

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 39,0249	EUR/TRY 44,1702	EUR/USD 1,1319	BIST-100 9.475	Gram Altın 4155,7
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

TCMB yıl sonu enflasyon tahminlerini sabit bıraktı

- Reel kesim güven endeksi (m.a) mayıs ayında 2,2 puan düşerek 98,6'ya geriledi
- ABD'de öncü veriler mayısta imalat ve hizmet sektöründe toparlanmaya işaret etti
- Euro Bölgesi'nde hizmet sektöründe yavaşlama görüldü

ABD hisse senedi piyasaları, tahvil getirilerinin bir miktar gevşemesiyle dalgalı bir seansın ardından günü sınırlı değişimle kapattı. S&P 500 ve Nasdaq borsalarında günlük değişimler sırasıyla %0,04 ve %0,3 oldu. ABD'de vergi indirimi tasarısı Temsilciler Meclisi'nde 214'e karşı 215 oyla kabul edilmesinin ardından Senato'ya gönderildi. Vadeli piyasalarda bu sabah hafif satıcılı bir seyir görüldü. **VIX oynaklık endeksi** 0,6 puan düşüşle 20,3 seviyesinde gerçekleşti. **Avrupa'da borsalar** zayıf makro verilerinin de etkisiyle günü düşüşün ardından dün bir miktar toparlandı ve **Dolar endeksi (DXY)** üç günlük düşüşün ardından dün bir miktar toparlandı ve günü %0,4 artışla 100,0 seviyesinden kapattı. **Brent petrol aktif vadeli kontratı**, OPEC+'nin Temmuz ayı için bir üretim artışını tartıştığına dair haberlerin ardından küresel arzın talep artışını aşabileceği endişeleriyle düştü; günü %0,7 azalışla 64,4\$/bbl seviyesinde tamamladı. **Altın fiyatı** dün günü %0,6 azalışla 3295\$/ons seviyesinde sonlandırdı. Bu sabah %0,6 artışla 3312\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de bileşik PMI** mayısta öncü veriye göre, piyasa beklentilerini aşarak, aylık 1,5 puan artışla 52,1'e yükseldi ve hem imalat hem de hizmet sektörlerinde toparlanmaya işaret etti. Nisanda 50,2 olan imalat PMI endeksi üretim ve yeni siparişlerdeki artış desteğiyle mayısta 52,3'e yükseldi (beklenti: 49,9). Hizmet PMI endeksi de aylık 1,5 puan artışla 52,3'e çıkarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti (beklenti: 51,0). Enflasyona dair alt endeks detayları ise mal fiyatlarında Eylül 2022'den bu yana en hızlı aylık fiyat artışı yaşandığı sinyali verdi. ABD ve Çin arasında geçici süreyle düşürülen tarifelerin olumlu etkisiyle tedarik zinciri endişelerinin hafiflemesi ve firmaların stok seviyelerini artırması ekonomik faaliyette kısa vadeli toparlanma sağlamış görünüyor. Diğer yandan mevcut tarife düzeyleri üzerinde henüz kalıcı anlaşma sağlanamamış olması başta ABD olmak üzere küresel ekonomik faaliyette üzerinde risk olmaya devam ediyor.

- Euro Bölgesi'nde öncü PMI verileri hem hizmet hem de imalat sektöründe yavaşlamaya işaret etti.** Bileşik PMI mayısta öncü veriye göre 0,9 puan azalışla 49,5'e geriledi (beklenti: 50,6). Temmuz 2022'den beri 50 eşik seviyesinin altında bulunan imalat sanayi PMI mayısta aylık 0,4 puanlık sınırlı artışla 49,4'e yükseldi (son 33 ayın en yüksek değeri). Hizmet sektöründe ise endeks aylık 1,2 puan düşerek 48,9 ile daralma bölgesine geriledi (son 16 ayın en düşük değeri, beklenti: 50,5). Böylelikle, Bölge'de hizmetler sektörünün ve iç talebin genel ekonomik görünüm üzerinde oluşturduğu baskı belirginleşirken, ECB'nin zayıf büyüme ve enflasyonun hedefin altına inme riskini göz ardı etmeyerek haziran ayında faiz indirimine gitmesi bekleniyor.

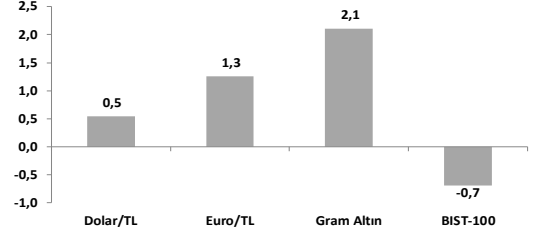
- İngiltere'de bileşik PMI** mayısta öncü veriye göre, hizmet sektörünün kısmi toparlanmasına rağmen, imalat sektöründeki zayıflığın devam ettiğini gösterdi. Nisanda 48,5 olan bileşik PMI endeksi mayısta 49,4'e yükseldi. Bu ayda hizmet PMI 50,2'ye yükselerek hafif büyüme kaydederken (nisan: 49,0), imalat PMI 45,1'e gerileyerek sektördeki zayıflığın devam ettiğini ortaya koydu. İngiltere'de ekonomik aktivitenin yılın ikinci çeyreğinde yavaşlaması beklenirken, enflasyonist baskılar nedeniyle BoE'den yakın vade için faiz indirim beklentileri zayıflamış durumda.

- ABD'de haftalık işsizlik maası başvuruları** 17 Mayıs'ta sona eren haftada 2 bin kişi azalarak 227 bin, dört haftalık hareketli ortalama 1000 kişi artışla 231.500 oldu. Devam eden başvurular 10 Mayıs'ta sona eren haftada 36 bin artışla 1,9 milyon oldu. **Japonya'da taze gıda hariç** tüketici fiyatları mart ayındaki yıllık %3,2 seviyesinden nisanda %3,5'e yükseldi.

- Yurt içinde TCMB**, yıl sonu enflasyon tahminlerini 2025 için %24, 2026 için %12 ve 2027 için %8 olarak korudu. Enflasyon tahminleri için belirsizlik aralıkları da son dönemde artan oynaklıklara istinaden değiştirilmedi: 2025 için %19-%29, 2026 için %6-%18. 2025 yılsonu enflasyon tahmini, tahminler üzerindeki yukarı ve aşağı yönlü etkilerin birbirini dengelemesiyle değişmedi. (**Makro: Enflasyon tahminleri korundu; para politikasında sabır ve temkin en iyi ilaç**)

- Reel kesim güven endeksi** (m.a) olarak nisan ayındaki belirgin düşüşün ardından mayıs ayında da 2,2 puan düşerek 98,6 seviyesine geriledi ve tarihsel ortalamasının altında kalmaya devam etti. Bu durum imalat sanayinde zayıflama sinyallerinin belirginleştiğine işaret etti. Sektörel güven endeksleri nisan ayında aylık bazda sert geriledikten sonra mayıs ayında sınırlı iyileşme kaydetti. Kapasite Kullanım Oranı (KKO, m.a.) mayısta aylık 0,5 puan yükselerek %75,1 değerini aldı ve tarihsel ortalamasının 1,2 puan altında kalarak imalat sanayi ana eğilimindeki zayıflığın sürdürüğüne işaret etti. (**Makro: İkinci çeyrekte sektörler geneline yayılan yavaşlama sinyali güçleniyor**). **Yurt içinde bugün** reel sektörün net döviz pozisyonu, sektörel enflasyon beklentileri ile yabancı turist girişleri verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Fin. Kesim Dışındaki Firmaların Net Döviz Pozisyonu (mart, milyar \$)	-155,40	-
Türkiye Yabancı Turist Girişleri (nisan, yıllık % değişim)	-13,1	-

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/05	21/05	2024
TLREF	45,80	48,62	48,80
TR 10 yıllık	33,07	33,10	29,04
ABD 10 yıllık	4,53	4,60	4,57
Almanya 10 yıllık	2,64	2,64	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	22/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	38,9258	0,1	0,5	10,1
€/TL	44,0099	-0,1	1,3	20,1
€//\$	1,1281	-0,4	0,8	9,0
\$/Yen	144,01	0,2	-1,1	-8,4
GBP/\$	1,3419	0,0	0,9	7,2

Bitcoin	111.092	2,6	7,4	18,5
---------	---------	-----	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	22/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.475	0,8	-0,7	-3,6
S&P 500	5.842	0,0	-1,3	-0,7
FTSE-100	8.739	-0,54	1,2	6,9
DAX	23.999	-0,5	1,3	20,5
SMI	12.270	-0,9	0,3	5,8
Nikkei 225	36.986	-0,8	-2,0	-7,3
MSCI EM	1.165	-0,8	-0,7	8,4
Şangay	3.380	-0,2	0,0	0,8
Bovespa	137.273	-0,4	-1,5	14,1

Emtia Fiyatları

	22/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,4	-0,7	-0,1	-13,7
Altın (\$/ons)	3.295	-0,6	1,7	25,5
Gram Altın (TL)	4.127,5	-0,3	2,1	38,4
Bakır (\$/libre)	464,9	0,2	0,1	15,4

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün özellikle banka, telekom ve havacılık hisselerindeki toparlanma ile günü %0,8 artıda kapadı. BIST'de bugün iyimserliğin korunmasını bekliyoruz. Ana endeks önümüzdeki günlerde 9.700'ün hafif altındaki 200 günlük ağırlıklı ortalamasına doğru hareketlenebilir.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki geri çekilmeyle test ettiği 9353 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 9475 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te destek olarak değerlendirdiğimiz 9475 seviyesi altına yaşanan sarkma sonrasında kapanış yeniden bu bölgede. Endekste 9475 seviyesi üzerindeki kapanışların yeni bir iyimserlik işareti olabileceğini yineliyoruz. BIST'te 9331-9233 yakın destek olmakla birlikte 9148-9044 bandı bir önceki dip bölgesi olarak nispeten kuvvetli destek konumunda. BIST100 için 9331-9233-9148-9044-8984 destek, 9475-9740/60-9895-9953 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	0.8	-0.7	4.4	-3.6
BIST-30	0.9	-0.6	5.1	-3.3
Banka Endeksi	1.4	4.4	10.8	-12.8
Sınai Endeks	0.1	-1.8	2.1	-4.4
Hizmetler Endeksi	1.3	-0.9	5.7	2.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,637,834
Bankalar Piy. Değ.	1,736,811
Holdingle Piy. Değ.	1,511,308
Sanayi Piy. Değ.	3,707,496
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	151,861
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Ral Yatırım Holding	6.81	286.9
Enerya Enerji	6.38	675.4
Granturk Holding	5.92	176.3
Işıklar Enerji Ve Yapı	3.72	113.8
Koza Anadolu Metal	3.08	734.2

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

Oba Makarnacılık	-5.39	479.9
Emlak G.M.Y.O.	-3.78	4103.2
Enka İnşaat	-3.02	1242.6
Ag Anadolu Grubu Hc	-1.93	133.5
Girisim Elektrik Sanay	-1.91	267.8

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

Türk Hava Yolları	1.61	13955.9
Yapı Ve Kredi Bankası	0.83	9576.8
Akbank	2.19	7992.4
İş Bankası (C)	1.09	6489.4
Koç Holding	-0.40	4989.9

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

F_XU0300625	10761.0	0.4	249,942
F_XU0300825	11440.0	0.4	4,343
F_USDTRY0525	39.18	0.1	41,761
F_EURTRY0525	44.21	-0.3	1,048

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300625	613,501	5,475
F_USDTRY0525	478,656	-5,999

Şirket Haberleri

- Erdemir (EREGL; N; 12A HF: 26 TL)**, ilk olarak 2019 yılında duyurduğu iki büyük yatırımı devreye aldı. Bunlardan ilki, yıllık 800 bin ton kapasiteli 4. Kok Bataryası ile yan ürün tesislerinin modernizasyonu; ikincisi ise İsdemir tesislerinde yer alan ve 2,8 milyon ton/yıl kapasiteli yeni 1. Yüksek Fırın yatırımıdır. Bu yatırımlar, şirketin maliyet verimliliğini artırma ve kendine yeterlilik sağlama hedeflerini desteklemektedir. Yeni yüksek fırın, mevcut bir ünitenin yerine geçeceğinden dolayı toplam üretim kapasitesinde anlamlı bir artış öngörülmektedir. Olumlu.
- IC Enterra (ENTRA TI; EÜG; 12M TP: TRY15.94)** 1Ç25 finansal sonuçlarını IAS29 düzeltmelerine göre açıkladı; 1Ç24'teki 943.1mn TL'ye kıyasla %22 düşüşle 1Ç25'te 737.2mn TL net satış bildirdi. Varlık yeniden değerlemeleri nedeniyle (UMS29 ile Kâr veya Zararda muhasebeleştirilen), IC Enterra 1Ç25'te 907,5mn TL tutarında bir defaya mahsus yatırım gideri kaydederek toplam zararını 1,2 milyar TL'ye çıkarmıştır. 1Ç25'te, IC Enterra hidroelektrik kaynaklarından 213,9 GWh elektrik üretirken, yeni Erzin-2 GES 43,5GWh üretmiştir. Toplam elektrik üretimi yıllık bazda %9 oranında azalarak zayıf hidrolojik döngünün etkilerinin azalsa da halen devam ettiğini göstermiştir. Şirket 1Ç25'te 536mn TL FAVÖK açıklarken, bu rakam 1Ç24'teki 697mn TL'nin altında kalmıştır (-%23). FAVÖK marjı 200 baz puan azalarak %74'ten %72'ye gerilemiştir. Finansman giderleri yatay seyrederek 1,3 milyar TL olarak gerçekleşirken, bunun büyük kısmı 937mn TL'lik kur farkından kaynaklanmıştır. Parasal pozisyon karları geçen yıla göre %52 azalmıştır (1Ç25: 1,06 milyar TL, 1Ç24: 2,17 milyar TL). IC Enterra, 1Ç25'te maddi duran varlık yatırımları için 5,88 milyar TL harcamıştır. **Yol Haritası:** 1Ç25'te ortalama PTF 65USD/MWh olarak gerçekleşmiştir (1Ç24: 69USD/MWh). Sonuçlar, zayıf hidroelektrik performansı ve düşük PTF ortalamaları ile uyumludur. IC Enterra kısa süre önce Erzin-2 GES'i Nisan 2025'te tam kapasite ile devreye aldı. Erzin-2 Solar'ın ilave 100 MW kapasitesi ile PTF'deki herhangi bir artış, özellikle güçlü sezonlarda (3Ç) yıllık bazda ivme yaratacaktır. Artan spot fiyat tavanı ve spot elektrik fiyatını destekleyen güncellenmiş BOTAŞ üretici tarifeleri göz önüne alındığında, yakın zamanda devreye alınan ek kapasitenin yılın kalan çeyreklerinde şirketin yıllık reel gelir artışı elde etmesine daha fazla yardımcı olabileceğine inanıyoruz.
- Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 16 Mayıs haftasında YP mevduat 1,6 milyar dolar azalışla 218,5 milyar dolar ve TL mevduat 442,6 milyar TL artarak 13,5 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %0,4 artış ve %0,4 düşüş gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 2,0 milyar TL artışla 395,6 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %2,1 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 164,2 milyar TL artış olduğunu ortaya koyuyor.

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turz. İnş.	YIGIT	-	0.00%	25.08	---
Avod Gıda	AVOD	-	0.00%	2.84	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı	
					Oranı	Oranı
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	400,000	2.10	0.8	0.13%	
Reeder Teknoloji	REEDR	50,000	12.20	0.6	0.08%	
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	40,000	19.42	0.8	0.19%	
Investco Holding	INVES	13,224	217.18	2.9	0.71%	
Net Holding	NTHOL	21,153	40.71	0.9	7.14%	
Enerya Enerji	ENERY	950,000	5.67	5.4	2.10%	
Lokman Hekim	LKMNH	62,000	16.60	1.0	1.81%	
Sanifoam Endüstri	SANFM	50,000	20.63	1.0	0.16%	
Frijo Pak Gıda	FRIGO	50,000	7.12	0.4	3.21%	
Bossa	BOSSA	300,000	6.15	1.8	2.76%	
Toplam				15.6		

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

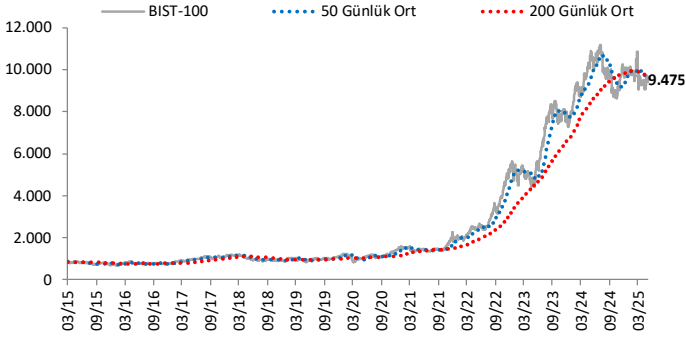
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Fenerbahçe	FENER	250,000,000	400.0%	1,000,000,000

FINANSAL TAKVİM

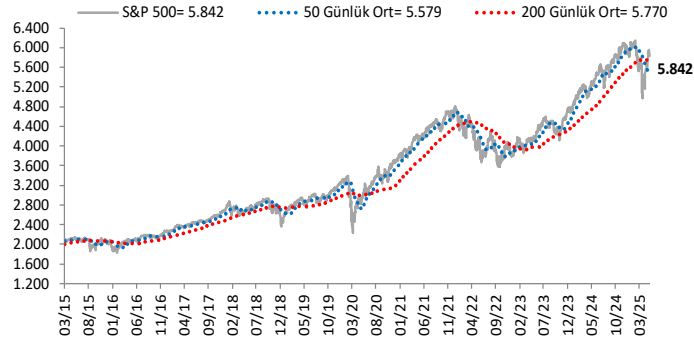
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Do & Co Aktiengesellschaft	DOCO	Yıllık	12.06.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	2. Çeyrek	11.08.2025

Göstergeler

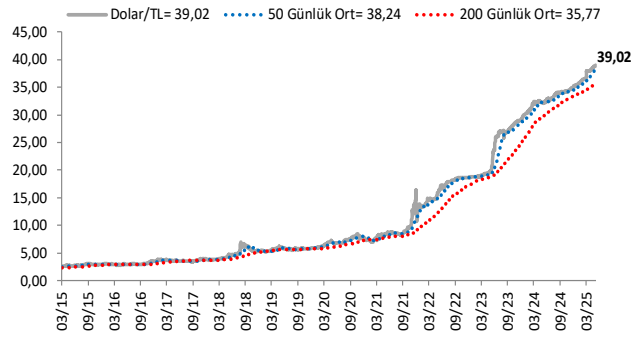
BIST-100 (bin)



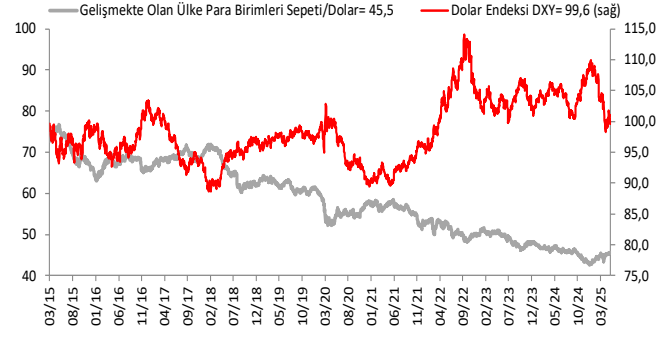
S&P 500



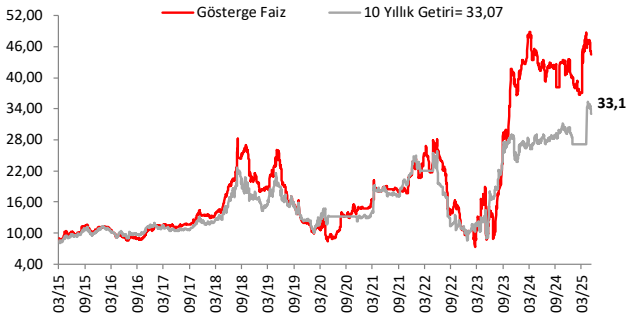
\$/TL



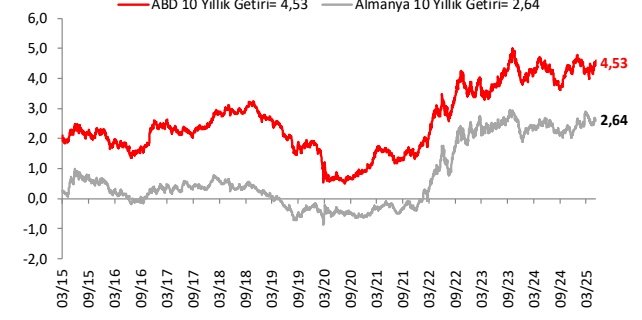
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



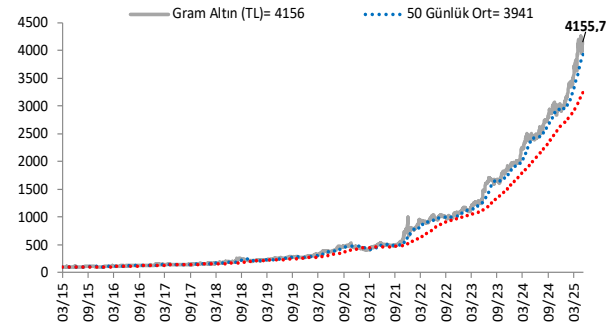
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil 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. İş 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 iş 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, iş 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.