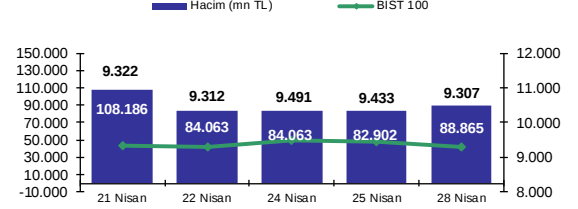


AJANDA

28 Pazartesi	29 Salı	30 Çarşamba	01 Perşembe	02 Cuma
• Japonya, piyasalar kapalı olacak. • TÜİK, Mart işgücü istatistikleri • ABD, Şubat Case-Shiller konut fiyat end. (TSl:16:00) • ABD, Nisan CB tüketici güven endeksi (TSl:17:00)	• Japonya, piyasalar kapalı olacak. • TÜİK, Mart işgücü istatistikleri • ABD, Şubat Case-Shiller konut fiyat end. (TSl:16:00) • ABD, Nisan CB tüketici güven endeksi (TSl:17:00)	• Çin, Nisan Caixin imalat & hizmet PMI (TSl:04:30) • Almanya, Mart perakende satışlar (TSl:09:00) • Almanya, Nisan işsizlik oranı (TSl:10:55) • Almanya, Nisan TÜFE (TSl:11:00) • Almanya, 1Ç25 GSYİH Büyümesi (TSl:11:00) • Euro Bölgesi, 1Ç25 GSYİH Büyümesi (TSl:12:00) • ABD, 1Ç25 GSYİH Büyümesi (TSl:15:30) • ABD, Mart kişisel gelir ve giderler (TSl:15:30) • ABD, Mart askıdaki konut satışları (TSl:17:00)	• BİST kapalı olacak. • Almanya, Çin, piyasalar kapalı olacak. • ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30) • ABD, Nisan ISM imalat PMI endeksi (TSl:17:00)	• Çin, piyasalar kapalı olacak. • Euro Bölgesi, Nisan TÜFE (TSl:12:00) • ABD, Nisan saatlik kazançlar (TSl:15:30) • ABD, Nisan tarım dışı ist. ve işsizlik oranı (TSl:15:30) • ABD, Mart fabrika siparişleri (TSl:17:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 01 Mayıs Boj Faiz Kararı
- * 07 Mayıs Fed Faiz Kararı
- * 08 Mayıs BoE Faiz Kararı
- * 22 Mayıs TCMB Enflasyon Raporu
- * 30 Mayıs TCMB Finansal İstikrar Raporu



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	9.433	9.307	-1,33%	-5,33%
BIST 30	10.280	10.167	-1,10%	-5,48%
Mali	10.865	10.691	-1,60%	-9,08%
Sanayi	12.621	12.474	-1,17%	-4,45%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
PAPIL 10,00	DERIM -9,99	AKBNK 6.777.447.530
DSTKF 10,00	SANFM -9,98	YKBNK 6.751.418.753
VSNMD 9,98	IEYHO -9,97	ASELS 5.367.887.376
SERNT 9,98	YAPRK -9,95	THYAO 5.091.002.912
METUR 9,98	GEDZA -9,95	EREGL 4.727.832.191

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	48,97	48,99	0,00	4,21%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	47,29	47,36	0,00	18,37%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	38,2289	38,2455	0,04%	8,58%
Euro	43,4850	43,4132	-0,17%	18,15%
Euro/Dolar	1,1375	1,1351	-0,21%	8,82%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	65,9	64,6	-1,89%	-13,48%
Altın (Ons, \$)	3.319,3	3.344,2	0,75%	27,39%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu	6,672174	6,677512	0,08%	14,86%
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,070543	0,070589	0,07%	12,63%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,213101	1,214472	0,11%	13,63%

* 29.04.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	40.114	40.228	0,28%	-5,45%
Nasdaq (ABD)	17.383	17.366	-0,10%	-10,07%
Dax (Almanya)	22.242	22.272	0,13%	11,87%
Nikkei (Japonya)	35.706	35.840	0,38%	-10,16%
FTSE 100 (UK)	8.415	8.417	0,02%	2,99%

ViOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Nisan 25)	10.353,00	10.228,00	-1,21%	-9,34%
DOLAR (Nisan 25)	38.5260	38,4710	-0,14%	3,06%
EURO (Nisan 25)	43,8260	43,8090	-0,04%	12,61%
ALTIN (Nisan 25)	4.060,20	4.115,40	1,36%	30,38%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	368,55	490,00	33,0%	14,1%
Aselsan	06.01.25	75,50	138,60	83,6%	98,9%
Çimsa	06.01.25	45,44	47,52	4,6%	13,3%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	312,75	24,6%	6,9%
Turkcell	11.01.23	31,61	90,55	186,5%	45,6%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	75,00	119,0%	11,3%
Ford Otosan	06.01.25	931,44	921,00	-1,1%	7,2%
İş Bankası	12.01.24	9,97	10,34	3,7%	-11,0%
Akbank	20.01.22	6,46	49,36	664,6%	65,5%

Portföyün Getirisi (yıllık)	16,3%	19,4%
Portföyün Getirisi (aylık)	-4,0%	-1,8%

BİST:

Haftanın ilk işlem gününe hafif yükselişle başlasa da açılıştan itibaren satışlarla karşılaşan BİST100 Endeksi, günü %1,33 düşüşle 9.306,96 seviyesinde tamamladı. Sınai Endeks %1,17, Bankacılık Endeksi %3,25 geriledi. BİST'te 9.500 yakınlarında başlayan satış baskısı dün de sürdü. Faiz indirim beklentilerinin yılın ikinci yarısına sarkmasıyla reel sektörde toparlanma beklentilerinin de ötelenmesi ve bankacılık sektörü karlılığının azalacağı beklentisi BİST'e ilgiyi sınırlandırıyor. Bu beklentilerle BİST'te kısa vadede dalgalı seyrin sürebileceğini düşünüyoruz. Global risk alma iştahı dün gücünü korurken ABD ve Avrupa borsaları günü yükselişlerle tamamladı. Bu sabah da ABD Başkanı Trump'ın otomobil ve otomobil üretiminde kullanılan parçaların tarifelerinde istisnalar açıklayacağı haberleriyle ABD vadeli ve Alman DAX vadeli yükselişte. Asya borsaları da Çin hariç alıcılı bir seyriz izliyor. Bugün açıklanması beklenen önemli bir veri bulunmazken global piyasaların Trump'ın tarifelere ilişkin açıklamalarının yakından takip edileceğini düşünüyoruz. Yurt içinde; VIOP30 Endeksi akşam seansını %0,28 düşüşle tamamladı. Endeksin güne yatay bir seyrizle başlangıç yapmasını, günün devamında ise dalgalı bir seyriz izlemesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün 38,4198-38,4363 bandında işlem gören USD/TRY kuru önceki gün sonuna göre % 0,01 oranında değer kaybederek gün sonunu, 38,4204 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında da Lira %0,02 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında dün %34,93-%35,36 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 63 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan % 35,36'dan günü tamamladı.

Şirket Haberleri:

Aselsan'ın (ASELS) 1Ç25 finansallarını bugün piyasa kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Piyasada oluşan beklenti 2.386mn TL kar elde edilmesi iken bizim beklentimiz 2.442 mn TL net kar elde edileceği yönünde bulunuyor. Aselsan'ın net satış gelirlerinin 23.364mn TL, FAVÖK'ünün 5.931mn TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise sırasıyla 23.182mn TL ve 5.514mn TL seviyelerinde bulunuyor.

ÇEKİRCE: 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.

Erdemir'in (EREGL) 1Ç25 finansallarını bugün piyasa kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Piyasada oluşan medyan beklenti 303mn TL net kar elde edilmesi iken bizim beklentimiz de 303mn TL net kar elde edileceği yönünde bulunuyor. Erdemir'in net satış gelirlerinin 51.989mn TL, FAVÖK'ünün 3.341mn TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise sırasıyla 50.729mn TL ve 3.467mn TL seviyelerinde bulunuyor.

Ford Otosan (FROTO) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 1Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 1Ç25'te Ford Otosan'ın, 158.015 milyon TL (Research Turkey (RT) anketi ortalama piyasa beklentisi: 157.747 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise RT ortalama piyasa beklentisi 11.241mn TL iken bizim beklentimiz ise 11.750mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ilk çeyreğinde 6.249mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (RT ortalama piyasa beklentisi: 6.614mn TL).

Garanti BBVA (GARAN) 1Ç25 solo finansal sonuçlarında beklentilerin üzerinde 25,284 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı piyasa beklentisinin %9,8 üzerinde gerçekleşmiş oldu. Garanti BBVA'nın net kar rakamı yıllık bazda %13,3 artarken, çeyreklik bazda net kar artışı sınırlı %0,2 seviyesinde gerçekleşti.

Kardemir (KRDMD) 2024 yılı net karından temettü ya da bedelsiz pay ödenmeyeceğini duyurdu

TSKB'nin (TSKB) 1Ç25 finansal sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor. TSKB'nin 1Ç25 piyasa kar beklentisi 3,030 milyon TL olup yıllık bazda %56,6 artışa, çeyreklik bazda ise %2 kar daralmasına işaret etmektedir.

Tüpraş'ın (TUPRS) 1Ç25 finansallarını bugün piyasa kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Piyasada oluşan medyan beklenti 172mn TL net kar elde edilmesi iken bizim beklentimiz 53mn TL net kar elde edileceği yönünde bulunuyor. Tüpraş'ın net satış gelirlerinin 173,936mn TL, FAVÖK'ünün 8,184mn TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise sırasıyla 170,800mn TL ve 8,745mn TL seviyelerinde bulunuyor.

Tofaş (TOASO), enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre RT konsensüs ortalama net zarar beklentisi olan 153mn TL'ye paralel (Şeker: 243mn TL net zarar) 140,0mn TL **net zarar elde etmiştir (1Ç24: 7.438mn TL)**. Düşük satış performansından kaynaklı olduğunu düşündüğümüz, net satış gelirlerindeki daralma sonucu elde edilen esas faaliyet zararı ve net parasal pozisyon kaybının negatif etkisi nedeniyle Şirket 1Ç25'te net zarar rakamı açıklamıştır.

Satış gelirleri açısından Şirket, 1Ç24'e göre TMS-29 etkisi dâhil yıllık %47,9'luk düşüşle 24.204mn TL net satış geliri elde etmiştir (1Ç24: 46.485mn TL) (RT Ort.: 23.875mn TL, Şeker: 23.317mn TL). Şirket'in 1Ç25'te yurt içi satış adetleri, yeni oyuncuların pazara dahil olmasıyla artan rekabet, ÖTV matrahlarının güncellenmemesi sebebiyle yerli üretim avantajının azalması ve düşük satış adetlerine bağlı olarak 1Ç25'te 26.531 adet (1Ç24: 42.291 adet, yıllık %37,3) olarak gerçekleşmiştir. İhracat satış adetleri ise 1Ç25'te 6.463 adete (1Ç24: 16.768adet, yıllık %61,5) gerilemiştir. FAVÖK rakamı TMS-29 etkisi dâhil yıllık %97'lik düşüş göstererek 699mn TL olarak gerçekleşmiştir (1Ç24: 6.202mn TL) (Şeker Y.: 190mn TL, RT Ort.: 455mn TL). FAVÖK marjı ise yıllık 16,0 y.p. düşerek 1Ç24'teki %16,9'dan 1Ç25'teki %1,0'e gerilemiştir.

2025 yılı beklentileri: Tofaş, 2025 yılı beklentilerini korumuştur. Buna göre Şirket, 2025'te yurtiçi perakende pazarının 0.9mn-1.1mn (2024: 1.24mn) adet bandında olmasını, Tofaş markalı yurt içi araç satışının ise 110-130bin adet (2024: 143.7bin) seviyesinde olmasını beklemektedir. Şirket, 2025 ihracat beklentisini ise 70-90bin adet (2024: 33.6bin) olarak beklemektedir. Şirket'in 2025 yatırım harcaması hedefi ise 150mn EUR (2024: 138mn EUR) seviyesindedir. Toplam üretim adetini ise Şirket 150-170bin adet (2024: 140.5bin adet) arasında gerçekleşmesini beklemektedir. Şirket, 2025 için vergi öncesi kâr marjını ise Stellantis-Türkiye satın alım kapanışı sonrası açıklanacağını belirtmiştir (Önceki: >%5).

Türk Hava Yolları (THYAO) 1Ç25'te US\$ 44mn net zarar (1Ç24: US\$ 226mn net kar) açıklamıştır (Şeker Y.: US\$20mn, Piyasa Ort.: US\$-1mn). 1Ç25'te sınırlı büyüyen yolcu sayısına paralel yolcu gelirlerindeki yıllık %2,7'lik ve kargo gelirlerindeki yıllık %1,6'lık hafif artışın yanı sıra maliyet baskıları kaynaklı düşüş gösteren brüt karlılık, özellikle personel giderlerindeki yükselişle birlikte artan faaliyet giderlerinin negatif etkisi, iştiraklerin azalan karlılığı ve vergi katkısındaki düşüş & net finansman giderlerindeki yıllık %24'lük artış, Şirket'in yılın ilk çeyreğinde zarar elde etmesindeki temel unsurlar olmuştur. THY'nin toplam yolcu sayısı, 1Ç24'e kıyasla %2,3 artış göstererek 1Ç25'te 18.9mn'a ulaşmıştır. Şirket'in toplam kargo hacmi ise 1Ç25'e göre yıllık %0,2 oranında yükseliş göstermiştir. Yatay seyreden yolcu sayısına paralel sınırlı yükseliş gösteren yolcu gelirleriyle birlikte, yavaşlayan küresel ticaretin etkilerinden kaynaklı hafif artış gösteren kargo gelirleri (yılılık +%1,6) nedeniyle THY'nin satış gelirleri, 1Ç25'te yıllık bazda %2,5 artarak US\$ 4.887mn seviyesinde gerçekleşmiştir (Şeker Y.: US\$ 5.071mn, Piyasa Ort.: US\$ 4.914mn). Şirket'in 1Ç25 FAVÖK'ü ise maliyet baskısı ve sınırlı gelir büyümesi nedeniyle US\$ bazında yıllık %19,6 düşüş göstererek US\$ 503mn olarak gerçekleşmiştir (Şeker Y.: US\$ 577mn, Piyasa Ort.: US\$ 491mn). Şirket'in operasyonel sonuçları beklentilere paralel gerçekleşmiştir.

1Ç25 FAVKÖK marjı yıllık 2,8 y.p. düşüş göstererek %13,6 seviyesine geriledi - THY'nin toplam yolcu sayısı, 1Ç25'te yıllık %2,3 oranında yükselmiş, yolcu doluluk oranı ise 1Ç24'ün 0,2 y.p. üzerinde %80,6 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanında, yolcu birim gelirleri 1Ç24'e kıyasla US\$ bazında yıllık %1,6 düşüş göstererek 1Ç25'te US\$ 8.00'e gerilemiştir. Kargo hacmi yıllık bazda %0,2'lik yükseliş göstermiş olup kargo gelirleri de 1Ç25'te yatay yıllık %1,6 artış göstererek US\$ 762mn olarak gerçekleşmiştir. THY'nin AKK başına elde edilen birim gelirleri (AKTK dâhil) 1Ç24'e kıyasla 1Ç25'te yıllık %0,4 artarak US\$ 6.97'ye yükselmiştir (1Ç24: US\$6.95). Yolcu RASK'ı ise 1Ç25'te yıllık %1,5 düşüş göstererek US\$6,45 olarak gerçekleşmiştir. Birim giderler ise Brent petrol fiyatı & jet yakıt katkısındaki düşüş nedeniyle kaynaklanan akaryakıt birim giderlerindeki (1Ç24: US\$2.63, 1Ç25: US\$2.21, 1Ç25/1Ç24: %16,0) azalışa rağmen GTF motor sorunlarından ve ücret artışlarından kaynaklı personel birim giderlerindeki yükseliş (1Ç24: US\$1.76, 1Ç25: US\$2.21, 1Ç25/1Ç24: %25,7) nedeniyle akaryakıt hariç CASK'taki artıştan dolayı 1Ç24'e kıyasla yıllık %3,3 oranında artarak US\$8.48 olarak gerçekleşmiştir. FAVKÖK, US\$ bazında 1Ç24'e kıyasla yıllık %14,8 oranında daralarak US\$ 664mn olarak gerçekleşmiştir. FAVKÖK marjı ise US\$ bazında 1Ç24'e kıyasla yıllık 2,8 y.p. düşüş göstererek %13,6'ya gerilemiştir.

Şirket, 2025 yılı beklentilerini korumuştur. Buna göre; THY, 2025 yılında yolcu kapasitesinin 2024'e göre %6-8 aralığında artmasını, yolcu sayısının 91 milyonun üzerinde gerçekleşmesini, toplam satış gelirlerinin 2024'e göre %6-8 aralığında yükselmesini, FAVKÖK marjının %22-%24 aralığında gerçekleşmesini ve Yakıt Hariç CASK orta-tek haneli artmasını beklemektedir. Ayrıca; THY, filonun 2025 yılsonu itibarıyla 515-525 uçak aralığına yükselmesini beklemektedir (**Hafif 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.