

Dün Ne Oldu?

Yurt içinde, Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, Çin heyeti ile gerçekleştirilen görüşmede yatırım, enerji, ulaşım, ticaret ve güvenlik gibi birçok alanda işbirliğini güçlendirmeyi hedeflediklerini ifade etti. Bununla birlikte görüşmede tarihi İpek Yolu'nun canlandırılması ve bölgesel barış konuları da ele alındı.

SPK, kripto varlık platformlarının faaliyet izni başvurusu öncesi zorunlu olan rezerv kanıtı denetimlerine ilişkin ilke ve esasları belirledi.

BDDK tarafından paylaşılan haftalık verilere göre kur korumalı TL mevduatlar 659,7 milyar TL'ye gerilerken kredilerde artış gözlemlendi. Mevduat tarafında ise hafif düşüş kaydedildi. Bireysel kredi kartı borçları ve takipteki alacaklar yükseldi. 2 Mayıs haftasında TCMB'nin brüt rezervleri 138,5 milyar dolara net rezervleri ise 32,8 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler 13,8 milyar dolara düştü. 2 Mayıs haftasında yurt dışı yerleşikler 1 milyar 19,2 milyon dolarlık net tahvil satışı yaparken 174 milyon dolarlık hisse senedi alımı gerçekleştirdi.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, Nisan ayında 50,8'e gerileyerek dış talepte ılımlı bir iyileşmeye işaret etti. Yurt dışında, ABD Başkanı Donald Trump, İngiltere ile tarifeler konusunda anlaşma yaptıklarını duyurarak anlaşmanın ABD firmalarının rekabet gücünü artıracaklarını ve ihracat için gümrük prosedürlerini kolaylaştıracağını belirtti.

İngiltere Başbakanı Keir Starmer, ABD ile yapılan ticaret anlaşmasının tarihi önemde olduğunu belirterek ABD'nin çelik ve alüminyum tarifelerini İngiltere'ye uygulamayacağını ve otomobillerin gümrük vergisinin %10'a düşürüleceğini açıkladı. İngiltere Merkez Bankası faiz oranını 25 baz puan indirerek 2026 için büyüme tahminini %1,5'ten %1,25'e çekerken faizin 2026 ilk çeyreğinde %3,50'ye gerileyeceğini öngördü.

ABD'de 3 Mayıs'la sona eren haftada işsizlik sigortası başvuruları 13.000 azalarak 228.000'e geriledi. Çin'de ihracat Nisan ayında yıllık %8,1 artarken ithalat %0,2 azaldı.

Almanya'da 2025 yılı Mart ayında ihracat aylık bazda %1,1, yıllık bazda %2,3 artarken ithalat aylık %1,4 azaldı. Almanya'da sanayi üretiminde Mart 2025'te aylık bazda %3,0, yıllık bazda %0,2'lik sınırlı bir artış kaydedildi.

Bugün Ne Bekliyoruz ?

BIST100 endeksinde dün alım iştahının arttığı bir gün geride kalırken, endeks günü %2.25 değer kazanımı ile 9279 seviyesinden tamamladı. Özellikle endeks ağırlığı yüksek olan şirketlerin hareketli olması endeksi taşıyan etmen oldu. Bugün de güne dünkü alımların etkisiyle pozitif başlamasını beklediğimiz BIST100 endeksinde 9250 seviyesinin üzerinde kalındığı sürece 9500 seviyesi tekrar hedeflenebilir. Fakat 9250 seviyesinin altına inildiği sürece 9000 seviyesine kadar satış baskısı devam edebilir.

Küresel tarafta Asya hisse senedi piyasalarında bu sabah karışık bir görünüm hakim. ABD ve Avrupa vadeli piyasalarında da hafif pozitif seyr hakim.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi verileri takip edilecek. Diğer taraftan SISE, TCELL hisselerinin bilançolarını takip edeceğiz.

Yurt dışında Brezilya'nın enflasyon rakamları ve Kanada'nın işsizlik oranı dışında öne çıkan veri bulunmuyor. Piyasalar daha çok merkez bankaları yetkililerinden gelecek açıklamalara odaklanacak.

Pariteler

	Son	Fark (%)
USDTRY	38.7242	0.23
EURTRY	43.61725	0.59
EURUSD	1.122355	-0.04

Emtialar

	Son	Fark (%)
Gram Altın	4126.863	0.48
Ons Altın	3314.791	0.26
Gram Gümüş	40.29586	0.03
Ons Gümüş	32.47001	0.03
Brent	62.9855	-0.05

Endeksler

	Son	Fark (%)
XU100	9279.21	2.25
XU030	10175.67	2.55
XBANK	11669.51	1.30
DAX	23352.69	1.02
NIKKEI25	37497.25	1.54
KOSPI	2578.39	-0.04
NASDAQ	20063.56	0.98
DJI	41368.45	0.62

Tahviller

	Son
TR 2 YILLIK	47.12
TR 5 YILLIK	39.5
TR 10 YILLIK	34.78
ABD 2 YILLIK	3.872
ABD 10 YILLIK	4.367

BIST100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
TUPRS	129.30	9.95
ASELS	154.10	6.87
FENER	50.55	6.51
TUKAS	2.66	5.56
GUBRF	284.00	5.28

BIST100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
BINHO	318.5	-9.96
AGROT	8.24	-2.14
AKSA	9.38	-1.78
DOHOL	14.97	-1.32
TAVHL	220	-1.30

• Şirket Haberleri

TCKRC: 17.03.2025 tarihinde teklif verilen ve 15.04.2025 tarihinde sonuçlanan 2025/248790 ihale kayıt numaralı ve 128.699.875 TL bedelli "Karayolları 16. (Sivas) Bölge Müdürlüğü Dahilindeki Yollarda Çelik Otokorkuluk Yapım, Bakım ve Onarım İşi" konulu ihalenin sözleşmesi 08.05.2025 tarihinde imzalanmıştır.

DMRGD: Şirket, 25.12.2023-08.04.2025 döneminde 10.000.000 adet B Grubu payı Borsa İstanbul'da geri almıştır. Geri alınan bu payların tamamı 08.05.2025 tarihinde 19,00 TL fiyattan Borsa İstanbul'da satılmıştır. Söz konusu satış işleminin toplamı 190.012.124,48 TL tutarında gerçekleşmiştir. Bu satış işlemi sonucunda Şirketin geri alınan payların elden çıkartılması neticesinde 56.736.776,77 TL satış karı elde edilmiştir.

EBEBK: Nisan 2025'te Türkiye'de ebebek mağazaları ve e-ticaret kanalından satılan toplam ürün adedi 8.255.333 olarak gerçekleşmişken, bu sayı Nisan 2024'te 7.651.777'dir. Nisan 2025'te sona eren 4 aylık dönemde Türkiye'de ebebek mağazaları ve e-ticaret kanalından satılan toplam ürün adedi 32.081.166 olarak gerçekleşmişken, bu sayı 2024'ün aynı döneminde 29.460.395'tir.

MGROS: 11 adet Migros, 4 adet Migros Jet, 3 adet Macrocenter olmak üzere toplam 18 yeni mağazayı ve 1 adet dağıtım merkezini Nisan ayı içerisinde ekte belirtilen tarihlerde hizmete açmıştır.

FORMT: Şirketin 2.000.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 538.130.952 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden olmak üzere 538.130.952 TL artışla 1.076.261.904 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 538.130.952 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin hazırlanan izahnamenin onaylanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.05.2025 tarihli 2025/29 sayılı bülteninde onaylandığı duyurulmuştur.

• Açıklanan Bilançolar

KERVİT: 1Q25'te 112 milyon TL net kar elde ettiğini açıkladı. Geçen senenin aynı çeyreğine göre ciroda %12'lik bir düşüş olsa %100'ün üzerinde bir FAVÖK artışı var. Dip karda ciddi bir düşüş var gibi gözükse de geçen senenin aynı çeyreğinde vergi geliri ve ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesine karşın bu çeyrek hem vergi zararı açıklandı hem de ertelenmiş vergi geliri katkısı çok az kaldı. 0,91 net borç/FAVÖK rasyosu, 3,85 FD/FAVÖK ve 9 F/K gibi makul çarpanlar ile ucuz görünüyor.

DESA: Ciro geçen senenin aynı çeyreğine göre paralel. FAVÖK ise %22 daha altında gelmiş. Bu yüzden FAVÖK marjı da %33 seviyesinden %25 seviyesine düşmüş. Net borçla da çok bir değişiklik olmamış geçen çeyreğe göre. Hala ciddi bir net nakit tutuluyor. Net kar çok yönlendirici değil; 2024'ün ilk çeyreğinde ciddi bir ertelenmiş vergi gideri yazdıkları için net kar baskılanmış, bu çeyrek ise ertelenmiş vergi geliri yazılmış.

TKFEN: TKFEN 2025'in ilk çeyreğinde 733 milyon TL zarar ettiğini açıkladı. Geçen senenin ilk çeyreğine göre FAVÖK'te ve ciroda ciddi bir erime var. 1Q25 için FAVÖK marjı %3 bile değil. Bir önceki çeyreğe göre net borç %50 artarak 6 milyar TL olmuş. Brüt kardan itibaren marj düşüklüğü var. Zaten mühendislik & taahhüt iş kolu brüt zarar yazmış. Pazarlama giderleri geçen senenin aynı çeyreğine göre %50 kadar düşmüş olmasına rağmen esas faaliyet zararı yazılmasına sebep olmuş maliyetler. Yapılabilen karın da büyük bir kısmı tarım sanayiden gelmekte.

PGSUS: Pegasus net zarar beklentiye paralel. 21 mlr tl ciro beklentisinin üzerinde 23.4 mlr tl ciro elde etmiş. Favök 994 mn tl beklentinin üzerinde 1.3 mlr tl. Şirketin ciddi kur farkı gideri yazdığı görülüyor. FAVÖK marjı %5,53 seviyesinde. Çarpanlarına baktığımızda ise F/K 8,18x FD/FAVÖK 7,57x ve net borç/FAVÖK 3,94x seviyelerinde.

BIMAS: Ciro beklentiye paralel gelirken, FAVÖK 6.3 mn tl beklentinin altında gelmiş. Net kar ise 3.5 mn tl altı 2.7 gelmiş. FAVÖK marjı %3,58 iken, F/K 16,6x, FD/FAVÖK 13,11x, net borç/FAVÖK ise 0.78x seviyelerinde.

HTTBT: Ciro beklentiye paralel , favök beklentisi 114 mn tlin üzerinde 133 mn tl gelmiş, net kar ise beklentiye paralel. FAVÖK marjı %38 seviyesinde gerçekleşirken şirketin hep yüksek çarpanlarla işlem gördüğünü hatırlatma fayda vr. F/K 40, FD/FAVÖK 23,14x ve Net borç/EBITDA ise -0,32 ile net nakit pozisyonu korunuyor.

VAKBN: Vakıfbank beklentilerin üzerinde, 2025/3 döneminde 21,7 milyar TL net kâr açıklayarak 15,4 milyar TL olan beklentinin %40 üzerinde geldi. Faiz ve komisyon gelirlerindeki güçlü artışla birlikte kârlılığını %65 oranında artırdı.

ALBRK: Albaraka hikayesi doğru çıktı, 2025/3 döneminde 8,1 milyar TL net kâr açıklayarak 2,5 milyar TL olan beklentiyi güçlü şekilde aştı. Net kâr yıllık bazda %647 arttı. Ancak, karşılık iptal ederek kârı daha yüksek çıkmış; 7 milyar TL'lik karşılığı ayırmamış Net kâr 1.11 milyar TL ile beklentinin yarısı olarak gerçekleşecekmiş. Net kârdaki artış temkinli karşılanmalı...

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.