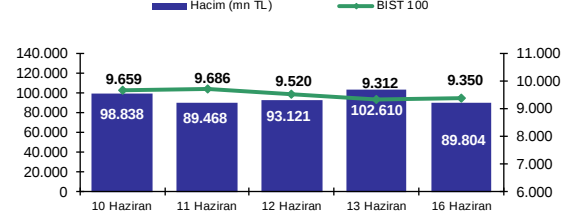


AJANDA

16 Pazartesi	17 Salı	18 Çarşamba	19 Perşembe	20 Cuma
- Çin, Mayıs Sanayi Üretimi (TSİ:05:00) - TCMB, Nisan Ödemeler Dengesi (10:00)	- BoJ faiz kararı (TSİ:06:00) - Euro Bölgesi, Haziran ZEW Endeksi (TSİ:12:00) - Almanya, Haziran ZEW Endeksi (TSİ:12:00) - ABD, Mayıs Perakende Satışla (TSİ:15:30) - ABD, Mayıs Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanımı (TSİ:16:15)	- İngiltere, Mayıs TÜFE (TSİ:09:00) - Euro Bölgesi, Mayıs TÜFE (TSİ:12:00) - ABD, Haziran İnşaat İzinleri ve Konut Başlangıçları (TSİ:15:30) - FED Faiz Kararı (TSİ:21:00) - FOMC Ekonomik Projeksiyonları (TSİ:21:00) - FED Basın Toplantısı (TSİ:21:30)	- TCMB, Faiz Kararı (14:00) - BoE faiz kararı (TSİ:14:00) - ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:15:30)	- İngiltere, Mayıs Perakende Satışlar (TSİ:09:00) - TÜİK, Haziran Tüketici Güven Endeksi (10:00) - ABD, Haziran Philadelphia Fed İmalat Endeksi (TSİ:15:00) - ABD, Mayıs Conference Board Öncü Endeksi (TSİ:17:00) - Euro Bölgesi, Haziran Tüketici Güveni (TSİ:17:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 17 Haziran Japonya Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı
- * 18 Haziran Fed Faiz Kararı
- * 19 Haziran TCMB Faiz Kararı
- * 19 Haziran İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	9.312	9.350	0,41%	-4,89%
BIST 30	10.355	10.398	0,41%	-3,33%
Mali	11.509	11.664	1,35%	-0,80%
Sanayi	11.915	12.003	0,73%	-8,05%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
GEDİK 10,00	BİGEN -9,99	EREGL 8.643.568.433
INFO 10,00	BORLS -7,56	THYAO 7.384.912.832
INVEO 10,00	SAFKR -6,49	YKBNK 7.067.985.210
KNFRT 10,00	AKFIS -5,84	AKBNK 4.957.661.598
SANFM 10,00	ULUSE -4,74	ASELS 4.680.120.812

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	47,00	46,12	-0,02	-1,89%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	43,86	43,93	0,00	9,80%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	39,2546	39,2163	-0,10%	11,34%
Euro	45,2384	45,3249	0,19%	23,36%
Euro/Dolar	1,1524	1,1558	0,29%	10,80%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	72,1	12,18%	-3,42%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.385,2	2,93%	28,95%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	7,102419	7,109181	0,10%	22,28%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,163771	1,165141	0,12%	-
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,074709	0,074769	0,08%	19,30%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,285894	1,287423	0,12%	20,46%

* 17.06.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	42.198	42.515	0,75%	-0,07%
Nasdaq (ABD)	19.407	19.701	1,52%	2,02%
Dax (Almanya)	23.516	23.699	0,78%	19,04%
Nikkei (Japonya)	37.834	38.311	1,26%	-3,97%
FTSE 100 (UK)	8.851	8.875	0,28%	8,59%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Haziran 25)	10.402,00	10.492,00	0,87%	-7,00%
DOLAR (Haziran 25)	40,0690	39,9020	-0,42%	6,90%
EURO (Haziran 25)	46,2790	46,3170	0,08%	19,05%
ALTIN (Haziran 25)	4.430,40	4.377,50	-1,19%	38,69%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	474,00	30,4%	11,4%
Aşelsan	06.01.25	75,50	138,90	84,0%	98,4%
Çimsa	06.01.25	45,44	46,22	1,7%	9,7%
Türk Hava Yolları	12.01.24	247,72	265,25	7,1%	-8,5%
Turkcell	11.01.23	31,61	92,65	193,1%	48,3%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	82,75	141,6%	22,2%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	83,20	-10,7%	-3,6%
İş Bankası	12.01.24	9,97	11,53	15,6%	-1,2%
Akbank	20.01.22	6,46	59,90	827,8%	99,9%

Portföyün Getirisi (yıllık)	0,4%	12,5%
Portföyün Getirisi (aylık)	-2,8%	0,8%

BİST:

Haftanın ilk işlem gününe yatay bir başlangıç yapan BIST 100 Endeksi, günün devamında yukarı yönlü dalgalı bir seyir izledi. Gün sonuna doğru gelen sınırlı tepki alımlarıyla birlikte Endeks günü %0,41 yükselişle 9.350,01 seviyesinden tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,92 yükselirken, Sınai Endeks günü %0,73 artışla kapattı. İran'ın, İsrail ile çatışmaları sona erdirmeye çalıştığı ve nükleer müzakerelere açık olduğu yönündeki haber akışı, piyasalarda tepki alımlarını destekleyen etkenlerden biri oldu. Orta Doğu'da artan jeopolitik risklerle birlikte yükselişe geçen petrol fiyatlarının haftanın ilk işlem gününde gerilemesi de tepki alımlarını destekledi. Bu gelişmelerin etkisiyle ABD ve Avrupa borsaları günü yükselişle tamamladı. Ancak, hem İsrail'in hem de İran'ın yaptığı son açıklamalarda saldırıların şiddetini artacağı yönündeki açıklamaları ile risk iştahı azalmış görünüyor. Artan jeopolitik riskler ile birlikte bu sabah ABD ve Alman vadeli endekslerinde satış ağırlıklı bir seyir izlenirken, Asya borsalarında ise karışık bir görünüm hakim. VIOP-30 Endeksi ise akşam seansını %0,05'lik sınırlı bir yükselişle yatay tamamladı. İsrail ile İran arasındaki karşılıklı saldırıların devam etmesi nedeniyle piyasaların kısa vadede dalgalı seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz. BIST100 Endeksinin güne hafif satıcı bir seyrirle başlamasını günün devamında ise dalgalı seyrini sürdümesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün Dolar kuru 39,3576-39,3698 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,07 oranında değer kaybıyla 39,3683 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında da Lira %0,02 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında %33,85 -%33,98 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre değişiklik göstermeyerek günü %33,93 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Cari işlemler dengesi nisan 7,9 milyar USD açık verirken, 12 aylık birikimli cari açık 15,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Portföy yatırımlarındaki güçlü çıkış devam ediyor.

Ödemeler dengesi istatistiklerine göre **nisan ayı cari işlemler dengesi 7.864 milyon ABD doları açık** vermiştir. Bunun sonucunda **on iki aylık cari işlemler açığı 15.815 milyon ABD doları** seviyesinde gerçekleşmiştir (önceki 12.780 milyon). Piyasa beklentisinin (7,5 milyar USD açık) altında 7,3 milyar USD cari açık beklentimiz vardı. Hem piyasa hem de bizim beklentimizin üzerinde bir bozulma mevcut. Cari açıkta 2024 yılına göre daha olumsuz bir hava ve özellikle 2025 ikinci yarıda bozulma bekliyorduk. Faiz indirimleriyle birlikte yurtdışı ekonomik aktivitenin ithal talebi öncülüğünde toparlanması cari dengeye ilişkin baz senaryomuzu oluştuyordu. Yüksek faiz ortamına rağmen gerçekleşen rakamlar, faiz indirimine geçildiğinde beklentimizin de ötesinde bir cari açık gerçekleşmesi yaşayabileceğimizi gösteriyor. >>>

ÇEKİNCE: 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.

>>>Mevcut görünümdeki seviyeler, sene başındaki projeksiyonumuzu bir çeyrek geciktirebilir. TCMB küresel görünüm ve risk iştahındaki gelişmeleri yakından takip ediyor. Jeopolitik risklerin arttığı bu dönemde özellikle enerji fiyatlarından hem enflasyon hem de ödemeler dengesine gelebilecek şokları dikkate alacaktır. Mayıs ayı enflasyon rakamları faiz indirimine göz kırıyor. **Enflasyondaki yavaşlamaya küresel barış ortamı ve risk iştahı eşlik ederse**, haziran itibarıyla daha sert faiz indirimleri de görebiliriz. Gerçekleşen cari denge detaylarına baktığımızda, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının 9.891 milyon ABD doları ve hizmetler dengesi kaynaklı girişlerin 3.903 milyon ABD doları gerçekleşmesi etkili olmuştur. Ödemeler dengesi tanımlı on iki aylık birikimli dış ticaret açığı 60,3 milyar USD olurken hizmetler dengesi kaynaklı girişler 62 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Hizmetler dengesi kaynaklı girişlerin yaz aylarından itibaren ivme kazanacağını tahmin ediyoruz. **Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı**, bu ay 1.938 milyon ABD doları açık vermiştir. Altın ithalindeki güçlü seyir devam ederken, enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü baskılar talebi artırıyor. Çekirdek cari denge göstergeleri de **23 ay sonra ilk kez Nisan ayı itibarıyla beklentilerin ötesinde bozulma** yaşamıştır. Küresel ticarete ilişkin tarife ve yeni tedbirler müzakerelerle çözümlerse piyasalarda rahatlatma yaşanacaktır. Ödemeler dengesi üzerindeki etkisi ise sınırlı negatif bir süreç bizi bekliyor. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

Mayıs'ta bütçe 235,2 milyar ve faiz dışı denge 346,4 milyar TL fazla vermiştir. Kurumlar vergisi tahsilatıyla toparlanan bütçedeki pozitif görünümün geçici olduğunu düşünüyoruz.

Hazine ve Maliye Bakanlığının yayımladığı mayıs ayı merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe gelirleri 1.324,9 milyar TL, bütçe giderleri 1.089,7 milyar TL olmuştur. Aynı dönemde faiz dışı bütçe giderleri 978,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler eşliğinde **bütçe fazlası 235,2 milyar TL olurken faiz dışı denge 346,4 milyar TL fazla vermiştir.** Bütçede mayıs döneminde kurumlar vergisi öncülüğünde mevsimsel bir toparlanma bekliyorduk. Faiz giderlerindeki gerileme de bütçe üzerindeki baskıyı hafifletmiştir. Yılın ilk dört ayında ortalama 180 milyar lira faiz gideri gerçekleşirken bu ay 111 milyar liraya gerilemiştir. Cari transferler ve personel giderlerinde yataya yakın bir seyir gözlenmiştir. Nisan'da Elektrik Üretim A.Ş.'ye 18,8 milyar ve BOTAŞ'a 34,4 milyar cari transfer yapılmıştır. Ekonomik ve mali amaçlı transferler geri çekilirken bu toparlanma SGK transferleriyle dengelenmiştir. Bayram ikramiyeleri nedeniyle bütçeden mayıs ayında 57,6 milyar transfer gerçekleştirilmiştir. **Kamu teşebbüslerine ve SGK'ya yapılan toplam 110,9 milyar transfere rağmen bütçedeki görünüm pozitifdir.** Bunun temel nedeni yaklaşık 470 milyar lira kurumlar vergisi tahsilatıdır. Bu mevsimsel etkiden arındırıldığında bütçede sınırlı da olsa negatif görünüm devam ediyor. Para politikasında nisanda yapılan ek sıkılaştırma sonrası hareket sahası oldukça daralmıştır. Bu aşamadan sonraki her sıkılaştırma büyüme-istihdam-üretim döngüsünde daha sert düşüşler yaratabilir. Bu da kamu maliyesine ek görevler düştüğünü 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. Enflasyon ve emeklilik sisteminde yapılan değişiklikler bütçe üzerinde kalıcı hasar meydana getirdi. **Bütçedeki mali disiplinin tarihsel ortalamasına yakınsaması zaman alacaktır.** Maliye politikasında henüz istenilen sıkılık düzeyine erişilemediğini ve bütçe açığından enflasyona ek baskı gelebileceğini hatırlatmak isteriz. Enflasyon görünümünde mayıs ayında yaşanan pozitif gelişmeler faiz indirimi ihtimalini güçlendirdi. Para politikasından enflasyona yılın ikinci yarısında gelecek yukarı yönlü baskıların maliye politikası kanalıyla sınırlandırılması yerinde olacaktır. Orta vadeli program hedefleriyle uyumlu bir bütçe performansının uzun vadeli faizler üzerindeki pozitif etkisi de para politikasını rahatlatacaktır. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

Şirket Haberleri:

Garanti BBVA (GARAN), 7 Mayıs 2025 tarihi itibarı ile toplam anapara ve akdi faiz bakiyesi 512.7 milyon TL olan; kredi, kredi kartı, destek kredisi, çek hesabı, taksitli kredi, kredili mevduat hesabı alacakları ile bunlara bağlı masraf hesabı ve diğer alacak türündeki tahsili gecikmiş alacakları faizleri ile birlikte, 103 milyon TL'ye **Sümer Varlık Yönetim A.Ş.'ye (SMRVA)**, 8 Mayıs 2025 tarihi itibarı ile toplam anapara ve akdi faiz bakiyesi 510.7 milyon TL olan; kredi, kredi kartı, destek kredisi, çek hesabı, taksitli kredi, kredili mevduat hesabı alacakları ile bunlara bağlı masraf hesabı ve diğer alacak türündeki tahsili gecikmiş alacakları faizleri ile birlikte, 102.13 milyon TL'ye **Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş.'ye (GLCVY)** satışının gerçekleştiğini açıkladı.

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.