılılık %38 artış) 846 milyon TL oldu ve beklentimize ve medyan tahmine (850 milyon TL) paralel gerçekleşti. İlgili serbest karşılık tutarı ile paralel olarak banka bir süredir öz kaynak altında geçmiş dönem kurundan taşıdığı yabancı para cinsinden birincil sermaye benzeri krediyi de cari kurdan raporladı. Buna ilişkin öz kaynak altında kur farkı düzeltilmesi de yaptığından öz kaynaklar dönem net kârının oldukça altında, sadece 154 milyon TL arttı. Diğer taraftan bankanın bu güncellemesi SYR'nin 300 baz puana yakın artışla %20 olmasını sağladı. Bankanın olağan net kârının önceki çeyreğe göre gerilemesi ise 4Ç24'e giren 1,04 milyar TL tutarındaki gayrimenkul projelerinin değer artış hesabının dönemselliğinden kaynaklandı. Albaraka Türk'ün net komisyon gelirleri önceki çeyreğe göre %7,5 (yılılık %42,3) ve faaliyet giderleri yıllık %55 artış gösterdi. Bu kalemler beklentimize paralel geldi. **Yorum ve Öneri:** Albaraka Türk bugün saat 11'de 1Ç25 sonuçları için analist toplantısı yapacak. Albaraka Türk için net kâr tahminlerimiz 2025 için 6 milyar TL (serbest karşılık iptal etkisiyle 13 milyar TL) ve 2026 için 7 milyar TL düzeyinde bulunuyor. Hisse için 9,50 TL fiyat hedefimiz ve 'Nötr' yatırım görüşümüz bulunuyor. Şirket için model ve öneri güncellemesini daha sonra yapacağız.
- **Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 2 Mayıs haftasında 1,3 milyar \$ azalarak (kur/parite etkisi hariç: -0,8 milyar \$) 193,5 milyar \$'a geriledi. Ayrıca aynı hafta kur korumalı mevduat 25,4 milyar TL'lik düşüşle 659,7 milyar TL'ye (17,2 milyar \$) geriledi. TL mevduat haftalık bazda 26,3 milyar TL artışla 13,1 trilyon TL'ye yükseldi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %1,3 ve %0,1 artış gösterdi. Takipteki alacaklar 7,6 milyar TL artarak 388,2 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %2,07 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık 130 baz puan artışla %57,9'a yükseldi. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 160 baz puan artışla %59,2'ye yükselirken, ihtiyaç kredileri 90 baz puan artışla %74,0'a yükseldi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları sırasıyla 65 baz puan düşüşle 43,1% ve 35 baz puan artışla %40,0 seviyesinde gerçekleşti. TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 173,6 milyon \$ alış gerçekleştirirken (S12A: -3,8 milyar \$), DİBS piyasasında (kesin alım) 1,2 milyar \$ satış yaptı (S12A: +8,7 milyar \$).

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret	TEZOL	0.1000	0.6%	-	-	-	16.17	16.27

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi	ALKLC	0.0082	0.02%	45.06	---
Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi	ALKLC	0.0082	0.02%	45.06	---
Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi	ALKLC	0.0082	0.02%	45.06	---
Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi	ALKLC	0.0082	0.02%	45.06	---
Başkent Doğalgaz Dağıtım G.Y.O	BASGZ	2.0000	6.01%	33.28	18.07.2025
Ic Enterra Yenilenebilir Enerji	ENTRA	-	0.00%	9.67	---
Kerevitaş Gıda	KERVIT	-	0.00%	17.82	---
Altınay Savunma Teknolojileri	ALTNY	-	0.00%	78.65	---
Europen Endüstri İnşaat	EUREN	-	0.00%	5.96	---
Körfez G.M.Y.O.	KRGYO	-	0.00%	13.95	---
Tureks Turizm	TUREX	-	0.00%	48.02	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	19,075	12.39	0.2	1.28%
Frijo Pak Gıda	FRIGO	629,603	6.88	4.3	2.64%
Tera Yatırım Menkul Değerler	TERA	50,000	114.63	5.7	7.19%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	80,000	16.99	1.4	0.06%
Mackolik İnternet Hizmetleri	MACKO	100,000	38.69	3.9	0.20%
Dct Trading Dış Ticaret	DCTTR	4,597	40.94	0.2	0.43%
Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ASGYO	348,000	10.15	3.5	0.44%
Investco Holding	INVES	5,000	203.83	1.0	0.67%
Enerya Enerji	ENERY	5,201,271	4.21	21.9	1.93%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGZ	150,003	21.74	3.3	2.16%
Net Holding	NTHOL	130,000	39.83	5.2	6.98%
Lokman Hekim	LKMNH	47,134	15.89	0.7	1.58%
Bahadır Kimya	BAHKM	20,000	42.98	0.9	0.52%
Sasa	SASA	20,000,000	3.81	76.2	0.67%
Sanifoam Endüstri	SANFM	10,000	30.00	0.3	0.09%
Toplam				128.7	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Satışların Özsermayeye Oranı
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda	DMRGD	10,000,000	19.00	190.0	5.40%
Toplam				190.0	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	PASEU	672,000,000	45.0%	302,400,000
Özderici G.M.Y.O.	OZGYO	250,000,000	160.0%	400,000,000

Şirket Haberleri

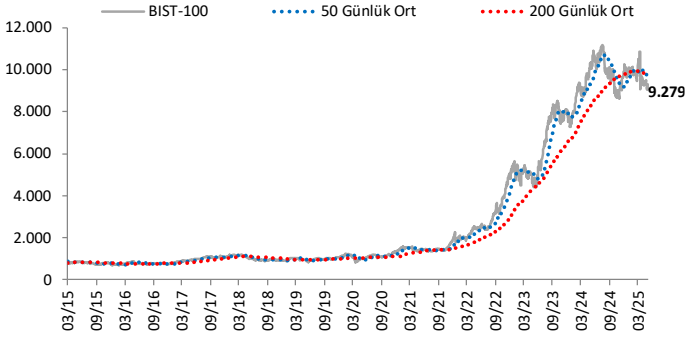
FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
				Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
KARDM	TMS-29'lu	9-May	1Ç25	13,780	940	(254)	13,958	1,071	(165)
SISE	TMS-29'lu	9-May	1Ç25	-	-	-	44,839	1,955	(1,394)
TCELL	TMS-29'lu	9-May	1Ç25	47,627	20,479	3,576	46,797	19,682	3,146
ULKER	TMS-29'lu	9-May	1Ç25	26,560	5,110	2,075	26,450	4,962	1,911
MEDTR	TMS-29'lu	9-May	1Ç25	641	88	36	-	-	-
DOAS	TMS-29'lu	12-May	1Ç25	40,666	4,077	2,224	38,192	3,073	1,665
HALKB		12-May	1Ç25	-	-	6,100	-	-	6,144
INDES	TMS-29'lu	12-May	1Ç25	19,426	874	20	18,708	800	75
SOKM	TMS-29 hariç	12-May	1Ç25	54,290	1,910	(160)	54,390	605	(162)
TRGYO	TMS-29'lu	12-May	1Ç25	1,700	1,150	1,100	2,873	2,266	2,303
ENTRA	TMS-29 hariç	May	1Ç25	707	544	378	738	593	70
SELEC	TMS-29'lu	May	1Ç25	41,969	3,064	1,500	36,066	2,076	868
MAVI	TMS-29 hariç	10-Jun	1Ç25	10,155	2,130	1,065	11,945	2,226	1,039

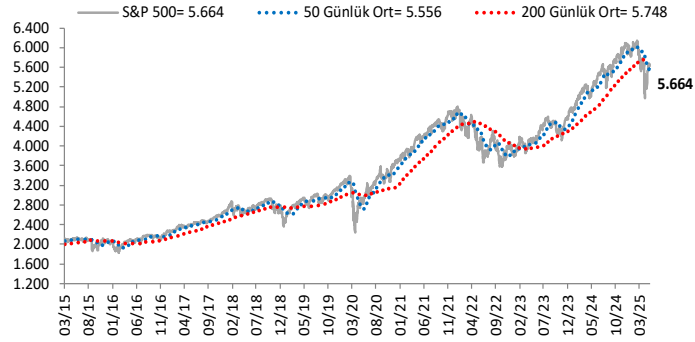
1Ç25 için son tarih 12 Mayıs

Göstergeler

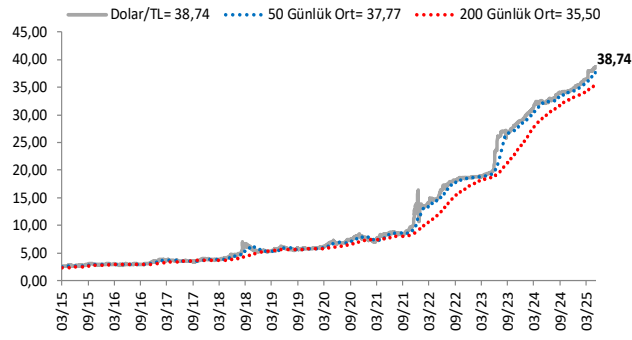
BIST-100 (bin)



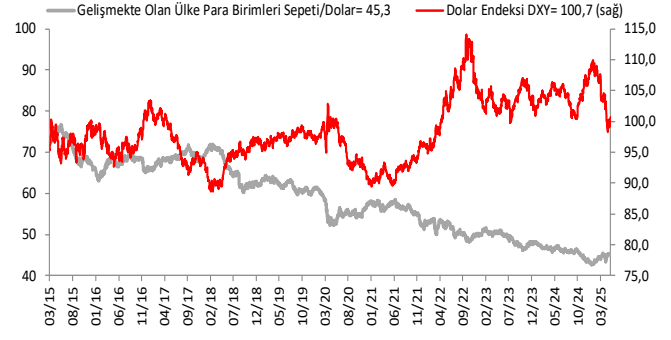
S&P 500



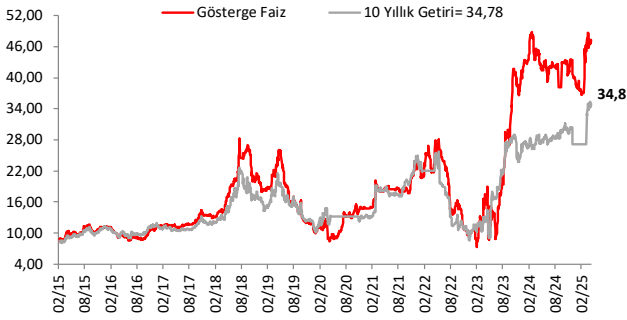
\$/TL



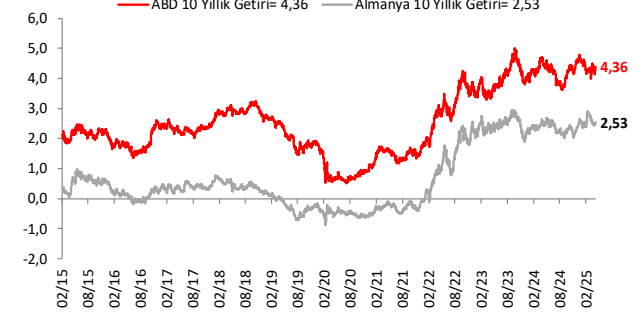
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



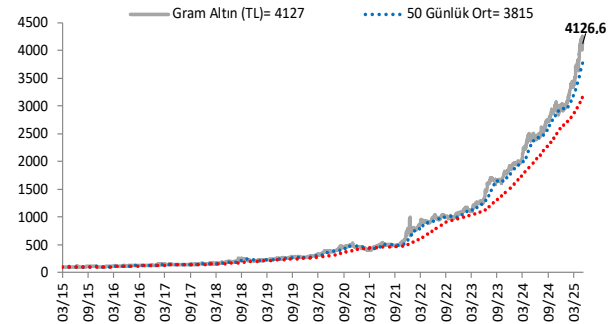
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar