

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Küresel dalga boyu azalırken, bizde oynaklık halen yüksek

Dünya borsalarında temkinli bir iyimserlik ile haftaya başlıyoruz. Japonya, Kore, Hindistan ile yapılan ticaret görüşmelerinde sağlanan ilerleme, Başkan Trump'ın Çin'e karşı söylemini yumuşatması ve Powell'ı kovmayacağı açıklaması piyasalarda bir rahatlama yükselişi sağladı. ABD hisseleri Salı gününe göre %6 yükselişle haftayı kapatırken, 30 yıllık tahvil faizi 20 baz puan geriledi, dolar uzun bir aradan sonra ilk kez %1'in üzerinde değer kazandı. Çin, Japonya, Avro bölgesi endeksleri aynı dönemde %2-3 arasında yükseldi.

Türkiye varlıkları küresel piyasalardaki rahatlama yükselişinde geride kalıyor. Borsa İstanbul endeks ağırlığı yüksek az sayıda hissede tepki alışı ile haftalık bazda yükselse de, CDS, 10 yıllık DİBS gibi sistemik riski gösteren varlık grupları bu iyimser havaya katılamıyor. Siyasi şokun artçılarının gelmeye devam etmesi yabancı yatırımcının genelde çıkış yönünde olmasına yol açıyor. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek'in ABD ziyaretinde verdiği pozitif mesajlar yatırımcıları ikna etmek için yeterli olmadı.

Artçıların görmeye devam ettiğimiz siyasi şok Türkiye ekonomisi için temel risk olmaya devam ediyor. Ekonomi yönetiminin dışa dönük dengelenme, enflasyonu düşürme ve dolarizasyonu azaltmak için uyguladığı sıkı para politikasını devam ettirmesi şoklara karşı en büyük güvencemiz. Yaşanan çoklu şoklara rağmen S&P'nin Türkiye'nin kredi notunda ve görünümünde aşağı yönlü bir düzeltme yapmaması ekonomi yönetiminin sıkı duruşu sayesinde.

ABD vadeliilerinin seyri ve zayıf ilk çeyrek kar beklentileri Borsa İstanbul'da hafif satıcı bir açılışa işaret ediyor. Cuma günü bankalardaki sert satış tedirgin edici. Beklentilerden zayıf kar açıklayan Arçelik'te negatif, beklentileri yenen Akbank, Yapı Kredi ve Anadolu Sigorta'da sınırlı pozitif piyasa tepkisi bekliyoruz. Zorunlu karşılıklara ödenen faizin artırılmasını bankalar için pozitif bir adım olarak görüyoruz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 9.400 ve 9.520.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Emlak GYO ve TAV.

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	9,433	128,678	35.41	1093	269	46.74	34.73	38.3144	43.4914	41.0940	2025	0.43%
1 Gün Δ	▼ -0.6%	▼ -9.1%	0.0 bps	▼ -0.3%	▲ 2%	46 bps	0.0 bps	▲ 0.0%	▼ -0.2%	▼ -0.3%	2026	0.26%
1AylıkΔ	▼ -2.2%	▼ -22.7%	-2.1 bps	▼ -3%	▼ -4%	154 bps	2 bps	▲ 0.8%	▼ -0.2%	▲ 0.0%	2027	0.16%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	BRYAT			10% KARSN		4% BRSAN		4% KONYA			3% ODAS	3%
En Kötü 5 (%)	TKFEN			-6% GRTHO		-5% CLEBI		-5% AKBNK			-4% YKBNK	-3%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	AKBNK			5501 THYAO		5202 EREGL		4963 YKBNK			4355 ASELS	4193

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**MANAS**

Şirket yurt içinde Savunma Sanayinde faaliyet gösteren bir müşterisinden 397.100,4 Dolar tutarında bir sipariş aldı, söz konusu siparişin Ekim 2025 tarihinde teslimi planlanmaktadır.

PINSU

Rekabet Kurumu'nun Şirketin de arasında bulunduğu teşebbüsler hakkında bilgi değişimi yoluyla 4054 sayılı Kanun'un ihlal edilip edilmediğinin tespitine yönelik devam eden soruşturması sonucunda Rekabet Kurulu tarafından Şirketimiz hakkında 4045 Sayılı Kanun uyarınca 4.877.401,33-TL idari para cezası verilmesine karar verildiği şirkete 13183850-110.03.07-113152 sayılı yazı ile tebliğ edilmiştir.

Şirket, gerekçeli kararın taraflarına tebliğinden sonra kullanabileceği tüm yasal hakların saklı olduğunu yatırımcıları bildirdi.

CEMTS

Şirket, 11.02.2025 tarihli KAP açıklaması ile bildirilen Kars ili Tekneli köyünde yer alan 32 MWe kapasiteli Arazi Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırım projesinin tamamlanarak enerji üretimine başlaması sonrası T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na yapmış olduğu 572521 ve 572591 nolu Yatırım Teşvik Belgesi kapatma başvurularının tamamlama vizesi alınarak kapatıldığını belirtti.

LINK

25.04.2025 tarihinde şirket, yazılım geliştirme süreçlerinin uluslararası geçerliliğe sahip standartlara uygunluğunu belgeleyen ISO/IEC 15504 (SPICE) belgesini almaya hak kazanmıştır.

Şirketin açıklaması şu şekilde olmuştur;

“SPICE belgesi, firmamızın yazılım süreçlerinin kontrollü, tekrarlanabilir, ölçülebilir ve sürekli iyileştirilebilir bir yapıda olduğunu göstermektedir. Bu belge ile birlikte;

- Yazılım geliştirme süreçlerimizin kurumsal olgunluk düzeyi uluslararası standartlarla tescillenmiş,
- Yüksek güvenlik ve kalite gerektiren sektörlerde (savunma sanayi, otomotiv, finans vb.) çözüm sağlayıcı olarak konumumuz güçlenmiş,
- Büyük ölçekli kamu ve özel sektör projelerinde rekabet avantajımız artmış,
- Teknolojik altyapımızın stratejik projelere uygunluğu belgelenmiş,
- İnovasyon, sürdürülebilirlik ve dijital dönüşüm hedeflerimiz için sağlam bir temel oluşturulmuştur.

Şirket bu gelişme ile, yalnızca mevcut müşterilerimize sunduğumuz hizmetlerin kalitesini artırmakla kalmayıp, uluslararası pazarda iş birliği ve ihracat fırsatlarımızı da genişletme yolunda önemli bir kilometre taşıdır.”

AHGAZ

Şirketin dolaylı bağlı ortaklığı Enerya Kapadokya Gaz Dağıtım A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından; Nevşehir İli Kozaklı ve Niğde İli Altunhisar Belediyelerinden gelen talep üzerine, Nevşehir İli Kozaklı İlçesinde ve Niğde ili Altunhisar İlçesinde doğal gaz dağıtımı yapmak üzere lisans kapsamının genişletilmesine karar verildiği ve bu kapsamda Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na başvuruda bulunulduğu hususu 25.04.2025 tarihinde Şirkete bildirilmiştir.

GLRMK

Şirket, Sırbistan'daki Belgrad-Nis, Stalac-Djunis kesimi demiryolunun yeniden inşası ve modernizasyonu ile ikinci demiryolu hattının yapımı için açılan ihaleye Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. - YSE Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş. ortak girişimi altında diğer üç katılımcı ile birlikte katılmış ve ihalede birinci sırada yer almış olup, idare tarafından kesinleşen ihale sonuç bildirimi 25 Nisan 2025 tarihinde Şirkete tebliğ edilmiştir. Sözleşme bedeli KDV hariç 348.905.039,28 Euro'dur.

CEMAS

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri

Şirket Yönetim Kurulu yaptığı toplantıda aşağıdaki kararı almıştır.

“1- Bir süredir sektörde yaşanan durgunluk ve ülkemizde piyasa koşullarında meydana gelen belirsizlik, ekonomik kriz, dış pazar kaybı, buna bağlı olarak oluşan talep, sipariş azlığı ve oluşan stok fazlalılığı nedeniyle üretimin azaltılması gerekliliği hasıl olmuştur. Bu süre zarfında üretim giderleri ve maliyetlerinin de artışı nedeniyle, üretimde kısıtlamaya gidilmiş ve Şirketimiz nezdinde mevcut iş gücü ihtiyacımız azalmış, piyasalardaki ekonomik belirsizliğin halen devam etmesi, 2024 yılı Aralık ayından beri uygulanan küçülme ve tasarruf tedbirlerinin alınmasını da zaruri hale getirmiştir.

Halihazırda, dökümhane bölümünde bulunan dört (4) hattan bir (1) hat kapatılmış, diğer hatlarda da üretim miktarı önemli ölçüde azaltılmış, talaşlı imalat bölümünde bulunan elli yedi (57) adet CNC tezgahından ise yirmi (20) adet tezgahta üretim yapılamamaktadır. Bahsedilen sebeplerle Fabrikadaki Maçahane, Taşlama, Modelhane, Kalite vb. diğer bölümlerde de üretim miktarları önemli ölçüde azalmakla, Fabrika genelindeki tüm bölümlerde iş gücü fazlalığı ortaya çıkmıştır.

Bununla birlikte, alınan tedbirler yeterli olmamış, bahsedilen şartlarda Şirketimizin devamlılığının sürdürülebilmesi için mevcut organizasyon yapısında planlama yapılması zorunluluğu doğmuştur. Bu kapsamda, yapılan değerlendirmeler sonucunda, mevcut kadronun daraltılması ve istihdamı azaltma gerekliliği ortaya çıkmış, operasyonel anlamda daha fonksiyonel bir yapılandırmaya geçilmesi gerekli görüldüğünden, İş Kanunu m.29 uyarınca toplu işçi çıkarılmasına,

2 - Şirkette ilgili birimlerin konuya ilişkin bilgilendirilmesine, bu kapsamda çıkarılacak işçi sayısı, işçi grupları ile çıkarılacak işçilerin iş akdi fesih tarihlerinin belirlenmesine ve bu hususların işyeri sendika temsilcilerine, ilgili Çalışma Bölge Müdürlüğüne ve Türkiye İş Kurumuna ve ilgili tüm resmi kurum ve kuruluşlara, gerekli bildirimlerin yapılmasına karar verilmiştir.”

CIMSA

Şirketin 12 Kasım 2024 tarihli özel durum açıklamasında belirtilen, Mersin Fabrikası'nda CAC (Kalsiyum Alüminat Çimento) tesisi kapasite artırımı için yatırım yapılması konusunda Çevresel Etki Değerlendirmesi İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü tarafından 'ÇED Gerekli Değildir' kararı verilmiş olup Mühendislik, Satınalma ve İnşaat Sözleşmesi çerçevesinde yatırıma başlanmıştır. 66 bin ton klinker üretim kapasitesine sahip yeni tesisin devreye girmesiyle birlikte, mevcut üretim kapasitesi %50 artarak toplam 197 bin tona ulaşacaktır. Yeni tesisin 2026 yılının ilk yarısı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.



Arçelik

Kapanış (TL) : 123.1 - Hedef Fiyat (TL) : 246.01 - Piyasa Deg.(TL) : 83182 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 10.85

ARCLK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 99.84 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



ARCLK 1Ç25 Sonuçları

Gerçekleşen ve Tahminler

Net zarar tahminlerin üstünde kalırken, FAVÖK beklentilere paralel gerçekleşti. Bizim TL1,08 milyar ve piyasanın TL885 milyon net zarar beklentilerine karşılık Arçelik, 1Ç25'te TL1,64 milyar net zarar açıkladı (1Ç24'te TL2,43 milyar net kâr). Yıllık bazda net kârdaki bozulma, daha zayıf faaliyet marjları, finansal giderlerdeki artış ve daha düşük parasal kazançlardan kaynaklandı. Beklentilere paralel olarak, konsolide gelirler 1Ç25'te TL109,1 milyar olarak gerçekleşti. Yurtiçi talepteki yavaşlamaya rağmen, Whirlpool işlemleri kaynaklı inorganik katkı ve uluslararası pazarda toparlanmaya başlayan fakat hâlâ zayıf seyreden talep, reel bazda yıllık %9,3 oranında ciro artışını beraberinde getirdi. 1Ç25'te FAVÖK yıllık %27 düşüşle TL5,72 milyar olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı %5,2 oldu (yıllık 2,7 puanlık düşüş). Hammaddede fiyatlarındaki düşüşe rağmen, zorlu fiyatlandırma ortamı, düşük kapasite kullanım oranı (CUR), EMEA bölgesindeki işlemlerin seyreltilici etkisi ve tek seferlik yeniden yapılanma giderleri marj daralmasının ana sebepleri oldu.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Uluslararası talepte toparlanma devam ediyor ancak hâlâ zayıf. 1Ç25'te Arçelik'in Türkiye gelirleri reel bazda yıllık %11,6 azaldı (EUR bazında %8,8 artış). Bu düşüşte, TV ve MDA6 satışlarındaki düşüş, yüksek baz etkisi ve fiyatlandırma baskıları etkili oldu. Öte yandan, uluslararası gelirler reel TL bazında yıllık %26,6 arttı (EUR bazında %54 artış). 1Ç25'te Batı Avrupa'da toparlanma görülürken, Doğu Avrupa talebi güçlü seyretti. Ancak, zorlu fiyatlandırma ortamı EUR bazlı pazar büyümesini baskılamaya devam etti. Afrika & Orta Doğu gelirleri EUR bazında yıllık %20 büyüdü. Bu artışta, Afrika pazarındaki güçlü büyüme ve Whirlpool'un satın alınan operasyonlarının pozitif katkısı etkili oldu. Defy'nin birim satışları yaklaşık %5 artarken, EUR bazında büyüme %11 oldu. Beko Mısır'ın MDA satış hacmi %26 arttı, USD bazında büyüme yıllık %60 civarında gerçekleşti. APAC bölgesi gelirleri EUR bazında %4'ün biraz üzerinde toparlandı; özellikle Pakistan, Tayvan ve Bangladeş'teki güçlü büyüme etkili oldu.

Finansal kaldıraçta artış: 1Ç25 sonu itibarıyla Arçelik'in net borç pozisyonu TL115,4 milyar seviyesinde gerçekleşti (5,0x kaldıraç oranı) ve 2024 yıl sonundaki TL95,9 milyara (3,8x kaldıraç) kıyasla artış gösterdi. TL'nin değer kaybı ve daha zayıf FAVÖK, kaldıraçtaki artışın ana nedenleri oldu. Stoklardaki parasal kazançlar düzeltilirse, kaldıraç oranı 4,06x seviyesinde olacaktı. Net İşletme Sermayesi/Satış oranı %20,2 seviyesine gerileyerek önceki döneme (%21,0 – 2024) göre iyileşme kaydetti.

Değerleme Üzerindeki Etki & Görünüm

Yorum: Beklenenden zayıf gerçekleşen net kâr/zarar performansına piyasanın ilk tepkisi hafif olumsuz olabilir. Şirket yönetimi, 2025 yılına ilişkin öngörüsünde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Hatırlanacağı üzere, şirket 2025 yılında Türkiye operasyonlarından elde edilen gelirlerin yatay

Türk Traktör

Kapanış (TL) : 636 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 63643 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 6.38

TTRAK TI Equity- Öneri :GÖZDEN GEÇİRİLİYOR Get.Pot.%: n.a Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



Türk Traktor, Kayhan Ertuğrul Makina ve Terramak Tarım Makinaları paylarının devralınması işleminden vazgeçti.

Türk Traktör, Kayhan Ertuğrul Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin paylarının tamamına sahip olan Kayhan Ertuğrul Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Terramak Tarım Makinaları Dış Ticaret A.Ş.'nin paylarının tamamının devralınması işlemine ilişkin olarak, Pay Alım Satım Sözleşmesi imzalandıktan sonra yapılan çalışmalarda gündeme gelen bulgular doğrultusunda, sözleşmedeki kapanış koşullarının tamamlanmaması nedeniyle sözleşme hükümleri doğrultusunda işleminden vazgeçilmesine karar verildiğini duyurdu

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

THYAO 1Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 96 mn TL, Piyasa beklentisi: 505 mn TL)

TOASO 1Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: -250 mn TL, Piyasa beklentisi: -181 mn TL)

AKGRT 1Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 376 mn TL, Piyasa beklentisi: 375 mn TL)

GARAN 1Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 21,953 mn TL, Piyasa beklentisi: 23,034 mn TL)

YKBNK 1Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 9,383 mn TL, Piyasa beklentisi: 9,412 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 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 ("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,