

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 38,8498	EUR/TRY 43,4970	EUR/USD 1,1197	BIST-100 9.541	Gram Altın 4007,4
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

Yurt içinde TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınlıyacak

- Merkezi yönetim bütçe dengesi nisanda 174,7 milyar TL açık verdi
- ABD'de ÜFE nisanda aylık bazda artış beklentilerine karşın %0,5 azaldı
- ABD'de perakende satışlar nisanda aylık %0,1 artış gösterdi

ABD hisse senedi piyasalarında dün karışık bir seyrir görüldü. S&P 500 endeksinde yükseliş 4. gününde; dört günde toplam yükseliş %4,5 oldu. Buna karşın Nasdaq borsası dün %0,2 geriledi. Vadeli piyasalarda bu sabah hafif alıcılı bir seyrir görülüyor. **VIX oynaklık endeksi** 0,8 puan geriledi ve 17,8 ile 25 Mart'tan bu yana en düşük seviyeye indi. **Avrupa'da borsalar,** savunma hisseleri öncülüğünde günü yükselişle tamamladı. Eurostoxx-600 endeksinde günlük bazda artış %0,6, savunma endeksinde %2,3 oldu. **Asya hisse senedi piyasalarında** bu sabah karışık bir görünüm hakim. **ABD tahvil piyasasında** getiriler, beklentilerin aksine azalan ÜFE'nin ardından geriledi. 10 yıllık getiriler dün günü 10bps azalışla %4,43, 2 yıllık getiriler 9bps azalışla %3,96'dan kapattı. Böylece 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 49bps'ten 47bps'e geldi. **Dolar endeksi (DXY)** günü %0,2 düşüşle 100,9, Euro/dolar paritesi sınırlı artışla 1,119 seviyesinde kapattı. **Brent petrol aktif vadeli kontratı,** ABD'nin İran'la nükleer program konusunda bir anlaşmaya varabileceği beklentisiyle günü %2,4 azalışla 64,5\$/bbl seviyesinde tamamladı. **Altın fiyatı,** güvenli liman talebiyle günü %2,0 artışla 3240\$/ons seviyesinde sonlandırdı.

- ABD'de ÜFE nisanda aylık bazda %0,2 artması beklenirken %0,5 gerileyerek Ekim 2023'ten bu yana ilk kez düşüş kaydetti (mart verisi %-0,4'ten %0'a güncellendi). Yıllık ÜFE artışı ise %2,4 ile %2,5 olan piyasa beklentisinin altında kaldı ve mart ayındaki %3,4'lük artışa göre belirgin yavaşladı. Mal fiyatları aylık bazda değişmezken, hizmet fiyatlarındaki %0,7'lik düşüş ÜFE'nin aylık bazdaki gerilemesinde belirleyici oldu.

- ABD sanayi üretimi nisanda yatay seyrretti (beklenti: %0,2 artış). Mart ayındaki %0,3'lük aylık düşüşün ardından nisan ayı verisi sanayi sektöründeki durgunluğun devam ettiğine işaret ediyor. Sektörel olarak bu ay otomotiv, gıda, tekstil ve kimya üretimindeki düşüşler öne çıktı. Sanayi sektörü **kapasite kullanım oranı** ise nisanda %77,7'ye gerileyerek %79,1 olan uzun dönem ortalamasının altında kaldı. Tüketim tarafında, **perakende satışlar** nisanda aylık %0,1 artarak %0,3 olan beklentinin altında kaldı. Nisan ayı verisindeki yavaş büyüme martta tüketimin öne çekilmesiyle oluşan %1,4'lük yüksek artışın bir düzeltmesi olarak değerlendirilebilir.

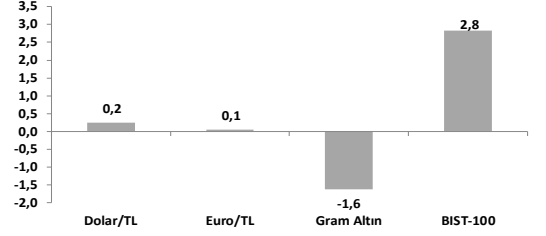
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 10 Mayıs'ta sona eren haftada 229 bin ile yatay seyrretti (beklenti: 228 bin). Dört haftalık hareketli ortalama 3250 kişi artışla 230.500'e yükseldi. Devam eden başvurular 3 Mayıs'ta sona eren haftada 9 bin kişi artışla 1,88 milyon oldu.

- Euro Bölgesi ekonomisi yılın ilk çeyreğinde önceki çeyreğe göre %0,3 büyüdü (ilk tahmin: %0,4, 4Ç2024: %0,2). Yıllık bazda büyüme ise %1,2 olarak gerçekleşti. GSYİH önceki çeyreğe göre Almanya'da %0,2, Fransa'da %0,1, İtalya'da %0,3 ve İspanya'da %0,6 genişledi. **Birleşik Krallık ekonomisi** ise yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,7 büyüyerek G7 ülkeleri arasında en hızlı büyüyen ekonomi oldu. **Japonya'da ekonomi** yılın ilk çeyreğinde öncü veriyeye göre çeyreklik bazda %0,2 ile beklentilerin (%-0,1) üzerinde daraldı. Net ihracat büyümeyi 0,8 puan aşağı çekerken, özel tüketim harcamaları yatay seyrretti.

- Yurt içinde merkezi yönetim bütçe açığı nisan ayında 174,7 milyar TL ile Hazine nakit açığının (183,5 milyar TL) sınırlı altında kalırken, geçtiğimiz yılın aynı ayına (177,8 milyar TL) yakın gerçekleşti. Faiz dışı olarak ise nisan ayında 85,9 milyar TL fazla verildi; 2024 yılı aynı döneminde 63,8 milyar TL açık verilmişti. Yılın ilk dört ayında bütçe açığı 885,5 milyar TL, 12 aylık birikimli olarak bütçe açığı 2,3 trilyon TL, faiz dışı bütçe açığı da 669,8 milyar TL olarak gerçekleşti. **(Makro: Mali duruş nisanda hala gevşek)**

- Hizmet Üretim Endeksi'nin takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık artışında ivme kaybı sürdü; martta artış %0,4 oldu. Yılın ilk çeyreğinde ise yıllık %2,8 arttı (4Ç24: %0,8). Mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık artış sınırlı kaldı. **Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı** martta yıllık %0,6 arttı. Çalışan sayısı sanayi sektöründe %2,6 azaldı; Ağustos 2024'ten bu yana yıllık bazda azalış gösteriyor. Ticaret-hizmet sektöründe %2,7 artarken, inşaat sektöründe sabit kaldı. **İnşaat Üretim Endeksi** takvim etkilerinden arındırılmış olarak martta yıllık %10,5 arttı. Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise son iki aydır düşüş gösteriyor; aylık azalış şubatta %0,4, martta %2,5 oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	25,6	-
ABD Mich. Ün. Tüketici Güven Endeksi (mayıs, öncü)	52,2	53,4

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	15/05	14/05	2024
TLREF	48,99	48,99	48,80
TR 10 yıllık	34,30	34,53	29,04
ABD 10 yıllık	4,43	4,54	4,57
Almanya 10 yıllık	2,62	2,70	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	15/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	38,7166	-0,1	0,2	9,5
€/TL	43,4624	0,3	0,1	18,6
€/§	1,1187	0,1	-0,4	8,0
\$/Yen	145,67	-0,7	-0,2	-7,3
GBP/§	1,3305	0,3	0,4	6,3

Bitcoin	103.464	-0,1	0,8	10,4
---------	---------	------	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	15/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.541	-1,7	2,8	-2,9
S&P 500	5.917	0,4	4,5	0,6
FTSE-100	8.634	0,57	1,2	5,6
DAX	23.696	0,7	1,5	19,0
SMI	12.227	0,8	1,4	5,4
Nikkei 225	37.756	-1,0	2,2	-5,4
MSCI EM	1.174	0,0	3,5	9,1
Şangay	3.381	-0,7	0,9	0,9
Bovespa	139.334	0,7	2,3	15,8

Emtia Fiyatları

	15/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,5	-2,4	2,7	-13,5
Altın (\$/ons)	3.240	2,0	-2,0	23,5
Gram Altın (TL)	4.042,2	2,2	-1,6	35,6
Bakır (\$/libre)	464,5	0,7	1,8	15,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi dün üst üste dördüncü gününde 100 günlük ortalamasını geçmeyi başaramadı ve günü %1,7 kayıpla tamamladı. Dün banka ve holding hisseleri ile birlikte endekste ağırlığı yüksek Tüpraş ve THY'nin de olumsuz ayrıştığını gördük. Bugün Rusya-Ukrayna ateşkes görüşmelerinin ilgili ülkelerin nispeten düşük düzeyli katılımları ile yapılması bekleniyor. Görüşmelere katılacak ABD Dışişleri Bakanı Rubio'nun dün Antalya'daki Nato zirvesinde üye ülkelerin önümüzdeki 10 yılda savunma harcamalarını GSYİH'nin %5'ine çıkaracakları konusundaki açıklamaları savunma sanayi hisselerindeki olumlu ayrışmanın devamını destekleyebilir. Piyasa ayrıca Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in İstanbul'da Ak Yatırım Yatırımcı Konferansı'nda vereceği mesajları da takip edecek. Direnç bölgelerini aşamayan BIST-100'de bugün geri çekilmenin devam ettiğini görebiliriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki yükseliş denemesiyle test ettiği 9760 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 9541 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9475-9580 bandı test ediliyor. Bu bandta yaşanacak tutunma endekste yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak değerlendirilmeli. Bu bölge üzerindeki hareketin korunmasının yeni yükselişi destekleyici olabileceğini düşünüyoruz. Bu durumda 9740/60 ara direncinin de aşılmasıyla da 9895 direncinin gündeme gelebileceğini belirtebiliriz. BIST'te destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9580-9475 bandı altına yaşanacak sarkma ise yeni bir zayıflama sürecine işaret olabilecektir. BIST100 için 9490/9475-9230-9044 destek, 9740/60-9895-9953 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, Otokar, Torunlar GYO, Turkcell, THY, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-1.7	2.8	5.1	-2.9
BIST-30	-1.7	2.9	5.7	-2.7
Banka Endeksi	-2.3	4.1	6.1	-16.5
Sınai Endeks	-1.5	2.6	4.0	-2.6
Hizmetler Endeksi	-0.8	3.4	6.7	3.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,694,753
Bankalar Piy. Değ.	1,680,415
Holdingler Piy. Değ.	1,492,313
Sanayi Piy. Değ.	3,781,546
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	133,999
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Enerya Enerji	5.44	401.6
Işıklar Enerji Ve Yapı	4.46	1016.2
Katılımevim Tasarruf	3.31	856.2
Çimsa	3.24	1056.7
Margun Enerji	3.18	118.7

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Çelebi	-10.00	117.0
Batisöke Çimento	-9.93	147.3
Batı Çimento	-9.93	1237.9
Şekerbank	-8.09	327.6
Vestel	-4.77	345.1

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Yapı Ve Kredi Bankası	-1.48	6253.8
Aselsan	-0.36	5469.6
Akbank	-2.12	5013.0
Türk Hava Yolları	-1.76	4960.3
İş Bankası (C)	-2.19	4100.7

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0300625	10911.0	-2.4	244,020
F_XU0300825	11617.0	-2.4	5,213
F_USDTRY0525	39.30	-0.3	43,004
F_EURTRY0525	43.99	-0.6	606

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300625	588,814	13,577
F_USDTRY0525	497,035	-12,608

Şirket Haberleri

- Turkcell (TCELL TI, E.Ü.G., 12A HF: TRY140)**, 15 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul toplantısının ardından, brüt 8,0 milyar TL (hisse başı 3,64 TL) nakit temettü dağıtım kararının hissedarlar tarafından onaylandığını duyurdu. Bu tutar, son kapanış fiyatına göre yaklaşık %3,8 temettü verimine işaret ediyor. Bu temettü, 20 Haziran 2025 ve 26 Aralık 2025 tarihlerinde olmak üzere iki eşit taksitte nakit olarak ödenecek. Ayrıca, yeni hisse geri alım programına 8,5 milyar TL bütçe tahsis edildi. Bu tutar, mevcut piyasa değerinin yaklaşık %4'üne karşılık geliyor ve kısa süre önce tamamlanan 1,25 milyar TL'lik geri alım programına kıyasla kayda değer bir artış anlamına geliyor. Bu adım, yönetimin sermaye getirilerini hissedarlarla paylaşma konusundaki taahhüdü ve şirketin bilanço gücü ile nakit yaratma kapasitesine duyduğu artan güveni ortaya koyuyor
- Pegasus (PGSUS; EÜG; 12A HF: 400 TL)**: Nisan ayında toplam yolcu sayısı yıllık %18 oranında arttı. İç hat yolcu sayısı yıllık %8, dış hat yolcu sayısı yıllık %25 arttı. Koltuk sayısı %20 arttı. Doluluk oranı nisan ayında yıllık bazda 1,5 puan daraldı. İç hat doluluk oranı yıllık bazda 0,8 puan, dış hat doluluk oranı 1,6 puan daraldı.
- Bankacılık Sektörü**: TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 9 Mayıs haftasında 0,4 milyar \$ azalarak (kur/parite etkisi hariç: -0,7 milyar \$) 193,1 milyar \$'a geriledi. Ayrıca aynı hafta kur korumalı mevduat 33,8 milyar TL'lik düşüşle 625,9 milyar TL'ye (16,2 milyar \$) geriledi. TL mevduat haftalık bazda 29,2 milyar TL azalışla 13,1 trilyon TL'ye geriledi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %0,2 artış ve %0,2 düşüş gösterdi. Takipteki alacaklar 5,4 milyar TL artarak 393,6 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %2,09 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık 40 baz puan artışla %58,3'e yükseldi. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 10 baz puan artışla %59,3'ye yükselirken, ihtiyaç kredileri 60 baz puan artışla %74,6'ya yükseldi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları sırasıyla 490 baz puan artışla 48,0% ve 170 baz puan artışla %41,7 seviyesinde gerçekleşti. TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 102,0 milyon \$ alış gerçekleştiren (S12A: -3,8 milyar \$), DİBS piyasasında (kesin alım) 933,7 milyon \$ alış yaptı (S12A: +6,8 milyar \$).

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Rubenis Tekstil	RUBNS	-	0.00%	23.08	---
Berkosan Yatırım Ve Tecrit	BRKSN	-	0.00%	22.28	---
Mhr Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	MHRGY	0.0500	1.00%	4.98	n.a.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye
					Oranı
Kayseri Şeker Fabrikası	KAYSE	193,293	18.63	3.6	0.76%
Atp Yazılım	ATATP	35,000	83.66	2.9	0.27%
Frigo Pak Gıda	FRIGO	50,000	6.93	0.3	3.11%
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	15,063	12.55	0.2	1.43%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	116,595	42.81	5.0	0.21%
Sanifoam Endüstri	SANFM	5,000	28.66	0.1	0.12%
Net Holding	NTHOL	164,022	39.80	6.5	7.05%
Dagi Yatırım Holding	DAGHL	27,000	94.04	2.5	0.65%
Enerya Enerji	ENERY	4,078,521	4.65	19.0	2.08%
Lokman Hekim	LKMNH	59,068	16.84	1.0	1.70%
Investco Holding	INVES	7,500	219.49	1.6	0.69%
Global Yatırım Holding	GLYHO	250,000	8.00	2.0	0.38%
Mhr Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	MHRGY	975,000	5.00	4.9	0.57%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	300,000	2.15	0.6	0.11%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	290,000	16.57	4.8	0.16%
Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret	MERCN	16,403	19.55	0.3	0.25%
Toplam				55.5	

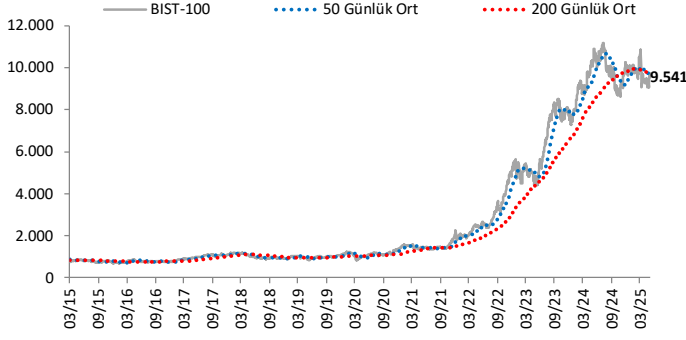
BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Selva Gıda Sanayi	SELVA	468,000,000	125.0%	585,000,000

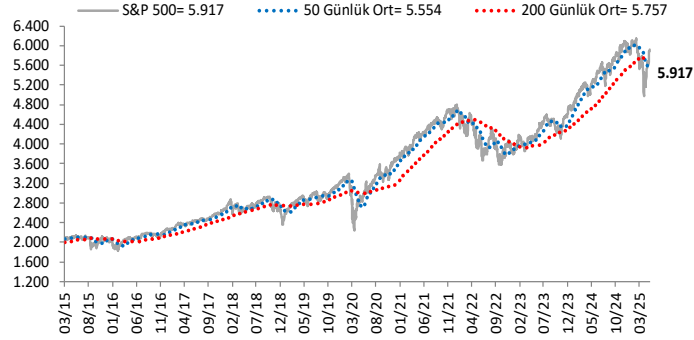


Göstergeler

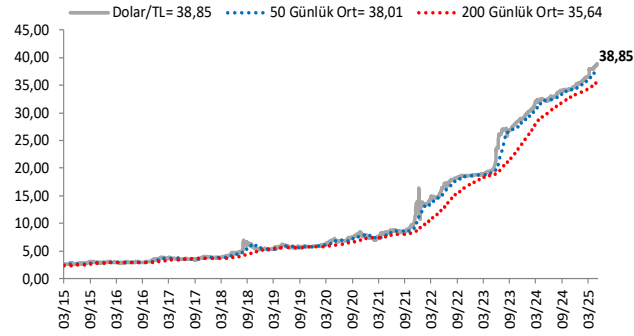
BIST-100 (bin)



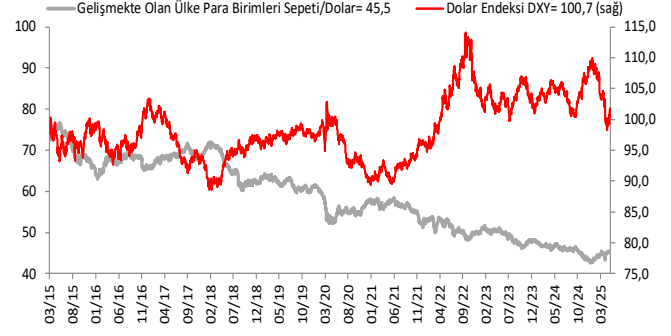
S&P 500



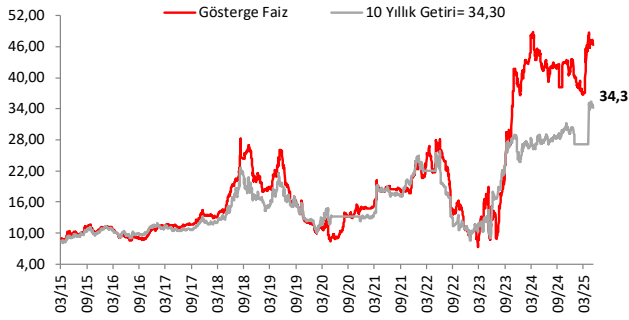
\$/TL



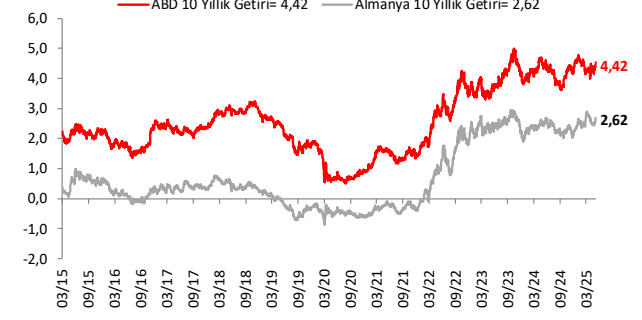
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



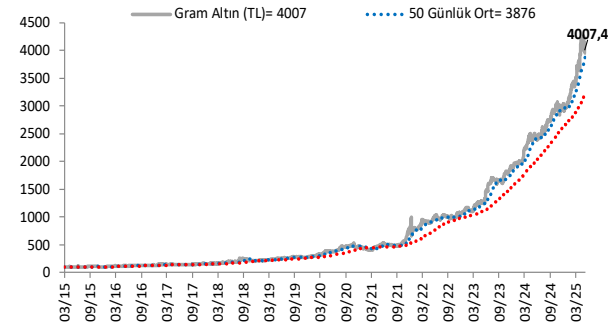
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi 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