

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 bugün başlayacak banka bilanço dönemi öncesi özellikle banka hisselerine gelen alımlarla günü %1,9 yükselişle tamamladı ancak 9.500 seviyesini geçemedi. Endekse en güçlü destek Akbank, BİM ve Aselsan hisselerinden gelirken; sigorta, havacılık ve enerji sektör hisseleri belirgin olumsuz ayrıştı. ABD’de bulunan Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ile TCMB Başkanı Fatih Karahan’ın hükümet ve yatırımcı çevreleriyle temasları devam etti. Piyasa bugün nisan ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri verisini takip edecek. Piyasa ayrıca gün sonunda gelecek 1Ç25 şirket bilanço verilerine ve S&P’nin açıklayacağı Türkiye Değerlendirmesine odaklanacak. Yurt dışı tarafın risk iştahı da BIST açısından belirleyici olmaya devam edecek. BIST’de bugün hafif yukarı yönlü eğilimin korunmasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başından itibaren alım ağırlıklı seyretti. Kapanış 9491 seviyesinde gerçekleşti. BIST’te destek bölgesi üzerindeki tutunma sonrasında yükseliş yönlü denemeler devam ediyor. Endekste 9494-9594 bandını yakın direnç bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bant üzerine geri dönüş durumunda ancak kısa periyot için bir miktar daha iyimserlik gelişebilecek ve bu defa 9740-9895 bandına yönelme yaşanabilecektir. BIST100 için 9221 yakın destek olmak üzere, 9044-8870 bandı bir önceki dip bölgesi olarak nispeten kuvvetli bölge. Bu bölge üzerinde tutunma tepki çabasının devamı olası. Aksi durumda daha belirgin bir zayıflama eğilimi ile 8618-8500 bandına yönelme gerçekleşebilecektir. BIST100 için 9260/9221-9044-8870-8725-8618 destek, 9494-9594-9740-9895-9953 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Ford, Garanti Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Torunlar GYO, Türk Telekom, THY, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	1.9	1.0	-1.7	-3.5
BIST-30	2.2	1.6	-2.0	-3.6
Banka Endeksi	4.2	2.5	-3.4	-16.2
Sınai Endeks	1.5	0.9	-1.8	-4.0
Hizmetler Endeksi	1.3	0.3	1.6	1.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,644,861
Bankalar Piy. Değ.	1,649,868
Holdingler Piy. Değ.	1,472,473
Sanayi Piy. Değ.	3,769,873
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	141,587
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Borusan Yat. Paz.	9.96	217.0
Tofaş Otomobil Fab.	8.22	6235.3
Borusan Boru Sanayi	7.01	960.5
Akbank	6.15	7115.2
T. Vakıflar Bankası	5.87	672.3

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Işıklar Enerji Ve Yapı	-6.22	301.6
Enerya Enerji	-4.48	250.9
Tekfen Holding	-2.53	1279.0
Batı Çimento	-2.49	688.7
Türkiye Sığorta	-2.17	300.6

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Akbank	6.15	7115.2
Koç Holding	1.31	6282.0
Tofaş Otomobil Fab.	8.22	6235.3
Yapı Ve Kredi Bankası	3.85	5764.9
Aselsan	2.13	5573.1

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300425	10420.0	1.7	260,965
F_XU0300625	10941.0	1.3	79,847
F_USDTRY0425	38.53	0.0	48,929
F_EURTRY0425	43.84	-0.9	880

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300425	534,849	-34,797
F_USDTRY0425	587,363	-2,652

Şirket Haberleri

- **TAV Holding (TAVHL; EÜG; 12A HF: 360 TL) 1Ç25 Sonuçları:** Faaliyet dışı kalemler beklenenden yüksek net zarara yol açtı. TAV Holding 1Ç25'te piyasa beklentisi 15 milyon Euro net zarar iken 46 milyon Euro net zarar açıkladı. Şirket 1Ç25'te piyasa beklentisine paralel 90 milyon Euro (y/y: +%5) FAVÖK raporladı. **Yönetim 2025 beklentilerini korudu:** Yönetim, 1.750-1.850 milyon Euro net satışlar beklemektedir (AK: 1.844 milyon Euro). TAV Holding, 110-120 milyon yolcu öngörmektedir (AK: 115 milyon yolcu). Şirket, 520-590 milyon Euro FAVÖK beklemektedir (AK: 562 milyon Euro). Yönetim 2025 yılında 140-160 milyon Euro + Almatı yeni yatırım harcaması yapmayı hedeflemektedir (AK: 180 milyon Euro). Almatı yatırım planının 2025-2029 yıllarında 5 yıla yayılmış 300 milyon Euro olması beklenmektedir. Yatırım harcamaları birim ücretlerin gelişimine bağlı olacaktır. **Yorum:** TAV için hedef fiyatımızı 398,0 TL seviyesinden 360,0 TL seviyesine indirdik. Hedef fiyat revizyonumuzun ana sebebi risksiz getiri oranımızı 1 puan yukarı çekmemizdir. Tavsiyemizi "Endeksin Üzerinde Getiri" seviyesinde tuttuk. Açılışta piyasa tepkisinin "Nötr" olacağını düşünüyoruz. **1Ç25 Sonuçlarına ilişkin Detaylar:** 1Ç25'te dış hat yolcu sayısı yıllık %5 artarak 10 milyona, iç hat yolcu sayısı yıllık %4 artarak 8 milyona ulaştı. 1Ç25'te toplam yolcu sayısı yıllık %4 artarak 18 milyon olarak gerçekleşti. Coğrafya bazında, dış hat operasyonları 1Ç25'te yolcu büyümesine daha fazla katkı sağladı. Havalimanı bazında bakıldığında, Almatı, Gürcistan ve Medine 1Ç25'te yolcu büyümesine en fazla katkı sağladılar. Net satışlar 1Ç25'te yıllık %18 artarak 378 milyon Euro seviyesine yükselirken, piyasa tahmininin %8 üzerinde gerçekleşti. Net satışlar yolcu sayısındaki artış, Almatı'daki yeni ticari alanlar ve TAV Tech şirketinin Katar'daki projelerinden olumlu etkilendi. 1Ç25'te servis şirketleri havalimanlarından daha fazla katkı sağladı. BTA, HAVAŞ, Gürcistan ve lounge operasyonları 1Ç25'te net satışlardaki büyümenin itici gücü oldu. Yer hizmetleri gelirleri, kargo hacmindeki daralmaya rağmen fiyat artışları ile 1Ç25'te önemli bir katkı sağlamıştır. Lounge operasyonları yolcu sayısındaki ve fiyatlardaki artış ile önemli bir katkı sağladı. 1Ç25'te yiyecek & içecek hizmetleri BTA ve Almatı'nın olumlu katkılarıyla büyüdü. Duty free satışları dış hat yolcu sayısındaki artış ve Almatı'daki yeni alanlar sayesinde önemli bir seviyede büyüdü. FAVÖK 1Ç25'te yıllık %5 artarak 90 milyon Euro seviyesine yükselerek piyasa tahminine paralel gerçekleşti. FAVÖK açısından değerlendirildiğinde havalimanı şirketleri olumlu katkı yaparken hizmet faaliyetleri olumsuz katkı sağladı. Gürcistan ve Gazipaşa 1Ç25'te FAVÖK büyümesinin itici güçleri olmuştur. Şirket Ankara'da yeni bir pist, otopark, 5MW güneş panelleri ve diğer çeşitli iyileştirmeler için 210 milyon Euro yatırım harcaması planlamaktadır. 1Ç25 sonu itibarıyla inşaatın %99'u tamamlanmıştır. Projenin 2Ç25'te tamamlanması planlanmaktadır. Şirket 2025 yılında Ankara'da 100 milyon Euro net satışlar beklemektedir (AK: 100 milyon Euro). 1Ç25'te net borç bir önceki çeyreğe göre %4 artarak 1,8 milyar Euro seviyesinde gerçekleşti. 1Ç25'te alacak vadesi bir önceki çeyreğe göre 4 gün arttı. 1Ç25'te stok vadesi bir önceki çeyreğe göre yatay kaldı. 1Ç25'te satıcı vadesi bir önceki çeyreğe göre 1 gün azaldı. Böylece, 1Ç25'te nakit döngüsü bir önceki çeyreğe göre 5 gün arttı. Faaliyet tahminlerimizdeki hafif revizyonlar ağırlıklı olarak tahminlerimizdeki sapmalardan kaynaklanmaktadır. Net kar tahminlerimizi, şirketin Antalya Havalimanı'na ilişkin nakit olmayan kalemlerin olumsuz etkisine istinaden düşürdük. Risksiz getiri oranını %7,5'ten %8,5'e yükselttik.
- **Türk Traktör (TTRAK; EÜG; 12A HF: 975 TL) 1Ç25 Sonuçları:** Beklentilerin altında zayıf sonuçlar. Türk Traktör 1Ç25 finansal sonuçlarını TMS29 düzeltmelerine göre açıklamıştır; dolayısıyla tüm finansal karşılaştırmalar reeldir. Türk Traktör 1Ç25'te piyasa beklentisi olan 283 milyon TL'nin %16 altında ve bizim beklentimiz olan 326 milyon TL'nin %27 altında 236 milyon TL (y/y: -%90) net kar açıkladı. Şirket 1Ç25'te piyasa beklentisinin (856 milyon TL) %16 ve bizim tahminimizin (819 milyon TL) %21 üzerinde 990 milyon TL (y/y: -%73) FAVÖK raporladı. **Yönetim 2025 iç pazar beklentilerini düşürdü.** Yönetim, 2025 yurt içi traktör pazarı beklentisini 48-56 bin adet seviyesinden 42-48 bin adede düşürdü. Ayrıca yurt içinde satmayı hedeflediği traktör hacmini 23-28 bin adet seviyesinden 20-24 bin adede indirdi. Dolayısıyla şirket, yurt içi pazar payı beklenti aralığını %42-57 olarak tahmin etmektedir. Şirketin ihracat hacmi beklentileri 11-13 bin adet traktör seviyesinde korudu. Yönetim 2025'te yatırım harcaması beklentisini 140-160 milyon ABD doları olarak korudu. 1Ç25'te net satışlar %44 daraldı. 1Ç25'te yurt içi satış hacmi yıllık %42, ihracat satış hacmi yıllık %45 daraldı. Toplam satış hacmi yıllık %43 azaldı. 1Ç25'te FAVÖK %73 daraldı. 1Ç25'te FAVÖK marjı yıllık 8,4 puan azalarak %7,8 oldu. 1Ç25'te brüt kar marjı yıllık 8,4 puan daraldı. 1Ç25'te şirketin faaliyet giderleri/net satışlar oranı yıllık 0,3 puan arttı. **Yorum:** Açılışta piyasa tepkisinin "Olumsuz" olacağını düşünüyoruz.
- **Otokar'ın (OTKAR TI; E.Ü.G.; 12A HF: 744TL) Romanya'da kurulu bağlı ortaklığı Otokar Land Systems SRL ile yine Romanya'da kurulu ve savunma sanayi alanında faaliyet gösteren Automecanica SA arasında bir Ortaklık Sözleşmesi imzalandı.** Ortaklık sözleşmesi uyarınca Otokar SRL ve Automecanica'nın %50'şer pay sahibi olacağı ve ortak yönetim esasına tabi olan bir ortak girişim şirketi kurulması öngörülmüştür. Bu kapsamda, Romtehnica için üretilecek 1059 zırhlı aracın 278 adetlik ilk fazından sonra kalan kısmı için, tedarik, teknik destek ve lisans sözleşmeleri çerçevesinde Otokar tarafından demonte kit ve parçalar ihraç edilmesi planlanıyor. İhraç edilen demonte kit ve parçalar Automecanica tarafından JV'ye kiralanması planlanan tesislerde JV tarafından üretilecek. İlave olarak, JV'nin mühendislik, pazarlama ve satış sonrası faaliyetlerde bulunması planlanmaktadır.

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli	Fiyatı	Teorik/Ref.	Son
		Temettü	Verim	Oranı				
		(TL)	(%)	(%)	Oranı (%)	(TL)	Fiyat (TL)	Kapanı
Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	AVPGY	1.5000	2.8%	-	-	-	52.95	54.4
Sarkuysan	SARKY	0.4118	2.11%	-	-	-	19.07	19.4

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Son	Bekle
		Temettü	Verim		
		(TL)	(%)	(TL)	Tar
Ruzy Madencilik Ve Enerji	RUZYE	-	-	11.37	--
Mavi Giyim	MAVI	1.1720	3.6%	32.92	26.05..
Birlik Mensucat	BRMEN	-	-	5.85	--

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Topl:
			Bandı		Alım:
			(TL)	(milyon TL)	Özserm
Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret	MERCN	65,033	15.36	1.0	0.08
Makim Makina Teknolojileri	MAKIM	29,597	16.90	0.5	0.08
Frigo Pak Gıda	FRIGO	21,440	7.16	0.2	1.43
Investco Holding	INVES	2,165	225.69	0.5	0.61
Hareket Proje Tasimacılığı Ve Yuk Muhendisligi	HRKET	100,000	60.36	6.0	0.33
Ahlatci Dogal Gaz Dag. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	180,000	21.40	3.9	2.10
Enerya Enerji	ENERY	1,150,000	4.28	4.9	1.68
Pc İletisim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	60,000	12.80	0.8	0.91
Mackolik İnternet Hizmetleri	MACKO	50,000	35.29	1.8	0.48
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	311,527	8.49	2.6	0.28
Segmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj	SEGMN	120,000	21.55	2.6	2.74
Dct Trading Dis Ticaret	DCTTR	25,000	36.95	0.9	0.26
Gsd Denizcilik	GSDDE	123,606	8.37	1.0	1.20
Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ASGYO	189,398	10.22	1.9	0.30
Enda Enerji Holding	ENDAE	204,347	14.70	3.0	0.12
Toplam				31.6	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Topl:
			Bandı		Satış:
			(TL)	(milyon TL)	Özserm
Orge Enerji	ORGE	1,000,000	96.40	96.4	0.01
Toplam				96.4	

Şirket Haberleri

FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
				Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
ANHYT		25-Nis	1Ç25	-	-	1,010	-	-	1,020
ANSGR		25-Nis	1Ç25	-	-	2,037	-	-	1,928
AKBNK		25-Nis	1Ç25	-	-	-	-	-	12,913
ARCLK	TMS-29'lu	25-Nis	1Ç25	113,000	6,100	(650)	111,411	5,749	(885)
GARAN		28-Nis	1Ç25	-	-	22,500	-	-	23,034
YKBNK		28-Nis	1Ç25	-	-	9,250	-	-	9,412
LILAK	TMS-29'lu	28-Nis	1Ç25	-	-	-	-	-	-
OTKAR	TMS-29'lu	28-Nis	1Ç25	8,008	(373)	(662)	7,392	(198)	(332)
AKGRT		28-Nis	1Ç25	-	-	-	-	-	375
THYAO	TMS-29 hariç	28-Nis	1Ç25	178,241	10,025	1,541	177,693	17,410	505
TOASO	TMS-29'lu	28-Nis	1Ç25	23,025	311	230	23,876	435	(181)
ASELS	TMS-29'lu	29-Nis	1Ç25	22,789	5,241	1,987	23,182	5,514	2,386
AKCNS	TMS-29'lu	29-Nis	1Ç25	-	-	-	4,425	296	(43)
FROTO	TMS-29'lu	29-Nis	1Ç25	155,049	11,629	6,322	157,952	11,165	6,457
TKNSA	TMS-29'lu	29-Nis	1Ç25	-	-	-	-	-	-
TUPRS	TMS-29'lu	29-Nis	1Ç25	176,353	9,722	386	170,800	8,745	172
TSKB		30-Nis	1Ç25	-	-	3,125	-	-	3,030
BRISA	TMS-29'lu	30-Nis	1Ç25	-	-	-	-	-	-
AGESA		30-Nis	1Ç25	-	-	-	-	-	983
GWIND	TMS-29 hariç	5-May	1Ç25	673	485	458	554	375	187
CCOLA	TMS-29 hariç	6-May	1Ç25	36,630	5,550	290	35,148	4,462	1,632
AEFES	TMS-29 hariç	7-May	1Ç25	44,570	5,865	242	43,528	4,991	541
AKSA	TMS-29'lu	7-May	1Ç25	7,946	954	210	6,790	1,083	375
MGROS	TMS-29 hariç	7-May	1Ç25	78,535	5,820	705	78,708	3,713	304
SAHOL	TMS-29'lu	7-May	1Ç25	-	-	-	-	-	(3,137)
TTKOM	TMS-29'lu	7-May	1Ç25	45,442	17,984	5,100	43,725	17,407	3,266
BIMAS	TMS-29 hariç	8-May	1Ç25	145,618	9,820	4,410	148,046	6,471	3,681
PETKM	TMS-29'lu	8-May	1Ç25	18,223	(353)	(2,645)	17,922	(515)	(1,736)
PGSUS	TMS-29 hariç	8-May	1Ç25	23,462	1,578	(3,050)	23,119	1,219	(2,877)
INDES	TMS-29'lu	Mayıs'ın 2. haftası	1Ç25	19,426	874	20	18,708	800	75
ALBRK		5-9 May	1Ç25	-	-	850	-	-	859
ISCTR		5-9 May	1Ç25	-	-	11,000	-	-	11,627
VAKBN		5-9 May	1Ç25	-	-	15,000	-	-	15,220
AVPGY	TMS-29'lu	5-9 May	1Ç25	800	584	2,523	-	-	-
KLKIM	TMS-29'lu	5-9 May	1Ç25	1,720	355	330	-	-	-
KARDM	TMS-29'lu	5-9 May	1Ç25	13,780	940	(254)	13,958	1,071	(165)
TRGYO	TMS-29'lu	5-9 May	1Ç25	1,700	1,150	1,100	2,873	2,266	2,303
MPARK	TMS-29'lu	7-8 May	1Ç25	11,559	2,867	961	11,500	2,822	969
MEDTR	TMS-29'lu	Mayıs	1Ç25	641	88	36	-	-	-
SELEC	TMS-29'lu	Mayıs	1Ç25	41,969	3,064	1,500	36,066	2,076	868
EREGL	TMS-29 hariç	9-May	1Ç25	51,214	3,378	375	50,729	3,467	303
ULKER	TMS-29'lu	9-May	1Ç25	26,560	5,110	2,075	26,450	4,962	1,911
HALKB		12-May	1Ç25	-	-	6,100	-	-	6,144
DOAS	TMS-29'lu	12-May	1Ç25	40,666	4,077	2,224	38,192	3,073	1,665
SOKM	TMS-29 hariç	12-May	1Ç25	54,290	1,910	(160)	54,390	605	(162)

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım