

## Dün Ne Oldu?

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan verilere göre, Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan ayında aylık bazda %3,0, yıllık bazda ise %37,86 oranında artış kaydetti. Nisan ayı içerisinde yaşanan zirai don olayları nedeniyle özellikle gıda fiyatlarına yönelik tedirginlik artmışken, açıklanan verilerin piyasa beklentilerinin bir miktar altında gelmiş olması olumlu karşılandı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) son dönemde uygulamaya koyduğu para politikası adımlarının etkisi görülmeye başlansa da, enflasyonun kontrol altına alınması konusunda mevcut tedbirlerin yeterliliği konusunda temkinli bir yaklaşım sürdürülüyor. Nisan ayı verilerinin ardından açıklamalarda bulunan Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, enflasyonla mücadele kararlılığını vurguladı. Bakan Şimşek, "Enflasyonu yüksek tutan ana unsur hizmet enflasyonudur ve genel eğilim aşağı yönlü" ifadelerini kullanarak, dezenflasyon sürecinin başladığına dair güçlü sinyallerin alındığını belirtti. Ayrıca "Hayat pahalılığıyla mücadele için kararlıyız" sözleri kamuoyunda geniş yankı buldu. Borsa İstanbul, hisse senedi işlemlerinde mevcut T+2 takas sürecinin kısaltılarak T+1'e indirilmesi yönünde değerlendirme süreci başlatıldığını duyurdu. Bu süreçte tüm piyasa paydaşlarının görüşlerinin alınacağı ifade edilirken, değişikliğin piyasada işlem verimliliğini artırması ve riskleri azaltması hedefleniyor.

Küresel piyasalarda ise ABD'den gelen ekonomik veriler dikkat çekti. Nisan ayına ilişkin açıklanan PMI ve ISM hizmet sektörü verileri, yılın başında sınırlı bir büyümeye işaret etti. S&P Global hizmet PMI verisinde iş aktivitesi endeksi 50,8 seviyesine gerileyerek hem Mart ayındaki 54,4 seviyesinin hem de öncü verideki 51,4'ün gerisinde kaldı. ISM hizmet endeksi ise Mart'taki 50,8 seviyesinden 51,6'ya yükselmiş olsa da Şubat ayındaki 53,5 seviyesinin altında kalmayı sürdürdü. Her iki ankette de iş aktivitesi ve yeni siparişlere ilişkin göstergelerin zayıf seyretmesi, ABD hizmet sektöründe toparlanmanın kırılgan bir zeminde ilerlediğine işaret ediyor.

## Bugün Ne Bekliyoruz ?

BIST100 endeksinde dün satıcı seyrer etkili olurken, özellikle Nisan ayı enflasyon rakamları sonrası satış baskısının arttığını gördük. Endeks günü %0.60 değer kaybı ile 9112 seviyesinden tamamladı; kısa vadede 9000 seviyesinin altına sarkmaması olumlu olurken, 9250 seviyesi kısa vadeli direnç olarak takip edilebilir. Bilanço dönemi olması nedeniyle hisse bazlı hareketler görülebilir fakat endeks ağırlığı yüksek hisselerin sürekli baskı altında kalıyor olması nedeniyle stop seviyelerinin yakın tutulmasının daha doğru olduğunu düşünüyoruz.

Küresel tarafta bu sabah risk iştahı karışık. Çin piyasalarında %0,3 artı, Hong Kong %0,1 eksi, Japonya piyasaları ise kapalı. ABD vadeli %0.5 satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,35, Dolar Endeksi 100,0, ons altın 3.380 USD seviyesinde işlem görüyor.

Bugün yurt içinde reel efektif döviz kuru, mevsim etkisinden arındırılmış tüketici fiyatları, "Aylık Fiyat Gelişmeleri" raporu ve Hazine ihaleleri takip edilecek. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan'ın TBMM'de yapacağı sunumu da yakından izleyeceğiz. Yurt dışında hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) verilerinin yanı sıra, Euro Bölgesi üretici fiyatları öne çıkıyor.

## Pariteler

	Son	Fark (%)
USDTRY	38.6131	0.13
EURTRY	43.73804	0.24
EURUSD	1.13167	0.01

## Emtialar

	Son	Fark (%)
Gram Altın	4166.009	0.79
Ons Altın	3355.706	0.66
Gram Gümüş	40.83905	1.60
Ons Gümüş	32.99981	1.59
Brent	61.035	1.30

## Endeksler

	Son	Fark (%)
XU100	9112.19	-0.60
XU030	9931.86	-0.69
XBANK	11382.98	-1.77
DAX	23344.54	1.12
NIKKEI25	36830.69	1.04
KOSPI	2559.79	0.12
NASDAQ	19967.94	-0.67
DJI	41218.83	-0.24

## Tahviller

	Son
TR 2 YILLIK	46.94
TR 5 YILLIK	39.19
TR 10 YILLIK	34.61
ABD 2 YILLIK	3.841
ABD 10 YILLIK	4.37

## BIST100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
FENER	46.64	10.00
BINHO	292.50	9.96
OBAMS	79.10	6.89
KTLEV	89.65	6.85
TUKAS	2.70	5.88

## BIST100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
OTKAR	360.25	-5.01
OYAKC	21.9	-4.53
MPARK	319.25	-4.42
CLEBI	2502.5	-4.03
CIMSA	45.2	-3.62

• Şirket Haberleri

**DGATE** : «ARENA CONNECT TEKNOLOJİ SANAYİ VE TİCARET AŞ ile VODAFONE DAĞITIM SERVİS VE İÇERİK HİZMETLERİ A.Ş. arasında bulunan "Cihaz Dağıtım Hizmeti ve Tedarik Sözleşmesi"nin şirketimize devri konusunda taraflar ile görüşmelere başlanmıştır».

**AGESA** : «Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("SEDDK") 30.04.2025 tarihli Kararı ile şirketimizin bu başvurusu uygun bulunarak hastalık/sağlık sigorta branşında faaliyet ruhsatı verilmesine karar verilmiştir. SEDDK'nın ilgili yazısı şirketimize, 05.05.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir».

**MEGAP** : «Konkordato sürecine rağmen, şirketimiz üretim ve ticari faaliyetlerine kesintisiz olarak devam etmiş; bu dönemde operasyonel ve finansal göstergelerinde bir gelişim sağlanmıştır. 2024 3. çeyrekte 260 olan personel sayımız, aynı yılın son çeyreği itibarıyla 411 kişiye yükselmiştir. Net dönem kârımız ise, 102 milyon TL'den 484 milyon TL'ye ulaşarak önemli bir artış göstermiştir».

**DCTTR** : «Nisan ayında toplam satış hasılatımız önceki yılın aynı ayına göre %17 artışla 160,2 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk dört ayındaki kümülatif satış toplamımız önceki yılın aynı dönemine göre %81 artışla 1.661,6 milyon TL olmuştur.»

**GWIND** : «Taşpınar Hibrit GES'in Faz 2 yatırımı kapsamında; tüm süreçler ve inşaat çalışmaları tamamlanmıştır. Taşpınar RES ve GES santralimizin toplam kurulu gücü 115,0525 MWm / 73 MWe olmuştur. Yapılan toplam Hibrit GES yatırımının, Taşpınar RES'in ortalama yıllık üretimini yaklaşık %20 oranında artıracığı ve karbon emisyon azaltımına yaklaşık 20.000 ton CO2 ek katkıda bulunacağı öngörülmektedir. Böylelikle şirketimizin kurulu gücü 297,2 MW'tan 316,9 MW'ta çıkmıştır».

**ANELE** : «Finans kuruluşlarından kullanılmış olan nakdi ve gayri nakdi kredilerimize ilişkin akdedilen "Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi" hükümleri ile ilgili süreç devam ettiğinden, finans kuruluşlarının mutabakatı ile süre 21 Temmuz 2025 tarihine kadar uzatılmıştır».

- Açıklanan Bilançolar

**ONCOSM** Şirket zarardan kara geçmiştir bu bir katalist olabilir. Şirket 2024/3 döneminde 49 milyon TL zararda iken 2025/3 döneminde 7,5 milyon TL ile kara geçmiştir. Satışlar %73 artışla 167 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK tarafında da benzer görünüm mevcut. 12,9 milyon TL negatif FAVÖK varken 2025'in birinci çeyreğinde 45 milyon TL FAVÖK üretmiştir. 2 milyon TL net nakitte olması da bir diğer pozitif unsur. FAVÖK marjı %26,9 seviyesinde. Net borç/EBITDA -0,02x seviyesinde. FD/FAVÖK 16,36x. Hissenin fiyatında da ciddi gerileme var. 288 TL seviyelerinden 83 TL'ye kadar gerilemiş...

**ARMGD** : Yıllık bazda satış gelirlerinde %10 oranında bir gerileme yaşanmasına rağmen hammadde maliyetlerindeki düşüş Şirket'in brüt karı geçen yıla kıyasla %143 oranında artış göstermesine olanak sağlamıştır. Ciro tarafında özellikle yurtiçi atışlarda bir gerileme dikkat çekici fakat yurtdışı satışlar ciroyu dengelemiş görünüyor. Bu olumlu gelişmenin etkisiyle FAVÖK yıllık bazda %858 oranında yükselirken net dönem karı %96 oranında artış kaydetmiştir. Bununla birlikte net borç seviyesini %38 oranında azaltmayı başaran Şirket, finansal yapısını daha da güçlendirmiştir. Net borç tarafında %38 bir iyileşme görülürken, finansal borçluluğun yatay seyrine rağmen halka arz gelirinden yaratılan nakit pozisyonun arttığını görüyoruz.

**ENJSA** , 52.3 milyar TL beklentinin çok aşağısında bir ciro ile 45.6 milyar TL gerçekleşti. FAVÖK beklentisi 9.9 milyar TL iken gerçekleşen rakam 9.18 milyar TL oldu. Net dönem kârı beklentisi 508 milyon TL iken, 6 milyar TL finansman gideri ve vergiler sebebiyle 741 milyon TL zarar etti.

**GWIND**, 554 milyon TL beklentiye paralel olarak 556 milyon TL bir ciro elde etti. Maksimum beklenti olan 380 milyon TL'nin dahi üzerinde 395 milyon TL olarak gerçekleşti. Geçen seneye göre rakamlar daralmış gözükse de beklentilerden daha iyi bir ciro ve FAVÖK gelmiş durumda. Net kâr tarafında 187 milyon TL beklentinin aşağısında bir rakamla 133 milyon TL olarak gerçekleşti.

## Çekince

Bu raporda yer alan içerik, bilgi, fiyat verileri ve grafikler ile yorumlar, yatırım kararına temel teşkil edecek şekilde, doğruluk ve geçerlilik açısından herhangi bir garanti verilmeden, iyi niyetle ve yalnızca bilgi edinme amacıyla mevcut kaynaklardan derlenmiştir. Müşterilerin burada yer alan bilgileri, herhangi bir ticari faaliyete girişmeden önce birçok girdi ve değerlendirmeden yalnızca biri olarak kullanmaları tavsiye edilir.

Bu raporda yer alan yorum ve tavsiyeler özel yatırım tavsiyesi, danışmanlık hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp genel yatırım tavsiyesi kapsamındadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kuruluşların SPK mevzuatı gereği bu hizmeti vermeye yetkili kuruluşlarla iletişime geçmeleri gerekmektedir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlardan, portföy yönetim şirketlerinden, mevduat dışı bankalardan yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde alınabilmektedir.

Genel bilgi vermek amacıyla hazırlanan bu rapor, kişiselleştirilmiş yorum ve tavsiyeler içermediğinden müşterinin mali durumu, risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Herhangi bir menkul kıymetin veya diğer yatırımların satın alınması veya satılması için bir izahname, teklif belgesi veya talep teşkil etmez.

Bu raporda yer alabilecek yüksek riskli yatırım ürünleri kaldıraç, piyasa, politik, ekonomik ve kur risklerinden dolayı ana para kaybına neden olabilir. Bu nedenle yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı vermeniz beklentilerinizi karşılayan sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca bu raporda bahsedilen ürünler belirli yargı bölgelerinde satışa sunulmayabilir.

A1 Capital Portföy, geniş bir faaliyet yelpazesine sahip bir finans grubunun bağlı kuruluşu olarak, yürürlükteki yasal hükümler ve iç yönergeler çerçevesinde çözümlenen çıkar çatışmalarıyla karşı karşıya kalabilir. A1 Capital Portföy veya Güler Holding'in diğer iştirakleri, gerek kendi hesabına gerekse müşterileri hesabına bu belgede belirtilen görüşlere aykırı işlemlerde bulunabilir.

A1 Capital Portföy, ekteki bilgi ve tavsiyeleri, önceden herhangi bir ihtar ve/veya ihtar gerek kalmaksızın, her zaman değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. A1 Capital Portföy'ün bu raporda yer alan kapsamlı bilgi, yorum ve tavsiyelere ilişkin herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

A1 Capital Portföy ve çalışanları, bilgi, görüş ve yorumlara dayanılarak alınan karar ve işlemler nedeniyle ilişkili kişilerin veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği maddi ve manevi zararlardan, kar mahrumiyetinden, doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan sorumlu değildir.

Bu rapor yalnızca hedeflenen alıcıların kullanımına yönelik olup, içeriği A1 Capital Portföy'ün önceden yazılı izni olmadan tamamen veya kısmen çoğaltılamaz, çoğaltılamaz, kopyalanamaz veya başka kişilere teslim edilemez veya iletilemez. A1 Capital Portföy, bu raporun kötüye kullanılması veya izinsiz dağıtılması konusunda hiçbir sorumluluk kabul etmez. Alıcı, bu raporu kabul ederek burada belirtilen şartlara ve sınırlamalara uymayı kabul eder.