

Piyasa Özeti

Son dönemde küresel jeopolitik risklerde belirgin bir iyileşme yaşanmakta. Rusya ve Ukrayna arasında diplomatik temasların artması ve çatışmaların azalması, Avrupa'nın enerji güvenliği açısından kritik bir dönüm noktası olarak değerlendiriliyor. Ayrıca, Ukrayna Devlet Başkanı Zelenski'nin İstanbul'da Rusya Devlet Başkanı Putin ile görüşmeye hazır olduğunu açıklaması, kalıcı ateşkes umutlarını artırmakta ve küresel risk iştahını desteklemekte. Hindistan ve Pakistan arasında ilan edilen ateşkes, Güney Asya bölgesinde tansiyonun düşürülmesi adına önemli bir gelişme olarak kabul edilirken, küresel yatırımcılar açısından pozitif bir ortam yaratıyor. Fakat ateşkesin ABD Başkanı Trump tarafından duyurulması Hindistan tarafında rahatsızlık yaratırken, ilerleyen dönemde gerilimin yeniden tırmanma riskini ortaya çıkarıyor. ABD ve İran arasında yürütülen nükleer görüşmelerde sağlanan ilerlemeler ve Orta Doğu'da Hamas'ın ABD vatandaşı esiri serbest bırakma kararı, bölgesel gerilimin yumuşadığına işaret ederek küresel enerji piyasalarına olumlu katkı sağlama potansiyeli taşıyor.

ABD ve Çin arasında İsviçre'de gerçekleştirilen ticaret görüşmelerinde her iki tarafın da "önemli ilerlemeler" kaydedildiğini açıklaması piyasalarda iyimserlik yarattı. ABD Başkanı Trump'ın Çin'e uygulanan gümrük vergilerini %145'ten %80'e düşürme teklifi, ticaret gerilimini hafifletebilir ve küresel tedarik zincirlerindeki baskıyı azaltabilir. Bununla birlikte, son dönemde Fed'in para politikasındaki temkinli duruşu ve faiz indirimi konusunda belirsizlik sürerken, küresel ticarete ve ekonomiye yönelik beklentiler ile bu durum değişebilir; piyasalarda oluşan temkinli hava tekrar pozitifte dönebilir. Bu gelişmelerin detayları, önümüzdeki günlerde piyasaların yönü üzerinde belirleyici olacaktır.

Yurt içerisinde, Cumhurbaşkanı Erdoğan, son dönemdeki ekonomik dalgalanmalara karşı başarılı bir sınav verdiklerini belirterek rezervlerde yeniden artış başladığını vurguladı. **Mart ayında sanayi üretiminin aylık bazda %3,4 ve yıllık bazda %2,5 artması, ekonomik aktivitenin toparlanmaya başladığının güçlü bir göstergesi oldu.** İstanbul Ticaret Odası Başkanı Şekib Avdagiç'in "Çin+1" stratejisi bağlamında Türkiye'nin kritik konumunu vurgulaması dikkat çekti. Özellikle Türkiye ile İngiltere arasında imzalanan yeni Serbest Ticaret Anlaşması (STA), otomotiv ve kimya sektörlerinde yaklaşık 8 milyar dolarlık ticareti önemli ölçüde hızlandırma potansiyeline sahip. Türk iş insanları da dijitalleşme, hizmetler, yatırımlar ve tarım gibi kritik alanlarda İngiltere ile gerçekleştirilen STA'nın ticareti güçlendireceğine inanmakta ve bu anlaşmanın ekonomiye güçlü bir ivme kazandıracığı beklenmekte.

Piyasalara Etkisi

ABD ve Çin arasında İsviçre'de gerçekleştirilen ticaret görüşmeleri ardından ABD vadeli endeksleri güçlü yükseliş kaydetti; Nasdaq %1,9, S&P 500 %1,47 ve Dow Jones %1,13 artış gösterdi. Avrupa vadeli işlemleri de pozitif seyriz izledi; Eurostoxx 50 %0,83 ve FTSE 100 %0,3 yükseldi. Petrol fiyatları bu iyimser havadan etkilendi; Brent petrol 64,23 dolara ve ham petrol 61,37 dolara yükseldi. Ons altın fiyatlarında, risk iştahındaki yükselişe bağlı olarak sınırlı kayıplar görülüyor. Asya endeksleri yeni haftada güçlü performans sergiliyor; Şanghay Bileşik Endeksi %0,37, Shenzhen CSI 300 %0,61 ve Hong Kong Hang Seng Endeksi %0,93 arttı. Tokyo Nikkei 225 Endeksi de %0,16 artıda tamamladı. Hindistan borsası %3 ve Pakistan borsası %9 oranında önemli artışlar gösterdi. Ancak görüşmelere dair detayların henüz netleşmemesi, piyasalar üzerindeki belirsizliği tam olarak ortadan kaldırmamış durumda.

Türkiye piyasalarında TCMB rezervlerinin toparlanmasıyla Türk Lirası üzerindeki baskının azalması bekleniyor. Döviz piyasasında Dolar/TL kuru hafif yükselerek 38,75 seviyesinde hareket ediyor. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 335 seviyesinden 332 seviyesine geriledi.

BIST100 endeksinde, Perşembe ve Cuma günü %3,48 oranında yükselişle bir toparlanma yaşanırken, 9.391 seviyesinde haftalık kapanış gerçekleşti. **Böylece endeks, 2025 yılının dip seviyelerinden güçlü bir şekilde toparlanmıştır oldu.** Fakat endeksin önünde **9.400-9.550-9.675 direnç** seviyeleri hala engel konumunda. Aşağıda ise **9.250-9.165-9.050 seviyeleri destek** olarak önemi koruyor. **Endeksin mevcut haber akışı, beklentilerden iyi gelen bilançolar ve tepki yükselişinin devamı ile haftaya pozitif bir seyrizle başlamasını bekliyoruz.**

Bugün hareketli olmasını beklediğimiz hisseler: **TTKOM, ENKAI, PASEU, EKGYO, SISE.**

Sermaye Piyasaları - Kapanış Verileri					
Endeks	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık %	Aylık %	Mn USD
XU100	9,391	1.20	2.43	1.24	2,769
XU030	10,287	1.09	2.86	1.76	2,242
XUSIN	12,500	0.86	1.40	2.00	1,224
XBANK	11,717	0.41	1.11	-1.74	711
Dolar/TL	38.7538	-0.02	0.49	1.83	
Gösterge Tahvil	46.97%	-0.14	1.19	-0.69	
5 Yıllık CDS	332.19				

09/05/2025 kapanış verileri alınmıştır.

En Yüksek Hacimliler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
YKBNK	8,678	1.26
THYAO	8,076	3.34
AKBNK	7,033	-0.08
TUPRS	6,465	-0.46
ASELS	5,542	-3.18

En Çok Yükselenler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
GRTHO	190	9.94
OYAKC	900	7.09
TAVHL	1,004	6.18
PGSUS	2,640	5.79
ASTOR	1,540	5.09

En Çok Düşenler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
OTKAR	200	-3.31
ASELS	5,542	-3.18
KTLEV	795	-2.88
DOHOL	617	-2.81
ALTNY	249	-1.97

Ülke	Endeks Adı	Son	Günlük %	Haftalık %	Aylık %
ABD	Dow 30 Vadeli	41,787	1.12	1.123	2.49
ABD	S&P 500 Vadeli	5,761	1.45	1.45	3.11
ABD	Nasdaq 100 Vadeli	20,527	1.94	1.94	4.42
Almanya	Dax Vadeli	23,765	0.37	0.37	2.30
Çin	Shanghai Composite	3,355	0.37	0.37	2.30
Japonya	Nikkei 225	37,492	-0.03	-0.03	4.01
Güney Kore	KOSPI	2,591	0.55	0.55	1.36
Hong Kong	Hang Seng	23,080	0.93	0.93	4.34
Hindistan	Sensex	81,361	2.40	2.40	1.39

*Kaynak: Finnet - Matris

Araştırma İletişim Bilgileri
+90 850 201 94 89
research@global.com.tr
www.global.com.tr
Ağaoğlu My Newwork, Barbaros Mah.
İhlamur Bul. No: 3 89 K: 9,
34746 Ataşehir / İstanbul – Türkiye

GÜNLÜK HİSSE ÖNERİLERİ

Hisse	Son Fiyat	Alım Aralığı*	Satım Aralığı*	Stoploss	Beta
TTKOM	58.50	58,35-58,60	59,50-59,60	57,55	1.08
ENKAI	68.05	67,90-68,15	69,65-69,75	66,50	0.84
PASEU	70.30	70,15-70,40	71,75-71,85	68,90	0.42
EKGYO	12.78	12,72-12,82	12,96-13,00	12,60	1.24
SISE	34.16	34.12-34.22	34.90-35.00	33.46	0.98

*Kısa Vadeli

Şirket Haberleri:

(+) SISE 1Ç25 sonuçlarını açıkladı... Şişecam enflasyon muhasebesi düzeltmesi içeren 2025 yılı birinci çeyrek finansallarını açıkladı. Buna göre, Şirket'in satış gelirleri 1. çeyrekte piyasa beklentisine paralel gelirken yıllık bazda %19 azalış ile 45,46 mlr TL oldu. Brüt kar yıllık %15 azalarak 10,77 mlr TL gerçekleşti. FAVÖK, birinci çeyrek beklentilerinin %40 üzerinde 2,69 mlr TL olurken yıllık %34 azalmıştır. FAVÖK marjı yıllık 1,4 puan azalarak %5,9 olmuştur. Piyasa net 1,2 mlr TL zarar beklerken şirket 1,25 mlr TL kar açıklamıştır. Faiz yükünün artmasıyla finansal gider elde edilmiştir. Bunun sebebiyle net kar üzerinde baskılanma oluşmuştur ve yıllık %61 azalmıştır.

Bu dönemde uluslararası gelirlerin payı %45 düzeyinde oldu (1Ç24: %41). Ürün bazında bakıldığında yıllık olarak ciroya katkısı yüzdelik en çok artanlar: mimari camlar (+2,65 puan) ve cam ambalajlama (+2,55 puan) yer alırken, ciroya katkısı en çok azalan ise enerji (-5,79 puan) segmenti oldu.

Şirketin 1Ç25 yıllık daralma gerçekleşse de beklentilerin üzerinde bir performans sergilemesi sebebiyle kısa vadede hisse performansı üzerinde olumlu bir etkiye neden olmasını bekliyoruz.

Şişe Cam	2025/03	Konsensüs	% Değişim
Satış Geliri	45,464	45,198	1%
FAVÖK	2,691	1,916	40%
FAVÖK Marjı	5.9%	4.2%	40%
Net Kar	1,254	-1,199	n.m.

	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	45,464	56,049	-19%
Brüt Kar	10,765	12,651	-15%
kar marjı	23.7%	22.6%	1.1 yüzde puan
FAVÖK	2,691	4,090	-34%
kar marjı	5.9%	7.3%	-1.4 yüzde puan
Net Kar	1,254	3,193	-61%
kar marjı	2.8%	5.7%	-2.9 yüzde puan
Net Borç	100,210.3	52,075	
Net Borç/FAVÖK	10.64	2.07	

Kaynak: Finnet

(+) HALKB 1Ç25 sonuçlarını açıkladı... Halk bankası yılın ilk çeyreğinde konsolide olmayan finansal tablolara göre yıllık bazda %46 artış, çeyreklik bazda da %81 artışla 7,05 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı, konsensüsün %15 üzerinde gerçekleşti. Net Faiz Gelirleri bu dönemde bir önceki çeyreğe göre %86,2 arttı. Net faiz marjı 4Ç24'te %1,6 düzeyindeyken, 1Ç25'te %2,9 seviyesine yükseldi; swap maliyeti dahil NFM ise %1'den %2,5'a yükseldi. Net ücret ve komisyon gelirleri ise 1Ç25'te önceki çeyreğe kıyasla %16,1 önceki yılın aynı dönemine kıyasla %58,6 artış gösterdi. Operasyonel giderler ise çeyreklik bazda %32 artarken, yıllık bazda %36,6 artış gösterdi. Öte yandan takipteki krediler oranı bu dönemde 0.3 yüzde puan artışla %2,4 düzeyinde gerçekleşti (2024: %2,1). Banka'nın ortalama özsermaye karlılığı 1Ç25'te %18,5 düzeyinde gerçekleşti (4Ç24: %10,6). **Ana bankacılık gelirlerinde yıllık bazda artış görülmesini ve özkaynak karlılığındaki iyileşmeyi olumlu olarak değerlendiriyoruz; beklenti üzeri gelen finansal sonuçların kısa vadede hisse performansını olumlu etkilemesini bekliyoruz.**

mInTL	1Ç25	Konsensus	Fark	1Ç24	4Ç24	Çeyreklik	Yıllık
Net Kar	7,051	6,121	15%	4,818	3,888	81%	46%

Kaynak: Finnet, Research Turkey

(=/-) **AGHOL 1Ç25 sonuçlarını açıkladı...** Anadolu Grubu Holding enflasyon muhasebesi düzeltmesi içeren 2025 yılına dair ilk finansallarını açıkladı. Buna göre, şirketin önceki yılın aynı dönemine göre satış gelirleri yalnızca %8 azalışla 134,6 milyar TL oldu. Operasyonel tarafta, perakende (MGROS) sektöründe gerçekleşen güçlü ciro büyümesi haricinde faaliyet gösterdiği diğer sektörlerdeki daralma dolayısıyla FAVÖK yıllık %20 azalışla 7,48 milyar TL gerçekleşti. Operasyonel zayıflayama ek parasal kazanç kalemindeki azalış ile net finansman giderinin olumsuz etkileri sonucunda şirket bu dönemde yıllık %80 azalışla 580 milyon TL kar kaydetti. **Piyasanın net zarar beklentisine karşın net kar açıklamasının operasyonel zayıflamayı dengeleyeceğini sonuçların etkinin sınırlı olumsuz olmasını bekliyoruz.**

Anadolu Grubu Holding	2025/03	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	134,596	132,292	1.7%
FAVÖK	6,526	9,541	-31.6%
FAVÖK Marjı	4.8%	7.2%	-2.4 yüzde puan
Net Kar	580	-1,963	-130%

	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	134,596	145,756	-8%
Brüt Kar	34,187	38,317	-11%
kar marjı	25.4%	26.3%	-0.9 yüzde puan
FAVÖK	7,485	9,388	-20%
kar marjı	5.6%	6.4%	-0.9 yüzde puan
Net Kar	580	2,853	-80%
kar marjı	0.4%	2.0%	-1.5 yüzde puan
Net Borç	84,407.7	36,429	
Net Borç/FAVÖK	1.55	0.71	

Kaynak: Finnet

(=/+) **TCELL 1Ç25 sonuçlarında beklentilerin hafif altında 3.082milyar TL net kar açıkladı...** Şirket'in satış gelirleri finans sektörü faaliyetleri hariç tutulduğunda 1Ç25'te yıllık %12 artarak 45,409milyar TL'ye ulaştı. Ciroda en fazla katkı Turkcell Türkiye operasyonlarından kaynaklanarak 4.5milyar TL olmuştur. Müşterileri üst paketlere taşıma, faturalı abone bazındaki genişleme ve reel ARPU artışı sayesinde 1Ç 2025'de %11,6 yıllık büyüme kaydedilmiştir. Techfin segmentinden 0,7 milyar TL gelir katkısı olmuş ve Financell'in %8,2 ve Paycell'in %47,8 gelir büyümesiyle desteklenen yıllık %31,5 gelir büyümesi kaydedilmiştir. FAVÖK bu dönemde piyasa beklentisi olan 19,7milyarTL'nin %7 üstünde 21,1milyar TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı 1Ç25'te yıllık olarak benzer seviyede kaldı. Faturalı abone kazanımı 153bin kişi olurken Mobil ARPU yıllık %15.9 artarak 325,1 TL oldu ve enflasyonun üstünde büyüme sağladı.

Bu çeyrek iştiraklerden kaynaklanan 864milyar TL zarar ve 12,3milyar TL net finansal gider net karı aşağı çekmiştir. Operasyonel sonuçlar beklentilerin üstünde seyrederken net kar finansal giderlerin de etkisiyle beklentilerin hafif altında kalmıştır. Sonuçların hisse etkisini sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Turkcell	2025/03	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	45,409	46,787	-2.9%
FAVÖK	21,153	19,716	7.3%
FAVÖK Marjı	46.6%	42.1%	4.4 yüzde puan
Net Kar	3,082	3,202	-4%

milyar TL	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	45,409	40,706	12%
Brüt Kar	13,623	9,173	49%
kar marjı	30.0%	22.5%	7.5 yüzde puan
FAVÖK	21,153	18,903	12%
kar marjı	46.6%	46.4%	0.1 yüzde puan
Net Kar	3,082	3,638	-15%
kar marjı	6.8%	8.9%	-2.2 yüzde puan
Net Borç	36,834.0	53,850	
Net Borç/FAVÖK	0.46	0.69	

Kaynak: Finnet

(=/+) ENKAI 1Ç25 finansal sonuçlarını açıkladı... Enka İnşaat 1Ç25 sonuçlarında 7.010mlr TL piyasa beklentisinin altında 3.864mlr net kar açıkladı. Şirketin bakiye iş yükü 1Ç25 sonunda 817mn USD artarak 6,651mlr USD (2024-sonu: 5,834mlr USD) seviyesine gelmiştir. Amerikan Büyükelçilikler, (Özel Projeler) 1,378mlr USD ile toplam iş yükünün %20,7'sini oluştururken onu %16,2 ile 2025 başında iş yüküne dahil edilen İngiltere'deki 1,079mlr USD'lık düşük karbonlu hidrojen üretim tesisi takip etmektedir. Libya'nın payı (1.320MW doğalgaz çevrim santrali) 931mn USD ve %14 seviyesindedir. Enka taahhüt işlerinden 1Ç25'te toplam 549mn USD FAVÖK ve %18 FAVÖK marjı kaydetmiştir. 2024 yılı FAVÖK marjı %19'dur. Şirketin 1Ç25'te Rusya'daki gayrimenkul işinden kaydedilen satış geliri 87mn USD ve buradan kaydedilen FAVÖK marjı %62 seviyesindedir. Rusya'da hem ofis hem de perakende alanındaki doluluk oranları 1Ç25te sırasıyla %98 ve %95 olarak güçlü kalmıştır. Ortalama fiyatlarda ise perakende alanında m2 başına 25USD'lık bir artış olmuştur (275USD/m2). Enerji işkolu ise zayıf kalmaya devam etmiş, bu dönemde santrallerden kaydedilen FAVÖK 1Ç25'te 16mn ABD olarak gerçekleşmiştir. ENKA Kırklareli'de 850MW'lık yatırımı devam etmektedir. 2025 yılının son çeyreğinde yapımının tamamlanması beklenmektedir. 1Ç25 özeline baktığımızda FAVÖK beklentilerin %4,4 üstünde 6,494mlrTL olmuştur. Beklentilerden düşük kalan net kar yatırım faaliyetlerinden kaydedilen 189mn TL net zarardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in net nakit pozisyonu 1Ç25 sonunda 5,42mlr USD seviyesindedir. **Bu sebeple ne kar beklentilerin altında kalsa da sonuçların hisse etkisini hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.**

Enka İnşaat	2025/03	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	29,867	29,744	0.4%
FAVÖK	6,494	6,218	4.4%
FAVÖK Marjı	21.7%	20.9%	0.8 yüzde puan
Net Kar	3,864	7,010	-45%

mİnTL	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	29,867	18,225	64%
Brüt Kar	8,025	4,324	86%
kar marjı	26.9%	23.7%	3.1 yüzde puan
FAVÖK	6,494	2,978	118%
kar marjı	21.7%	16.3%	5.4 yüzde puan
Net Kar	3,864	4,692	-18%
kar marjı	12.9%	25.7%	-12.8 yüzde puan
Net Borç	-118,566.0	-101,384	
Net Borç/FAVÖK	-4.48	-6.47	

Kaynak: Finnet

(+) EKGYO 1Ç25 sonuçlarını açıkladı... Emlak Konut GYO'nun satış gelirleri 2025 yılının 1. çeyrek finansal tablolarına göre satış gelirleri yıllık %672 artışla 22,45 milyar TL oldu. Brüt kar marjı önceki yılın aynı dönemine kıyasla 13,9 puan azalış görüldü. Brüt kar %394 artışla 5,55 milyar TL gerçekleşti. FAVÖK yıllık %903 artarak 4,77 milyar TL seviyesine yükseldi. Operasyonel iyileşmeye paralel olarak net kar yıllık %695 artışla 2,81 oldu.1Ç25 sonucunda şirketin net varlık değeri 167 milyar TL'ye Ulaştı. **Beklentilerin üzerinde gelen sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz.**

mİnTL	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	22,458	2,910	672%
Brüt Kar	5,551	1,123	394%
kar marjı	24.7%	38.6%	-13.9 yüzde puan
FAVÖK	4,774	476	903%
kar marjı	21.3%	16.4%	4.9 yüzde puan
Net Kar	2,817	354	695%
kar marjı	12.5%	12.2%	0.4 yüzde puan
Net Borç	8,028.0	-1,383	
Net Borç/FAVÖK	1.02	-0.19	

Kaynak: Finnet

(=/-) **KRDMD 1Ç25 sonuçlarında 1.481mn TL net zarar açıkladı....** Kardemir enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş finansal sonuçlarında 332mn TL net zarar beklentisinden daha kötü 1,48mlr TL net zarar açıklamıştır. Bizim beklentimiz 214mn TL net kar yönündeydi. Operasyonel sonuçlar beklentilerin hafif üstünde gerçekleşmiştir. Bu dönemde üretim yıllık %3 artarak 608,1 bin ton olurken satışlar ise yıllık %13 artmış ve 635,5bin ton olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK de beklentilerin %8,6 üstünde 1.125mn TL olmuştur. FAVÖK marjı da %7,8 seviyesindedir. Bu dönemde Ton başına FAVÖK 49USD/ton beklentimizle uyumlu 47USD/ton seviyesinde gerçekleşmiştir. (1Ç24:92USD/ton). **Sonuçlar net kar seviyesinde beklentilerin altında kalmış olsa da operasyonel sonuçlar genel olarak beklentilerin hafif üstünde seyretmiştir. Bu sebeple sonuçların hisse etkisini hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz.**

Kardemir (D)	2025/03	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	14,413	14,113	2.1%	13,013
FAVÖK	1,125	1,036	8.6%	1,059
FAVÖK Marjı	7.8%	7.3%	0.5 yüzde puan	8.1%
Net Kar	-1,481	-332	346%	214

mİnTL	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	14,413	16,860	-15%
Brüt Kar	716	1,617	-56%
kar marjı	5.0%	9.6%	-4.6 yüzde puan
FAVÖK	1,111	1,978	-44%
kar marjı	7.7%	11.7%	-4 yüzde puan
Net Kar	-1,481	-1,149	29%
kar marjı	-10.3%	-6.8%	-3.5 yüzde puan
Net Borç	5,046.3	-4,778	
Net Borç/FAVÖK	1.35	-0.64	

Kaynak: Finnet

(-) **ALARK 1Ç25 finansal sonuçlarını açıkladı...** Alarko enflasyon muhasebesine tabii 2025 1.çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Satış gelirleri 1Ç25'te yıllık %45 azalışla yaklaşık 1,25 milyar TL düzeyine geriledi. Brüt kar, hizmet maliyetindeki 1,19 mİr TL'lik azalmanın etkisiyle 8 mİn TL gerçekleşti. FAVÖK, operasyonel giderlerde sınırlı bir düzelme olsa da negatif 206 mİn TL oldu. FAVÖK marjı 3,1 puan azalarak -16,4% gerçekleşti. Piyasa beklentisi 538 mİn TL olan net kar oldukça optimisttik kaldı ve şirket net 2,32 mİr TL zarar açıkladı.

Kombine satış gelirlerine işkolu bazında bakıldığında en önemli daralmalar elektrik üretimi, (ciro 1Ç25'te yıllık %25,33 azalarak 2.755 mİn TL oldu), ve Arazi geliştirme (ciro yıllık %57,6 azalarak 844mİn TL) iş kollarından kaynaklanmaktadır.

Şirketin 1Ç25 finansal sonuçlarını değerlendirdiğimizde operasyonel giderin olması ve beklentilere göre daha yüksek bir net zarar elde etmesi sebebiyle hisse performansının kısa vadede olumsuz etkilenmesini bekliyoruz.

	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	1,254	2,271	-45%
Brüt Kar	8	3	190%
kar marjı	0.6%	0.1%	0.5 yüzde puan
FAVÖK	-206	-303	-32%
kar marjı	-16.4%	-13.3%	-3.1 yüzde puan
Net Kar	-2,319	-1,761	32%
kar marjı	-184.9%	-77.6%	107.3 yüzde puan
Net Borç	4,034.9	-2,046	
Net Borç/FAVÖK	-4.37	4.72	

Kaynak: Finnet

1Ç25 Bilanço Tarihleri				
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma
5 Mayıs	6 Mayıs	7 Mayıs	8 Mayıs	9 Mayıs
ENJSA	CCOLA	MGROS	BIMAS	KONTR
GWIND	ASUZU	AKSA	PGSUS	TCELL
	KLKIM	SAHOL	DOHOL	SISE
	ISCTR	AEFES		HALKB
		AKENR		
		BRSAN		
		TTKOM		
		MPARK		
12 Mayıs	13 Mayıs	14 Mayıs	15 Mayıs	16 Mayıs
DOAS				
SOKM				
GRSEL				
ATATP				

*Piyasa açılışından önce açıklanacak

12.05.2025	Haftalık Ekonomik Takvim	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50 Cari İşlemler Dengesi (Mart)	3790,8 Mlr ₺	4060,7 Mlr ₺
Japonya	02:50 Dış Ticaret Dengesi (Mart)	547,7 Mlr ₺	712,9 Mlr ₺
Türkiye	10:00 Türkiye Perakende Satışları (Mart - Yıllık)	--	%12,20
13.05.2025			
Türkiye	10:00 Cari İşlemler Dengesi (Mart)	-4,10 Mlr USD	-4,41 Mlr USD
Almanya	12:00 ZEW Beklentiler Endeksi (Mayıs)	5,00	-14,00
Almanya	12:00 ZEW Mevcut Koşullar Endeksi (Mayıs)	-77,00	-81,20
Euro Bölgesi	12:00 ZEW Beklentiler Endeksi (Mayıs)	--	-18,50
ABD	15:30 TÜFE (Nisan - Aylık)	%0,30	-%0,10
ABD	15:30 Çekirdek TÜFE (Nisan - Aylık)	%0,30	%0,10
ABD	15:30 TÜFE (Nisan - Yıllık)	%2,40	%2,40
ABD	15:30 Çekirdek TÜFE (Nisan - Yıllık)	%2,80	%2,80
14.05.2025			
Japonya	02:50 ÜFE (Nisan - Yıllık)	%4,00	%4,20
Japonya	02:50 ÜFE (Nisan - Aylık)	%0,30	%0,40
Almanya	09:00 TÜFE (Nisan - Aylık - Nihai)	%0,40	%0,40
Almanya	09:00 TÜFE (Nisan - Yıllık - Nihai)	%2,10	%2,10
ABD	14:00 MBA İpotek Başvuruları (Haftalık)	--	%11,00
Almanya	17:00 Cari İşlemler Dengesi (Mart)	--	20 Mlr EURO
15.05.2025			
Japonya	09:00 Makine Araçları Siparişleri (Nisan - Yıllık - Öncü)	--	%11,40
Türkiye	11:00 Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi (Nisan)	--	-261,5 Mlr TRY
Euro Bölgesi	12:00 GSYH MA (1Ç2025 - Çeyreklik - Öncü)	%0,40	%0,40
Euro Bölgesi	12:00 GSYH MA (1Ç2025 - Yıllık - Öncü)	%1,20	%1,20
Euro Bölgesi	12:00 Sanayi Üretimi (Mart - Aylık)	%1,60	%1,10
Euro Bölgesi	12:00 Sanayi Üretimi (Mart - Yıllık)	%2,10	%1,20
Türkiye	14:30 TCMB Menkul Kıymet İstatistikleri (Haftalık)	--	--
ABD	15:30 Perakende Satışlar (Nisan - Aylık)	%0,00	%1,50
ABD	15:30 Çekirdek Perakende Satışlar (Nisan - Aylık)	%0,30	%0,60
ABD	15:30 ÜFE (Nisan - Aylık)	%0,30	-%0,40
ABD	15:30 Çekirdek ÜFE (Nisan - Aylık)	%0,30	-%0,10
ABD	15:30 ÜFE (Nisan - Yıllık)	--	%2,70
ABD	15:30 Çekirdek ÜFE (Nisan - Yıllık)	--	%3,30
ABD	15:30 İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)	--	228 Bin
ABD	15:30 Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)	--	1879 Bin
ABD	15:40 Fed Başkanı Powell Konuşacak	--	--
ABD	16:15 Sanayi Üretimi (Nisan - Aylık)	%0,30	-%0,30
ABD	16:15 Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)	%77,90	%77,80
16.05.2025			
Japonya	02:50 GSYH MA (1Ç2025 - Çeyreklik - Öncü)	-%0,10	%0,60
Japonya	02:50 Yıllıklandırılmış GSYH MA (1Ç2025 - Çeyreklik - Öncü)	-%0,30	%2,20
Japonya	07:30 Sanayi Üretimi (Mart - Aylık - Nihai)	--	-%1,10
Japonya	07:30 Sanayi Üretimi (Mart - Yıllık - Nihai)	--	-%0,30
Japonya	07:30 Kapasite Kullanım Oranı (Mart - Aylık)	--	-%1,10
Türkiye	10:00 TÜİK İş Gücü İstatistikleri (1Ç2025 - Çeyreklik)	--	--
Türkiye	10:00 Piyasa Katılımcıları Anketi (Mayıs)	--	--
Türkiye	10:00 Konut Satışları (Nisan)	--	110,8 Bin
Türkiye	10:00 Konut Satışları (Nisan - Yıllık)	--	%5,10
Euro Bölgesi	12:00 Dış Ticaret Dengesi MA (Mart)	--	21 Mlr EURO
Euro Bölgesi	12:00 Dış Ticaret Dengesi (Mart)	--	24 Mlr EURO
ABD	15:30 Konut Başlangıçları (Nisan)	1368 Bin	1324 Bin
ABD	15:30 Konut Başlangıçları (Nisan - Aylık)	%3,30	-%11,40
ABD	15:30 İnşaat İzinleri (Nisan - Öncü)	1450 Bin	1467 Bin
ABD	15:30 İnşaat İzinleri (Nisan - Aylık - Öncü)	-%0,80	%0,50
ABD	17:00 Michigan Tüketici Güven Endeksi (Mayıs - Öncü)	53,00	52,20
ABD	17:00 Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar Endeksi (Mayıs - Öncü)	--	59,80

BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU

Hisse	3. Destek	2. Destek	1. Destek	Pivot	1. Direnç	2. Direnç	3. Direnç
AEFES	145.50	148.50	150.30	151.50	153.30	154.50	157.50
AGHOL	252.33	264.08	270.92	275.83	282.67	287.58	299.33
AGROT	7.80	8.04	8.13	8.28	8.37	8.52	8.76
AHGAZ	19.51	20.95	21.75	22.39	23.19	23.83	25.27
AKBNK	46.43	48.03	48.95	49.63	50.55	51.23	52.83
AKSA	8.97	9.21	9.35	9.45	9.59	9.69	9.93
AKSEN	29.92	30.94	31.60	31.96	32.62	32.98	34.00
ALARK	81.18	84.23	85.77	87.28	88.82	90.33	93.38
ALFAS	42.29	44.63	45.93	46.97	48.27	49.31	51.65
ALTNY	73.03	75.33	76.22	77.63	78.52	79.93	82.23
ANHYT	72.97	75.57	77.08	78.17	79.68	80.77	83.37
ANSGR	85.55	87.80	89.30	90.05	91.55	92.30	94.55
ARCLK	108.07	111.67	113.83	115.27	117.43	118.87	122.47
ARDYZ	23.45	24.75	25.61	26.05	26.91	27.35	28.65
ASELS	137.97	144.67	146.93	151.37	153.63	158.07	164.77
ASTOR	84.88	90.93	94.47	96.98	100.52	103.03	109.08
AVPGY	49.43	50.98	51.97	52.53	53.52	54.08	55.63
BERA	14.31	14.71	14.93	15.11	15.33	15.51	15.91
BIMAS	444.92	459.92	469.33	474.92	484.33	489.92	504.92
BRSAN	341.50	346.50	349.00	351.50	354.00	356.50	361.50
BRYAT	1851.00	1911.00	1942.00	1971.00	2002.00	2031.00	2091.00
BSOKE	20.66	21.18	21.52	21.70	22.04	22.22	22.74
BTCIM	5.39	5.48	5.52	5.57	5.61	5.66	5.75
CANTE	1.53	1.56	1.58	1.59	1.61	1.62	1.65
CCOLA	48.63	49.73	50.47	50.83	51.57	51.93	53.03
CIMSA	42.47	44.37	45.45	46.27	47.35	48.17	50.07
CLEBI	2015.00	2238.00	2352.00	2461.00	2575.00	2684.00	2907.00
CWENE	15.30	15.96	16.34	16.62	17.00	17.28	17.94
DOAS	189.23	196.93	200.87	204.63	208.57	212.33	220.03
DOHOL	13.62	14.08	14.32	14.54	14.78	15.00	15.46
ECILC	46.66	47.58	48.16	48.50	49.08	49.42	50.34
EFORC	86.22	89.02	90.63	91.82	93.43	94.62	97.42
EGEEN	8661.67	8791.67	8868.33	8921.67	8998.33	9051.67	9181.67
EKGYO	11.66	12.15	12.47	12.64	12.96	13.13	13.62
ENERY	4.11	4.19	4.24	4.27	4.32	4.35	4.43
ENJSA	52.12	53.37	54.18	54.62	55.43	55.87	57.12
ENKAI	56.67	61.92	64.98	67.17	70.23	72.42	77.67
EREGL	21.85	22.81	23.39	23.77	24.35	24.73	25.69
EUPWR	23.49	24.27	24.69	25.05	25.47	25.83	26.61
FROTO	85.70	88.50	90.00	91.30	92.80	94.10	96.90
GARAN	93.98	97.33	99.27	100.68	102.62	104.03	107.38
GESAN	38.33	39.39	39.95	40.45	41.01	41.51	42.57
GOLTS	360.33	368.83	373.42	377.33	381.92	385.83	394.33
GRTHO	212.90	237.05	253.15	261.20	277.30	285.35	309.50
GSRAY	1.93	1.99	2.02	2.05	2.08	2.11	2.17
GUBRF	268.50	277.00	281.25	285.50	289.75	294.00	302.50
HALKB	19.05	19.62	19.94	20.19	20.51	20.76	21.33
HEKTS	2.94	3.02	3.07	3.10	3.15	3.18	3.26

BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU

Hisse	3. Destek	2.Destek	1.Destek	Pivot	1. Direnç	2. Direnç	3. Direnç
IEYHO	11.70	13.32	13.98	14.94	15.60	16.56	18.18
ISCTR	9.65	9.97	10.14	10.29	10.46	10.61	10.93
ISMEN	34.68	35.94	36.62	37.20	37.88	38.46	39.72
KARSN	10.27	10.51	10.62	10.75	10.86	10.99	11.23
KCAER	12.38	12.97	13.32	13.56	13.91	14.15	14.74
KCHOL	130.83	136.63	140.27	142.43	146.07	148.23	154.03
KONTR	23.33	24.67	25.47	26.01	26.81	27.35	28.69
KONYA	5422.50	5552.50	5615.00	5682.50	5745.00	5812.50	5942.50
KOZAA	80.92	84.12	85.73	87.32	88.93	90.52	93.72
KOZAL	24.80	25.34	25.58	25.88	26.12	26.42	26.96
KRDMD	22.80	23.38	23.68	23.96	24.26	24.54	25.12
KTLEV	80.40	85.65	87.50	90.90	92.75	96.15	101.40
LMKDC	24.85	25.77	26.33	26.69	27.25	27.61	28.53
MAGEN	26.43	27.17	27.63	27.91	28.37	28.65	29.39
MAVI	32.21	32.77	33.11	33.33	33.67	33.89	34.45
MGROS	477.00	497.00	510.00	517.00	530.00	537.00	557.00
MIATK	31.05	33.17	34.29	35.29	36.41	37.41	39.53
MPARK	300.50	321.00	331.00	341.50	351.50	362.00	382.50
OBAMS	78.38	81.93	83.92	85.48	87.47	89.03	92.58
ODAS	4.63	4.76	4.83	4.89	4.96	5.02	5.15
OTKAR	364.92	378.17	382.58	391.42	395.83	404.67	417.92
OYAKC	19.14	20.84	21.90	22.54	23.60	24.24	25.94
PASEU	62.30	65.90	68.10	69.50	71.70	73.10	76.70
PETKM	14.97	15.84	16.42	16.71	17.29	17.58	18.45
PGSUS	219.03	230.43	237.67	241.83	249.07	253.23	264.63
RALYH	108.67	115.17	119.33	121.67	125.83	128.17	134.67
REEDR	10.71	11.03	11.16	11.35	11.48	11.67	11.99
RYGYO	13.59	13.81	13.90	14.03	14.12	14.25	14.47
SAHOL	69.80	71.90	73.00	74.00	75.10	76.10	78.20
SASA	3.59	3.70	3.73	3.81	3.84	3.92	4.03
SELEC	63.78	66.23	67.87	68.68	70.32	71.13	73.58
SISE	32.19	33.07	33.61	33.95	34.49	34.83	35.71
SKBNK	4.70	4.96	5.14	5.22	5.40	5.48	5.74
SMRTG	28.59	29.57	30.13	30.55	31.11	31.53	32.51
SOKM	35.30	36.70	37.60	38.10	39.00	39.50	40.90
TABGD	172.33	175.73	176.87	179.13	180.27	182.53	185.93
TAVHL	201.33	215.33	224.47	229.33	238.47	243.33	257.33
TCELL	81.83	86.83	89.57	91.83	94.57	96.83	101.83
THYAO	270.00	281.00	287.50	292.00	298.50	303.00	314.00
TKFEN	94.90	108.50	117.00	122.10	130.60	135.70	149.30
TOASO	191.57	196.37	198.93	201.17	203.73	205.97	210.77
TSKB	9.88	10.26	10.49	10.64	10.87	11.02	11.40
TTKOM	50.72	54.17	56.33	57.62	59.78	61.07	64.52
TTRAK	561.33	574.83	583.17	588.33	596.67	601.83	615.33
TUPRS	119.33	124.83	126.77	130.33	132.27	135.83	141.33
TURSG	16.25	16.75	17.01	17.25	17.51	17.75	18.25
ULKER	106.50	109.30	111.00	112.10	113.80	114.90	117.70
VAKBN	20.11	21.33	21.91	22.55	23.13	23.77	24.99
VESTL	39.63	40.43	40.97	41.23	41.77	42.03	42.83
YEOTK	39.28	41.14	42.14	43.00	44.00	44.86	46.72
YKBNK	21.99	22.97	23.57	23.95	24.55	24.93	25.91
ZOREN	3.14	3.20	3.22	3.26	3.28	3.32	3.38

YATIRIM FONLARIMIZ

Kodu	Türleri	Risk/Getiri Puanı	Fiyat	Günlük (%)	Aybaşından (%)	Yılbaşından (%)
Hisse Fonları						
EC2	Birinci Hisse Senedi Fonu	7	66.1407	1.64%	5.09%	-2.17%
Değişken Fonlar						
ECA	Birinci Değişken Fon	6	1.1449	0.98%	2.64%	0.31%
EBD	İkinci Değişken Fon	5	0.1585	0.62%	2.18%	7.83%
Sabit Getirili Fonlar						
ECV	Kısa Vad. Borçlanma Arç.	2	0.3034	0.37%	1.04%	14.35%
Para Piyasası Fonu						
ECB	Para Piyasası Fonu	1	32.4276	0.38%	1.21%	16.41%
Serbest Fonlar						
GZM	Dinamik Serbest Fon	6	7.7360	0.24%	3.16%	-8.97%
GZN	Boğaziçi Serbest Fon		27.6989	1.36%	2.52%	-6.02%
GJM	Ada Serbest Fon		25.1293	1.50%	2.86%	-1.76%
GLV	GLV Nehir Serbest Fon		8.4590	0.67%	1.15%	-12.28%
GLG	Capital His. Sen. Serbest Fon		0.0000	0.00%	0.00%	0.00%
Katılım Fonu						
GKF	Katılım Fonu	3	3.3845	1.14%	5.23%	-2.18%
Fon Sepeti Fonları						
GMD	Birinci Fon Sepeti Fonu	4	0.0000	0.00%	0.00%	0.00%
GLC	İkinci Fon Sepeti Fonu		3.0637	0.00%	1.04%	7.26%

Kodu	Fon Tanımı
Hisse Fonları	
EC2	Fon portföyü %80 BİST-100 ve yatırım ya da koruma amaçlı olarak viop pozisyonundan oluşur
Serbest Fonlar	
GZM	Global MD Araştırma biriminin "Kısa Vadeli Strateji Portföy" önerileri kapsamındaki hisse senetlerine yatırım yapar. % 10 stopaj bulunmaktadır.
Değişken Fonlar	
ECA	Fon portföyü min. %35 max. %65 hisse senedi min.%5 max. %35 kamu ya da özel sektör sgm' lardan oluşur
EBD	Fon portföyü BİST' te işlem gören hisseleri ve koruma amaçlı viop pozisyonu taşıyabilmektedir.
Sabit Getirili Fonlar	
ECV	Fon portföyü % 80 kamu ya da özel sektör SGMK ile BPP/Trepo' dan oluşur. Ortalama vade 25 ile 90 gündür.
Para Piyasası Fonu	
ECB	Fon portföyü likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır. Ortalama vadesi 45 günü geçmemektedir.
Katılım Fonu	
GKF	Fon portföyü Kira Sertifikaları ve faize dayalı olmayan sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır. Ortalama vadesi 45 günü geçmemektedir. (kısa vadeli bono / BPP / Trepo)
Fon Sepeti Fonları	
GMD	Fon portföyü Yatırım Fonları ve Borsa Yatırım Fonlarından oluşmaktadır. (Ağırlıklı olarak Döviz fonları)

ÇEKİNCE

Bu yayında 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. Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. © 2025 Global Menkul Değerler A.Ş.