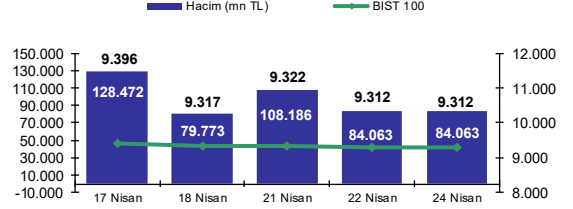


AJANDA

21 Pazartesi	22 Salı	23 Çarşamba	24 Perşembe	25 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> İngiltere ve Almanya, piyasalar kapalı olacak. Çim Merkez Bankası, faiz kararı (TSl:04:00) 	<ul style="list-style-type: none"> AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması (TSl:17:00) 	<ul style="list-style-type: none"> BİST kapalı olacak. Almanya, Nisan Markit imalat & hizmet PMI (TSl:10:30) Euro Bölgesi, Nisan Markit imalat & hizmet PMI (TSl:10:30) ABD, Mart konut ve inşaat başlangıçları (TSl:15:30) ABD, Nisan Markit imalat & hizmet PMI (TSl:16:45) ABD, Mart yeni konut satışları 	<ul style="list-style-type: none"> Almanya, Nisan IFO endeksi (TSl:11:00) ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30) ABD, Mart dayanıklı mal siparişleri (TSl:15:30) ABD, Mart ikinci el konut satışları (TSl:17:00) 	<ul style="list-style-type: none"> ABD, Nisan Michigan tüketici güven endeksi (TSl:17:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 25 Nisan Türkiye S&P kredi notu gözden geçirmesi
- * 07 Mayıs Fed faiz kararı
- * 22 Mayıs TCMB Enflasyon Raporu



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	9.312	9.312	0,00%	-5,27%
BIST 30	10.137	10.137	0,00%	-5,75%
Mali	10.675	10.675	0,00%	-9,21%
Sanayi	12.359	12.359	0,00%	-5,33%

Hisse	Yükselen		Düsen		Hacim	
	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)	
HKTM	10,00	ODINE	-9,97	AKBNK	7.115.199.603	
MAKTK	10,00	MERCN	-9,83	TOASO	6.235.254.128	
VSNDM	9,99	PEGYO	-8,50	KCHOL	6.136.375.346	
ALCAR	9,99	EUREN	-7,76	PEGYO	6.093.748.220	
DSTKF	9,98	TURGG	-7,49	YKBNK	5.764.871.288	

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik %)	49,00	49,00	0,00	4,23%
Tahvil (en aktif, bileşik %)	46,74	46,72	0,00	16,77%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	38,1140	38,1314	0,05%	8,26%
Euro	43,9857	43,8343	-0,34%	19,30%
Euro/Dolar	1,1541	1,1496	-0,39%	10,20%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	65,3	65,7	0,62%	-12,06%
Altın (Ons, \$)	3.303,7	3.353,6	1,51%	27,74%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu	6,639763	6,648311	0,13%	14,36%
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,070276	0,070329	0,08%	12,21%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,207584	1,208987	0,12%	13,12%

* 25.04.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	39.607	40.093	1,23%	-5,76%
Nasdaq (ABD)	16.708	17.166	2,74%	-11,11%
Dax (Almanya)	21.962	22.065	0,47%	10,83%
Nikkei (Japonya)	34.869	35.039	0,49%	-12,17%
FTSE 100 (UK)	8.403	8.407	0,05%	2,87%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Nisan 25)	10.244,00	10.420,00	1,72%	-7,64%
DOLAR (Nisan 25)	38,5220	38,5320	0,03%	3,23%
EURO (Nisan 25)	44,2170	43,8390	-0,85%	12,68%
ALTIN (Nisan 25)	4.250,20	4.123,40	-2,98%	30,64%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Aselsan	06.01.25	75,50	134,50	78,1%	92,9%
Çimsa	06.01.25	45,44	47,82	5,2%	14,0%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	321,50	28,1%	9,9%
Turkcell	11.01.23	31,61	94,15	197,9%	51,3%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	78,50	129,2%	16,4%
Ford Otosan	06.01.25	931,44	922,00	-1,0%	7,2%
İş Bankası	12.01.24	9,97	10,94	9,7%	-5,9%
Akbank	20.01.22	6,46	53,50	728,7%	79,2%

Portföyün Getirisi (yıllık)	17,2%	20,4%
Portföyün Getirisi (aylık)	0,3%	-1,7%

BİST:

Güne dün yükselişle başlayan ancak açılıştan zayıf seyreden BİST100 Endeksi, günün kalanında gelen alımlarla günü %1,92 yükselişle 9.490,90 seviyesinde tamamladı. Sınai Endeks %1,46, Bankacılık Endeksi %4,23 yükseldi. Global risk alma iştahı dün Trump'ın Çin'le anlaşmaya ilişkin yumuşayan söylemleri ve Fed yetkililerinden gelen açıklamaların haziran ayında faiz indirimi beklentilerini desteklemesi sonrası güçlendi. Avrupa ve ABD borsaları günü yükselişlerle tamamladı. Bu sabah risk iştahı güçlüdür. Korunmuş ABD vadeli, Alman DAX vadeli ve Asya borsaları alıcılı bir seyriz. Piyasaların yurtdışında Trump'ın tarifelere ve Fed'e ilişkin olası açıklamalarını yakından takip edeceğimizi düşünüyoruz. Yurt içinde ise TCMB Para Politikası Kurulu toplantı özeti, haftalık para ve banka istatistikleri ile uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's'un Türkiye değerlendirmesi takip edilecek. VIOP30 Endeksi akşam seansını %0,26 artışla tamamladı. Endeksin güne pozitif bir seyrizle başlangıç yapmasını, günün devamında kar satışlarını karşılama durumunda yükseliş denemelerini sürdürmesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

USD/TRY kuru dün 38,3146-38,3211 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,15 oranında değer kazancıyla 38,3164 seviyesinden tamamladı. %50 Dolar ve de %50 Euro içeren döviz sepeti karşısında da Lira %0,18 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında dün %34,20-%34,34 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 2 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %34,34'ten günü tamamladı.

Şirket Haberleri:

Akbank'ın (AKBNK) 1Ç25 finansal sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor. Akbank'ın 1Ç25 kar beklentisi 12,913 milyon TL olup çeyrek bazda %40 artışa, yıllık bazda ise %2,1 kar daralmasına işaret etmektedir.

Arçelik'in (ARCLK) 1Ç25 finansallarını bugün piyasa kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Piyasada oluşan beklenti 885mn TL zarar elde edilmesi iken bizim beklentimiz 341mn TL net kar elde edileceği yönünde bulunuyor. Arçelik'in net satış gelirlerinin 111.094mn TL, FAVÖK'ünün 5.897mn TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise sırasıyla 111.411mn TL ve 5.749mn TL seviyelerinde bulunuyor.

TAV Havalimanları Holding (TAVHL), 1Ç25'te, RT piyasa ortalama beklentisi olan €15mn net zarar beklentisinin üzerinde (Şeker: -€8mn) €45,6mn net zarar açıklamıştır (1Ç24: €8,9mn net kar). Güçlü ciro büyümesi rağmen;

- Özellikle personel giderleri & satılan hizmet maliyetindeki artışlardan kaynaklı yıllık % 23 yükseliş gösteren faaliyet giderlerinin negatif etkisi,
- TAV Teknoloji projesinin geçen seneye göre daha düşük marjlı olması ve TL enflasyonu kaynaklı zayıf FAVÖK büyümesi, >>>

ÇEKİNCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

>>>

- Antalya 1 ve Yeni Antalya'dan kaynaklanan 17,4mn €'luk ertelenmiş vergi giderleri ve 14,1mn €'luk çevrim farkı giderleri nedeniyle geçen senenin aynı döneminde elde edilen net kar rakamı 1Ç25'te net zarara dönüşmüştür.

FAVÖK büyümesi, 1Ç25'te ciro büyümesinin altında kaldı... TAV'ın hizmet verdiği toplam yolcu sayısında sınırlı yükselişe rağmen (1Ç24: 17.1mn, 1Ç25: 17.8mn, yıllık +%4) Grup'un toplam satış gelirleri 1Ç25'te yıllık %18 artarak €378,5mn'a ulaşmıştır (1Ç24: €320,8mn). Almatı'daki yeni ticari alanlar, Katar'daki yeni TAV Teknoloji projesi, fiyat artışları ve yolcu başı gümrüksüz satış büyümesi sayesinde TAV bu çeyrekte güçlü satış gelirleri büyümesi kaydedebilmiştir (RT Piyasa Ort.: €356mn, Şeker Y.: €339mn). TAV Havalimanları 1Ç25'te yıllık %5'lik yükselişle €90,1mn FAVÖK (1Ç24: €86,0mn) elde edebilmiştir (RT Piyasa Ort.: €88mn, Şeker Y.: €86mn). TAV Teknoloji projesinin geçen seneye göre daha düşük marjlı olması ve TL enflasyonu kaynaklı nedenler 1Ç25'te TAV'ın zayıf FAVÖK büyümesi elde etmesine neden olmuştur (Almatı Havalimanı, 1Ç25 FAVÖK rakamının %33'ünü, €30,1mn, oluşturmaktadır). TAV Havalimanları'nın 1Ç25 sonunda net borcu; 1Ç24'e göre yatay seyrederek €1.794,9mn olarak gerçekleşmiştir (1Ç24: €1.787,9mn, 4Ç24 sonu: €1.722,8mn).

Şirket, 2025 yılında net satış gelirleri için €1.750mn-€1.850mn aralığında, toplam yolcu trafiği için 110mn-120mn aralığında, dış hat yolcu trafiği için ise 75mn-83mn beklentisi bulunmaktadır. TAV, 2025 yılında €520mn-€590mn aralığında FAVÖK rakamı beklemektedir. Şirket, 2025 sonunda Net Borç/FAVÖK oranının 2.5-3.0 aralığında gerçekleşmesi beklentisine sahiptir. Şirket, 2025 yatırım harcamasını ise €140-€160mn + Almatı Yeni Yatırım Programı'na ayrılacak tutar olarak belirlemiştir (TAV, Almatı Yatırım Planı'nın 2025-2029 arasında 5 yıla yayılarak toplamda yaklaşık 300mn € olmasını beklemektedir). Şirket, aynı zamanda 2025 yılı net karından temettü dağıtma niyetleri olduğunu da belirtmiştir (**Negatif**).

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.