

Dün Ne Oldu?

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan, yaptığı açıklamada yıl sonu enflasyon beklentilerinin banka tahminleriyle ve belirsizlik aralıklarıyla uyumlu olduğunu belirtti. Karahan'ın bu açıklaması, para politikasında öngörülebilirlik vurgusu açısından dikkat çekerken, piyasalar tarafından istikrar mesajı olarak yorumlandı.

Öte yandan, Güney Asya'da tansiyon yeniden yükseldi. Pakistan ordusu, Hindistan'ın üç farklı bölgeden topraklarına füze saldırısı düzenlediğini duyurdu. Bu saldırılar sonucunda 8 kişi hayatını kaybederken, 35 kişi yaralandı. Saldırıların ardından bölgede güvenlik alarm seviyesinin artırıldığı bildirildi. Hindistan ve Pakistan arasındaki bu tür çatışmalar, nükleer silah sahibi iki ülkenin sınır anlaşmazlıklarını tehlikeli boyutlara taşıyabileceğini bir kez daha ortaya koydu. Ortadoğu'da ise dikkat çeken bir diplomatik gelişme yaşandı. Umman Sultanlığı, Yemen'deki İran destekli Husi güçleri ile ABD arasında yürütülen ateşkes müzakerelerinde arabuluculuk yaptığını açıkladı. Umman'ın bu rolü, taraflar arasında doğrudan temas kurulmasının önünü açarken, bölgede barışçıl çözümlerin hâlâ mümkün olabileceğine dair umutları canlı tutuyor. Asya'da ise Çin Merkez Bankası, ekonomik yavaşlamaya karşı politika faizlerini ve zorunlu karşılık oranlarını düşürme kararı aldı. Bu adım, iç talebi canlandırma ve büyümeyi destekleme yönünde atılmış güçlü bir hamle olarak değerlendiriliyor. Küresel piyasalarda da bu karar olumlu bir hava yarattı.

Bugün Ne Bekliyoruz ?

BIST100 endeksinde dün yatay pozitif bir seyir hakimdi. Endeks günü %0.25 değer kazanımı ile 9134 seviyesinden tamamladı. Özellikle bankacılık endeksi pozitif seyrederken, XBANK endeksi günü %0.25 değer kazanımı ile 9134 seviyesinden tamamladı. Bugün güne pozitif başlayan BIST100 endeksinde 9100 seviyesinin üzerinde yapılan kapanış kısa vade için olumlu. Fakat hala aşağı yönlü risklerin devam ettiğini belirtelim. Bu nedenle taşınan pozisyonlar için temkinli kalınmalı ve stop seviyeleri kısa tutulmalıdır.

Küresel tarafta bu sabah piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD piyasaları %0,5 alıcılı. Çin yüzde%0,6, Hong Kong %0,7, Japonya %0,1 civarında artıda seyreliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,32, Dolar Endeksi 99,5, ons altın 3.387 Usd işlem görüyor.

Yeni günde piyasalar ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı ve Başkan Jerome Powell'in açıklamalarına odaklanacak.

Pariteler

	Son	Fark (%)
USDTRY	38.64334	0.05
EURTRY	43.96033	0.11
EURUSD	1.136355	-0.05

Emtialar

	Son	Fark (%)
Gram Altın	4215.674	-1.05
Ons Altın	3393.235	-1.09
Gram Gümüş	41.04499	-0.42
Ons Gümüş	33.08651	-0.42
Brent	62.646	1.22

Endeksler

	Son	Fark (%)
XU100	9134.68	0.25
XU030	9967.58	0.36
XBANK	11520.16	1.21
DAX	23249.65	-0.41
NIKKEI25	36846.48	0.04
KOSPI	2570.83	0.43
NASDAQ	19791.35	-0.88
DJI	40829	-0.95

Tahviller

	Son
TR 2 YILLIK	47.29
TR 5 YILLIK	39.44
TR 10 YILLIK	34.8
ABD 2 YILLIK	3.822
ABD 10 YILLIK	4.318

BIST100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
BINHO	321.75	10.00
AGROT	8.71	9.97
OBAMS	84.00	6.19
ASELS	137.40	5.86
CWENE	16.00	4.78

BIST100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
KTLEV	84.4	-5.86
TKFEN	132.1	-5.64
GUBRF	267.5	-3.78
TUPRS	119.6	-3.16
CCOLA	50.85	-2.87

• Şirket Haberleri

ODINE: Şirket, küresel teknoloji liderlerinden Huawei ile bir iş ortaklığı anlaşması imzalamıştır. Odine'in sektörel uzmanlığı ve teknik yetkinliği ile Huawei'nin ürün portföyünün birleşimi; dijital dönüşüm projelerinde uçtan uca çözümler sunulmasına ve güçlü bir ekosistem oluşturulmasına katkı sağlayacaktır. Bu iş birliği kapsamında şirket, Huawei'nin ağ (network) ve veri depolama (storage) çözümlerini portföyüne dahil ederek, bu ürünlerin Türkiye'deki kurumsal projelerde kullanımı ve entegrasyonuna yönelik çalışmalar yürütecektir.

HALKB: Bilindiği üzere, Halkbank'ın ABD'de devam eden ceza davası sürecinde; İkinci İstinaf Mahkemesi, 22.10.2024 tarihinde Bankamızın teamül hukuku kapsamında dokunulmazlık talebini reddederek Bölge Mahkemesi'nin kararını onamıştı. Bankamız, söz konusu İkinci İstinaf Mahkemesi kararına ilişkin olarak, teamül hukuku çerçevesindeki devlet dokunulmazlığı argümanlarını içeren temyiz başvuru müzakeresi dilekçesini 5 Mayıs 2025 tarihinde ABD Yüksek Mahkemesi'ne sunmuştur.

PARSN: Şirket, sektöründe dünyaca tanınan bir firmadan, 2026 yılının ilk çeyreğinde devreye alınması planlanan ve yıllık yaklaşık 12 milyon Euro ciro potansiyeline sahip yeni bir proje almıştır.

PENGD: Şirket ile dünyanın önde gelen market zincirlerinden LIDL (LIDL Stiftung & Co. KG) arasında, 06.05.2025 tarihinde çeşitli turşu ve konserve ürünlerini kapsayan, toplam 37.856.700 EUR tutarında ve 1 yıl süreli bir anlaşma imzalanmıştır. Sevkiyatlara en kısa sürede başlanacak olup, teslimatlar 2026 yılı Mayıs ayına kadar devam edecektir.

KONTR: Şirket Yönetim Kurulu'nun 06.05.2025 tarihli toplantısında, 31.10.2024 tarihli karar kapsamında 650.000.000 TL olan çıkarılmış sermayenin, 44.500.000 TL bedelli tahsisli sermaye artırımla 694.500.000 TL'ye çıkarılması ve artırılan payların Sami Aslanhan ve Ömer Ünsalan'ın Şirket'ten olan nakit ve muaccel alacaklarına mahsup edilmek üzere tahsis edilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvurunun geri çekilmesine ve buna ilişkin gerekli tüm işlem ve bildirimlerin gerçekleştirilmesine oybirliğiyle karar verilmiş olup, başvurunun geri çekilmesine dair talep 06.05.2025 tarihinde SPK'ya iletilmiştir.

• Açıklanan Bilançolar

KCAER Son çeyrek bilançosunu olumlu değerlendiriyoruz. Özellikle döviz kurundaki artış şirketi pozitif etkilemiş. Şirketin, zayıf seyreden sektör koşullarına rağmen ihracat payındaki artış ve katma değerli ürünlerin toplam gelir içindeki ağırlığının yükselmesi sayesinde hacimsel olarak güçlü bir performans sergilediğini ve sektörden pozitif yönde ayrıştığını düşünüyoruz. Mevcut durumda şirket, 1.04x Net Borç/FAVÖK ve 12.3x Firma Değeri/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Şirket'in satışları yıllık bazda %15 oranında gerilemesine rağmen brüt karında yıllık gerileme yalnızca %1 oranında gerçekleşmiştir. Esas faaliyet karında, kur farkından elde ettiği gelirler ile yıllık bazda %84 oranında artış kaydedilmiştir. FAVÖK yıllık %4 düşerken net dönem karında %106 oranında gelişme sağlanmıştır. Bununla birlikte Şirket'in net borcu çeyreksel bazda %30 oranında artmıştır.

EGGUB Şirket 2024 birinci çeyreğinde 178 milyon TL zararda iken 2025 birinci çeyrek döneminde 76 milyon TL net kar açıklamıştır. Pozitif yorumluyoruz. Satışları %2 artışla 796 milyon TL olmuştur. 2024 yılı 787.389 ton olarak gerçekleşen yükleme – boşaltma hizmeti, 2025 yılı aynı döneminde 965.977 ton olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte 2024 yılı 123.282 teu olan konteyner elleçlemesi 2025 yılı aynı döneminde, % 15,21 oranında artarak 142.034 teu olmuştur. TEU kargo kapasitesi bir kesin olmayan konteyner gemileri ve konteyner terminallerinin kapasitesini tanımlamak için kullanılan bir birimdir. FAVÖK %131 artışla 278 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı gelişimi ise %15,4 seviyesinden %35'e yükselmiştir. Şirketin net borç/FAVÖK rasyosu -0,01x ,FD/FAVÖK 6,28x, F/K ise 12,48x seviyesindedir.

BAGFS Şirket 2024 yılı birinci çeyrek döneminde 1,2 milyar TL zarar ederken 2025 yılı birinci çeyrek döneminde 382 milyon TL kar açıklamıştır. İhracat gelirlerinin artış dikkat çekici. Şirketin zarardan kara dönmesini pozitif yorumluyoruz. Şirketin yurtiçi gübre satışları %25, asit satışları ise %24 daraldı. İç piyasadaki talep daralması mühim. Üretim maliyetlerinin etkin yönetilmesiyle birlikte brüt karlılık tarafında %66'lık bir artış söz konusu. FAVÖK tarafında ise %18'lik bir büyüme ile 333 milyon TL'ye yükselmiştir. Ancak FAVÖK marjı %31 seviyesinden %24' gelmiştir. Marjı baskılayan unsur ise genel yönetim giderlerindeki artış. Şirketin hala yüksek borcu olması negatif olabilecek bir unsur. Net borç/FAVÖK 3,22x seviyesinde. FD/FAVÖK 5,61x F/K ise 13,79x.

KLKIM- Yıllık bazda satışkar %11 gerilerken FAVÖk %37 daralarak 330 mn tl seviyesinde gerçekleşti. Net kar ise %3 daralarak 139 mn tl seviyesinde gerçekleşti. Üretim tarafında Kuru harç, Boya/Sıva, Beton ve çimento kimyasalları ve hammaddeleri segmentlerine bakıldığında ton bazında ortalama %20 düşüş söz konusu. Net nakit tarafında kalmaya devam eden şirket -0.81x NET borç /FAVÖK ile işlem görüyor. F/K 15x FD/FAVÖK 8.17x seviyesinde.

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.