

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **27 Mayıs 2025 Salı** Almanya; GfK Tüketici İklimi Endeksi (Haziran) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Mayıs-Nihai) ABD; CB Tüketici Güven Endeksi (Mayıs), Dallas Fed İmalat Endeksi (Mayıs)
- **28 Mayıs 2025 Çarşamba** Türkiye; Ekonomik Güven Endeksi (Mayıs) ABD; Richmond Fed İmalat Endeksi (Mayıs), FOMC Toplantı Tutanakları
- **29 Mayıs 2025 Perşembe** Türkiye; Dış Ticaret İstatistikleri (Nisan-Nihai) ABD; GSYİH (1Ç25-İkinci)
- **30 Mayıs 2025 Cuma** Türkiye; GSYİH (1Ç25), İş Gücü İstatistikleri (Nisan), Hizmet ÜFE (Nisan) Japonya; Sanayi Üretimi (Nisan-Öncü) Almanya; TÜFE (Mayıs-Öncü) ABD; PCE Fiyat Endeksi (Nisan), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Mayıs-Nihai)
- **31 Mayıs 2025 Cumartesi** Çin; Resmi PMI Verileri (Mayıs)

- ABD’de iki hafta önce açıklanan nisan TÜFE rakamlarının ardından bu hafta dikkatler perşembe günü açıklanacak aynı döneme ilişkin PCE enflasyon verisinde olacak. Aynı gün Almanya’nın mayıs öncü TÜFE verileri takip edilecek. Hafta boyunca ABD’de yılın ilk çeyreğine ilişkin ikinci tahmin büyüme rakamları, bölgesel Fed imalat endeksleri ve ABD ve Euro Bölgesi’nde tüketici güven endeksleri açıklanacak. Ayrıca, geçen hafta dünya genelinde mayıs ayının öncü PMI verilerinin açıklanmasının ardından bu hafta cumartesi günü Çin’in mayıs ayı resmi PMI verileri takip edilebilir.

ABD’de PCE Fiyat Endeksi (Nisan)

ABD’de iki hafta önce yayımlanan nisan TÜFE rakamlarının ardından cuma günü aynı döneme ilişkin Fed’in tercih ettiği enflasyon göstergesi PCE Fiyat Endeksi açıklanacak. PCE Fiyat Endeksi martta aylık bazda değişmezken yıllık %2,3 ile beklentinin hafifçe üzerinde artmıştı. Fed’in yakından izlediği çekirdek PCE Fiyat Endeksi aynı dönemde aylık bazda %0,1 artış beklentisine karşın değişmezken yıllık %2,6 artışla beklentiye karşılıdı.

Tüketici fiyatlarına ilişkin diğer önemli gösterge TÜFE tarafında artış, nisanda aylık %0,2, yıllık %2,3 ile beklentinin hafifçe altında kaldı; aynı dönemde çekirdek TÜFE de aylık %0,2 ile beklentinin altında kalırken yıllık bazda %2,8 artış olmuştu.

PCE verilerinin nisanda, enflasyonda küresel ticaret gerginliği ve gümrük tarifelerindeki artışlarla ilgili bir yükselişi ima etmesi durumunda Fed’in faiz indirimlerine ilişkin beklentiler azalabilir. Bununla birlikte ABD’nin karşı karşıya kalabileceği düşünülen enflasyonist baskıların kısa vadede olmamasından dolayı verilerde buna ilişkin yukarı yönlü bir sinyalin henüz görülmemesi ve piyasalar üzerinde önemli bir etkisinin olmaması beklenebilir.

ABD GSYİH verisi (1Ç25-ikinci tahmin)

ABD’de çarşamba günü ilk çeyrek büyüme verileri güncellenecek. Nisan sonunda yayımlanan öncü verilere göre dünyanın en büyük ekonomisi ocak-mart döneminde bir önceki çeyreğe göre %0,2 büyüme beklentisine karşın %0,3 daraldı. Nihai verilerde değişiklik beklenmemektedir ve yavaşlamanın beklenti dahilinde olmasından dolayı aşağı revizyon olmaması halinde piyasalar üzerinde önemli bir etkisinin olmaması beklenebilir.

Euro Bölgesi TÜFE verisi (Mayıs-Öncü)

Cuma günü ABD enflasyon verileriyle birlikte Almanya’nın da enflasyon verileri takip edilecek; mayıs ayının öncü TÜFE rakamları açıklanacak. Almanya’da TÜFE nisanda aylık %0,4, yıllık %2,1 artmıştı. Almanya’da yıllık enflasyon 2024’ün ilk çeyreğinden bu yana genellikle Avrupa Merkez Bankası’nın (AMB) resmi hedefi %2’nin hafifçe üzerinde seyretmektedir.

ABD ve Euro Bölgesi’nde tüketici güveni

ABD’de haftanın ilk işlem günü Consumer Board’un (CB), haftanın son işlem günü ise Michigan Üniversitesi’nin tüketici güveni takip edilecek. Kasım 2024’ten beri her ay sert bir şekilde azalan CB Tüketici Güven Endeksi’nin mayısta ise bir miktar yükselmesi beklenmektedir.

Michigan tüketici güveninde de benzer bir aşağı yönlü eğilimin hâkim olduğu görülmektedir. Bu yılın başından beri sert düşüş eğilimindeki endeks öncü verilere göre mayısta da sert düştü; cuma günü nihai veriler yayımlanacak.

Haftanın ilk işlem günü, ABD CB tüketici güveninden önce Euro Bölgesi’nin mayıs ayı nihai tüketici güven endeksi açıklanacak. Geçen hafta yayımlanan öncü verilere göre Euro Bölgesi’nde tüketici güveni mayısta bir miktar arttı; endeks geçen yılın son çeyreğinden beri gerilemektedir.

Çin’in resmi PMI verileri (Mayıs)

Cumartesi günü dünyanın en büyük ikinci ekonomisinin mayıs ayı resmi PMI verileri takip edilecek. Çin’de imalat PMI nisanda 50,5’ten 49,0’a gerileyerek beklentinin de altında kaldı. PMI verilerine göre Çin’in imalat sektörü ocaktan beri ilk kez nisanda daraldı. Aynı dönemde imalat dışı PMI 50,8’den 50,4’e gerileyerek beklentinin hafifçe altında kaldı. Genel ekonomik faaliyetleri ölçen bileşik PMI ise nisanda 51,4’ten 50,2’ye geriledi.

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 tavsiyeleri, 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.

- Yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) bu yılın ikinci Enflasyon Raporunu yayımlamasının ardından hafta boyunca ilk çeyrek büyüme rakamları, mayıs ekonomik güven endeksi, nisan ayının nihai dış ticaret verileri, iş gücü istatistikleri ve hizmet ÜFE verisi takip edilebilir.

İlk çeyrek büyüme rakamları

Yurt içinde haftanın son işlem günü TÜİK'in yayımlayacağı ilk çeyrek büyüme verileri takip edilecek. ForInvest Haber'in anketine göre piyasanın medyan beklentisi Türkiye ekonomisinin çeyreklik %1,5, yıllık bazda ise %2,2 büyüme kaydettiği yönünde. 2025 yılının tamamında ise %3,0 büyüme beklenmektedir.

Türkiye ekonomisi 4Ç24'te yıllık %3,0, 2024 yılının tamamında ise %3,2 büyüme kaydedilmişti. 2024 yılında büyümeye inşaat sektörü %9,3 ile öncülük etmişti.

Ekonomik Güven Endeksi (Mayıs)

TÜİK salı günü mayıs Ekonomik Güven Endeksi'ni açıklayacak. Beş alt endeksten oluşan Ekonomik Güven Endeksi martta 100,8 iken nisanda %4,2 azalarak 96,6 değerini almıştı. Nisanda, alt endeksler tarafında; tüketici güven endeksi %2,3 azalarak 83,9, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi (RKGE) %2,3 azalarak 100,8, hizmet sektörü güven endeksi %4,3 azalarak 109,5, perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,5 azalarak 110,6, inşaat sektörü güven endeksi %4,2 azalarak 85,1 değerini almıştı.

Mayısta, alt sektörler tarafında; tüketici güven endeksi %1,1 artarak 84,8 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA) 2,2 puan azalarak 98,6'ye geriledi. Hizmet sektöründe %0,9 arttı, perakende ticaret sektöründe %0,6 arttı, inşaat sektöründe %3,9 arttı.

Hizmet ÜFE (Nisan)

Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE) martta bir önceki aya göre %2,25, aralık ayına göre %13,78, yıllık %37,94 ve on iki aylık ortalamalara göre %55,70 artış gösterdi. TÜİK cuma günü nisan verilerini yayımlayacak.

İş gücü istatistikleri (Nisan)

TÜİK, cuma günü, büyüme ve hizmet ÜFE verilerinin dışında ayrıca nisan ayı iş gücü istatistiklerini yayımlayacak. Martta, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı aylık 0,3 puan azalarak %7,9 seviyesinde gerçekleşirken genç nüfusta mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı 0,1 puan artarak %15,1 oldu. Mevsim etkisinden arındırılmış atıl işgücü oranı 0,3 puan artışla %28,8 oldu.

Dış ticaret istatistikleri (Nisan-nihai)

TÜİK perşembe günü nisan ayının nihai dış ticaret verilerini yayımlayacak. TÜİK verilerine göre martta genel ticaret sistemine göre ihracat yıllık %3,4 artışla 23,42mlr USD, ithalat %2,2 artışla 30,61mlr USD olurken dış ticaret açığı %1,5 azalışla 7,20mlr USD olmuştu. Ocak-mart döneminde ihracat %2,5, ithalat %4,5 arttı ve dış ticaret açığı %11 artışla 22,49mlr USD oldu.

Ticaret Bakanlığı'nın öncü dış ticaret verilerine göre nisanda ihracat yıllık %8,5 artışla 19,29mlr USD, ithalat yıllık %12,9 artışla 32,96mlr USD oldu. Dış ticaret açığı %21,7 artışla 12,04mlr USD seviyesinde gerçekleşti.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

Küresel hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir hâkimdi. Asya'da Çin CSI300 Endeksi %0,18, Tayvan Taiex Endeksi %0,88, Japonya Nikkei225 Endeksi %1,57, Güney Kore Kospi Endeksi %1,32 düşerken Hong Kong Hang Seng Endeksi %1,10, Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %0,21 yükseldi. Avrupa'da Stoxx Europe 600 Endeksi %0,75, Almanya DAX Endeksi %0,58, Fransa CAC40 Endeksi %1,93 düşerken İngiltere FTSE100 Endeksi %0,38 yükseldi. ABD'de ise S&P500 Endeksi %2,61, Nasdaq Bileşik Endeksi %2,47, Dow Jones Endeksi %2,47 düştü.

Dolar Endeksi (DXY) %1,86 düşerek 99,102 puandan kapandı. EURUSD paritesi %1,76 değer kazanarak 1,13575 oldu. USDJPY paritesi %2,11 düşerek haftayı 142,551 puandan kapadı.

ABD iki yıllıkların faizi %3,993, on yıllıklarının faizi %4,509 olarak gerçekleşti. Ons altın %4,80 yükselerek haftayı 3.358USD'den kapattı. Brent petrol vadeliileri %0,58 düşüşle 64,93USD, WTI petrol vadeliileri %0,29 düşüşle 61,69USD seviyesinden haftayı tamamladı.

Dünya genelinde PMI verileri (Mayıs-öncü)

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.

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.

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 indirimin 25 baz puanla sınırlı kalabileceği aktarılmıştır. Tüm üyelerin genel olarak temkinli fakat güvercin bir duruş sergilediği, özellikle para politikasında gevşeme yönünde birlik olduğu vurgulanmıştır.

Euro Bölgesi TÜFE verisi (Nisan-Nihai)

Euro Bölgesi'nde enflasyon verileri beklentileri karşıladı. TÜFE aylık bazda %0,6 artarken yıllık bazda %2,2 arttı. Çekirdek TÜFE ise aylık %1,00, yıllık %2,7 artış gösterdi.

Almanya ÜFE verisi (Nisan)

Almanya'da ÜFE aylık bazda beklentinin altında %0,6 geriledi. Yıllık bazda da beklenti altında %0,9 geriledi.

İngiltere TÜFE verisi (Nisan)

İngiltere'de TÜFE beklentinin üzerinde aylık %1,2, yıllık ise %3,5 yükseldi. Çekirdek TÜFE tarafı da beklentinin üzerinde aylık %1,4 yükselirken yıllık 53,8 yükseldi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) daha önce enflasyonun 2025 yılının Temmuz-Eylül ayları arasında %3,7'ye kadar çıkmasını, ardından yavaş yavaş düşmesini beklediğini açıklamıştı.

Almanya GSYİH verisi (1Ç25-nihai)

Alman ekonomisi, ABD gümrük tarifeleri öncesinde ihracat ve sanayi ön siparişleri nedeniyle ilk çeyrekte daha önce tahmin edilenden önemli ölçüde daha fazla büyüdü. Almanya'da yılın ilk çeyreğinde büyüme beklentilerin üzerinde çeyreklik bazda %0,4 olurken, yıllık bazda büyüme gerçekleşmedi. Öncü verilere göre Almanya GSYİH'si 1Ç25'te çeyreklik %0,2 artarken yıllık %0,2 azalmıştı.

Çin'de sanayi üretimi ve perakende satışlar (Nisan)

Çin Ulusal İstatistik Bürosu'nun verilerine göre dünyanın ikinci büyük ekonomisinde yıllık bazda sanayi üretimi beklenti üzerinde %6,1 artarken perakende satışlar beklentinin altında %5,1 arttı.

Japonya TÜFE verisi (Nisan)

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.

- Yurt içinde Borsa İstanbul tarafında BIST100 Endeksi %3,23 düşüşle 9.356 puandan, BIST30 Endeksi %3,27 düşüşle 10.268 puandan kapattı. Banka Endeksi %0,70, Sınai Endeks %3,48 düştü. USDTRY kuru 38,91, EURTRY kuru 44,26 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine tahvillerinde; iki yıllıkların faizi haftayı %41,67'den, on yıllıkların faizi %30,67'den kapattı.

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 yükseltilmişti.
- 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 sürdürerek, 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 hadisesinden en çok etkilenen 16 ürünün tüketici sepetindeki payı yüzde 1,5 civarında.

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.

- ❖ 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.

Tüketici güven endeksi (Mayıs)

Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası iş birliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, nisanda 83,9 iken mayısta %1,1 artarak 84,8 oldu.

Merkezi yönetim borç stoku (Nisan)

Hazine ve Maliye Bakanlığının (HMB) son verilerine göre merkezi yönetim borç stoku nisan sonu itibarıyla 10,75 trln TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun 4,89 mrl TL tutarındaki kısmı Türk lirası cinsi, 5,95 mrl TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

Yurt dışı ÜFE (Nisan)

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) nisanda bir önceki aya göre %4,41, aralık ayına göre %13,10, bir önceki yılın aynı ayına göre %22,92 ve on iki aylık ortalamalara göre %28,57 arttı.

TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri raporu

Mayıs ayında, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,5 puan azalarak %25,1'e, reel sektör için 0,7 puan azalarak %41,0'a gerilerken hanehalkı için 0,6 puan artarak %59,9 seviyesine yükseldi.

Yabancı turist sayısı (Nisan)

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın yayımladığı verilere göre yabancı turist sayısı nisanda yıllık %8,01 artarak 3,90 milyon kişiye yükselirken ocak-nisan döneminde yıllık %0,6 azalarak 10,59 milyon kişi oldu.

Konut Fiyat Endeksi (Nisan)

KFE, nisanda nominal olarak aylık %1,5, yıllık %32,9 artarken reel olarak aylık bazda %3,6 oranında azalmıştır.

Tarımsal girdi fiyat endeksi (Mart)

Tarım-GFE martta bir önceki aya göre %1,80, aralık ayına göre %10,32, bir önceki yılın aynı ayına göre %29,73 ve on iki aylık ortalamalara göre %36,16 arttı.

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.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %3,23 düşüş ile 9.356 puandan kapattı. Geçtiğimiz haftayı 9.326-9.683 puan aralığında seyrederken kapattı. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay trend direnci olan 9.450 seviyesi takip edilebilir. Yatay trend direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda yatay trend direnci olan 10.280 seviyesi izlenebilir. Yatay trendin yukarı yönlü kırılması durumunda Mayıs 2023'ten gelen yükselen trend direnci olan 10.550 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yükselen kanal üst bandı desteği olan 9.030 seviyesi izlenebilir. Üst bant desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda bir başka yatay trend desteği olan 8.550 seviyesi takip edilebilir.

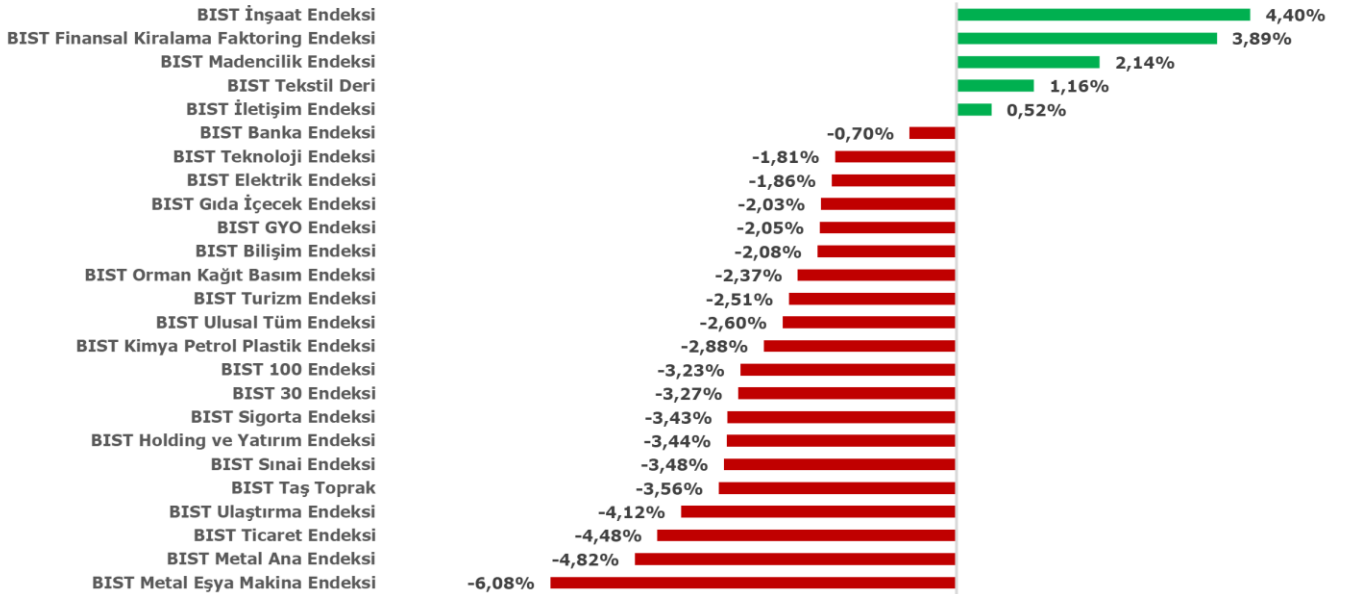


Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta Öne Çıkan Sektörler

Geçtiğimiz hafta endeks %3,23 gerilerken; XINSA endeksi %4,4 artışla olumlu ayrıştı.

XMESY endeksi ise; %6,08 düşüşle en fazla gerileyen sektör endeksi oldu.

Haftalık Sektörel Getiri



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.

HAFTALIK PARA GİRİŞİ OLAN HİSSELER-İlk 5 Kurum (TL) 20-23 Mayıs 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	YKBNK	26,42	2.182.129.000	-1.738.406.000	443.723.000
2	SAHOL	77,25	833.819.300	-545.585.200	288.234.100
3	EREGL	23,54	1.126.378.000	-870.660.500	255.717.500
4	TCELL	98,00	727.692.700	-549.196.500	178.496.200
5	KUYAS	60,3	410.379.100	-260.073.100	150.306.000
6	GUBRF	282,00	512.392.900	-362.821.700	149.571.200
7	ADESE	3,6	214.819.000	-108.658.600	106.160.400
8	ESEN	61,85	290.258.100	-201.873.500	88.384.600
9	BSOKE	19,1	225.153.900	-142.886.200	82.267.700
10	EUREN	6,01	303.448.000	-226.506.600	76.941.400
11	BALSU	24,6	382.877.000	-328.159.500	54.717.500
12	DSTKF	267,00	264.880.100	-210.946.600	53.933.500
13	IZFAS	104,00	203.220.800	-155.104.600	48.116.200
14	ALKLC	48,02	99.951.780	-52.822.440	47.129.340
15	KOZAA	87,25	232.591.800	-196.823.300	35.768.500
16	PATEK	81,25	211.514.600	-176.306.400	35.208.200
17	OYAKC	22,16	173.122.100	-138.723.200	34.398.900
18	EMKEL	37,00	99.042.610	-64.976.980	34.065.630
19	ALARK	84,75	77.778.450	-45.605.410	32.173.040
20	KOZAL	25,64	408.328.300	-376.355.500	31.972.800
21	CANTE	1,71	113.771.900	-81.921.220	31.850.680
22	LRSHO	4,67	189.290.000	-157.999.100	31.290.900
23	BINBN	217,00	69.052.860	-38.867.260	30.185.600
24	KATMR	1,79	118.024.400	-87.949.090	30.075.310
25	TURSG	16,77	158.075.000	-128.549.700	29.525.300
26	OZATD	123,00	72.143.530	-42.749.230	29.394.300
27	PASEU	74,95	166.145.200	-137.110.300	29.034.900
28	ENJSA	54,75	85.961.900	-57.827.190	28.134.710
29	SUNTK	46,06	113.236.700	-86.089.270	27.147.430
30	RYGYO	13,73	74.572.360	-49.020.570	25.551.790
31	ALTNV	73,8	47.088.290	-24.509.100	22.579.190
32	ALBRK	6,63	150.326.600	-127.770.600	22.556.000
33	TRILC	23,00	62.463.760	-40.886.500	21.577.260
34	PGSUS	242,8	443.274.700	-422.629.600	20.645.100
35	TMSN	109,00	59.864.190	-40.725.080	19.139.110
36	VSNMD	330,75	627.124.800	-609.368.700	17.756.100
37	GOKNR	25,02	68.666.460	-51.056.570	17.609.890
38	SASA	3,65	435.419.600	-417.973.700	17.445.900
39	ALCTL	104,9	78.219.450	-60.774.670	17.444.780
40	MPARK	336,25	118.641.200	-101.260.600	17.380.600

Kaynak: MATRIKS

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK PARA ÇIKIŞI OLAN HİSSELER-İlk 5 Kurum (TL) 20-23 Mayıs 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	THYAO	279,75	2.362.879.000	-4.049.251.000	-1.686.372.000
2	FROTO	86,9	622.661.700	-1.067.932.000	-445.270.300
3	KCHOL	147,6	744.003.300	-1.054.761.000	-310.757.700
4	KRDMD	22,98	296.335.100	-470.658.800	-174.323.700
5	ASTOR	94,1	292.884.300	-447.842.100	-154.957.800
6	EKGYO	14,03	541.092.800	-685.178.300	-144.085.500
7	TOASO	195,4	303.619.900	-421.605.200	-117.985.300
8	ISCTR	11,00	880.666.500	-997.277.600	-116.611.100
9	TUREX	20,94	297.375.100	-407.721.600	-110.346.500
10	BIGEN	13,28	134.104.400	-235.999.300	-101.894.900
11	AEFES	150,8	298.918.400	-396.051.500	-97.133.100
12	CLEBI	1.967,00	225.078.900	-321.286.800	-96.207.900
13	BIMAS	476,5	1.416.522.000	-1.500.162.000	-83.640.000
14	TERA	140,00	1.590.985.000	-1.669.246.000	-78.261.000
15	DOAS	185,00	140.985.800	-217.010.600	-76.024.800
16	GARAN	110,8	514.516.600	-586.841.000	-72.324.400
17	SISE	35,14	215.726.200	-286.136.500	-70.410.300
18	ENERY	5,19	121.353.000	-183.205.000	-61.852.000
19	DERHL	89,7	168.575.500	-229.441.000	-60.865.500
20	GENIL	135,00	415.473.100	-471.807.400	-56.334.300
21	MAVI	33,24	134.429.900	-190.037.500	-55.607.600
22	BEGYO	11,18	333.252.700	-386.608.400	-53.355.700
23	BTCIM	4,93	405.723.200	-456.886.100	-51.162.900
24	VESTL	38,74	114.226.200	-163.168.000	-48.941.800
25	AKBNK	51,9	3.310.792.000	-3.359.682.000	-48.890.000
26	FORMT	3,85	89.407.190	-137.403.500	-47.996.310
27	QUAGR	5,7	91.772.910	-137.732.500	-45.959.590
28	CCOLA	51,65	277.105.700	-322.324.000	-45.218.300
29	ENKAI	62,2	194.597.300	-238.449.000	-43.851.700
30	DCTTR	42,00	145.057.600	-185.934.100	-40.876.500
31	KONTR	26,66	98.263.860	-136.818.100	-38.554.240
32	ULKER	110,2	89.911.140	-126.811.900	-36.900.760
33	DARDL	1,8	59.788.610	-94.976.370	-35.187.760
34	SOKM	36,46	47.557.560	-82.111.780	-34.554.220
35	GLRMK	142,00	94.904.580	-129.243.500	-34.338.920
36	GWIND	22,46	99.723.660	-133.727.300	-34.003.640
37	OBAMS	61,65	134.033.400	-167.313.700	-33.280.300
38	PETKM	16,75	96.836.850	-127.362.400	-30.525.550
39	ARCLK	112,3	68.457.350	-98.209.540	-29.752.190
40	LOGO	148,00	137.866.600	-167.047.400	-29.180.800

Kaynak: MATRIKS

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.

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		227K
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

30 Mayıs Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Tokyo Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	May		%0,4
Japonya	02:30	Tokyo Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	May		%3,5
Japonya	02:30	Tokyo Gıda-Enerji Hariç TÜFE(Aylık)	May		%0,4
Japonya	02:30	Tokyo Gıda-Enerji Hariç TÜFE(Yıllık)	May		%2,0
Japonya	02:30	İşsizlik Oranı	Nis		%2,5
Japonya	02:50	Sanayi Üretimi(Öncü-Aylık)	Nis		%0,2
Japonya	02:50	Sanayi Üretimi(Öncü-Yıllık)	Nis		%1,0
Japonya	02:50	Perakende Satışlar(Aylık)	Nis		-%1,2
Japonya	02:50	Perakende Satışlar(Yıllık)	Nis		%3,1

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.

Almanya	09:00	Perakende Satışlar(Aylık)	Nis	-%0,2
Almanya	09:00	Perakende Satışlar(Yıllık)	Nis	%2,2
Türkiye	10:00	SAMEKS Sanayi Endeksi	May	44,4
Türkiye	10:00	SAMEKS Hizmet Endeksi	May	48,0
Türkiye	10:00	SAMEKS Bileşik Endeksi	May	46,0
Türkiye	10:00	GSYH(Yıllık)	1Ç25	%3,0
Türkiye	10:00	İşsizlik Oranı	Nis	%7,9
Türkiye	10:00	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Nis	%2,25
Türkiye	10:00	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Nis	%37,94
Almanya	15:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Öncü-Aylık)	May	%0,4
Almanya	15:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Öncü-Yıllık)	May	%2,1
ABD	15:30	PCE(Aylık)	Nis	%0,0
ABD	15:30	PCE(Yıllık)	Nis	%2,3
ABD	15:30	Çekirdek PCE(Aylık)	Nis	%0,0
ABD	15:30	Çekirdek PCE(Yıllık)	Nis	%2,6
ABD	15:30	Kişisel Gelirler(Aylık)	Nis	%0,5
ABD	15:30	Kişisel Tüketim(Aylık)	Nis	%0,7
ABD	16:45	Chicago PMI	May	44,6
ABD	17:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi(Final)	May	50,8 52,2
Almanya	23:30	Morningstar DBRS Kredi Notu	May	AAA/Durağan
Türkiye	23:30	Scope Ratings Kredi Notu	May	BB-/Durağan

31 Mayıs Cumartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:30	NBS İmalat Sektörü PMI	May		49,0
Çin	04:30	NBS Genel PMI	May		50,2
Çin	04:30	NBS İmalat Dışı PMI	May		50,4

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 dayanılarak 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 PYS 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.