

## PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

ABD – Çin ticaret görüşmeleri...

ABD vadelilerinde ve Çin hisselerinde toparlanma ile güne başlıyoruz. ABD ve Çin'in ticaret görüşmelerine başlama kararı almaları piyasadaki iyimserliğin arkasındaki temel neden. Çin Merkez Bankasının ekonomiyi canlandırmak için politika faizini 10 baz puan, munzam karşılık oranlarını 50 baz puan indirmesi risk iştahını destekliyor. Cumartesi günü Cenevre'de yapılacak görüşme öncesi ABD cephesinden gerginliği azaltıcı açıklamalar geliyor, Çin tarafı ise konuşulana değil yapılabilecek bakırız diyor.

ABD Mart ayında rekor yüksek dış ticaret açığı açıkladı. Avrupa Birliği, Meksika, İngiltere, Hindistan, Vietnam gibi ülkelerden yapılan ithalat vergi artışları öncesi sert yükseldi. Buna karşın Çin'den yapılan ithalat son beş yılın en düşük seviyesinde. Vergi artışlarının devreye girdiği Nisan ayında Çin'den yapılan ithalatla gerilemenin daha da sertleşmesi bekleniyor.

Bugün gözler Fed açıklamasında olacak. Faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmesi veya bu yönde net bir sinyal verilmesi beklenmiyor. ABD ekonomisi ticaret şokuna rağmen yeterince güçlü seyrediyor. Fed faiz indirim döngüsünü yeniden başlatmadan önce vergi artışlarının enflasyon üzerindeki etkisini görmek isteyecektir. Fed vadelileri Temmuz, Ekim, Aralık aylarında 25 baz ile toplam 75 baz puan faiz indirimi fiyatlamaya devam ediyor.

Borsa İstanbul kritik seviyelerden tepki alışıyla toparlanmaya çalışıyor. Son dönemin yıldızı Aselsan ve aşırı cezalandırılan bankalar tepki alışında öncü konumda. Ancak CDS ve 10 yıllık tahvil faizleri bankalardaki yükselişi desteklemiyor. Yapı Kredi Bankası satış dedikoduları ile yükselişte başı çekiyor. Koç Holding'den resmi açıklama gelmeden dedikodular ile alınan pozisyonların geçmişte zarar ettirdiğini hatırlatalım.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da pozitif bir açılışa işaret ediyor. Dış ticaret görüşmelerine yönelik haber akışı küresel risk iştahını desteklemeye devam edecek. Bessent'in "17 ülke ile görüşüyoruz. Bazıları bu hafta duyurulabilir açıklamasını önemsiyoruz". Borsa İstanbul dünya piyasaları ile birlikte yükselmeye çalışabilir. Ancak çünkü alıcı satıcı dağılımında yabancı ağırlıklı kurumların satış tarafında olduğunu belirtelim. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 9.050 ve 9.200.

Aselsan için hedef fiyatımızı 114 liradan 168 liraya çıkardık. Hisseyi En Çok Önerilenler listemizde tutmaya devam ediyoruz. Zayıf sonuçlar açıklayan Coca Cola'da negatif tepki bekliyoruz. Torunların %5 temettü verimine piyasada özel bir tepki beklemiyoruz.

Teknik bültende öne çıkan hisseler: Alarko ve Doğan Holding.

| Piyasa Rakamları Tablosu   | BIST Rakamları(TRY)                                        |         |         |            | MSCI Rakamları |         | Tahvil Piyasası |           | Para Piyasası |         |            | Piyasa Tahminleri |       |
|----------------------------|------------------------------------------------------------|---------|---------|------------|----------------|---------|-----------------|-----------|---------------|---------|------------|-------------------|-------|
|                            | BIST-100                                                   |         | Hacim   | Yabancı%   | EM             | Türkiye | Gösterge        | 10 Yıllık | US\$/TRY      | EUR/TRY | Sepet      | Is Yat.Tah. F/K   |       |
|                            | Kapanış                                                    | 9,135   | 134,727 | 34.83      | 1140           | 256     | 46.99           | 34.80     | 38.5953       | 43.714  | 41.2657    | 2025              | 0.68% |
|                            | 1 Gün Δ                                                    | ▲ 0.2%  | ▲ 7.8%  | -0.3 bps ▲ | 0.6% ▼         | -1%     | 37 bps          | 0.0 bps ▲ | 0.0% ▤        | 0.0% ▼  | -0.3%      | 2026              | 0.30% |
|                            | 1AylıkΔ                                                    | ▼ -2.6% | ▲ 3.3%  | -1.6 bps ▲ | 3% ▼           | -5%     | -28 bps         | 2 bps ▲   | 1.8% ▤        | 0.0% ▲  | 0.4%       | 2027              | 0.18% |
|                            | BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket |         |         |            |                |         |                 |           |               |         |            |                   |       |
| En İyi 5 (%)               |                                                            |         | AGROT   |            | 10% IEYHO      |         | 10% OBAMS       |           | 6% ASELS      |         | 6% CWENE   |                   | 5%    |
| En Kötü 5 (%)              |                                                            |         | KTLEV   |            | -6% GRTHO      |         | -5% GUBRF       |           | -4% TUPRS     |         | -3% CCOLA  |                   | -3%   |
| Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn) |                                                            |         | YKBNK   |            | 6625 ASELS     |         | 5827 KCHOL      |           | 5598 AKBNK    |         | 5396 THYAO |                   | 4615  |

**Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri****KONTR**

KMT Yatırım, Yönetim Kurulu Başkanı Sami Aslanhan'dan 22.750.000 adet ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili Ömer Ünalın'dan 22.750.000 adet olmak üzere toplam 45.500.000 adet Kontrolmatik payını 06.05.2025 tarihi itibarıyla devralmıştır. Bu paylar, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeyen nitelikte olup, Kontrolmatik 'in toplam çıkarılmış sermayesinin %7'sine karşılık gelmektedir.

**PARSN**

Şirket, sektöründe dünyaca bilinen bir firmadan ile 2026 yılının ilk çeyreğinde devreye alınması planlanan yıllık tahmini cirosu yaklaşık 12 milyon euro tutarında yeni bir proje almıştır.

**PENGĐ**

Dünya'nın önde gelen market zincirlerinden LIDL (LIDL Stiftung & Co. KG) ile şirket arasında 06.05.2025 tarihinde (bugün), çeşitli turşu ve konserve ürünlerinden oluşan 37.856.700 Avro tutarında 1 yıl süreli bir anlaşma gerçekleştirilmiştir.

**ALVES**

Firma, Suriye sınırı aydınlatma ve koruma projelerini gerçekleştiren alt ve üst yapı mühendislik ve elektrik firmaları ile 178.500.250,07 TL (KDV hariç) bakır iletken satış sözleşmesi imzalamıştır.

**BRLSM**

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik San. ve Tic. A.Ş. ("Erde Mühendislik") ile REC Uluslararası İnşaat Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında Ankara Adalet Sarayı A&TA&O Bloklar projesi mekanik ve elektrik tesisat taahhüt işleri ile ilgili olarak bugün (06.05.2025) bir sözleşme imzalanmıştır.

## Coca-Cola İçecek A.Ş

Kapanış (TL) : 50.85 - Hedef Fiyat (TL) : 92 - Piyasa Deg.(TL) : 142282 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 10.21

CCOLA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 80.92 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr



## CCOLA 1Ç25 Finansal Sonuçları

Beklentilerden zayıf sonuçlar: CCOLA, UMS-29 kapsamında 1Ç25'te tahminlerin altında 1,275 milyar TL net kar açıkladı (1Ç24: 3,75 milyar TL) (İş Yatırım: 2,8 milyar TL, piyasa: 1,6 milyar TL). Net kardaki yıllık bazdaki düşüşün sebebi hem faaliyet karındaki gerileme ve geçen senenin aynı dönemine nazaran daha düşük seviyedeki parasal kazanç rakamı olarak öne çıkıyor. FAVÖK ise beklentilerin üstünde gerçekleşen marj daralması ile yıllık bazda %29 gerileyerek 4,28 milyar TL'ye düştü. (İş Yatırım:5,3 milyar TL, piyasa:4,5 milyar TL) FAVÖK marjındaki daralmayı brüt kar marjındaki 280bps'lik daralmaya ek olarak faaliyet giderleri/ciro oranındaki artış da olumsuz etkiledi. Öte yandan, net satışlar kuvvetli hacim büyümesi ile beraber piyasa beklentisini aştı. Gelirler UMS-29 kapsamında yıllık %4 düşüşle 36,16 milyar TL'ye geriledi (İş Yatırım: 37,3 milyar TL, piyasa: 35,1 milyar TL). Güçlü hacimlere rağmen reel bazda daralma gözlenen sonuçlara hafif olumsuz bir piyasa tepkisi görebiliriz.

Konsolide satış hacmi hem yurtiçi hem de yurtdışı operasyonların katkısıyla %13,4'lik büyüme kaydetti. Türkiye operasyonları %8'lik büyüme kaydederken yurtdışı faaliyetlerinde %16'lık hacim büyümesi kaydedildi. Ramazan etkisiyle küçük boyutlu ürünlerin payında 442 baz puanlık daralma gözlemlendi. UMS-29 kapsamında Türkiye gelirleri %3 azalırken, uluslararası operasyonlar %5'lik reel daralma kaydetti. Hacim artışlarına rağmen sınırlı fiyat artışları ciro daralmasının ana sebebi. Ünite başı gelirler 1Ç25'te %15 daraldı. Bu çeyrekte yurtdışı operasyonların FAVÖK marjında 130bps daralma gözlenirken Türkiye operasyonlarındaki brüt marj daralması negatif FAVÖK rakamına sebep oldu. İşletme sermayesi kaynaklı nakit çıkışındaki artış ve daha düşük vergi düzeltmesi sebebi ile operasyonel nakit akışı -870mn TL'den -2,8 milyar TL'ye gerilerken, serbest nakit akışı ise -5,8 milyar TL ile nispeten yatay seyretti. Şirket bu çeyreği 912mn ABD\$ net borç pozisyonu ile kapatırken Net Borç/FAVÖK oranı 1,3x seviyesinde. (4Ç24 sonu itibarıyla 729mn ABD\$).

UMS-29'un etkisi olmadan

UMS-29'un etkisi hariç bakıldığında CCOLA, 1Ç24'teki 1,6 milyar TL'lik net kara kıyasla 1Ç25 finansallarında 85mn TL net kar kaydetti. Satış gelirleri nominal olarak yıllık bazda %33 artarak 35,86 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı 520 baz puan gerileyerek %14,2'ye düştü.

## Torunlar GYO

Kapanış (TL) : 60.9 - Hedef Fiyat (TL) : 86.35 - Piyasa Deg.(TL) : 60900 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.95

TRGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 41.78 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr



## TRGYO- Temettü Dağıtımı

Torunlar GYO, Genel Kurul'un 2024 yılı net dağıtılabilir kârının 3.500 milyon TL'sini temettü olarak dağıtılmasına karar verdiğini açıkladı. Dağıtılacak temettü tutarı hisse başına 3,5 TL olup, temettü oranı %5,75'tir. Nötr.

## Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

### Yurtiçi Ajanda

SAHOL 1Ç25 mali tablo açıklaması

TTKOM 1Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 3,266 mn TL, Piyasa beklentisi: 3,266 mn TL)

MGROS 1Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 352 mn TL, Piyasa beklentisi: 304 mn TL)

AEFES 1Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 1,614 mn TL, Piyasa beklentisi: 541 mn TL)

TTKOM 1Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 3266mn TL, Piyasa beklentisi: 3266 mn TL)

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordeki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. ([www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr))

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL,  
%10 < Artış Potansiyeli < %25 : TUT,  
Artış Potansiyeli < %10 : SAT,