

Piyasa Özeti

ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentilere paralel şekilde %4,25 - 4,50 aralığında sabit tuttu. Fed Başkanı **Jerome Powell, faiz indirimine ilişkin aceleleri olmadığını, ticaret tarifelerinin enflasyon ve istihdam risklerini artırdığını vurguladı.** Powell, yüksek tarifelerin devamının ekonomik büyümeyi yavaşlatabileceğini ve işsizliği artırabileceğini belirtti. **Finansal piyasalarda yıl içerisinde üç kez faiz indirimi beklentisi fiyatlanırken, piyasa analistleri bu beklentinin abartılı olabileceği görüşünde.**

ABD Başkanı Donald Trump, Çin ile yapılacak ticaret görüşmeleri öncesinde mevcut gümrük tarifelerinde herhangi bir indirimle gitmeyeceğini söyledi. ABD ile Çin arasındaki görüşmelerin Cumartesi günü İsviçre'de başlayacağı açıklanırken, görüşmelerin zorlu geçmesi bekleniyor. Ayrıca Trump yönetimi, eski Başkan Biden döneminde getirilen yapay zeka çipi ihracatı kısıtlamalarını kaldırmayı planlıyor.

Ayrıca **Trump'ın bugün Birleşik Krallık ile önemli bir ticaret anlaşması açıklaması bekleniyor.** Anlaşmanın özellikle Brexit sonrası dönemde Birleşik Krallık ekonomisi için önemli bir destek olabileceği değerlendiriliyor.

Bugün sabah erken saatlerde açıklanan Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) toplantı tutanakları, ABD tarifelerinin Japon ekonomisine yönelik riskleri artırdığı konusunda üyeler arasında fikir ayrılığı olduğunu gösterdi. Çin Merkez Bankası (PBOC) ise ticaret gerilimine karşı önlem olarak kısa vadeli faiz oranlarını düşürdü.

Yurt içerisinde Fitch Ratings, Türkiye'nin uluslararası döviz rezervlerindeki son düşüşü "hızlı ve önemli" olarak değerlendirdi. Fitch Direktörü Erich Arispe Morales, **rezervlerin iyileştirilmesi ve enflasyon kontrolünün Türkiye'nin kredi notunun yükselmesi için kritik olduğunu belirtti.** Bankalar Direktörü Ahmet Kılınc ise Türk bankalarının yüksek kısa vadeli dış borcuna ve artan takipteki alacak oranlarına dikkat çekti.

Diğer taraftan Bank of America ekonomistleri, TCMB'nin ilk faiz indirim beklentisini Haziran ayından Temmuz'a öteledi ve **enflasyonda sürpriz yükselişin faiz indirimini Eylül ayına ertelemesi durumunda ekonomide resesyon riski doğabileceğini ifade etti.**

Ayrıca İş Bankası Genel Müdürü Hakan Aran, mevcut piyasa faizlerinin Merkez Bankası politika faizine yaklaşması gerektiğini vurguladı ve Temmuz ayında **faiz indirimlerine yeniden başlanması gerektiğini ifade etti.**

Piyasalara Etkisi

ABD endeksleri Fed sonrası günü yükselişle tamamladı; Dow Jones %0,7, S&P 500 %0,43, Nasdaq ise %0,4 değer kazandı. Trump yönetiminin yapay zeka çipi ihracatına yönelik kısıtlamaları gevşetme planı teknoloji hisselerine olumlu yansıdı. Dolar endeksi %0,5 artarak tekrar 100 seviyesine yaklaştı. ABD vadeli endeksleri sabah saatlerinde %1 varan artışlar gösteriyor. Avrupa vadeli endeksleri ve Asya piyasaları da yükselişte; Japon Nikkei 225 %0,4, Hong Kong Hang Seng %1, Çin borsası %0,8 primli. İngiliz sterlini, dolar karşısında ticaret anlaşması beklentisiyle değer kazanıyor. Altın ise dolardaki güç kazanımı ile baskı altında.

Yurt içerisinde Türkiye 5 yıllık CDS primleri 340 baz puan seviyelerine gerilerken, dolar kuru 38,64 civarında bulunuyor.

BIST

BIST100 endeksi Çarşamba günü %0,66 oranında azalışla 9.075 seviyesi civarında kapanış gerçekleştirdi. Bununla birlikte endeks 2025 yılının dip seviyelerinde bulunurken, gün içi oynaklıkta 9.050 desteğini bir kez daha test etti. Endeks için teknik olarak **aşağı yönlü riskler devam ediyor.** Aşağıda **9.050-8.900-8.790 seviyeleri destek** olarak önemini koruyor. Endeksin bir tepki hareketine başlaması durumunda ise **9.170-9.250-9.370-9.490 direnç** seviyeleri sırası ile test edilebilir. Mevcut teknik görünüm içerisinde **endeksin yeni güne yatay bir eğilimle başlamasını bekliyoruz.**

Bugün hareketli olmasını beklediğimiz hisseler: **TTKOM, ASELS, PASEU, KTLEV, MGROS.**

Sermaye Piyasaları - Kapanış Verileri

Endeks	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık %	Aylık %	Mn USD
XU100	9,075	-0.66	-0.04	-3.54	2,330
XU030	9,923	-0.45	0.23	-3.33	1,747
XUSIN	12,089	-1.76	-1.06	-2.41	1,162
XBANK	11,519	-0.01	0.59	-7.19	482
Dolar/TL Gösterge Tahvil	38.6474	-0.01	0.52	1.84	
5 Yıllık CDS	340.10	0.40	1.81	-0.09	

07/05/2025 kapanış verileri alınmıştır.

En Yüksek Hacimliler (BIST - 100)

Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
THYAO	7,670	-4.46
ASELS	7,632	4.95
YKBNK	5,724	1.72
KCHOL	5,434	1.33
ISCTR	4,259	-0.88

En Çok Yükselenler (BIST - 100)

Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
IEYHO	1,760	9.99
ASELS	7,632	4.95
PASEU	626	4.89
OTKAR	330	4.31
KTLEV	922	4.27

En Çok Düşenler (BIST - 100)

Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
TKFEN	998	-9.99
GRTHO	143	-9.98
ARDYZ	101	-5.58
AEFES	875	-5.35
SASA	2,307	-5.26

Ülke	Endeks Adı	Son	Günlük %	Haftalık %	Aylık %
ABD	Dow 30 Vadeli	41,444	0.56	0.041	1.65
ABD	S&P 500 Vadeli	5,697	0.79	-0.21	1.96
ABD	Nasdaq 100 Vadeli	20,180	1.09	-0.08	2.65
Almanya	Dax Vadeli	23,420	0.38	2.32	2.32
Çin	Shanghai Composite	3,355	0.38	2.32	2.32
Japonya	Nikkei 225	36,912	0.36	0.22	2.40
Güney Kore	KOSPI	2,590	0.64	1.19	1.31
Hong Kong	Hang Seng	22,942	1.10	1.94	3.72
Hindistan	Sensex	80,727	-0.02	0.28	0.60

*Kaynak: Finnet - Matriks

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	54.55	54,40-54,65	55,55-55,65	53,60	1.08
ASELS	144.20	143,90-144,40	147,40-147,60	141,00	0.87
PASEU	66.50	66,35-66,60	68,15-68,25	64,85	0.41
KTLEV	88.00	87,85-88,10	89,65-89,75	86,35	0.54
MGROS	501.00	499,75-502,00	508,50-509,50	494,00	0.86

*Kısa Vadeli

Sektör ve Şirket Haberleri:

(-) AEFES 1Ç25 sonuçlarında 1.725mn TL net kar açıkladı...Piyasa beklentisi 228mn TL net kar seviyesindeydi. Satış hacmi proforma bazda %11,9 oranında artarak 24,3mhl seviyesinde; net satış gelirleri proforma bazda %4,6 oranında azalarak 44.346mn TL seviyesinde; FAVÖK proforma bazda %25,1 oranında azalarak 4.128,1 milyon TL seviyesindedir. Konsolide FAVÖK ise yıllık %52 düşerek 3,578mn TL, %8,1 FAVÖK marjı ise yıllık 4.2puan daralmaya işaret etmektedir. Bira operasyonları, 1Ç24'te yaşanan yüksek performansından kaynaklanan baz etkisi sebebiyle proforma bazda bira Grubu konsolide hacmi, 1Ç2025'te önceki yıla göre proforma bazda %0,7 oranında hafif bir düşüş kaydederek 2,3mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Moldova ve Ukrayna operasyonlarında kaydedilen çift haneli büyüme, Kazakistan ve Gürcistan'daki zayıf hacim performansını kısmen telafi etmiştir. Türkiye bira operasyonları, 1Ç24'te kaydedilen %12 oranındaki yüksek büyümenin yarattığı güçlü baz etkisiyle, 1Ç25'te geçen yılın hafif altında kalan bir satış hacmi performansı göstermiştir. Satış gelirleri 1Ç25'te yapılan nispeten sınırlı fiyat düzenlemeleri nedeniyle baskı altında kalmıştır. Ayrıca, uluslararası operasyonlardaki yerel para birimi cinsinden yapılan fiyat artışları da enflasyonun gerisinde kalmıştır. Anadolu Efes, 1Ç25'te 1.725mn TL konsolide net kar elde etmiştir. Net kardaki yıllık bazda düşüşün temel nedeni operasyonel karlılıktaki azalma ile geçen yılın aynı dönemine kıyasla finansal ve parasal kazançların gerilemesinden kaynaklanmıştır. Ayrıca, Rusya operasyonlarına yapılan ilk yatırımdan bu yana Rus Rublesinin TL karşısında değer kazanmasıyla oluşan ve daha önce özkaynaklarda kaydedilen Kur Çevrim Farkı Düzeltmesi (KÇFD), bu çeyrekte Gelir Tablosuna yeniden sınıflandırılmıştır. Yapılan değişiklik sonucunda, yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde artış gerçekleşmiştir.

Operasyonel sonuçlar hem yıllık bazda daralamaya işaret etmekte hem de beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Net kar ise beklentilerin üstünde ancak yıllık bazda %60 daralmaya işaret etmektedir. Sonuçların hisse etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.

Anadolu Efes	2025/03	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	44,346	43,843	1.1%
FAVÖK	3,581	4,865	-26.4%
FAVÖK Marjı	8.1%	11.1%	-3 pps
Net Kar	1,725	228	655%

mİnTL	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	44,346	60,160	-26%
Brüt Kar	14,073	21,545	-35%
kar marjı	31.7%	35.8%	-4.1 yüzde puan
FAVÖK	3,578	7,377	-52%
kar marjı	8.1%	12.3%	-4.2 yüzde puan
Net Kar	1,725	4,337	-60%
kar marjı	3.9%	7.2%	-3.3 yüzde puan
Net Borç	66,127.6		
Net Borç/FAVÖK	1.73		

Kaynak: Finnet

(=/+) **SAHOL 1Ç25 sonuçlarını açıkladı...** Sabancı Holding enflasyon muhasebesi düzeltmesi içeren 2025 yılı ilk çeyrek finansallarını açıkladı. Şirketin konsolide satış gelirleri ilk çeyrekte yıllık bazda %6 artışla yaklaşık 250,6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Finans sektörü harici gelirlerinde %6'lık bir daralma gözlemlenirken, finans sektörü gelirlerinin %9 oranında büyümesi, cirodaki artışın temel nedeni olarak öne çıkıyor. Her ne kadar finans sektörü gelirleri artmış olsa da faiz giderleri kalemindeki yükselişin brüt karlılığı baskılaması sebebiyle, brüt kar yıllık %13 oranında azalarak 54 milyar TL düzeyine geriledi. Brüt karlılığın düşüşü ve operasyonel giderlerin benzer seviyede kalması sonucu, FAVÖK %24 oranında gerileyerek 21,39 milyar TL oldu. Operasyonel karlılığın önceki yıla kıyasla zayıflamasına karşın, azalan parasal kayıp kalemi ve ertelenmiş giderlerinin düşüşü sonuçları destekledi şirket bu dönemi 2,94 milyar TL zararla tamamladı. **Piyasa beklentilerinden daha iyi gerçekleşen sonuçların kısa vadede hisse performansını sınırlı olumlu etkilemesini bekliyoruz.**

Sabancı Holding	2025/03	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Net Kar	-2,940	-3,137	-6%

-	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	250,615	237,218	6%
Brüt Kar	54,677	62,983	-13%
kar marjı	21.8%	26.6%	-4.7 yüzde puan
FAVÖK	21,394	28,163	-24%
kar marjı	8.5%	11.9%	-3.3 yüzde puan
Net Kar	-2,940	-7,411	-60%
kar marjı	-1.2%	-3.1%	2 yüzde puan
Net Borç	18,598.4	57,668	
Net Borç/FAVÖK	0.29	0.35	

Kaynak: Finnet

(-) **PETKM 1Ç25 sonuçlarında 1.49mn TL net Zarar beklentisinden daha kötü 2.576mn TL net zarar açıkladı...** 1Ç25'te toplam 599bin ton brüt üretim gerçekleştirilmiş olup, bu dönemde toplam KKO yıllık 8,6 puan artarak %66,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Satış hacmi de 1Ç25'te yıllık %1,7 düşerek 444.18bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Birinci çeyrekte petrokimyasal ürün fiyatları farklı bir gelişme gösterdi. Petrol fiyatlarındaki keskin düşüş, bu fiyatları aşırı duyarlı aromatik ürün fiyatlarında düşüşlere yol açarken; monomer, polimer, elyaf hammadde fiyatları arttı. İlk çeyrekte en keskin düşüş benzen fiyatlarında görüldü. 1Ç25'te Petkim'in maliyet artışlarını düşen talebin de etkisiyle fiyatlara yeterince yansıtamamış olduğunu gözlemliyoruz. Bu dönemde şirket 989mn TL brüt zarar kaydetti. Operasyonel giderlerdeki artış SMM'ndeki artışın altında kalsa da FAVÖK bu çeyrekte -1.114mn TL olarak gerçekleşti. 3,3mırl TL parasal kazanç ve 518mn TL'lik vergi geliriyle rağmen net zarar 2,57mırl TL seviyesinde kaldı. **Sonuçların hisse etkisini olumsuz olarak değerlendiriyoruz.**

Petkim	2025/03	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	17,671	18,091	-2.3%
FAVÖK	-1,114	-509	a.d.
FAVÖK Marjı	-6.3%	-2.8%	a.d.
Net Kar	-2,576	-1,498	a.d.

mınl TL	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	17,671	22,881	-23%
Brüt Kar	-989	-157	531%
kar marjı	-5.6%	-0.7%	-4.9 yüzde puan
FAVÖK	-957	3	-
kar marjı	-5.4%	0.0%	-5.4 yüzde puan
Net Kar	-2,576	1,202	-
kar marjı	-14.6%	5.3%	-19.8 yüzde puan

(+) **TTKOM 1Ç25 sonuçlarını açıkladı...** Türk Telekom enflasyon muhasebesi düzeltmesi içeren 1Ç25 finansallarında piyasa beklentisi olan 3,17mlr TL'nin %62 üstünde 5,13mlr TL net kar açıkladı. Buna göre, Şirket'in satış gelirleri yıllık bazda %18 oranında artarak 45,59 milyar TL'ye yükseldi. Gelirlerin %76,2'sini oluşturan sabit hat ve mobil gelirleri sırasıyla %20,8 ve 24,3 artışla büyümeye en fazla katkısı sağladı. Sabit hat ve mobil ARPU büyümesi ise sırasıyla %19,4 ve 18,6 ile ilk çeyrekte enflasyonun üzerinde artış kaydetti. FAVÖK yıllık %34 artışla 17,76 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi 17,37mlrTL seviyesindeydi. İyileşen operasyonel karlığın sonucunda şirket bu dönemde yıllık %45 artışla 5.13mlr net kar açıkladı. Öte yandan Şirket'in net borcu önceki dönemde kıyasla sınırlı artışla 56,09 milyar TL oldu net borcun FAVÖK'e oranı 0,81x ile makul bir düzeyde oluştu (4Ç24-sonu: 0,89x). **Piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların kısa vadede hisse performansına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz.**

Türk Telekom	2025/03	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	45,596	44,134	3.3%
FAVÖK	17,767	17,374	2.3%
FAVÖK Marjı	39.0%	39.4%	-0.4 pps
Net Kar	5,134	3,172	62%

mİnTL	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	45,596	38,545	18%
Brüt Kar	18,548	13,420	38%
kar marjı	40.7%	34.8%	5.9 yüzde puan
FAVÖK	17,767	13,248	34%
kar marjı	39.0%	34.4%	4.6 yüzde puan
Net Kar	5,134	3,536	45%
kar marjı	11.3%	9.2%	2.1 yüzde puan
Net Borç	56,096.9	70,669	
Net Borç/FAVÖK	0.81	1.30	

Kaynak: Finnet

(+) **LOGO 1Ç25 finansal sonuçlarını açıkladı...** Logo Yazılım enflasyon muhasebesine tabii 1Ç25 finansal sonuçlarını açıkladı. Şirketin satış gelirleri önceki yıl aynı döneme kıyasla %13 oranında artışla 1,04 milyar TL'ye yükseldi. Hasılatındaki büyümenin yanı sıra etkin maliyet yönetimi sayesinde FAVÖK %33 oranında büyüyerek milyon TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı ise 5,9 yüzde puan iyileşme ile %39,5 seviyesinde kaydedildi. Güçlü operasyonel görünüme ek olarak artan yatırım faaliyetleri gelirleri ve azalan parasal kayıp kalemi sonucunda 1Ç24 de zarar kaydeden şirket bu dönemde 730 milyon TL net kar açıkladı. **Kısaca LOGO 1Ç25 sonuçları değerlendirildiğinde, operasyonel karlılıktaki güçlü görünüm ve piyasa beklentilerine paralel gelen sonuçların kısa vadede hisse performansını olumlu etkilemesini bekliyoruz.**

Yazılım	2025/03	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	1,046	1,033	1.2%
FAVÖK	413	410	0.8%
FAVÖK Marjı	39.5%	39.6%	-0.2 yüzde puan
Net Kar	730	728	0%

-	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	1,046	925	13%
Brüt Kar	1,020	900	13%
kar marjı	97.5%	97.3%	0.2 yüzde puan
FAVÖK	413	310	33%
kar marjı	39.5%	33.6%	5.9 yüzde puan
Net Kar	730	-49	-
kar marjı	69.8%	-5.3%	75.1 yüzde puan
Net Borç	-683.6	-345	
Net Borç/FAVÖK	-0.42	-0.37	

Kaynak: Finnet

(+) MGROS 1Ç25 finansal sonuçlarında 422mn TL olan piyasa beklentisinin üstünde 981mn TL net kar açıkladı... Şirketin satış gelirleri 1Ç25'te yıllık bazda %8 oranında artarak 78,44milyar TL olurken piyasa beklentisi olan 79,2mn TL'nin hafif altında gerçekleşti. Brüt kar satış maliyetlerindeki sınırlı artışın etkisiyle yıllık %30 artarak 19 milyar TL seviyesine yükseldi. FAVÖK ise operasyonel giderlerdeki sınırlı artışın etkisiyle yıllık bazda güçlü bir büyüme gösterdi ve piyasa beklentisi ile uyumlu 3,69 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı da pozitif görünümünü koruyup 3,5 puan arttı. Net kar 422 mn TL olan beklentilerin %132,4 üzerinde 981 mn TL gerçekleşti ancak artan vadeli alım faiz giderinin artması ve ertelenmiş vergi giderinin etkisiyle yıllık %43 daraldı. Şirket, tüm hızlı tüketim mallarının pazar payında yıllık 70 baz puan artış gerçekleştirdi. Yıllık mağaza sayısı 256 artarak 3642 seviyesine yükseldi. Satış alanı da bu çeyrekte yıllık %5 artış göstererek 2.043bin m2 oldu. Şirketin online hizmet veren yıllık mağaza sayısı ise 315 arttı. Birebir mağazalarda satış büyümesi %48,1 ile %37,9 olan ortalama gıda enflasyonunun üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket 2025 yılına dair beklentilerinde de bir değişiklik yapmadı. 2025 beklentileri: Satış büyümesi: %8-10, FAVÖK marjı:~%6, 250 yeni mağaza, ve %2,5-3 Yatırım harcamaları/Satışlar.

Özetle MGROS 1Ç25 sonuçları değerlendirildiğinde, net karda yıllık bazda düşüş görülse de sonuçların beklentilerin üstünde gerçekleşmesi ve operasyonel karlılıkta güçlü görünümünü koruması sebebiyle hisse performansı üzerindeki etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Migros Ticaret	2025/03	Konsensüs	% Değişim
Satış Geliri	78,437	79,186	-1%
FAVÖK	3,687	3,620	2%
FAVÖK Marjı	4.7%	4.6%	3%
Net Kar	981	422	132%

milyar TL	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	78,437	72,318	8%
Brüt Kar	19,017	14,629	30%
kar marjı	24.2%	20.2%	4 yüzde puan
FAVÖK	3,687	864	327%
kar marjı	4.7%	1.2%	3.5 yüzde puan
Net Kar	981	1,715	-43%
kar marjı	1.3%	2.4%	-1.1 yüzde puan
Net Borç	5,901.5	-1,453	
Net Borç/FAVÖK	0.32	-0.33	

Kaynak: Finnet

(+) MPARK 1Ç25 sonuçlarında piyasa beklentisi olan 970mn TL'nin %21 üstünde 1.170mlr TL net kar açıkladı... MLP Sağlık enflasyon muhasebesi düzeltilmesi içeren birinci çeyrek finansallarını açıkladı. Buna göre, Şirket'in satış gelirleri önceki yıla göre %7 artışla 10,39 milyar TL düzeyine yükseldi ayrıca 11,49 mlr TL olan beklentilerin %2,3 üstünde seyir sergiledi. Doktor ve personel giderlerinde bir artış gerçekleşse de sınırlı olmasının etkisiyle brüt kar yıllık %13 artış gerçekleştirerek 3,23 mlr TL oldu. FAVÖK genel yönetim giderlerinin sınırlı artışın etkisiyle yıllık %5 artarak 2,94 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK 2,83 mlr TL olan beklentilerin %4 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 0,5 puan azaldı. Net kar ertelenmiş vergi giderinin yaklaşık 1,25 mlr TL azalmasının etkisiyle yıllık %24 artarak 1,17 mlr TL oldu. Ayrıca 970 mln TL olan beklentilerin %20,7 üzerinde gerçekleşti. **Şirketin hisse performansının hem beklentilerin üzerinde hem de yıllık artış gerçekleşmesi sebebiyle olumlu etkilenmesini bekliyoruz.**

MLP Sağlık	2025/03	Konsensüs	% Değişim
Satış Geliri	11,754	11,493	2%
FAVÖK	2,944	2,830	4%
FAVÖK Marjı	25.0%	24.6%	2%
Net Kar	1,170	970	21%

mlnTL	1Ç25	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	11,754	10,993	7%
Brüt Kar	3,232	2,866	13%
kar marjı	27.5%	26.1%	1.4 yüzde puan
FAVÖK	2,944	2,809	5%
kar marjı	25.0%	25.5%	-0.5 yüzde puan
Net Kar	1,170	943	24%
kar marjı	10.0%	8.6%	1.4 yüzde puan
Net Borç	6,940.5	3,622	
Net Borç/FAVÖK	0.67	0.37	

Kaynak: Finnet

(+) TCELL Superonline BOTAŞ ihalesini kazandı... Turkcell Superonline, BOTAŞ'ın fiber optik kablo altyapısındaki elyafların kiralanmasına ilişkin ihalesini yıllık 25,5 milyon ABD doları bedelle kazandı. Böylelikle 2009 yılından beri kullanımda olan altyapının 15 yıl daha kullanım hakkını elde etmiş oldu. **Gelişmenin TCELL hisse performansına sınırlı olumlu yansımaları bekliyoruz.**

(+) KAREL Turkcell ile Bölge Çözüm Ortaklığı Sözleşmelerini Yeniledi... Karel Elektronik, Turkcell, Superonline ve Kule Hizmet ile toplam 57 ilde arıza müdahale, bakım-onarım ve kurulum hizmetlerini kapsayan sözleşmelerini yeniledi. 1 Nisan 2025 tarihinden itibaren 3 yıl geçerli olacak sözleşmeler kapsamında, 6 ayda bir fiyat güncellemesine bağlı olarak, tahmini toplam ciro beklentisi yaklaşık 20 milyar TL seviyesinde. **Gelişmeyi hisse açısından olumlu değerlendiriyoruz.**

(=/+) SISE Toplu İş Sözleşmesi Hakkında... Şişecam, Soda, Kojen ve Kromsan fabrikaları ile Tuz işletmelerini kapsayan 21. Dönem Toplu İş Sözleşmesi görüşmelerinde Petrol İş Sendikası ile anlaşmaya vardı. 01.01.2025 - 31.12.2026 tarihleri arasında kapsayan sözleşme için yürütülen müzakerelerin, 08 Mayıs 2025 tarihinde uzlaşmayla sonuçlandığı bildirildi. **Haberin kısa vadede hisse performansını sınırlı olumlu etkilemesini bekliyoruz.**

(=/+) **Pay geri alımları...** 07 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirilen pay geri alımlarına dair listeyi aşağıda görebilirsiniz.

Pay Geri Alımları			
Pay Kodu	Şirket	Alınan Pay Adedi	Fiyat Aralığı (TL)
MAKIM	Makim Makine	31,500	15,90-15,98
AKFIS	Akfen İnşaat	150,000	18,77-19,03
SASA	Sasa Polyester	40,000,000	3,77-3,98
BAHKM	Bahadır Kimya	50,000	42,74-43,12
GLYHO	Global Yat. Holding	150,000	7,25
SANFM	Sanifoam Endüstri	10,000	29,99
INVES	Investco Holding	3,000	203,00-205,00
AKFGY	Akfen GMYO	200,000	2,07-2,08
AHGAZ	Ahlatcı Doğalgaz	182,318	21,46-21,84
ENERY	Enerya Enerji	1,000,000	4,14-4,15
ALARK	Alarko Holding	572,928	88,15-86,25
TCKRC	Kıraç Galvaniz	70,000	37,60
AKFYE	Akfen Yen. Enerji	285,000	17,23-17,42
LKMNH	Lokman Hekim Sağlık	81,910	15,22-15,47
FRIGO	Frigo Pak Gıda	631,000	6,88-6,95
ENDAE	Enda Enerji Holding	550,000	16,62-17,12
PCILT	PC İletişim Medya	40,000	12,52
TERA	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	20,000	115,50
MACKO	Mackolik İnternet Hizmetleri	100,000	36,12-38,20

Kaynak: KAP

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				

*Piyasa açılışından önce açıklanacak

5.05.2025	Haftalık Ekonomik Takvim	Beklenti	Önceki
Japonya	-- Çocuk Bayramı	--	--
Çin	-- İşçi Bayramı	--	--
Türkiye	10:00 TÜFE (Nisan - Aylık)	%3,11	%2,46
Türkiye	10:00 TÜFE (Nisan - Yıllık)	%38,00	%38,10
Türkiye	10:00 Çekirdek TÜFE (Nisan - Yıllık)	%36,85	%37,42
Türkiye	10:00 ÜFE (Nisan - Aylık)	--	%1,88
Türkiye	10:00 ÜFE (Nisan - Yıllık)	--	%23,50
Euro Bölgesi	11:30 Sentix Yatırımcı Güveni (Mayıs)	-11,50	-19,50
ABD	16:45 S&P Global Hizmetler PMI (Nisan - Nihai)	51,20	51,40
ABD	17:00 ISM Hizmet PMI (Nisan)	50,30	50,80
6.05.2025			
Japonya	-- Grennery Günü	--	--
Çin	04:45 Caixin Hizmetler PMI (Nisan)	51,80	51,90
Almanya	10:55 HCOB Hizmetler PMI (Nisan - Nihai)	48,80	48,80
Euro Bölgesi	11:00 HCOB Hizmetler PMI (Nisan - Nihai)	49,70	49,70
Euro Bölgesi	12:00 ÜFE (Mart - Aylık)	-%1,40	%0,20
Euro Bölgesi	12:00 ÜFE (Mart - Yıllık)	%2,50	%3,00
Türkiye	14:30 Reel Efektif Döviz Kuru (Nisan)	--	73,48
ABD	15:30 Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-137,2 Mlr USD	-122,7 Mlr USD
7.05.2025			
Japonya	03:30 Jibun Bank Hizmetler PMI (Nisan - Nihai)	--	52,20
Almanya	09:00 Fabrika Siparişleri (Mart - Aylık)	%1,30	%0,00
Almanya	09:00 Fabrika Siparişleri (Mart - Yıllık)	%1,20	-%0,20
Euro Bölgesi	12:00 Perakende Satışlar (Mart - Aylık)	-%0,10	%0,30
Euro Bölgesi	12:00 Perakende Satışlar (Mart - Yıllık)	%1,60	%2,30
ABD	14:00 MBA İpotek Başvuruları (Haftalık)	--	-%4,20
ABD	21:00 FED Faiz Oranı Kararı (Üst Sınır)	%4,50	%4,50
ABD	21:00 FED Faiz Oranı Kararı (Alt Sınır)	%4,25	%4,25
ABD	21:30 Fed Başkanı Powell Basın Konferansı	--	--
8.05.2025			
Japonya	02:50 BoJ Para Politikası Toplantı Tutanakları	--	--
Almanya	09:00 Sanayi Üretimi (Mart - Aylık)	%1,00	-%1,30
Almanya	09:00 Sanayi Üretimi (Mart - Yıllık)	-%2,70	-%4,00
Almanya	09:00 Dış Ticaret Dengesi MA (Mart)	19,1 Mlr EURO	17,7 Mlr EURO
Türkiye	14:30 TCMB Menkul Kıymet İstatistikleri (Haftalık)	--	--
ABD	15:30 Tarım Dışı Verimlilik (1Ç2025 - Öncü)	-%0,80	%1,50
ABD	15:30 İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)	230 Bin	241 Bin
ABD	15:30 Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)	1895 Bin	1916 Bin
ABD	17:00 Toptan Eşya Stokları (Mart - Aylık - Nihai)	%0,50	%0,50
Türkiye	17:30 Nakit Bütçe Dengesi (Nisan)	--	-298,4 Mlr TRY
9.05.2025			
Japonya	08:00 CI Öncü Endeksi (Mart - Öncü)	107,50	107,90
Türkiye	10:00 Sanayi Üretimi (Mart - Aylık)	--	-%1,60
Türkiye	10:00 Sanayi Üretimi (Mart - Yıllık)	--	-%1,90

BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU

Hisse	3. Destek	2.Destek	1.Destek	Pivot	1. Direnç	2. Direnç	3. Direnç
AEFES	136.23	144.73	147.57	153.23	156.07	161.73	170.23
AGHOL	247.92	258.17	261.83	268.42	272.08	278.67	288.92
AGROT	6.74	7.75	8.08	8.76	9.09	9.77	10.78
AHGAZ	19.83	20.71	21.09	21.59	21.97	22.47	23.35
AKBNK	47.81	48.59	49.03	49.37	49.81	50.15	50.93
AKSA	8.87	9.23	9.39	9.59	9.75	9.95	10.31
AKSEN	29.23	30.47	30.89	31.71	32.13	32.95	34.19
ALARK	79.60	83.35	85.10	87.10	88.85	90.85	94.60
ALFAS	41.52	43.42	44.14	45.32	46.04	47.22	49.12
ALTNY	70.27	73.97	75.28	77.67	78.98	81.37	85.07
ANHYT	70.25	73.25	74.30	76.25	77.30	79.25	82.25
ANSGR	85.27	86.97	87.63	88.67	89.33	90.37	92.07
ARCLK	106.20	109.10	110.80	112.00	113.70	114.90	117.80
ARDYZ	21.95	23.75	24.39	25.55	26.19	27.35	29.15
ASELS	124.50	133.60	138.90	142.70	148.00	151.80	160.90
ASTOR	85.65	89.55	90.95	93.45	94.85	97.35	101.25
AVPGY	50.12	51.17	51.63	52.22	52.68	53.27	54.32
BERA	12.99	13.98	14.37	14.97	15.36	15.96	16.95
BIMAS	452.50	469.00	479.50	485.50	496.00	502.00	518.50
BRSAN	324.50	339.50	344.75	354.50	359.75	369.50	384.50
BRYAT	1806.67	1903.67	1936.33	2000.67	2033.33	2097.67	2194.67
BSOKE	20.18	20.76	21.04	21.34	21.62	21.92	22.50
BTCIM	5.07	5.27	5.41	5.47	5.61	5.67	5.87
CANTE	1.50	1.55	1.56	1.60	1.61	1.65	1.70
CCOLA	45.65	47.60	48.55	49.55	50.50	51.50	53.45
CIMSA	42.07	43.31	43.91	44.55	45.15	45.79	47.03
CLEBI	2154.33	2262.33	2301.67	2370.33	2409.67	2478.33	2586.33
CWENE	13.46	14.91	15.59	16.36	17.04	17.81	19.26
DOAS	190.90	195.20	197.50	199.50	201.80	203.80	208.10
DOHOL	14.76	14.98	15.07	15.20	15.29	15.42	15.64
ECILC	44.47	46.11	46.97	47.75	48.61	49.39	51.03
EFORC	85.88	88.18	89.37	90.48	91.67	92.78	95.08
EGEEN	8325.00	8597.50	8692.50	8870.00	8965.00	9142.50	9415.00
EKGYO	11.39	11.71	11.88	12.03	12.20	12.35	12.67
ENERY	3.96	4.07	4.11	4.18	4.22	4.29	4.40
ENJSA	48.17	51.02	52.23	53.87	55.08	56.72	59.57
ENKAI	57.10	59.85	60.90	62.60	63.65	65.35	68.10
EREGL	20.47	21.77	22.21	23.07	23.51	24.37	25.67
EUPWR	22.67	23.69	24.11	24.71	25.13	25.73	26.75
FROTO	81.17	84.42	85.83	87.67	89.08	90.92	94.17
GARAN	95.22	97.77	98.83	100.32	101.38	102.87	105.42
GESAN	37.81	38.87	39.23	39.93	40.29	40.99	42.05
GOLTS	344.33	357.83	363.92	371.33	377.42	384.83	398.33
GRTHO	200.00	231.50	242.00	263.00	273.50	294.50	326.00
GSRAY	1.85	1.93	1.97	2.01	2.05	2.09	2.17
GUBRF	258.42	264.42	267.08	270.42	273.08	276.42	282.42
HALKB	18.69	19.23	19.43	19.77	19.97	20.31	20.85
HEKTS	2.89	2.95	2.98	3.01	3.04	3.07	3.13

BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU

Hisse	3. Destek	2.Destek	1.Destek	Pivot	1. Direnç	2. Direnç	3. Direnç
IEYHO	11.97	13.35	14.27	14.73	15.65	16.11	17.49
ISCTR	9.75	9.96	10.05	10.17	10.26	10.38	10.59
ISMEN	32.80	34.66	35.48	36.52	37.34	38.38	40.24
KARSN	9.99	10.39	10.58	10.79	10.98	11.19	11.59
KCAER	11.78	12.46	12.74	13.14	13.42	13.82	14.50
KCHOL	127.93	132.53	134.87	137.13	139.47	141.73	146.33
KONTR	22.93	24.27	24.71	25.61	26.05	26.95	28.29
KONYA	5169.17	5416.67	5503.33	5664.17	5750.83	5911.67	6159.17
KOZAA	80.35	83.65	84.95	86.95	88.25	90.25	93.55
KOZAL	24.31	24.89	25.17	25.47	25.75	26.05	26.63
KRDMD	21.35	22.19	22.51	23.03	23.35	23.87	24.71
KTLEV	77.12	82.27	85.13	87.42	90.28	92.57	97.72
LMKDC	24.43	25.25	25.63	26.07	26.45	26.89	27.71
MAGEN	26.74	27.16	27.36	27.58	27.78	28.00	28.42
MAVI	31.55	32.29	32.75	33.03	33.49	33.77	34.51
MGROS	469.50	483.00	492.00	496.50	505.50	510.00	523.50
MIATK	30.87	32.45	32.97	34.03	34.55	35.61	37.19
MPARK	309.17	317.92	322.58	326.67	331.33	335.42	344.17
OBAMS	74.35	78.55	80.85	82.75	85.05	86.95	91.15
ODAS	4.53	4.64	4.69	4.75	4.80	4.86	4.97
OTKAR	338.42	356.67	368.83	374.92	387.08	393.17	411.42
OYAKC	18.63	19.95	20.47	21.27	21.79	22.59	23.91
PASEU	56.28	60.73	63.62	65.18	68.07	69.63	74.08
PETKM	15.59	15.87	16.03	16.15	16.31	16.43	16.71
PGSUS	206.07	216.67	221.73	227.27	232.33	237.87	248.47
RALYH	111.07	115.07	116.63	119.07	120.63	123.07	127.07
REEDR	10.31	10.83	11.01	11.35	11.53	11.87	12.39
RYGYO	13.23	13.54	13.69	13.85	14.00	14.16	14.47
SAHOL	69.03	70.73	71.47	72.43	73.17	74.13	75.83
SASA	3.35	3.59	3.69	3.83	3.93	4.07	4.31
SELEC	60.33	64.08	65.57	67.83	69.32	71.58	75.33
SISE	31.31	32.29	32.67	33.27	33.65	34.25	35.23
SKBNK	4.60	4.80	4.92	5.00	5.12	5.20	5.40
SMRTG	28.17	29.05	29.37	29.93	30.25	30.81	31.69
SOKM	36.34	37.10	37.40	37.86	38.16	38.62	39.38
TABGD	168.93	172.03	173.97	175.13	177.07	178.23	181.33
TAVHL	213.63	218.63	220.77	223.63	225.77	228.63	233.63
TCELL	85.20	86.50	87.20	87.80	88.50	89.10	90.40
THYAO	252.50	267.25	273.00	282.00	287.75	296.75	311.50
TKFEN	94.90	109.30	114.10	123.70	128.50	138.10	152.50
TOASO	180.63	190.03	193.47	199.43	202.87	208.83	218.23
TSKB	9.80	10.09	10.22	10.38	10.51	10.67	10.96
TTKOM	52.43	53.48	54.02	54.53	55.07	55.58	56.63
TTRAK	542.67	562.67	569.83	582.67	589.83	602.67	622.67
TUPRS	113.23	115.73	116.67	118.23	119.17	120.73	123.23
TURSG	15.52	16.30	16.57	17.08	17.35	17.86	18.64
ULKER	102.70	106.40	108.10	110.10	111.80	113.80	117.50
VAKBN	20.23	20.87	21.15	21.51	21.79	22.15	22.79
VESTL	35.36	37.82	38.74	40.28	41.20	42.74	45.20
YEOTK	37.78	39.94	40.74	42.10	42.90	44.26	46.42
YKBNK	22.02	22.78	23.20	23.54	23.96	24.30	25.06
ZOREN	3.07	3.15	3.17	3.23	3.25	3.31	3.39

YATIRIM FONLARIMIZ

Kodu	Türleri	Risk/Getiri Puanı	Fiyat	Günlük (%)	Aybaşından (%)	Yılbaşından (%)
Hisse Fonları						
EC2	Birinci Hisse Senedi Fonu	7	64.2846	-1.06%	2.14%	-4.92%
Değişken Fonlar						
ECA	Birinci Değişken Fon	6	1.1211	-0.55%	0.50%	-1.78%
EBD	İkinci Değişken Fon	5	0.1563	-0.20%	0.74%	6.32%
Sabit Getirili Fonlar						
ECV	Kısa Vad. Borçlanma Arç.	2	0.3022	0.07%	0.64%	13.89%
Para Piyasası Fonu						
ECB	Para Piyasası Fonu	1	32.2748	0.12%	0.73%	15.86%
Serbest Fonlar						
GZM	Dinamik Serbest Fon	6	7.6529	0.23%	2.05%	-9.95%
GZN	Boğaziçi Serbest Fon		27.3278	-0.42%	1.15%	-7.28%
GJM	Ada Serbest Fon		24.7749	-0.12%	1.41%	-3.15%
GLV	GLV Nehir Serbest Fon		8.3856	-1.19%	0.27%	-13.04%
GLG	Capital His. Sen. Serbest Fon		0.0000	0.00%	0.00%	0.00%
Katılım Fonu						
GKF	Katılım Fonu	3	3.3152	-0.29%	3.08%	-4.18%
Fon Sepeti Fonları						
GMD	Birinci Fon Sepeti Fonu	4	0.0000	0.00%	0.00%	0.00%
GLC	İkinci Fon Sepeti Fonu		3.0537	0.00%	0.71%	6.91%

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.