



# MEKSA YATIRIM HAFTALIK BÜLTEN

## GÜNLÜK BÜLTEN

BIST100 Endeksi dün 89 (% 0.98) puanlık yükseliş ile 9.167 seviyesinden ve 84 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsada son günlerdeki düşüş hareketi tepki alımlarıyla karşılatı. Banka hisseleri ve THYAO tepki çıkışına öncelik etti. Hisse bazlı hareketlilik önceki günlere göre daha yoğun. Döviz kurlarında yatay hareket, gösterge tahvil faizinde ise düşüş vardı.

Bugün açıklanacak Nisan enflasyonu, TCMB tarafından açıklanan yabancı işlemleri, dış piyasalar, ABD-Çin arasındaki müzakerelere ilişkin gelişmeler, 03/2025 dönem bilançoları, ekonomik veriler öne çıkan konu başlıkları. Borsa İstanbul'da Cuma günü görülen tepki alımlarının güç kazandığını söylemek için erken. Tepki yükselişini, BIST100 Endeksi'nin önemli destek seviyelerine çekilmiş olması ve primsiz görünümü ile dış borsalarda görülen çıkış hareketlerine bağlamak yerinde olacak. Henüz ciddi bir katılım ve beklenti ihtiyacının karşılandığını söylemek zor. Cuma günü TCMB tarafından açıklanan 25 Nisan ile biten haftaya ait verilere göre haftalar sonra yabancıların hem hisse senedi, hem de tahvil bonoda alım yapmış olmaları önemli ve olumlu bir gelişme. Fakat sattıkları rakamın yanında alınan tutar oldukça düşük. Bu açıdan yabancılar alıma geçti demek için alımların devamının gelmesi gerekecek. Bugün dikkatler TÜİK tarafından açıklanacak olan Nisan enflasyon verilerinde olacak. Döviz kurlarında yaşanan yükseliş ve gıda fiyatları nedeniyle aylık beklenti %3'ün biraz üzerinde. İstanbul için de aylık %3.21 açıklanmıştı. Beklentiden aşırı bir sapma olmadıktan sonra piyasa üzerinde enflasyon verilerinin etkileri sınırlı kalabilir. Diğer yandan piyasalar açıklanan 03/2025 dönem bilançolarını yakından takip ediyor. Gelen bilançolarda enflasyon muhasebesi ve reel ekonomideki yavaşlama nedeniyle görünüm zayıf. TCMB'den hafta sonu TL'yi destekleyici kararların geldi. Kurlara etkileri izlenecek. Borsa İstanbul'da temkinli görünüm sürüyor.

Dış piyasalar ABD-Çin arasındaki ticaret savaşı ve başlaması beklenen müzakerelere odaklandı. İki taraf da anlaşma zemini arıyor. Ancak karşılıklı sabır yoklamaları henüz aşılmış değil. ABD-Çin arasındaki yumuşama başta borsalar olmak üzere piyasalara olumlu yansıdı. Bu haftanın diğer önemli gündemi Fed toplantısı ve faiz kararı takip edilecek. Faiz değişimi beklenmiyor. Bunun için beklentiler temmuz ve sonrası için ağırlık kazanmış durumda. Özellikle ilk çeyrekte ABD ekonomisinde görülen daralma (%-0,3) bu beklentiye biraz daha güç kazandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.31, euro/dolar paritesi 1.1332, dolar endeksi 99.71, altının ons fiyatı 3.254 dolar, gümüş 32.12 dolar, brent petrol 58.94 seviyelerinde seyreliyor.

## BIST100 TEKNİK ANALİZ

Borsada tepki yükselişi görüldü. İlk destekler 9.150-9.100 ve 9.060 olarak görülürken bu seviyeler günlük işlemlerde izlenebilir. Sonraki destekler 9.000 ve 8.900 seviyelerinde. İlk dirençler 9.200-9.280 seviyelerinde bulunuyor. Sonraki dirençler 9.300-9.390 seviyelerinde bulunuyor. Endekste görülen tepki çıkışı direnç seviyelerinde satışla karşılaşabilir.





### GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER

| HİSSE | DESTEKLER     | DİRENÇLER     | STOP LOSS |
|-------|---------------|---------------|-----------|
| AKBNK | 49.20-47.80   | 50.00-51.00   | 47.50     |
| ASELS | 129.00-128.00 | 130.00-132.00 | 127.00    |
| THYAO | 290.00-289.00 | 300.00-305.00 | 288.00    |
| SISE  | 34.00-33.60   | 34.80-35.10   | 33.40     |
| SAHOL | 74.30-73.60   | 76.00-78      | 73.20     |

### TEKNİK VERİLER (05 Mayıs Pazartesi Günü İçin)

| HACİM ARTIŞI GÖZLENENLER                           | HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN) | HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT) | YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)      |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Gözde Girişim                                      | Manas Enerji Yönetimi                             | Çemaş Döküm                                               | Tüpraş                                                |
| Pegasus                                            | Banvit                                            | Datagate Bilgisayar                                       | Cem Zeytin                                            |
| Aksa                                               | Avrupa Yatırım Holding                            | Edip Gayrimenkul                                          | Eczacıbaşı Yatırım                                    |
| Deva Holding                                       | Akçansa                                           | Naturel Gaz                                               | Eczacıbaşı İlaç                                       |
| Vestel Beyaz Eşya                                  | Panel San Çatı Cephe                              | Sekuro Plastik                                            | Sarkuysan                                             |
| Emlak Konut GMYO                                   | Koza Altın                                        | Vanet Gıda                                                | Türk Prysmian Kablo                                   |
| Zorlu Enerji                                       | Euro Yatırım Holding                              | Dagi Yatırım Holding                                      | Klimasan Klima                                        |
| İskenderun Demir Çelik                             | Oyak Çimento                                      | Vişne Madencilik                                          | İskenderun Demir Çelik                                |
| Carrefoursa                                        | Derimod                                           | Uşak Seramik                                              | Deva Holding                                          |
| Yapı ve Kredi Bank.                                | Çimbeton                                          | Başkent Doğalgaz GMYO                                     | Aygaz                                                 |
| DÜZELTMEDEKİLER (SON 5 GÜNDE İŞLEM HACMİ DÜŞENLER) | DİBE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)                   | ZİRVELERİNE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)                    | ORTA VADELİ GÖSTERGELER (MACD GÖSTERGESİ AL VERENLER) |
| Konya Kağıt                                        | Şişe Cam                                          | Çemaş Döküm                                               | Penguen Gıda                                          |
| Borusan Boru Sanayi                                | Odaş Elektrik                                     | Torunlar GMYO                                             | Galatasaray Sportif                                   |
| Döktaş Dökmüçlük                                   | Sanica Isı Sanayi                                 | Naturel Gaz                                               | Ege Gübre                                             |
| Alarko Carrier                                     | Erciyas Çelik Boru                                | Datagate Bilgisayar                                       | Kardemir (A)                                          |
| Alkim Kağıt                                        | Kontrolmatik Teknoloji                            | Enka İnşaat                                               | DAP Gayrimenkul                                       |
| Ege Profil                                         | Trabzonspor Sportif                               | Safkar Ege Soğutmacılık                                   | Tuğçelik                                              |
| Bor Şeker                                          | Kordsa Teknik Tekstil                             | Kardemir (A)                                              | Tuğçelik                                              |
| İzmir Demir Çelik                                  | Hektaş                                            | Ufuk Yatırım                                              | Sarkuysan                                             |
| Bursa Çimento                                      | Yataş                                             | İşık Plastik                                              | Naturel Gaz                                           |
| Alkim Kimya                                        | Vestel                                            | Escar Filo                                                | Uşak Seramik                                          |

Yukarıdaki tablo teknik bir çalışma olup "Kesinlikle Tavsiye Niteliği Taşımaz"

### GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM

**10.00** Türkiye TÜFE (Beklenti: %3.10),  
**16.45** ABD S&P Global Bileşik PMI,  
**17.00** ABD ISM İmalat Dışı PMI,  
Japonya, Çin, İngiltere – Tatil.

### ŞİRKETLERDEN HABERLER

- ✓ **BİNHÖ**; Şirketimizin %100 pay sahibi olduğu Go Sharing B.V.'nin paylarının satışı konusunda Hollanda'da yerleşik kişiler ile görüşmelere başlandı. 14.03.2025 tarihinde kamuoyuna açıklanmıştır. İlgili şirketin %100 hisselerinin Hollanda'da yerleşik Bezorgmaat B.V.'ye 2.000.000 Euro bedel ile satışına ilişkin sözleşme imzalanmıştır. Hisse devirleri tamamlanmıştır.
- ✓ **LİDFA**; %90 bedelsiz sermaye artırımları (Yön.Kur.Kararı)
- ✓ **ANSGR**; Sermayesinde %6,67 paya sahip olduğumuz İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 74.652.480,00 TL olan çıkarılmış sermayesinin, toplam satış değeri 800.000.000,00 TL olacak şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedürü doğrultusunda belirlenecek baz fiyat ve nominal değerinden aşağı olmamak kaydıyla satış fiyatına göre hesaplanacak toplam nominal sermaye tutarı kadar artırılmasına ilişkin kararı kapsamında, Yönetim Kurulumuzca söz konusu tahsisli sermaye artırımına 125.000.000 TL bedel ile katılım kararı alınmıştır. Bahse konu tahsisli sermaye artırımına katılım sonrasında sermayedeki payımız, sözü edilen süreçlerin tamamlanmasıyla kamuya açıklanacaktır.
- ✓ **İSGSY**; Şirketimizin 2 Mayıs 2025 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile; 500.000.000,00 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde olmak üzere, 74.652.480,00 TL olan Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin, mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak, toplam satış değeri 800.000.000,00 TL olacak şekilde, Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedürü doğrultusunda belirlenecek baz fiyat ve nominal değerinden aşağı olmamak kaydıyla satış fiyatına göre hesaplanacak toplam nominal sermaye tutarı kadar artırılmasına karar verilmiştir. Artırılan sermaye karşılığı ihraç olunacak nama yazılı ve borsada işlem gören nitelikteki payların 425.000.000,00 TL'si İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 200.000.000,00 TL'si Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., 125.000.000,00 TL'si Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi ve 50.000.000,00 TL'si Milli Reasürans T.A.Ş. tarafından olmak üzere Şirket'e tamamen ve nakden ödenmesi taahhüt edilen 800.000.000,00 TL karşılığı olacak şekilde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi ve Milli Reasürans T.A.Ş.'ye tahsisli satış yoluyla ihraç edilmesine karar verilmiştir. Tahsisli sermaye artırımını kapsamında düzenlenecek ihraç belgesinin onaylanması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulacaktır.
- ✓ **ENKAI**; Şirketimizin %100'üne sahip olduğu iştiraki Entrade GmbH'in Siemens Energy Global GmbH & Co. KG ile oluşturduğu konsorsiyum, Irak Elektrik Bakanlığı ile Irak'ın Nasiriye şehrindeki 922 MW kapasiteli doğalgaz kombine çevrim santralinin anahtar teslimi olarak yapımı için bir sözleşme imzalamıştır. Entrade GmbH'nin payı 485 Milyon Euro olup, santralin 31 Temmuz 2029 tarihinde faaliyete geçmesi beklenmektedir.

## HAFTALIK BÜLTEN

Piyasalarda dalgalı seyir devam ederken azalan risk iştahı güvenli limanları öne çıkardı. Tasarruf sahipleri ve yatırımcılar defansif tavrıyla risksiz veya daha az riskli alternatiflere yöneldi. Altın, döviz ve faiz ilk akla gelen yatırım araçları oldu. Geçtiğimiz aylarda TCMB'nin faiz indirim sürecinin başlamasıyla borsaya yönelim ile birlikte BIST100 Endeksi'nde yükseliş yaşanmıştı. Sonraki aşamalarda TCMB'nin faiz artırımlarıyla yatırımcılar için adresler tekrar değişmeye başladı. Faiz yüksek kaldığı sürece muhtemelen defansif tavır korunacak. TCMB'nin faiz artırımına bağlı olarak mevduat faizlerinde yükseliş yaşanırken enflasyona karşı korunma çabası öne çıktı. Mevcut faiz reel getiri imkanı da barındırıyor. Hali hazırda yıllık enflasyon %38.1 olarak görülüyor. Halen yıllık enflasyon beklentileri %30 civarında şekilleniyor. Gerek tahvil gerekse mevduat faiz oranları bu oranın üzerinde. Mevduat faizinde stopaj olsa da "risksiz" getiri söz konusu. Faizler bu seviyesini daha ne kadar koruyabilir sorusu bu noktada önem kazanıyor. Piyasada Haziran sonrası için TCMB'den faiz indirim beklentileri dillendiriliyor. Ancak faiz kararı verilirken iç ve dış piyasalarda o günün şartları önemli olacak. Yüksek faiz yatırım tercihlerinde önemli bir referans olduğu kadar borsa için de ciddi bir alternatif. Aynı zamanda reel ekonomi için de benzer şeyleri söylemek mümkün. Tüketici talebini baskılamak için ekonomide büyümeyi yavaşlatıp kredi faizleriyle maliyetleri artırıyor. Bu da arz enflasyonu demek. Geçtiğimiz günlerde Ankara Sanayi Odası (ASO) Başkanı Seyit Ardıç'ın, "Yüzde 60'ların üzerine çıkan bir kredi maliyeti ile sanayicinin, bırakın yatırım yapmayı, üretimine devam edebilmesi bile mümkün değil" açıklaması kayda değer. Özetle, faizlerin düşmesi herkesin hayrına bir durum. Ona şüphe yok da nasıl ve ne zaman olacağı konusu belirsiz. Diğer yandan altın fiyatlarında hareketlilik sürüyor. Yatırımcıların önemli bir bölümünün dikkati halen o tarafta. Altın zaten konut ve dövizle birlikte geleneksel yatırım araçlarından biri. Henüz o taraftan daha riskli yatırım araçlarına bir kopuş gözlemlenmiyor. TCMB verilerine göre 14 Mart tarihinden bu yana yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatında yaklaşık 17 milyar dolarlık bir artış söz konusu. TCMB dün TL'ye geçişi destekleyecek bazı önlemleri yürürlüğe koydu. Konut satışlarında ise geçen yıl görülen yükseliş ivmesi azaldı. Ocak-Mart döneminde aylık bazda satışlar 110-112 bin aralığında gerçekleşiyor. Faiz artışıyla birlikte bir süre daha durgun seyretmesi olasıdır. Bu şartlar altında Borsa İstanbul'a ilginin zayıflaması olağan bir durum. İç gündemin zorlaşması, olumlu fiyatlamaya konu olacak beklenti ihtiyacının sürüyor olması, yerli ve yabancı katılımcı eksikliği, dış borsalardaki yükselişe duyarsız kalınması, yayınlanan 03/2025 dönem bilançolarının zayıflığı gibi gelişmeler borsanın baskı altında kalmasına neden oldu. Ciddi bir satışla karşılaştı ve önemli destek noktalarına çekilerek ucuz ve primsiz bir görünüm vermeye başladı. Ancak alıcı çekmek için bu görünüm henüz yeterli olamıyor. Yayımlı devam eden bu yılın ilk çeyrek bilançolarında enflasyon muhasebesi kadar reel ekonomideki yavaşlamanın da etkilerini dikkate almak gerekecek. Birçok şirket zarar açıkladı. Önemli sanayi şirketleri ve holdinglerde ciddi kâr düşüşleri veya zararlar söz konusu. Kârlılık yine ağırlıklı olarak bankacılık sektöründe gözleniyor. Banka bilançolarında enflasyon muhasebesi uygulanmamasını da bu çerçevede dikkate almak gerekecek. Ayrıca, artan kur ve faizler bankacılık kârlarının devamı konusunda temkinli bir durumu beraberinde getiriyor.

Son haftalarda yoğun satışta olan yabancı yatırımcılar nihayet alım yapmaya başladılar. TCMB verilerine göre 25 Nisan ile biten haftada yabancı yatırımcılar; 92 milyon doları hisse senedi, 476 milyon doları tahvil bono olmak üzere toplamda 568 milyon dolarlık alım yaptılar. Hisse senetlerinde bir önceki hafta da 269 milyon dolarlık alım yaparken 970 milyon dolarlık satış yapmışlardı. 19 Mart ile başlayan süreçte yaptıkları satışların yanında son alımları çok düşük bir rakam. Yabancılar alıma geçti demek için erken. Ancak nette haftalar sonra satıştan alıma dönmeleri önemli. TCMB rezervlerindeki erime ise devam ediyor. 25 Nisan haftasında brüt rezervler 5.5 milyar dolar düşerek 141 milyar dolara, swap hariç net rezervler ise 16.4 milyar dolara geriledi.

Dikkatler bugün açıklanacak nisan ayına ait enflasyon verilerinde TCMB'nin son toplantı metninde işaret ettiği üzere "bir miktar" yüksek bekleniyor. Piyasa beklentisi aylık %3'ün hafif üzerinde olacağı yönünde. İstanbul'da Nisan ayında bir önceki aya göre perakende fiyatlar yüzde 3,21, toptan fiyatlar ise % 1,46 arttı. Döviz kurlarındaki yükseliş ve soğuk hava şartları nedeniyle yaşanan don olayının gıda fiyatlarına etkisi enflasyon beklentilerini yukarı çekti. Ancak bu durumun TCMB faiz kararlarına ilave bir artış getirmesi zor. Faiz artışı diğer gelişmelerin etkisiyle yaşanan bir süreçti.

**Borsa İstanbul'da dalgalı seyirle destek ve denge arayışı devam edebilir.**

**HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (05-09.05.2025)**

| HİSSE | DESTEKLER     | DİRENÇLER     | STOP LOSS |
|-------|---------------|---------------|-----------|
| YKBNK | 22.80-22.50   | 24.40-25.70   | 22.20     |
| KRDMD | 23.40-23.00   | 25.00-26.60   | 22.80     |
| AKSA  | 9.55-9.40     | 10.70-11.20   | 9.30      |
| BRSAN | 357.00-352.00 | 385.00-390.00 | 350.00    |
| SARKY | 18.80-18.30   | 20.00-20.60   | 18.00     |

**GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (28.04-02.05.2025)**

| HİSSE | HAFTANIN DÜŞÜĞÜ | HAFTANIN YÜKSEĞİ | KAPANIŞ | HAFTALIK DEĞİŞİM % |
|-------|-----------------|------------------|---------|--------------------|
| ISCTR | 10.07           | 10.80            | 10.35   | -3.36              |
| SAHOL | 72.80           | 78.10            | 74.65   | -3.93              |
| ISDMR | 33.32           | 35.40            | 34.00   | -3.13              |
| BUCIM | 7.56            | 7.95             | 7.65    | -2.80              |
| EGGUB | 64.80           | 38.35            | 67.50   | -0.44              |

Not; Getiriler kapanışlara göre hesaplanmaktadır.

**ORTA DÖNEM HİSSE ÖNERİLERİ**

| HİSSE | DESTEK        | DİRENÇ        | STOP LOSS |
|-------|---------------|---------------|-----------|
| CCOLA | 50.00-46.30   | 64.00-84.00   | 44,00     |
| EKGYO | 14.40-13.30   | 18.00-25.00   | 13.00     |
| EREGL | 23.90-21.50   | 30.20-38.00   | 20,40     |
| KCHOL | 167.50-150.00 | 227.00-237.00 | 143,00    |
| LMKDC | 31.60-29.00   | 42.00-56.00   | 27,60     |
| MIATK | 40.00-37.10   | 52.40-70.00   | 33,70     |
| TCELL | 100.00-93.00  | 125.00-160.00 | 90,00     |
| THYAO | 310.00-285.00 | 410.00-500.00 | 270,00    |
| ULKER | 128.50-116.00 | 188.00-210.00 | 110,00    |
| YKBNK | 30.80-28.00   | 39.50-50.00   | 26,50     |

| YATIRIM ARAÇLARI      | GEÇEN HAFTAKİ DEĞİŞİM % | YILBAŞINDAN BU YANA DEĞİŞİM % |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------------|
| BIST100 Endeksi       | -2,81                   | -6,74                         |
| Gösterge Tahvil Faizi | -1,65                   | 14,67                         |
| Altın (Gram/TL)       | -1,98                   | 34,72                         |
| Altın (Ons/Dolar)     | -2,35                   | 23,56                         |
| Dolar/TL              | 0,36                    | 9,02                          |
| Euro/TL               | -0,16                   | 18,84                         |

Not: İşleyiş gereği gösterge bono faiz oranındaki yükseliş değer kaybı, Kaybı düşüş de kazanım olarak kaydedilir.

## HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

### **05 Mayıs Pazartesi;**

**10.00** Türkiye TÜFE (Beklenti: %3.10),  
**16.45** ABD S&P Global Bileşik PMI,  
**17.00** ABD ISM İmalat Dışı PMI,  
Japonya, Çin, İngiltere – Tatil.

### **06 Mayıs Salı;**

**04.45** Çin Hizmet PMI,  
**10.55** Almanya PMI,  
**11.00** Euro Bölgesi PMI,  
**11.30** İngiltere PMI,  
**15.30** ABD Ticaret Dengesi,  
**19.00** ABD EIA Kısa Vadeli Enerji Görünümü,  
**23.30** Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları,  
Japonya – Tatil – Grennery Günü.

### **07 Mayıs Çarşamba;**

**00.00** Avrupa Merkez Bankası Finansal İstikrar Raporu,  
**09.00** Almanya Fabrika Siparişleri,  
**17.30** ABD Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları,  
**21.00** ABD Fed Faiz Oranı Kararı (Beklenti: %4.50),  
**21.30** ABD FOMC Basın Toplantısı.

### **08 Mayıs Perşembe;**

**09.00** İngiltere Halifax Konut Fiyat Endeksi,  
**09.00** Almanya Ticaret Dengesi – Sanayi Üretimi,  
**14.00** İngiltere Merkez Bankası Faiz Oranı Kararı (Beklenti: %4.25),  
**14.30** Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,  
**15.00** İngiltere BoE Enflasyon Mektubu,  
**15.30** ABD İşsizlik Başvuruları – Tarım Dışı Üretkenlik,  
**23.30** ABD Fed Bilanço.

### **09 Mayıs Cuma;**

**10.00** Türkiye Sanayi Üretimi,  
**20.00** ABD Baker Huges Sondaj Kuyusu Sayısı.