

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST 100	9.074,62	-0,66
BIST 30	9.922,52	-0,45
BIST BANKA	11.519,49	-0,01
BIST SINAI	12.089,28	-1,76
BIST TUM	11.028,57	-0,73
BIST TUM-100	39.240,64	-0,94
BIST TUM Hacim (mn TL)	140.415	4,17
VİOP30 Yakın Vade	10.393,00	-0,45

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	38,64	0,05
EURTRY	43,66	-0,57
EURUSD	1,13	-0,62

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	3.368	-1,83
BRENT	60,8	-1,69

En Çok Artan	Değ%	En Çok Düşen	Değ%
ISGSY	10,00	TKFEN	-9,99
VERTU	10,00	DAGHL	-9,97
IEYHO	9,99	TMPOL	-9,97
KUTPO	9,99	GARFA	-9,97
CASA	9,98	LRSO	-9,95

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	278,75	7.698,45
ASELS	144,20	7.631,91
YKBNK	23,62	5.724,18
KCHOL	137,20	5.433,98
ISCTR	10,13	4.258,93

GÜNLÜK STRATEJİ

Bugün Ne Bekliyoruz? Fed toplantısının ardından bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında alışı açıklırlıklı bir seyriz izlenmektedir. Japonya'da Nikkei225 Endeksi %0,48, Topix Endeksi %0,18 arttı. Çin'de Şanghay Bileşik Endeksi %0,16, Shenzhen Bileşik Endeksi %0,74 prim yaptı. Hong Kong Hang Seng Endeksi %0,56 yükseldi. Çin Merkez Bankası (PBoC) dün yaptığı yönlendirme doğrultusunda yedi günlük ters repo faizini 10bp düşürdü. Güney Kore Kospi Endeksi %0,49, Kosdaq Bileşik Endeksi %1,06 artış gösterdi. Tayvan Taiex Endeksi fazla değişim�ekken Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %0,20 yükseldi.

BoE faiz kararı

Fed'in ardından bugün İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) para politikası toplantısının sonuçları takip edilecek.

Politika faizini şubatta 25bp indirimle %4,50 seviyesine çeken BoE, mart toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %4,50'de sabit tutarken kısa vadede faiz indirimi beklentilerine karşı uyardı. Başkan Andrew Bailey, mevcut ekonomik belirsizliğe dikkat çekerek, faiz oranlarının kademeli olarak düşmesini bekleseler de her toplantıda küresel ve yerel ekonomik gelişmeleri dikkatle izleyeceklerini belirtti. BoE, küresel ticaret belirsizliğinin arttığına dikkat çekti. BoE, enflasyonun azalmasını beklese de üçüncü çeyrek enflasyon tahminini %3,70'ten %3,75'e yükseltti.

Politika faizini Ağustos 2023'te %5,25'e kadar yükselten BoE, ardından yedi toplantıda sabit tuttu. Ağustos 2024'te faiz indirimlerine başladı. Ağustos 2024, Kasım 2024 ve Şubat 2025 toplantılarında 25'er bp indirime giden BoE, politika faizini %4,75'e kadar indirdi. Bir sonraki faiz indiriminin ise haziran toplantısında gelmesi ve bu yıl toplam iki kez daha faiz indirimine gidilmesi beklenmektedir.

Teknik analiz bülteni için tıklayınız.

Piyasalarda Dün Ne Oldu? Hisse senedi piyasalarında karışık bir seyriz hâkimdi. Asya'da Japonya Nikkei225 Endeksi %0,14 düşerken Çin CSI300 Endeksi %0,61, Hang Seng Endeksi %0,13, Güney Kore Kospi Endeksi %0,55 yükseldi. Avrupa tarafında Stoxx Europe 600 Endeksi %0,54, Fransa CAC40 Endeksi %0,91, İngiltere FTSE100 Endeksi %0,44, Almanya DAX Endeksi %0,58 değer kaybetti. ABD'de ise S&P500 Endeksi %0,43, Dow Jones Endeksi %0,70, Nasdaq Bileşik Endeksi %0,27 yükseldi.

Borsa İstanbul'da negatif bir seyriz hâkimdi. BIST100 Endeksi %0,66 değer kaybederek 9.074 puandan kapandı. BIST 100'de işlem hacmi 89,86mlr TL seviyesinde seyretti. BIST30 Endeksi %0,45 düşerek 9.922 puandan seansı tamamladı. BIST Banka Endeksi yatay seyrederken BIST Sınai Endeksi %1,76 düştü.

Japonya Hizmet PMI (Nisan-nihai)

Japonya hizmet PMI öncü veriye göre nisanda 50,0'den 52,2'ye yükselmışti; bu sabah açıklanan nihai veri 52,4'e revize edildi.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar (Mart)

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar martta aylık bazda %0,1 gerileyerek beklentiyi karşılarken yıllık bazda beklentinin altında %1,5 arttı.

Fed faiz kararı

Fed faiz oranlarını %4,25 ila %4,5 aralığında sabit tuttu ve "daha yüksek işsizlik ve daha yüksek enflasyon risklerinin arttığını" belirtti. Fed Başkanı Jerome Powell, enflasyon hala hedefin üzerinde seyrederken önden yüklemeli faiz indirimi fikrini reddetti. Powell, "Önden adım atabileceğimiz bir durum değil, çünkü daha fazla veri görene kadar verilere verilecek doğru tepkilerin ne olacağını bilmiyoruz." dedi.

Tarifeler tarafında ABD ve Çin yetkilileri bu hafta bir araya gelecek, ancak görüşmelerin kapsamı henüz belirsizliğini koruyor. Görüşmelerin ekonomik tabloyu "önemli ölçüde" değıştirme potansiyeline sahip olduğunu belirten Powell, tarifelerin mevcut seviyelerde kalması durumunda ekonomik yavaşlamaya ve uzun vadeli enflasyonda artışa neden olabileceği uyarısında bulundu.

Fed faiz vadeli kontratlarına göre piyasanın haziran toplantısında faizlerin sabit bırakılmasına verdiği ihtimal FOMC toplantı kararının ardından %80'e yükseldi. Yıl sonuna kadar %39 ihtimalle toplam 75bp, %28 ihtimalle 100bp ve %22 ihtimalle 50bp faiz indirimi beklenmektedir.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Dış Ticaret Dengesi(Euro)	Mart	19Mlr	17,7Mlr
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Mart	-%0,8	-%1,3
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Mart		-%4,0
İngiltere	14:00	BoE Gösterge Faiz Oranı	May	4,25%	%4,50
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	235K	241K
Türkiye		ALBRK	1Ç25	856Mn	1,65Mr
Türkiye		DOHOL	1Ç25		1,27Mr
Türkiye		BIMAS	1Ç25	3,59Mr	4,73Mr
Türkiye		PGSUS	1Ç25	-2.88Mr	1,97Mr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Temettü Ödemeleri

BIST KODU	Hak Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Verim Oranı (%)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Brüt Nakit Temettü (Bin TL)	Brüt Dağıtım Oranı (%)
-	-	-	-	-	-	-

Şirket Haberleri

- **Anadolu Efes (AEFES,Sınırlı Pozitif):** Anadolu Efes, 1Ç25 döneminde 114,9mn TL ana ortaklık net karı beklentisine karşın 1,73mlr ana ortaklık net karı açıklamıştır. Şirketin net satışları da piyasa beklentisini aşmıştır. Net satışlar yıllık %26 azalışla 44,35mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin operasyonel karlılığındaki zayıf seyir sürmektedir. İlgili dönemde 759,8mn TL net faaliyet karı 878,6mn TL esas faaliyet karı elde edilmiştir.
- **Alves Kablo (ALVES,Pozitif):** (KAP) Şirket "Bakır Lama ve Bakır Topraklama Çubukları" üretimi için satın aldığı makinelerin teslim alımına ve kurulumuna başlamıştır. Yıllık 3 bin ton bakır üretim kapasitesine sahip bu yatırım ile kablo üretimi dışında katma değeri yüksek ürünler üreterek yıllık 30mn USD ciroya katkı sağlamayı hedeflemektedir. Söz konusu yatırım Haziran sonunda üretime başlayacaktır.
- Şirket Toplu Konut İdaresi Başkanlığı adına Toplu Konut ve Deprem Konutları üreten bir inşaat firması ile 2025 sonuna kadar geçerli olmak üzere 400mn TL+KDV Bakır İletkenli Halogen Free Kabloları tedariki için sözleşme imzalamıştır.
- **CW Enerji (CWENE,Pozitif):** (KAP) Şirket ile yurt içerisinde yerleşik bir müşteri arasında arazi tipi güneş enerjisi santrali kurulumu gerçekleştirmek amacıyla KDV hariç 8,65mn USD tutarında sözleşme imzalanmıştır. Projenin 2025 yılının üçüncü çeyreği içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.
- **Karel Elektronik (KAREL,Pozitif):** (KAP) Şirketin, Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş., Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş. ve Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ile, toplam 57 ilde arıza müdahale, bakım-onarım ve kurulum hizmetlerini içeren "Bölge Çözüm Ortaklığı Hizmeti Sözleşmeleri" yenilenmiştir. Sözleşmeler 01.04.2025 tarihi itibarı ile yürürlüğe girmiş olup 3 yıl süre ile yürürlükte kalacaktır. Sözleşme birim fiyat sözleşmesi olup herhangi bir taahhüt içermemekle birlikte, 3 yıllık sözleşme süresi içerisinde tahmini toplam ciro beklentisi, 6 ayda 1 yapılacak fiyat düzenlemelerine de bağlı olarak yaklaşık 20mlr TL'dir.
- **Migros Ticaret (MGROS,Sınırlı Negatif):** Migros, 1Ç25 döneminde 313,7mn TL ana ortaklık net karı beklentisinin üzerinde 981,2mn TL ana ortaklık net karı açıklamıştır. Şirketin net satışları ise beklentilere paralel 78,4mlr TL'ye yükselmiştir. Yüksek faaliyet giderleri nedeni ile şirketin operasyonel karlılığındaki zayıf seyir sürmektedir. İlgili dönemde 533,4mn TL net faaliyet karı 3,03mlr TL esas faaliyet zararı oluşmuştur.
- **Sabancı Holding (SAHOL,Sınırlı Negatif):** Sabancı Holding, 1Ç25 döneminde 3,3mlr TL ana ortaklık net zararı beklentisine karşın 2,9mlr TL ana ortaklık net zararı açıklamıştır. Şirketin operasyonel kar marjları bir önceki çeyreğe göre iyileşirken, 1Ç24 dönemine göre gerileme göstermiştir. Operasyonel marjlarda zayıf seyir sürmektedir.
- **Turkcell İletişim (TCELL,Pozitif):** (KAP) Şirket bağlı ortaklığı Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş. ("Turkcell Superonline"), Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. ("BOTAŞ") tarafından düzenlenen "BOTAŞ Fiber Optik Kablo Altyapısındaki Elyafın Kiraya Verilmesi İş" ihalesini kazanmıştır. Turkcell Superonline'ın 2009 yılından bu yana kullanımında olan ilgili fiber optik altyapı, bu yeni ihale ile birlikte önümüzdeki 15 yıl boyunca şirket tarafından kullanılmaya devam edecektir. İhale bedeli yıllık 25,5mn USD olarak belirlenmiştir.
- **Türk Telekom (TTKOM,Pozitif):** Türk Telekom, 1Ç25 döneminde 3,3mlr TL piyasa beklentisinin belirgin üzerinde 5,13mlr TL ana ortaklık net karı elde etmiştir. Net satışlar piyasa beklentilerine paralel 45,6mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Çeyreklik bazda operasyonel karlılık ve marjlarda gerileme olmasına karşın bir önceki yılın aynı dönemine göre belirgin iyileşme görülmektedir. Çeyreklik bazda daha zayıf operasyonel performansa karşın net kar artışının ana sebebi toplam vergi net giderlerindeki belirgin azalıştır.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ekonomi Haberleri

- **"Çin'le tarife müzakereleri cumartesi günü başlayacak".** ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Çin ile tarife müzakerelerinin cumartesi günü başlayacağını bildirdi. (Bloomberg HT)
- **Trump'tan Çin tarifesi açıklaması: Önden düşürmeyeceğim.** ABD Başkanı Donald Trump, Çin ile müzakerelere başlamak için tarifelerde indirim gerçekleştirmeyeceğini söyledi. (Bloomberg HT)
- **Fed Mayıs ayını pas geçti.** ABD Merkez Bankası (Fed) Mayıs toplantısında Trump'ın ticaret politikalarının etkilerini görmek için beklemeyi tercih ederek faizlerde değişikliğe gitmedi. (Bloomberg HT)
- **Euro Bölgesi'nde perakende satışlar geriledi.** Euro Bölgesi'nde perakende satışlar, Mart ayında önceki aya göre yüzde 0,1 azalırken yıllık bazda yüzde 1,5 arttı. (Bloomberg HT)

EKONOMİK TAKVİM

8 Mayıs Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Dış Ticaret Dengesi(Euro)	Mart	19Mlr	17,7Mlr
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Mart	-%0,8	-%1,3
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Mart		-%4,0
İngiltere	14:00	BoE Gösterge Faiz Oranı	May	4,25%	%4,50
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	235K	241K
Türkiye		ALBRK	1Ç25	856Mn	1,65Mr
Türkiye		DOHOL	1Ç25		1,27Mr
Türkiye		BIMAS	1Ç25	3,59Mr	4,73Mr
Türkiye		PGSUS	1Ç25	-2.88Mr	1,97Mr

9 Mayıs Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	06:00	Dış Ticaret Dengesi(\$)	Nis		102,6Mlr
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Mart		-%1,6
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Mart		-%1,9
Almanya	23:30	Moody's Kredi Notu	May		Aaa/Durağan
ABD	23:30	Scope Ratings Kredi Notu	May		AA/Durağan
Türkiye		TCELL	1Ç25	3,23Mr	2,97Mr
Türkiye		ENKAI	1Ç25	6,92Mr	7,33Mr
Türkiye		KONTR	1Ç25		-602Mn
Türkiye		ULKER	1Ç25	1,95Mr	2,99Mr
Türkiye		SISE	1Ç25	-1,39Mr	-1.53Mr

10 Mayıs Cumartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Nis		-%0,4
Çin	04:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Nis		-%0,1
Çin	04:30	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Nis		-%0,4
Çin	04:30	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Nis		-%2,5

12 Mayıs Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi(Aylık)	Mart		%1,1
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi(Yıllık)	Mart		%12,2

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ABD	21:00	Hazine Bütçe Dengesi(\$)	Nis		-161,0Mlr
Türkiye		DOAS	1Ç25	1,68Mr	1,25Mr
Türkiye		PRKME	1Ç25		21,36Mn

13 Mayıs Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	09:00	İşsizlik Oranı	Mart		%4,4
İngiltere	09:00	İkramiye Dahil Ortalama Kazançlar	Mart		%5,6
Türkiye	10:00	Cari İşlemler Dengesi(\$)	Mart		-4,41Mlr
Almanya	12:00	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi	May		-14,0
ABD	15:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Nis		-%0,1
ABD	15:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Nis		%2,4
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç TÜFE(Aylık)	Nis		%0,1
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç TÜFE(Yıllık)	Nis		%2,8
Almanya	15:45	Cari İşlemler Dengesi(Euro)	Mart		20,0Mlr

14 Mayıs Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Nis		%0,4
Japonya	02:50	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Nis		%4,2
Almanya	09:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Aylık)	Nis	%0,4	%0,3
Almanya	09:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Yıllık)	Nis	%2,1	%2,2
ABD	15:30	Chicago Fed Finansal Koşullar Endeksi	Haftalık		

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Piramit PYŞ Araştırma Uzmanı

02123954008

asegmen@piramitportfoy.com.tr



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.