

AJANDA

12 Pazartesi	13 Salı	14 Çarşamba	15 Perşembe	16 Cuma
- TCMB, Mart cari işlemler dengesi - Almanya, Mayıs ZEW endeksi (TSl:12:00) - ABD, Nisan TÜFE (TSl:15:30)	- TCMB, Mart cari işlemler dengesi - Almanya, Mayıs ZEW endeksi (TSl:12:00) - ABD, Nisan TÜFE (TSl:15:30)	Almanya, Nisan TÜFE (TSl:09:00)	- Maliye, Nisan bütçe gerçekleştirmeleri - Euro Bölgesi, 1Ç25 GSYİH Büyümesi (TSl:12:00) - ABD, Nisan perakende satışlar (TSl:15:30) - ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30) - ABD, Mayıs New York Empire State imalat endeksi (TSl:15:30) - ABD, Mayıs Philadelphia Fed endeksi (TSl:15:30) - ABD, Nisan ÜFE (TSl:15:30) - ABD, Nisan sanayi ürt. ve Kap.kul. (TSl:16:15)	- Japonya, 1Ç25 GSYİH Büyümesi (TSl:02:50) - ABD, Nisan konut ve inşaat başlangıçları (TSl:15:30) - ABD, Mayıs Michigan tüketici güv. End. (TSl:17:00)

BİST:

Güne dün yükselişle başlayan BİST100 Endeksi, açılıştan itibaren satışlarla karşılaşarak günü %1,65 düşüşle 9.541,30 seviyesinde tamamladı. Sınai Endeks %1,51, Bankacılık Endeksi %2,31 yükseldi. BİST'te hafta başında kaydedilen güçlü alımların ardından kar satışları izleniyor. Global piyasalarda dün ABD borsaları Nasdaq hariç pozitif seyrederken, Avrupa borsaları günü yükselişlerle tamamladı. Bu sabah ABD vadeliileri karışık, Asya borsaları satıcı ve Alman DAX vadeliisi pozitif seyreliyor. Yurt içinde VIOP30 Endeksi akşam seansını %0,16 düşüşle tamamladı. Endeksin güne sınırlı pozitif başlangıç yapmasını, günün devamında ise dalgalı bir seyr izlemesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dolar kuru dün 38,6916-38,7046 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,16 oranında değer kaybıyla 38,7013 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında Lira ise %0,06 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında %34,30-%34,50 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 23 baz puan düşüşle gün içinde gördüğü en düşük seviye olan %34,30'dan günü tamamladı.

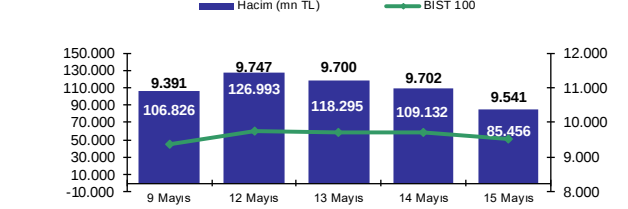
Yurt İçi Gündem:

Nisan'da bütçe 174.7 milyar açık ve faiz dışı denge 86 milyar TL fazla vermiştir. Mali disiplin çapısıyla uyumlu bütçe dengesine yakınsama henüz hedeflenen düzeyde değil...

Hazine ve Maliye Bakanlığının yayımladığı nisan ayı merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe gelirleri 957.4 milyar TL, bütçe giderleri 1.132.1 milyar TL olmuştur. Aynı dönemde faiz dışı bütçe giderleri 871.5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler eşliğinde **bütçe açığı 174.7 milyar TL** olurken **faiz dışı denge 86 milyar TL** fazla vermiştir. Bütçede sınırlı toparlanma beklentimizi önceki analizlerimizde paylaşmıştık. Faiz giderlerinin 260 milyar TL seviyesine yükselmesi (2025 ilk çeyrek ortalaması 160 milyar) faiz dışı dengenin pozitif ayrışmasını sağlamıştır. Personel giderleri ve cari transferler önceki aya göre yataya yakın bir seyr izlemiştir. Nisan'da Elektrik Üretim A.Ş.'ye 29.7 milyar ve BOTAŞ'a 10 milyar cari transfer yapılmıştır. Ekonomik ve mali amaçlı diğer transferler 23.7 milyar düzeyinde gerçekleşmiştir. **Bayram ikramiyeleri ve mevsimsel diğer kalemlerin yerini nisanda enerji ödemeleri ve ekonomik amaçlı transferler gibi kalemler doldurmuştur.** Bu gelişmeler bazı gider kalemleri ortadan kalksa da bütçede istenilen sıkılık düzeyine erişilmesini engelliyor. Para politikası yeterince sıkı olmasına rağmen dezenflasyon hedeflenen düzeyde değil. Bu da kamu maliyesine ek görevler düşüğünü gösteriyor. Özellikle enflasyona kamu harcamalarından gelen baskının yaratacağı ek katkılar, para politikasının da işini zorlaştırıyor. Bütçe gelirleri artırılmazsa (harcamaların hedeflenen düzeyde kısılmadığı varsayımıyla) ki bu ek vergiler anlamına geliyor, bütçe açığı kontrol dışına çıkabilir. >>>

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri:

- * 22 Mayıs TCMB Enflasyon Raporu
- * 30 Mayıs TCMB Finansal İstikrar Raporu
- * 03 Haziran Türkiye TÜFE-YÜFE
- * 05 Haziran ECB Faiz Kararı
- * 17 Haziran BOJ Faiz Kararı
- * 18 Haziran Fed Faiz Kararı
- * 19 Haziran TCMB Faiz Kararı



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	9.702	9.541	-1,65%	-2,94%
BIST 30	10.650	10.469	-1,70%	-2,67%
Mali	11.367	11.219	-1,30%	-4,58%
Sanayi	12.906	12.711	-1,51%	-2,63%

Yükselen	Düsen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
KARTN 10,00	EDIP -10,00	YKBNK 6.253.805.577
SONME 9,99	CLEBI -10,00	ASELS 5.469.574.231
IDEAS 9,98	BEGYO -9,98	AKBNK 5.012.992.808
DSTKF 9,96	TUREX -9,96	THYAO 4.960.329.687
KLRHO 9,94	KZBGY -9,96	TERA 4.337.152.293

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	49,00	49,00	0,00	4,23%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	46,89	46,29	-0,01	15,70%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	38,7123	38,6933	-0,05%	9,85%
Euro	43,0087	43,4288	0,98%	18,20%
Euro/Dolar	1,1110	1,1224	1,03%	7,60%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	65,5	64,2	-1,92%	-13,99%
Altın (Ons, \$)	3.177,6	3.239,9	1,96%	23,41%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu	6,815364	6,825765	0,15%	17,41%
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,072016	0,072125	0,15%	15,08%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,237586	1,239054	0,12%	15,93%

* 16.05.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	42.051	42.323	0,65%	-0,52%
Nasdaq (ABD)	19.147	19.112	-0,18%	-1,03%
Dax (Almanya)	23.527	23.696	0,72%	19,02%
Nikkei (Japonya)	38.128	37.756	-0,98%	-5,36%
FTSE 100 (UK)	8.585	8.634	0,57%	5,64%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Haziran 25)	11.183,00	10.911,00	-2,43%	-3,29%
DOLAR (Haziran 25)	40,7990	40,6440	-0,38%	8,88%
EURO (Haziran 25)	45,7990	45,5690	-0,50%	17,13%
ALTIN (Haziran 25)	4.208,30	4.218,90	0,25%	33,66%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	368,55	524,00	42,2%	19,0%
Aselsan	06.01.25	75,50	137,50	82,1%	92,5%
Çimsa	06.01.25	45,44	54,25	19,4%	26,2%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	293,75	17,0%	-2,0%
Turkcell	11.01.23	31,61	96,50	205,3%	51,3%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	77,65	126,7%	12,4%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	93,50	0,4%	6,1%
İş Bankası	12.01.24	9,97	10,71	7,4%	-10,1%
Akbank	20.01.22	6,46	50,70	685,3%	65,8%

Portföyün Getirisi (yıllık)	9,8%	18,3%
Portföyün Getirisi (aylık)	3,3%	1,7%

ÇEKİRKE: 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.

>>>Emeklilik sisteminde yapılan değişiklik, deprem felaketi ve devam eden yüksek enflasyon bütçedeki toparlanmayı sınırlayan en önemli kalemler olarak karşımıza çıkıyor. Maliye politikasında henüz istenilen sıkılık düzeyine erişilemediğini ve bütçe açığından enflasyona ek baskı gelebileceğini hatırlatmak isteriz. Son yapılan faiz artışı gerçekleşen enflasyonun tahminlerin ötesinde kaldığını gösteriyor. Para politikasının tek başına fiyat istikrarı getirmesinin mevcut konjonktürde zaman alacağını ve maliye politikasına ağırlık verilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Küresel gelişmeler ve artan borç yükü de hem borçlanma araçları faizi hem de kamu borcunun sürdürülebilirliği açısından yeni riskleri tetikliyor. Mali disiplin çıpasının önemi daha da artacaktır.

Bütçe giderlerinde önceki yılın aynı dönemine göre %46.3 artış yaşanmıştır. En yüksek oransal artış mal ve hizmet alımı giderleri (%44.8) ve faiz giderlerinde (%128.6) yaşanırken, en yüksek artış gösteren kalemler cari transferler (100 milyar TL) ve faiz giderleri (146 milyar TL) olmuştur. Bütçe gelirlerinde ise ortalama yıllık artış %60.7 seviyesindedir. En yüksek artış düzenleyici ve denetleyici kurumların gelirleri (%334.1) ile özel bütçeli idarelerin öz gelirleri (%124.1) olarak öne çıkmıştır. Bütçe gelirlerine en yüksek düzeyde katkı sağlayan alt kalemler ise gelir vergisi ve ÖTV olmuştur (sırasıyla 125 milyar ve 44 milyar TL). Bütçe açığındaki temel ve kronik hale gelen sorun enflasyon etkisiyle artan ve sabit devam eden giderlere karşın gelirlerin bu seviyede artmamasıdır. **Özellikle bütçe açığı/gyih seviyesi mali disiplin çıpasından çok uzaktır...[Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)**

TCMB verilerine göre 5 Mayıs - 9 Mayıs 2025 haftasında yurtdışı yerleşikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 102 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. Son 6 haftada ise toplam 101 milyon dolarlık satış gerçekleştirdi. BIST'te 2025 yılının başından bu yana ise yabancılar 278 milyon dolarlık net satış yaptı.

DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvil'de haftalık 934 milyon dolar alım yaptı. DİBS tarafında son 6 haftada yabancılar 5.545 milyon dolarlık satış gerçekleştirdi. DİBS'te yabancılar 2025 yılında 4.886 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 8,3 milyar dolarlık net yabancı girişi gerçekleşti.** Yabancıların toplam Hisse senedi stoku piyasa değeri 9 Mayıs 2025 itibarıyla 28,3 milyar dolar olurken, DİBS (repo hariç tahvil) stoku 10,1 milyar dolar oldu.

Şirket Haberleri:

Pegasus'un (PGSUS) Nisan 2025 yolcu sayısı, yıllık bazda %18 artışla 3,45mn olarak (Nisan 2024: 2,92mn, Mart 2025: 3,01mn) gerçekleşmiştir. Pegasus'un iç hat yolcu sayısı yıllık bazda %8 yükselişle 1,22mn yolcu olarak gerçekleşmiştir (Nisan 2024: 1,13mn, Mart 2025: 1,11mn). Dış hat yolcu sayısı ise yıllık bazda %25 artışla 2,23mn (Nisan 2024: 1,79mn, Mart 2025: 1,90mn) olarak gerçekleşmiştir. Pegasus'un toplam yolcu doluluk oranı yıllık bazda 1,5 y.p. düşüş göstererek Nisan 2025'te %86,8'e gerilemiştir (Nisan 2024: %88,3, Mart 2025: %84,3). Şirket'in Nisan 2025'te iç hat yolcu doluluk oranı yıllık 0,8 y.p. düşüş göstererek %90,7'ye gerilerken (Nisan 2024: %91,4, Mart 2025: %86,9) dış hat yolcu doluluk oranı ise yıllık bazda 1,6 y.p. düşüş göstererek %84,8'e (Nisan 2024: %86,4, Mart 2025: %82,9) gerilemiştir. Böylelikle Şirket'in Nisan 2025'te dış hat yolcu sayısı toplam yolcu sayısının yaklaşık %64,6'sına (Nisan 2024: %61,3'üne, Mart 2025: %63,1'ine) erişmiştir. Toplam AKK ise Nisan 2025'te yıllık %23'lük artış göstererek 6,3mlyr seviyesinde gerçekleşmiştir. İç ve dış hatlardaki yolcu büyümesinin gücünü koruması, Pegasus'un operasyonel açıdan olumlu seyrinin devamına işaret etmektedir. Açıklanan trafik sonuçlarının Şirket payları kısa dönem performansı üzerinde olumlu etkisi olabileceğini düşünümekteyiz (**Pozitif**).

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.