

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 39,4281	EUR/TRY 45,4544	EUR/USD 1,1519	BIST-100 9.520	Gram Altın 4334,8
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

Jeopolitik riskler yeniden güçleniyor, petrol fiyatları 78\$'ı gördü

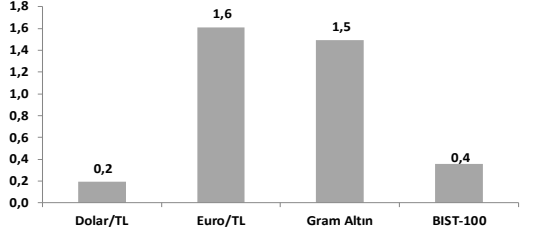
- Yurt içinde sanayi üretimi nisanda m.a. aylık %3,1 azalırken, yıllık %3,3 arttı
- ABD'de ÜFE mayısta aylık %0,1, yıllık %2,6 arttı
- İngiltere'de ekonomi nisanda aylık %0,3 daraldı

ABD hisse senedi piyasaları, dün günü yükselişle tamamladı. S&P 500 ve Nasdaq borsalarında günlük artış sırasıyla %0,4 ve %0,2 oldu. VIX oynaklık endeksi dün 0,8 puan artışla 18,0 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Avrupa'da Eurostoxx-600 endeksi ticaret iyimserliğinin azalması ve artan jeopolitik gerilimin etkisiyle %0,3 değer kaybetti. Teknoloji ve otomotiv endekslerinde günlük kayıplar sırasıyla %1,3 ve %1,2 oldu. ABD tahvil piyasasında beklentilerin altında gelen enflasyon verilerinin ardından düşüş sürdü. 10 yıllık getiriler 6 baz puan düşerek %4,36, 2 yıllık getiriler 4 baz puan azalarak %3,91 seviyesinde gerçekleşti. Böylece 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 45bps'ten 47bps'e geldi. Bu sabah sırasıyla %4,33 ve %3,88 seviyelerinde. Dolar endeksi (DXY) dün %0,7 düşerken, 97,9 ile Mart 2022 sonundan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Euro dolar paritesi ise %0,8 artışla 1,158 oldu.

Orta Doğu'da İsrail'in İran'ın nükleer program tesislerine yönelik saldırısının ardından, petrol fiyatlarında bu sabah sert yükseliş görüldü; Brent petrol aktif vadeli kontratı 78,50\$'ı görürken, bültenimiz hazırladığımız saat itibarıyla %7,7 artışla 74,7 \$/bbl seviyesinde işlem görüyor. Altın fiyatı ise güvenli liman talebiyle son 1 ayın en yüksek seviyesinde; %1,1 artışla 3422\$/ons seviyelerinde. Vadeli piyasalarda ve Asya hisse senedi piyasalarında satışlar görülüyor. Dolar endeksi (DXY) %0,4 artışla 98,3 seviyelerinde.

- ABD'de ÜFE mayısta aylık %0,1 artarak %0,2 olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, yıllık oran %2,5'ten %2,6'ya yükseldi. Mayısta hava yolu taşımacılığında fiyatların gerilemesi ve diğer hizmetler ile enerji grubunda aylık değişim olmaması ÜFE'deki sınırlı artışta belirleyici oldu. Beklenenden olumlu gelen TÜFE ve ÜFE verileri ile iş gücü piyasasında soğuma sinyali veren öncü istihdam göstergeleri ardından eylül ayı faiz indirim olasılıkları güçlenirken, Fed'in 18 Haziran toplantısında politika faizini sabit tutması bekleniyor.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 7 Haziran ile biten haftada 248 bin ile piyasa beklentilerinin (242 bin) üzerinde kaydedildi. Devam eden işsizlik maaşı başvuruları ise 1,96 milyon kişiye yükselerek Kasım 2021'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşarak iş gücü piyasasında yavaşlamaya işaret etti.
- İngiltere'de ekonomi martta aylık %0,2 büyümenin ardından nisanda aylık bazda %0,3 ile beklentilerin üzerinde (-%0,1) üzerinde daraldı. Ekonomi Nisan 2025'e kadarki üç aylık dönemde, Ocak 2025'e kadarki üç aylık döneme kıyasla %0,7 oranında büyürken, bu büyüme büyük ölçüde hizmetler sektöründen kaynaklandı. Aylık hizmet üretimi mart ayındaki %0,4'lük büyümenin ardından nisanda %0,4 gerileyerek, GSYH'deki düşüşe en büyük katkırı sağladı. Buna karşın Nisan 2025'e kadarki üç ayda %0,6 büyüdü.
- Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) nisanda aylık bazda %3,1 ile sert gerilerken, takvim etkisinden arındırılmış yıllık değişim ise %3,3 seviyesinde oluştu. Nisan ayındaki sert aylık daralma büyük ölçüde mart ayındaki kuvvetli artışın belirleyicisi olan sektörlerdeki düzeltme/normalleşme hareketinden kaynaklandı (Makro: Sanayi üretiminde sermaye malları kaynaklı oynaklık sürüyor).
- İnşaat maliyet endeksi nisanda aylık %1,7 artarken, yıllık artış %22,7 oldu. Yıllık maliyet artış oranı son 11 aydır üst üste geriledi. Kendi hesaplamalarımıza göre inşaat maliyet endeksinin mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık artışı %1,9'dan %2,3'e yükseldi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (m.a., nisan, aylık % değişim)	2,6	-1,7
ABD Mich. Ün. Tüketici Güven Endeksi (haziran, öncü)	52,2	53,6

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	12/06	11/06	2024
TLREF	48,54	48,99	48,80
TR 10 yıllık	33,43	32,99	29,04
ABD 10 yıllık	4,36	4,42	4,57
Almanya 10 yıllık	2,48	2,53	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	12/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	39,3529	0,5	0,2	11,3
€/TL	45,6799	1,4	1,6	24,7
€/£	1,1584	0,8	1,2	11,9
\$/Yen	143,48	-0,7	0,0	-8,7
GBP/\$	1,3613	0,5	0,3	8,8
Bitcoin	106.013	-2,7	5,5	13,1

Hisse Senedi Endeksleri

	12/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.520	-1,7	0,4	-3,2
S&P 500	6.045	0,4	1,8	2,8
FTSE-100	8.885	0,23	0,8	8,7
DAX	23.771	-0,7	-2,3	19,4
SMI	12.323	0,1	0,0	6,2
Nikkei 225	38.173	-0,6	1,6	-4,3
MSCI EM	1.203	-0,5	1,7	11,8
Şangay	3.403	0,0	0,5	1,5
Bovespa	137.800	0,5	1,1	14,6

Emtia Fiyatları

	12/06	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	69,4	-0,6	6,2	-7,1
Altın (\$/ons)	3.386	0,9	1,0	29,0
Gram Altın (TL)	4.288,3	1,6	1,5	43,8
Bakır (\$/libre)	483,6	0,4	-2,0	20,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Orta Doğu'da gerilimin artmasıyla BIST-100 endeksi dün 100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarında tutunamayarak %1,7 geriledi. Banka, holding ve havacılık hisseleri en olumsuz etkilenen gören sektörler oldu. Buna karşılık savunma sanayi ve demir çelik hisseleri bir miktar olumlu ayrıştı. Artan jeopolitik riskler petrol ve altın fiyatlarını arttırdı. TCMB'nin fonlamanın tamamını haftalık repoya kaydırmasıyla ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti dün %46 oldu ve bayramı takip eden üç gün içerisinde 300 baz puan geriledi. Piyasada jeopolitik gerginlik bir süre belirleyici olacak. BIST'de bugün de satıcı bir seyrir görme olasılığımız yüksek görünüyor.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başından itibaren zayıf seyrirdeydi. Kapanış 9520 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9740-9770 bandının hemen altından, 9734 seviyesinden gelişen düzeltme günün genelinde etkili oldu. Bununla birlikte yaşanan geri çekilmeyi bu aşamada sınırlı hareket olarak değerlendiriyoruz. Geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9475-9445 bandı üzerindeki hareketin korunuyor olması yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak düşünülebilir. Beklentimiz bu bant üzerindeki hareketin korunması yönünde. 9475-9445 bandı altına yaşanacak sarkma ancak yeni bir zayıflamaya işaret edebilecektir. Bu bölge altında 9255-9148 tekrar gündeme gelebilir. Bu aşamada destek bölgesi üzerindeki harekete bağlı olarak 9740-9770 direncinin gündemde olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. BIST100 için 9475/45-9370-9255-9148 destek, 9740/9770-9935-10005-10154-10332 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	0.4	5.6	-3.2
BIST-30	-1.8	0.3	6.3	-1.7
Banka Endeksi	-2.1	2.7	11.0	-7.9
Sınai Endeks	-1.6	-0.1	3.7	-6.5
Hizmetler Endeksi	-1.9	-0.5	4.2	3.0

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,637,342
Bankalar Piy. Değ.	1,815,787
Holdingler Piy. Değ.	1,520,706
Sanayi Piy. Değ.	3,594,933
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	140,014
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Ral Yatırım Holding	9.94	279.0
Selçuk Ecza Deposu	3.58	206.2
Işıklar Enerji Ve Yapı	3.28	73.6
Ereğli Demir Çelik	3.06	9476.6
Enerya Enerji	2.88	424.7

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

Eczacıbaşı İlaç	-4.55	130.7
Oyak Çimento Fabrika	-4.50	572.5
Alarko Holding	-4.40	385.8
Ard Grup Bilişim Tekn	-4.30	70.9
Yeo Teknoloji Enerji \	-4.21	95.2

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

Türk Hava Yolları	-4.04	9659.5
Ereğli Demir Çelik	3.06	9476.6
Aselsan	2.41	7639.9
Yapı Ve Kredi Bankası	-2.54	5493.7
Akbank	-1.33	5165.7

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

F_XU0300625	10696.0	-2.0	234,341
F_XU0300825	11295.0	-2.1	9,880
F_USDTRY0625	40.10	0.5	85,770
F_EURTRY0625	46.46	1.3	628

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300625	576,870	-2,289
F_USDTRY0625	1,401,799	26,056

Şirket Haberleri

- Pegasus (PGSUS; EÜG; 12A HF: 400 TL) Aylık Eğilimler** - Toplam yolcu sayısı %15 arttı. Mayıs ayında toplam yolcu sayısı yıllık %15 artarak 3,6mn seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %10 artarak 1,3mn yolcu seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası yolcu sayısı yıllık %17 artarak 2,3mn yolcu seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayında, toplam AKK yıllık %18 artarak, 6,7mlyr seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayında toplam doluluk oranı yıllık 1,6 puan daraldı. İç hat doluluk oranı yıllık 0,3 puan azaldı. Dış hat doluluk oranı yıllık 2,2 puan daraldı.
- Torunlar GYO'nun (TRGYO; EÜG; 12A HF: 95 TL) ortaklarından Mehmet Torun**, 11 Haziran'da ortalama 63 TL fiyattan gerçekleştirdiği 20 bin lotluk alımla birlikte toplam hisse alımını 150 bin lota yükseltti. 14 Mart 2025'te başlayan alımlarının ağırlıklı ortalama maliyeti yaklaşık 58,87 TL seviyesinde bulunuyor.
- Aydem Yenilenebilir (Ö/Y) 1Ç25 finansal sonuçlarını IAS29 düzeltmelerine göre açıkladı**; Gelirler %48 artarak 3.489 milyon TL, brüt kar %37 azalarak 587 milyon TL, faaliyet karı %50 azalarak 564 milyon TL ve FAVÖK %42 azalarak 1.144 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirketin 40.6 milyar TL birikmiş kârı ve 161 milyon TL net dönem karı bulunmaktadır. Diğer taraftan şirket 563 milyon TL tutarında faaliyet kârı elde etmiş ve işletme faaliyetlerinden 1,8 milyar TL tutarında nakit yaratmıştır. Şirket %33 marjla (1Q24: 83%) 1,1 milyar TL tutarında FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK Marjının gerilemesinin sebebi, elektrik ticari faaliyet geliridir. Elektrik ticari faaliyeti yapılmamış olsaydı FAVÖK marjının %60 seviyelerinde olacağı şirket tarafından belirtiliyor. Aydem'in ABD doları bazlı Net Borç/FAVÖK oranı, kapasite yatırımlarının etkisini yansıtarak geçen yılın aynı çeyreğindeki 4,2x'ten 4,7x'e yükseldi. YEKDEM kapsamındaki gelirleri toplam gelirlerinin yaklaşık %18'sini oluşturmaktadır. 2024 yılında Şirket'in Akıncı HES ve Göktaş HES santralleri, mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek YEKDEM kapsamı dışına çıkarılmıştır. Marjlar ve verimlilik metrikleri kötüleşmeye devam etmekte ancak EBITDA ve satış rakamlarının son dört çeyrekteki düşüş eğilimini sona erdirmesi nedeniyle sonuçlar olumlu bir hava yaratabilir.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	10,000	13.00	0.1	1.70%
Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret	TEZOL	27,000	18.36	0.5	0.07%
Sanifoam Endüstri	SANFM	10,000	16.00	0.2	0.47%
Panelsan Çatı Cephe Sistemleri	PNLSN	50,000	36.97	1.8	0.30%
Mackolik İnternet Hizmetleri	MACKO	150,000	42.60	6.4	1.70%
Orge Enerji	ORGE	35,641	74.61	2.7	0.10%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	202,373	16.19	3.3	0.39%
Lokman Hekim	LKMNH	85,000	14.76	1.3	2.24%
Investco Holding	INVES	12,000	223.38	2.7	0.75%
Boğaziçi Beton Sanayi Ve Ticaret	BOBET	150,783	21.90	3.3	0.63%
Global Yatırım Holding	GLYHO	150,000	7.46	1.1	0.56%
Sarkuysan	SARKY	50,603	18.10	0.9	0.43%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	1,200,000	2.13	2.6	0.31%
Bossa	BOSSA	200,000	6.00	1.2	2.83%
Sarkuysan	SARKY	214,796	18.56	4.0	0.42%
Toplam				32.0	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

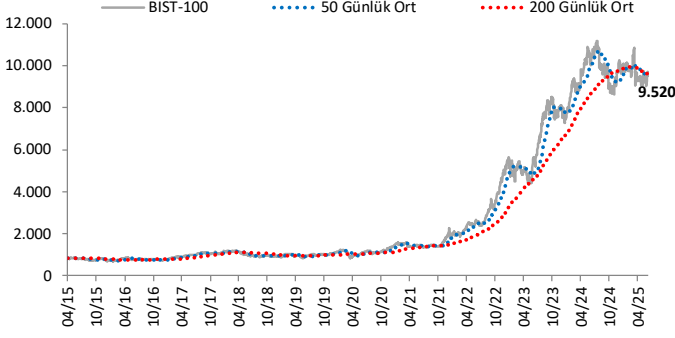
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Satışların Özsermayeye Oranı
Metemtur Yatırım	METUR	246,610	24.99	6.2	0.10%
Toplam				6.2	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

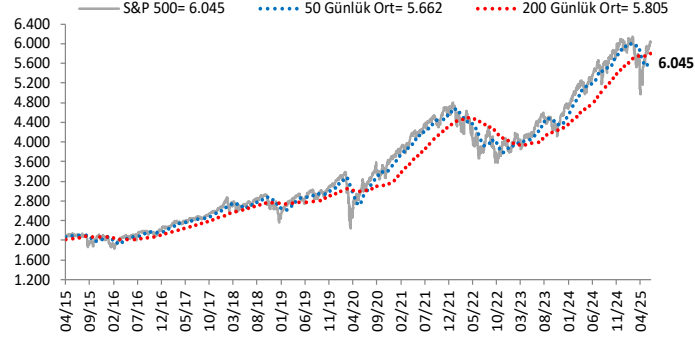
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Tuççelik Alüminyum Metal	TUCLK	180,000,000	200.0%	360,000,000

Göstergeler

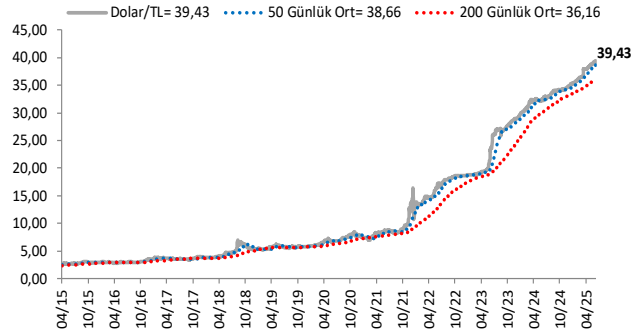
BIST-100 (bin)



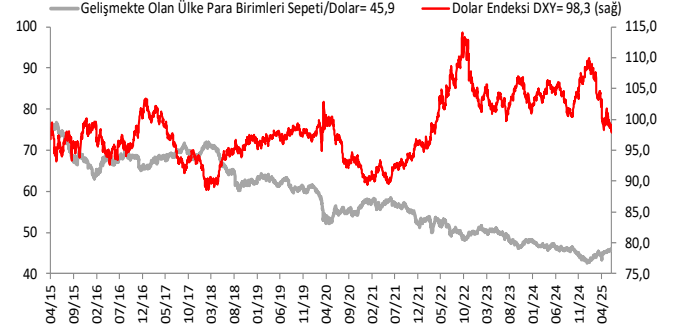
S&P 500



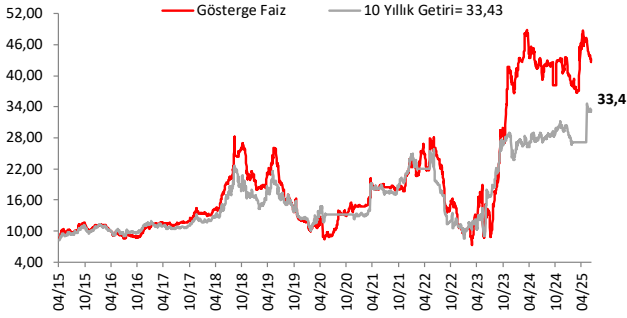
\$/TL



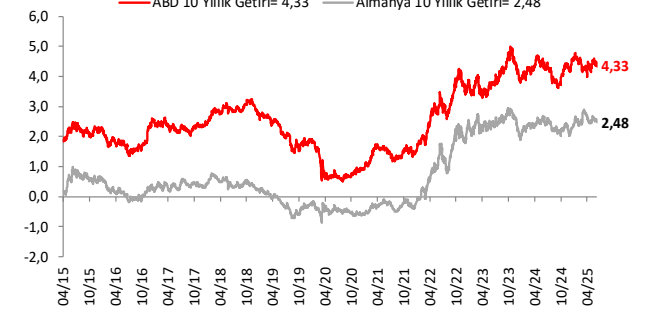
Dolar Endeksi DXY ve GÖÜ Para Birimi Sepeti



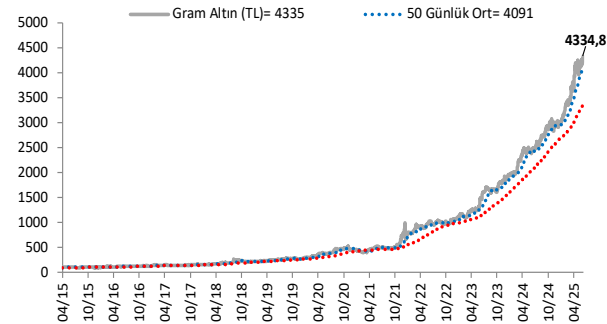
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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, hiçbir 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 hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteştirilecek 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, gerçekteştirilecek 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 hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir 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 geçmesi 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 içermediğinden 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