

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST 100	9.475,21	0,81
BIST 30	10.404,16	0,89
BIST BANKA	12.687,55	1,42
BIST SINAİ	12.477,35	0,05
BIST TUM	11.492,58	0,75
BIST TUM-100	40.684,55	0,58
BIST TUM Hacim (mn TL)	151.861	22,97
VİOP30 Yakın Vade	10.758,00	0,42

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	-0,43	-0,43
EURTRY	-0,43	-0,43
EURUSD	-0,43	-0,43

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	3.294,72	-0,62
BRENT	63,96	-0,42

En Çok Artan	Değ%	En Çok Düşen	Değ%
DIRIT	10,00	HURGZ	-10,00
PINSU	10,00	DAGHL	-10,00
PAPIL	10,00	EDIP	-10,00
ICUGS	9,98	DERHL	-9,98
KLRHO	9,97	KRDMA	-9,96

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	284,25	13.955,88
YKBNK	26,82	9.576,84
AKBNK	53,65	7.992,40
ISCTR	11,12	6.489,44
KCHOL	150,80	4.989,85

GÜNLÜK STRATEJİ

Bugün Ne Bekliyoruz? Bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında karışık bir seyriz izlenmektedir. Japonya'da nisan enflasyon rakamlarının ardından Nikkei225 Endeksi %0,55, Topix Endeksi %0,76 yükseldi. Çin'de Shanghai Bileşik Endeksi %0,61, Shenzhen Bileşik Endeksi ise %0,57 oranında geriledi. Hong Kong Hang Seng Endeksi %0,10 arttı. Güney Kore'de Kospi Endeksi fazla değişmezken, Kosdaq Bileşik Endeksi %0,22 azaldı. Tayvan Taiex Endeksi yatay seyretti. Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %0,15 yükseldi.

Almanya GSYİH verisi (1Ç25-nihai)

Bugün Almanya'nın 1Ç25 nihai büyüme verileri yayımlandı. Öncü verilere Almanya GSYİH'sinin 1Ç25'te çeyreklik %0,2 artarken yıllık %0,2 azaldığını göstermişti; nihai veriler ise yukarı revizyonla çeyreklik %0,4 büyümeyi ve yıllık bazda değişim olmadığını işaret etti. Almanya ekonomisi geçen yılın dört çeyreğinde sırasıyla çeyreklik %0,2, -%0,1, %0,1, -%0,2 değişim gösterirken yıllık bazda -%0,2, %0,0, -%0,3, -%0,2 değişmişti.

Japonya TÜFE verisi (Nisan)

Japonya'da bugün nisan TÜFE verileri açıklandı. TÜFE'de aylık artış nisanda %0,3'ten %0,4'e yükselirken yıllık artış %3,6 ile bir önceki aya göre değişmedi. Çekirdek TÜFE artışı ise %3,2'den %3,5'e yükselerek beklentiyi geride bıraktı.

TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri raporu

Yurt içinde piyasa bugün TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri raporuna odaklanacak. Nisanda, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 1,0 puan artarak %25,6'ya, reel sektör için 0,6 puan artarak %41,7'ye yükselirken hanehalkı için %59,3 seviyesinde sabit kaldı. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki aya göre 4,1 puan azalarak %27,2 seviyesinde gerçekleşmişti.

Yabancı turist sayısı (Nisan)

Kültür ve Turizm Bakanlığı bugün nisan ayı turizm istatistiklerini yayımlayacak. Son verilere göre yabancı turist sayısı martta yıllık %11,60 düşüşle yaklaşık 3,00 milyon kişiye gerilerken ocak-mart döneminde yıllık %2,47 düşüşle 8,84 milyon kişiye geriledi.

Teknik analiz bülteni için tıklayınız.

Piyasalarda Dün Ne Oldu? Hisse senedi piyasalarında satıcılı bir seyriz hâkimdi. Asya'da, Çin CSI300 Endeksi %0,06, Hang Seng Endeksi %1,19, Japonya Nikkei225 Endeksi %0,84, Güney Kore Kospi Endeksi %1,22 düştü. Avrupa tarafında Stoxx Europe 600 Endeksi %0,64, Almanya DAX Endeksi %0,51, İngiltere FTSE100 Endeksi %0,54, Fransa CAC40 Endeksi %0,58 düştü. ABD'de ise S&P500 Endeksi ve Dow Jones Endeksi yatay seyrederken Nasdaq Bileşik Endeksi %0,21 yükseldi.

Borsa İstanbul'da pozitif bir seyriz hâkimdi. BIST100 Endeksi %0,81 değer kazanarak 9.475 puandan kapandı. BIST 100'de işlem hacmi 103,90mlr TL seviyesinde seyretti. BIST30 Endeksi %0,89 yükselerek 10.404 puandan seansı tamamladı. BIST Banka Endeksi %1,42 yükselirken BIST Sina Endeksi yatay seyretti.

Dünya genelinde PMI verileri (Mayıs-öncü)

Bugün dünya genelinde mayıs ayının öncü PMI verileri açıklandı.

- Japonya'da imalat PMI beklentiye paralel 48,7'den 49,0 seviyesine yükseldi. Hizmet PMI ise 50,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Almanya'da imalat PMI beklentiye paralel 48,4'ten 48,8 seviyesine yükseldi. Hizmet PMI ise beklentinin altında 49,0'dan 47,2 seviyesine geriledi.
- Euro Bölgesi'nde imalat PMI beklentinin altında 49,0'dan 48,4 seviyesine geriledi. Hizmet PMI ise beklentinin altında 50,1'den 48,9 seviyesine geriledi.
- İngiltere'de imalat PMI beklentinin üzerinde 48,5'ten 49,4 seviyesine yükseldi. Hizmet PMI ise beklentinin üzerinde 49,0'dan 50,2 seviyesine yükseldi.
- ABD'de imalat PMI beklenti üzerinde 50,2'den 52,3 seviyesine yükseldi. Hizmet PMI ise beklentinin üzerinde 50,8'den 52,3 seviyesine yükseldi.

AMB para politikası toplantı tutanakları

Avrupa Merkez Bankası'nın Nisan toplantısına ait tutanaklarda, ekonomik görünümün olağanüstü belirsizliklerle çevrili olduğu ve büyüme risklerinin aşağı yönlü olduğu belirtilmiştir. Enflasyonun AMB'nin mart projeksiyonlarından daha düşük seyretmesi beklenmiş, enerji fiyatlarındaki düşüş ve Euro'daki değerlenme bu beklentiyi desteklemiştir.

Faizlerin haziran ayında indirilebileceği yönünde güçlü bir mutabakat sağlandığı, bu indirim 25 baz puanla sınırlı kalabileceği aktarılmıştır. Tüm üyelerin genel olarak temkinli fakat güvercin bir duruş sergilediği, özellikle para politikasında gevşeme yönünde birlik olduğu vurgulanmıştır.

TCMB Enflasyon Raporu (2025-II)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan, dün yılın ikinci Enflasyon Raporu'nun (2025-II) sunumunu gerçekleştirdi. Buna göre;

- 2025 sonu enflasyon tahmini orta noktası %24 olmak üzere %19-29 aralığında korundu. Yılın ilk enflasyon raporunda %21'den %24'e yükseltildiği.
- 2026 tahmini yine değişmeyerek orta noktası %12 olmak üzere %6-18 aralığında kaldı.
- 2027 sonu için de %8 tahmini korundu.

Başkan Karahan'ın açıklamalarında dezenflasyon süreci ve para politikasına ilişkin öne çıkan noktalar şu şekilde:

- Sıkı para politikamızın sonuçlarını kademeli bir şekilde almaya devam ediyoruz.
- Önümüzdeki dönemde de para politikasındaki kararlı duruşumuzu sürdürürek, dezenflasyonun devamını sağlayacak şekilde hareket edeceğiz.
- Sıkı para politikası sonucu talep kompozisyonu daha dengeli hale gelmiştir.
- Yurt içi talep ivme kaybetmekle beraber öngörülenin üzerinde seyretmiştir.
- İlk çeyrekte talep koşullarının enflasyonu düşürücü etkisi azalmıştır.
- 2024 haziran ayında başlayan dezenflasyon süreci kesintisiz bir şekilde devam ediyor.
- Son üç aylık veriler ana eğilimde yatay bir seyre işaret etmektedir.
- Ana eğilim göstergeleri dezenflasyon sürecinin devamına işaret etmektedir.
- Mal enflasyonundan sonra hizmet enflasyonundaki düşüş de belirginleşmektedir.
- Temel mal enflasyonu nisan ayında güçlenmiştir.
- Mevcut veriler kur etkisinin geçmişe göre daha sınırlı olduğunu ima etmektedir.
- Emtia fiyatlarındaki düşüşün dezenflasyonu desteklemesi beklenmektedir.
- Son yaşanan zirai don habisesinden en çok etkilenen 16 ürünün tüketici sepetindeki payı yüzde 1,5 civarında.
- Enflasyon beklentileri dezenflasyon patikamızın üzerinde seyretmeye devam ediyor. Bu görünüm para politikasındaki sıkı ve kararlı duruşumuzu korumayı gerekli kılıyor.
- Orta vadeli tahminler oluşturulurken, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir iyileşme sağlanana kadar, para politikasındaki sıkı duruşun sürdüreceğimizi esas aldık.
- Belirsizliklerin geçmiş döneme göre daha yüksek olduğunu da göz önünde bulundurarak ihtiyatlı ve sıkı para politikası duruşumuzdan taviz vermeyeceğiz.

Reel Kesim Güven Endeksi, sektörel güven endeksleri (Mayıs)

Mayıs ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 2,2 puan azalarak 98,6 seviyesinde gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış sektörel güven endeksleri ise mayısta bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %0,9 artarak 110,5, perakende ticaret sektöründe %0,6 artarak 111,2 ve inşaat sektöründe %3,9 artarak 88,4 değerini aldı.

Ülke	TGİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	GSYİH(Final-Dönemsel)	1Ç25	-%0,2	%0,2
Almanya	09:00	GSYİH(Final-Yıllık)	1Ç25	-%0,2	-%0,2
Almanya	09:00	İnşaat Siparişleri(Yıllık)	Mart	%7,5	%7,5
Almanya	09:00	İnşaat Siparişleri(Yıllık)	Mart	%0,5	%0,5
İngiltere	09:00	Perakende Satışları(Yıllık)	Nis	%0,4	%0,4
İngiltere	09:00	Perakende Satışları(Yıllık)	Nis	%2,6	%2,6
Türkiye	10:00	Sektörel Enflasyon Beklentileri	May	%59,3	%59,3
Türkiye	10:00	Hanehalkı 12 Ay Sonrası TÜFE Beklentisi	May	%41,7	%41,7
Türkiye	10:00	Reel Sektör 12 Ay Sonrası TÜFE Beklentisi	May	2,33Mn	2,33Mn
Türkiye	11:00	Yabancı Zivareto Satışı	Nis	1,41Mn	1,46Mn
ABD	15:00	İnşaat Emirleri(Final)	Nis	700K	724K
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları	Nis		
İngiltere	23:30	Moody's Kredi Notu	May	Aa3/Durulan	

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

- **Ekos Teknoloji (EKOS,Pozitif):** (KAP) Şirket, Tunus'ta yerleşik iş ortağından dağıtım merkezlerinde kullanılacak orta gerilim hücrelerin imalatı kapsamında toplam 3,52mn Euro tutarında satış siparişi almıştır.
- **Yeo Teknoloji (YEOTK,Pozitif):** (KAP) Şirket, Azerbaycan'ın enerji şebeke işleticisi Azernerji CJSC ile toplam 500MWh kapasiteli enerji depolama sisteminin anahtar teslim kurulumu için 90,5mn USD tutarında sözleşme imzalamıştır.

Ekonomi Haberleri

- **Japonya'da çekirdek enflasyon Nisan'da yükseldi.** Japonya'da çekirdek enflasyon piring fiyatlarındaki artışla beraber Nisan ayında yüzde 3,5'e yükseldi. (Bloomberg HT)
- **ABD'de konut satışları son 7 ayın en düşük seviyesinde.** ABD'de ikinci el konut satışları Nisan ayında yıllık yüzde 0,5 oranında azalarak 4 milyona geriledi. (Bloomberg HT)
- **ABD'de işsizlik maaşı başvuruları geriledi.** ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı 17 Mayıs ile biten haftada 227 bine düşerek piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. (Bloomberg HT)
- **Almanya ve Fransa'da PMI zayıf seyrediyor.** Almanya ve Fransa'da Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Mayıs ayında kritik 50 eşliğinin altında seyrediyor. (Bloomberg HT)
- **TCMB 2025 enflasyon tahminini değiştirmede.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan yılın ikinci enflasyon raporunun sunumunu gerçekleştirmek için kameraların karşısına geçti. Karahan 2025 yıl sonu enflasyon tahminini yüzde 24'te, tahmin aralığını da yüzde 19-29 seviyesinde koruduklarını söyledi. (Bloomberg HT)
- **Reel kesim güveninde Mayıs'ta gerileme hızlandı.** Mevsimsellikten arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) Mayıs ayında bir önceki aya göre 1,8 puan azalarak 101,4 seviyesinde gerçekleşti. Böylece reel kesim güveni dokuz ayın en düşük seviyesine inmiş oldu. Mevsimsellikten arındırılmamış kapasite kullanım oranı da Mayıs'ta 0,7 puan artarak yüzde 75 oldu. (Bloomberg HT)
- **TCMB'nin swap hariç net rezervi 20,4 milyar dolar oldu.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) swap hariç net rezervi 16 Mayıs haftasında 20,4 milyar dolar olarak kaydedildi. (Bloomberg HT)

EKONOMİK TAKVİM

23 Mayıs Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Nis		%0,3
Japonya	02:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Nis		%3,6
Japonya	02:30	Gıda-Enerji Hariç TÜFE(Aylık)	Nis		%0,3
Japonya	02:30	Gıda-Enerji Hariç TÜFE(Yıllık)	Nis		%2,9
Almanya	09:00	GSYH(Final-Dönemsel)	1Ç25	-%0,2	%0,2
Almanya	09:00	GSYH(Final-Yıllık)	1Ç25	-%0,2	-%0,2
Almanya	09:00	İnşaat Siparişleri(Aylık)	Mart		%7,5
Almanya	09:00	İnşaat Siparişleri(Yıllık)	Mart		%0,5
İngiltere	09:00	Perakende Satışlar(Aylık)	Nis	%0,4	%0,4

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.

İngiltere	09:00	Perakende Satışlar(Yıllık)	Nis	%2,6
Türkiye	10:00	Sektörel Enflasyon Beklentileri	May	
Türkiye	10:00	Hanehalkı 12 Ay Sonrası TÜFE Beklentisi	May	%59,3
Türkiye	10:00	Reel Sektör 12 Ay Sonrası TÜFE Beklentisi	May	%41,7
Türkiye	11:00	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	Nis	2,35Mn
ABD	15:00	İnşaat İzinleri(Final)	Nis	1,41Mn 1,46Mn
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları	Nis	700K 724K
İngiltere	23:30	Moody's Kredi Notu	May	Aa3/Durağan

26 Mayıs Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	Tüm Gün	Tatil			
İngiltere	Tüm Gün	Tatil			

27 Mayıs Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Euro Bölgesi	12:00	Tüketici Güven Endeksi(Final)	May	-15,2	-16,6
Euro Bölgesi	12:00	Ekonomik Görünüm Endeksi	May		93,6
ABD	15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri(Aylık)	Nis		%7,5
ABD	17:30	Dallas Fed Teksas İmalat Aktivite Endeksi	May		-35,8

28 Mayıs Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ekonomik Güven Endeksi	May		96,6
Almanya	10:55	İşsizlik Oranı	May		%6,3
ABD	15:30	Chicago Fed Finansal Koşullar Endeksi	Haftalık		
ABD	17:00	Richmond Fed İmalat Endeksi	May		-13
ABD	17:30	Dallas Fed Teksas Hizmet Sektörü Aktivite Endeksi	May		-19,4
ABD	23:30	FOMC Tutanakları			

29 Mayıs Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	08:00	Tüketici Güven Endeksi	May		31,2
Türkiye	10:00	Dış Ticaret Dengesi(Final-\$)	Nis		-7,2Mr
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık		
ABD	15:30	GSYH(İkinci Tahmin)	1Ç25		-%0,3
ABD	15:30	PCE	1Ç25	%3,6	%2.4
ABD	15:30	Çekirdek PCE	1Ç25	%3,5	%2.6
ABD	17:00	Bekleyen Konut Satışları(Aylık)	Nis		%6,1
ABD	17:00	Bekleyen Konut Satışları(Yıllık)	Nis		-%0,6

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.