

AJANDA

05 Pazartesi	06 Salı	07 Çarşamba	08 Perşembe	09 Cuma
- Japonya, Çin ve İngiltere, piyasalar kapalı olacak. - TÜİK, Nisan Enflasyonu - ABD, Nisan Markit hizmet PMI (TSl:16:45) - ABD, Nisan CB tüketici güven endeksi (TSl:18:00) - ABD, Nisan ISM hizmet PMI endeksi (TSl:17:00)	- Japonya, piyasalar kapalı olacak. - TCMB, Nisan enflasyon değerlendirmesi - Çin, Nisan Caixin hizmet PMI (TSl:04:30) - Almanya, Nisan Markit hizmet PMI (TSl:10:55) - Euro Bölgesi, Nisan Markit hizmet PMI (TSl:10:55) - Euro Bölgesi, Nisan ÜFE (TSl:12:00)	- Almanya, Mart fabrika siparişleri (TSl:09:00) - Fed, Faiz kararı	- Almanya, Mart sanayi üretimi (TSl:09:00) - BoE, faiz kararı (TSl:14:00) - ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30)	TÜİK, Mart sanayi üretimi

BİST:

Güne dün yükselişle başlayan BİST100 Endeksi, gün boyu artan alımlarla pozitif seyrini koruyarak günü %2,25 artışla 9.279,21 seviyesinde tamamladı. Sınai Endeks %2,52, Bankacılık Endeksi %1,30 yükseliş kaydetti. Global piyasalar Trump'ın Çin'e ilişkin tarifeleri ciddi oranda düşüreceği beklentileri risk iştahını destekliyor. Dün ABD borsaları ve İngiltere hariç Avrupa borsaları günü yükselişlerle tamamladı. Bu sabah Alman DAX vadelisi pozitif, ABD vadelileri ve Asya borsaları karışık serediyor. Piyasaların tarife gelişmelerini yakından takip etmeyi sürdürdüğünü düşünüyoruz. Yurt içinde makroekonomik veri gündeminde bugün Mart ayına ilişkin sanayi üretimi verileri açıklanacak. Şubat'ta sınırlı toparlanan sanayi üretiminde yataya yakın negatif görünümün devam edeceğini tahmin ediyoruz. VİOP30 Endeksi akşam seansını %0,05 düşükle tamamladı. Endeksin güne yatay başlangıç yapmasını, günün devamında ise kar satışlarının karşılınması durumunda pozitif seyrini sürdürmesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün 38,6251-38,6281 bandında işlem gören Dolar kuru önceki gün sonuna göre %0,03 oranında değer kaybederek gün sonunu, 38,6271 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında Lira ise %0,39 oranında değer kazandı. Dün borçlanma araçları piyasasında %34,73-%34,99 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 21 baz puan düşükle gün içinde gördüğü en düşük seviye olan %34,73'ten günü tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Makroekonomik veri gündeminde bugün mart ayına ilişkin sanayi üretimi verileri açıklanacak. Şubat'ta sınırlı toparlanan sanayi üretiminde yataya yakın negatif görünümün devam edeceğini tahmin ediyoruz. Veri sonrası detaylı analizimiz gün içinde yayımlanacaktır.

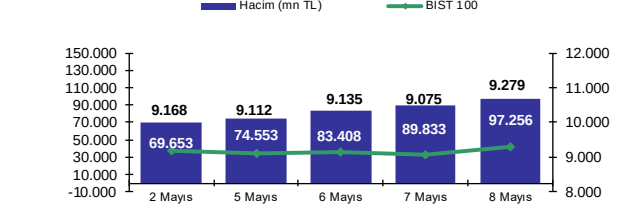
TCMB verilerine göre 28 Nisan - 2 Mayıs 2025 haftasında yurtdışı yerleşikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 174 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. Son 6 haftada ise toplam 855 milyon dolarlık satış gerçekleşti. BİST'te 2025 yılının başından bu yana ise yabancılar 380 milyon dolarlık net satış yaptı.

DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvil'de haftalık 1.162 milyon dolar satım yaptı. DİBS tarafında son 6 haftada yabancılar 8.867 milyon dolarlık satış gerçekleştirdi. DİBS'te yabancılar 2025 yılında 5.820 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdi.

Yabancılar 2024 yılında Hisse ve DİBS'e toplam 13,4 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi. **2025 yılı başından bu yana ise toplam 7,2 milyar dolarlık net yabancı girişi gerçekleşti.** Yabancıların toplam Hisse senedi stoku piyasa değeri 2 Mayıs 2025 itibarıyla 27,8 milyar dolar olurken, DİBS (repo hariç tahvil) stoku 9,1 milyar dolar oldu.

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri:

- * 05 Mayıs Türkiye TÜFE-ÜFE
- * 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	9.075	9.279	2,25%	-5,61%
BIST 30	9.923	10.176	2,55%	-5,40%
Mali	10.641	10.760	1,12%	-8,49%
Sanayi	12.089	12.393	2,52%	-5,06%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
CRDFA 10,00	BINHO -9,96	ASELS 12.649.798.809
GLCVY 10,00	TMPO -9,95	KCHOL 6.333.573.934
KONKA 10,00	DERHL -9,81	THYAO 6.312.969.478
BRKVY 9,99	ADESE -8,56	YKBNK 4.878.604.515
OSMEN 9,99	KRGYO -7,62	TUPRS 4.125.987.564

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	49,00	49,00	0,00	4,23%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	47,28	47,12	0,00	17,77%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	38,5259	38,5560	0,08%	9,46%
Euro	43,6354	43,8090	0,40%	19,23%
Euro/Dolar	1,1326	1,1362	0,32%	8,93%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	61,9	63,0	1,80%	-15,63%
Altın (Ons, \$)	3.430,6	3.306,3	-3,62%	25,94%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu	6,757769	6,766536	0,13%	16,39%
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,071418	0,071517	0,14%	14,11%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,227441	1,228848	0,11%	14,98%

* 09.05.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	41.114	41.368	0,62%	-2,76%
Nasdaq (ABD)	17.738	17.928	1,07%	-7,16%
Dax (Almanya)	23.116	23.353	1,02%	17,30%
Nikkei (Japonya)	36.780	36.929	0,41%	-7,43%
FTSE 100 (UK)	8.559	8.532	-0,32%	4,39%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Haziran 25)	10.440,00	10.618,00	1,70%	-5,89%
DOLAR (Haziran 25)	41,0780	41,0000	-0,19%	9,84%
EURO (Haziran 25)	46,6750	46,7000	0,05%	20,04%
ALTIN (Haziran 25)	4.518,80	4.509,30	-0,21%	42,86%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	368,55	508,50	38,0%	18,8%
Aselsan	06.01.25	75,50	154,10	104,1%	121,8%
Çimsa	06.01.25	45,44	45,08	-0,8%	7,8%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	284,50	13,3%	-2,4%
Turkcell	11.01.23	31,61	90,40	186,0%	45,8%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	73,50	114,6%	9,4%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	91,40	-1,9%	6,7%
İş Bankası	12.01.24	9,97	10,29	3,2%	-11,2%
Akbank	20.01.22	6,46	49,92	673,3%	67,8%

Portföyün Getirisi (yıllık)	14,1%	19,4%
Portföyün Getirisi (aylık)	-1,9%	0,2%

ÇEKİRCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 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.

Şirket Haberleri:

Bim (BIMAS) 1Ç25'te TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal sonuçlarına göre RT piyasa ortalama beklentisi olan 3.756mn TL'nin ve bizim beklentimiz olan 3.541mn TL'nin altında, yıllık %49,5'lik düşüşle 2.705mn TL net kâr açıkladı (1Ç24: 5.355mn TL). Satış gelirlerinde yakalanan %3,1'lik reel büyümenin yanı sıra artış gösteren brüt karlılık, yatırım fonlarından elde edilen yatırım faaliyetlerinden gelirlerde yükseliş ve bu dönem kaydedilen 8.248mn TL'lik parasal kazanca rağmen Şirket, 1Ç25'te yıllık %49'luk düşüşle 2.705mn TL net kar rakamı kaydetmiştir. Artan faaliyet giderleri &, net finansman giderlerindeki artış (1Ç25: -1.648mn, 1Ç24: -1.245mn TL) ve yıllık bazda yükseliş gösteren vergi giderleri, bu çeyrekte Şirket'in karlılığını baskılayan unsurlar olmuştur. Net kâr marjı 1Ç25'te, 1Ç24'e göre 1.9yp düşüş göstererek %1,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK rakamı ise yıllık %14'lük düşüşle RT piyasa ortalama beklentisi olan 6.685mn TL'nin altında (Şeker: 6.173mn TL) 1Ç25'te 5.282mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri açısından bakıldığında Şirket, TMS 29 etkileri dahil yıllık reel %3,1'lik artışla 147.723mn TL'lik (1Ç24: 143.308mn TL) net satış geliri açıklamıştır (RT Piyasa Ort.: 148.455mn TL, Şeker: 148.303mn TL).

TMS 29 etkileri hariç bakıldığında ise Şirket, 1Ç25'te yıllık %5'lik artışla 4.659mn TL'lik net kar elde etmiştir (1Ç24: 4.425mn TL). Bu çeyrekte net satış gelirleri, yükselen sepet hacmi (1Ç25: 222,35 TL, 1Ç24: 158,44 TL) (+%40,3) (TMS-29 hariç), artmakta olan mağaza sayısının pozitif katkısıyla (1Ç25: 13.809, 1Ç24: 12.791, yıllık %8,0'lik büyüme – 1Ç25: 172 yeni Bim Türkiye, 39 Bim Fas, 7 Bim Mısır, 8 yeni FILE mağazası açılışı) 1Ç25'te yıllık %44'lük artışla 144.412mn TL seviyesine ulaşmıştır (1Ç24: 100.296mn TL). Diğer taraftan; Şirket'in kendi markalı ürünlerinin satış içerisindeki payı ise 1Ç25'te %57 olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyreği TMS 29 hariç (TFRS-16 dahil) %6,7 FAVÖK marjı ile sonuçlandıran Bim, 1Ç25'te operasyonel taraftaki "Sepet Hacmi"/"Mağaza Başına Günlük Satış Hacmi" (1Ç25: 117.828 TL, 1Ç24: 87.216 TL, yıllık %35,1'lik artış) bazlı yükselişle yıllık %27'lik artışla 9.746mn TL FAVÖK rakamı elde etmiştir (TMS 29 Hariç). Şirket'in nakit pozisyonu (TMS 29 hariç), 1Ç25'te 4Ç24'e göre yükseliş göstermiş, 1Ç25 sonu itibarıyla 7.954mn TL olarak gerçekleşmiştir (4Ç24: 2.815mn TL). Kısa vadeli finansal varlıklar dâhil olmak üzere Şirket'in 1Ç25 sonu itibarıyla nakit pozisyonu ise işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit & net işletme sermayesindeki değişim nedeniyle 4Ç24'e göre yıllık bazda %185 artış göstererek yaklaşık 23.5milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FILE markası, 1Ç25'te yurtiçi mağaza ağına 8 yeni FILE mağazası daha ekleyerek 295 FILE mağazasına ulaşmıştır. File mağazalarının Şirket'in toplam satışları içerisindeki payı ise 1Ç25'te %10 olarak gerçekleşmiştir. Türkiye'nin çeşitli bölgelerinde mobil alışveriş platformu olarak da hizmet veren File'nin satışlarının 1Ç25 itibarıyla %5,1'ini online satışlar oluşturmaktadır.

Fas operasyonlarında Şirket, 1Ç25'te toplamda 828 adet mağaza sayısına ulaşmıştır. Fas operasyonlarının 1Ç25'te net satış gelirleri 6,1milyar TL'ye ulaşmış, 404mn TL de FAVÖK rakamı elde edebilmiştir. **Mısır'da ise Şirket**, 1Ç25 sonunda toplamda 425 mağaza sayısı ile hizmet vermiştir. Mısır operasyonlarının ise 1Ç25'te net satış gelirleri 1,2milyar TL'ye ulaşmış, Mısır operasyonlarından elde edilen FAVÖK rakamı ise 48mn TL olarak gerçekleşmiştir (**Negatif**).

Pegasus (PGSUS) 1Ç25'te piyasa ortalama beklentisi olan €72mn'den daha iyi, bizim beklentimiz olan €57mn net zarar beklentisinin ise hafif üzerinde €62mn net zarar rakamı açıklamıştır (1Ç24: -€103mn). Toplam satış gelirleri, EUR bazında yıllık %20 artışla €622mn olarak, piyasa ortalama beklentisi olan €607mn'un ve bizim beklentimiz olan €582mn'un üzerinde gerçekleşmiştir. Pegasus'un, 1Ç25'te FAVÖK'ü €42mn'a ulaşmış, piyasa ortalama beklentisi olan €32mn'un (Şeker: €43mn) üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 1Ç25'te %6,8 olarak gerçekleşmiştir. Şirket, toplam AKK'nin 2025'te %12-%14 aralığında artacağını planlamıştır. Pegasus, RASK'ın ise piyasadaki dengeli talep-kapasite arzı görünümünün 2025'te de devam edeceği beklentisi ile toplam RASK için "orta tek haneli artış" öngörmektedir. Şirket, RASK öngörüsünün "doluluk oranında yatay/bir miktar artış" ve "misafir başına yan gelirden yüksek tek haneli büyüme" beklentilerine dayandığını belirtmiştir. Şirket, 2025'te yakıt-hariç CASK'ın enflasyonist baskılardaki azalma paralelinde 2024'e göre daha düşük seviyede yüksek tek haneli artabileceğini öngörmektedir. Ayrıca, yakıt fiyatlarında ılımlı seyir beklentilere dayanarak Pegasus, toplam CASK için orta tek haneli artış öngörmektedir. Şirket, 2025'te FAVÖK marjının ise 2024'e göre yatay seyir/bir miktar artış göstermesini beklemektedir. Ayrıca Pegasus, uçak filosu için sipariş teslim planıyla 2025 yılı sonunda filo büyüklüğünün toplamda 127 uçak olacağını planlamaktadır. 2025'te Şirket 9 adet A321NEO'nun teslim alınacağını öngörmektedir. Şirket, ortalama koltuk sayısının da 2021'deki 191'den 2029'da 228'e yükselmesini beklemektedir (**Hafif Pozitif**).

Şişecam'ın (SISE) 1Ç25 finansallarını bugün piyasa kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Piyasada oluşan beklenti 1.394mn TL zarar elde edilmesi iken bizim beklentimiz 1.430 mn TL net zarar elde edileceği yönünde bulunuyor. Şişecam'ın net satış gelirlerinin 47.080mn TL, FAVÖK'ünün 2.221mn TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise sırasıyla 44.839mn TL ve 1.955mn TL seviyelerinde bulunuyor.

Turkcell'in (TCELL) 1Ç25 finansallarını bugün piyasa kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Piyasada oluşan medyan beklenti 3.146mn TL net kar elde edilmesi iken bizim beklentimiz 3.585mn TL net kar elde edileceği yönünde bulunuyor. Turkcell'in net satış gelirlerinin 46.822mn TL, FAVÖK'ünün 19.824mn TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise sırasıyla 46.797mn TL ve 19.682mn TL seviyelerinde bulunuyor.

Vakıfbank (VAKBN) 1Ç25 solo finansal sonuçlarında beklentilerin üzerinde 20,034 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı piyasa beklentisinin %31,6 üzerinde gerçekleşmiş oldu. Vakıfbank'ın net kar rakamı 1Ç25'te yıllık bazda %66,6 artış gösterdi.

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 tercihlerine 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.