

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Ortadoğu'da savaşın Türkiye'ye olası etkileri

İsrail - İran gerilimi iki ülkenin karşılıklı füze saldırıları ile devam ediyor. Saldırıların yarattığı insan kaybı ve hasar ülkelerin yayın yasağı nedeniyle tam olarak ölçülemiyor. Ama İsrail'in nükleer programı durdurma hedefi ile başlayan saldırısının, enerji tesislerine yayıldığı görülüyor.

İsrail'in saldırıları şimdilik İran'ın iç tüketimini hedefliyor. Doğalgaz arzında üçte iki paya sahip olan Güney Pars sahasında üretim saldırılar sonrasında kısmen durdu. Fajr-e jam gaz santralinde çıkan yangının yol açtığı zarar tam olarak bilinmiyor.

İsrail saldırısının devam etmesi durumunda Ortadoğu'nun dünya pazarlarına petrol ve LNG ihraç etmesini sağlayan Hürmüz Boğazı ticarete kapatılabilir. Dünya genelinde petrol ticaretinin yaklaşık beşte birini karşılayan boğazın kapatılması durumunda petrol fiyatlarının kısa vadede 100 doların üzerine atabileceğinden endişe ediliyor.

Türkiye varlıkları üzerinde İran - İsrail çatışmalarının etkisi şimdilik Borsa İstanbul ile sınırlı kaldı. BİST-100 savaş ihtimalinin artması ile %4 civarında gerilerken, jeopolitik risklere daha duyarlı havacılık hisselerinde kayıplar %9'a yaklaştı. Buna karşın, ülke risk primi, döviz kuru, 10 yıllık TL tahvil gibi sistemik riske duyarlı ülke varlıklarında daha sınırlı bir kayıp görülüyor. Bu piyasalar İran İsrail çatışmasının kalıcı bir savaşa dönüşmeyeceğini fiyatlıyor.

Geçmiş veri, jeopolitik riskler nedeniyle varlık fiyatlarındaki artışın uzun soluklu bir etki yaratmayacağını söylüyor. Ekonomik büyümenin yavaşladığı, küresel ticaretin daraldığı bir konjonktürde petrol ve doğalgaz fiyatlarındaki artış uzun soluklu olamaz. Ancak her iki üründe de kısa vadede talebin fiyata duyarlılığının sınırlı olduğunu kabul etmek lazım. Dolayısıyla yeni arz gelene veya ekonomilerde sert bir yavaşlama olana kadar fiyatlar üzerinde %15-%25 aralığında jeopolitik risk primi görülebilir.

Türkiye'nin yıllıklandırılmış net enerji ithalatı 50 milyar dolar civarında. Ukrayna - Rusya savaşının patladığı 2022 yılında bu tutar 80 milyar dolar civarına yükselmişti. Savaşın uzun sürdüğü ve petrol fiyatlarının 80 doları geçtiği bir senaryoda 12 ay için cari dengeye ilave maliyet 10 milyar dolar ile sınırlı kalabilir. Bu rakamın turizm tarafında rezervasyon iptalleri gibi uç bir senaryoyu içermediğini belirtelim.

Uzun sürmeyecek ama kısa vadede daha şiddetlenebilecek bir senaryo Türkiye'nin enflasyonla mücadelesine zarar verebilir mi? Ekonominin yavaşladığı bir ortamda jeopolitik riskler tırmanıyor, enerji fiyatları artıyor diye Merkez Bankası faiz indirim döngüsünü geciktirebilir mi? Bu sorunun cevabını Haziran enflasyonunu ve enflasyon beklentilerini görmeden tam olarak bilemeyiz. Ama iç talebin yavaşladığı, Çin'in dünyaya deflasyon ihraç ettiği bir konjonktür enflasyonla mücadele için uygun bir ortam yaratıyor.

Merkez Bankası'nın durumu daha iyi anlamak için Haziran ayını pas geçmesini, ve asgari ücrete ara dönem zammı yapılmadığı, enflasyonun gerilemeye devam ettiği varsayımıyla faiz indirim döngüsüne Temmuz toplantısında başlamasını bekleriz. Merkez Bankası'nın bugüne kadarki adımları savaş nedeniyle geçici sıkılaşma işareti vermiyor.

Bu dönemde Türk lirası üzerinde baskı görür müyüz. Devlet iç borçlanma senetlerinde kayıplar yaşanır mı? Sanmıyoruz. Merkez Bankası'nın sıkı para

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	İs Yat.Tah. F/K	
	Kapanış	9,312	151,725	35.73	1203	269	43.48	33.93	39.3254	45.3199	42.4962	2025	0.71%
	1 Gün Δ	▼ -2.2%	▲ 8.4%	0.2 bps	▼ -0.5%	▼ -2%	82 bps	0.0 bps	▲ 0.1%	▼ -0.2%	▲ 0.0%	2026	0.29%
	1AylıkΔ	▼ -4.0%	▼ -6.8%	0.6 bps	▲ 4%	▼ -1%	-189 bps	-1 bps	▲ 1.5%	▼ -0.2%	▼ -0.1%	2027	0.18%
	BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
	En İyi 5 (%)	AKSEN			4% RYGYO		3% PASEU		3% AVPGY		2% ALTNY		1%
	En Kötü 5 (%)	GUBRF			-10% BSOKE		-8% MAGEN		-7% CIMSA		-7% REEDR		-6%
	Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			9899 AKBNK		7045 ASELS		7044 YKBNK		6540 EREGL		6131

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**SMRTG**

Şirket, bağlı ortaklığı Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama A.Ş. ile yurt içinde yerleşik kurumsal bir müşterisi arasında 2 farklı proje için toplam 24.570.094,50 Dolar (KDV hariç) tutarında olan 2 adet Güneş Paneli Satış Sözleşmesi imzaladığını duyurdu.

GLCVY

Şirket, Akbank T.A.Ş.'nin 26.05.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında, satışa çıkarılan 7 portföyden toplamda 1 milyar 483,4 milyon TL anapara büyüklüğündeki 3 bireysel portföyün ihalesini şirketin kazandığı duyurulmuştur. Bu ihaleye konu alacakların devir ve temlik işlemleri 13.06.2025 tarihi itibarıyla tamamlandığını açıkladı.



Logo Yazılım

Kapanış (TL) : 152.6 - Hedef Fiyat (TL) : 201.09 - Piyasa Deg.(TL) : 14497 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.21

LOGO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 31.78 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



Logo Yazılım, Hindistan'daki girişimi Infosoft'un tasfiyesine karar verdi.

Logo Yazılım'ın %75,93 pay sahibi olduğu iş ortaklığı Logo Infosoft Business Technology Private Limited ("Logo Infosoft")'in tasfiyesine karar verildi. Şirket, uzun vadeli yatırım süreci içerisinde olan Logo Infosoft'un ve yaygınlaşma aşamasına gelen CaptainBiz ürününün, ülkedeki olumsuz şartlar nedeniyle başarı şansı bulamayacağı kanaatiyle Hindistan pazarından çıkma kararı aldı. Logo Infosoft'un şirketin konsolide ciro veya FAVÖK'üne katkısı olmaması sebebiyle bu işlem şirket finansallarına olumsuz etki yaratmayacaktır. Tasviye işlemleri sonucu oluşacak tek seferlik giderlerin, 2025 bütçesine ilave olumsuz bir etkisinin olmayacağı öngörülmektedir. Infosoft uzun süredir şirketten nakit çıkışına neden olan bir girişimdi. Bu nedenle kararı olumlu buluyoruz.

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.

Kapanış (TL) : 71.85 - Hedef Fiyat (TL) : 159.19 - Piyasa Deg.(TL) : 30896 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.14

ANHYT TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 121.55 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr



Anadolu Hayat, Mayıs 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı

Anadolu Hayat, Mayıs 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı

Anadolu Hayat, Mayıs 2025 dönemine ilişkin prim üretim rakamlarını açıkladı. Şirket, Mayıs ayında 1.485mn TL brüt prim üreterek, Mayıs 2024'te gerçekleşen 976mn TL'ye kıyasla %52 oranında yıllık artış kaydetti.

2025 yılı Mayıs sonu itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 7.512mn TL'ye ulaşarak, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 4.248mn TL'ye göre %77 oranında büyüme gösterdi.

2025 Mayıs ayında brüt prim üretimi, Nisan ayındaki güçlü performans (1.631mn TL) sonrasında aylık bazda %9 gerileme kaydetti.

Genel olarak, Anadolu Hayat prim üretiminde güçlü büyümesini sürdürmekte ve bu büyüme hem aylık hem de kümülatif bazda enflasyonun oldukça üzerinde seyretmektedir. Nötr.

Anadolu Sigorta

Kapanış (TL) : 83.45 - Hedef Fiyat (TL) : 156.8 - Piyasa Deg.(TL) : 41725 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 6.99

ANSGR TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 87.9 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr



Anadolu Sigorta, Mayıs 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı

Anadolu Sigorta, Mayıs 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı

Anadolu Sigorta, Mayıs 2025 dönemine ait prim üretim verilerini açıkladı. Şirket, Mayıs ayında 7.079mn TL brüt prim üreterek yıllık bazda %33 oranında artış kaydetti. Mayıs 2025 itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 36.775mn TL seviyesine ulaşarak 2024'ün aynı dönemine göre yine %39 oranında büyüme gösterdi.

Kümülatif branş bazında bakıldığında, en yüksek artış %82,8 ile Hastalık/Sağlık branşında gerçekleşti. Bu branşı Hukuksal Koruma (%76,7) branşı takip etti. Öte yandan, en belirgin düşüş %77,0 ile Hava Araçları branşında gözlemlendi.

2025 Mayıs ayında brüt prim üretimi, aylık bazda %9 yükseliş kaydetti. Nisan: 6.505 mn TL.

Genel olarak, Anadolu Sigorta prim üretiminde güçlü büyümesini sürdürmekte ve bu büyüme hem aylık hem de kümülatif bazda enflasyonun oldukça üzerinde seyretmektedir. Nötr.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

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 müşteri 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. Rapordaki 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)

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 ("BİST") 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,