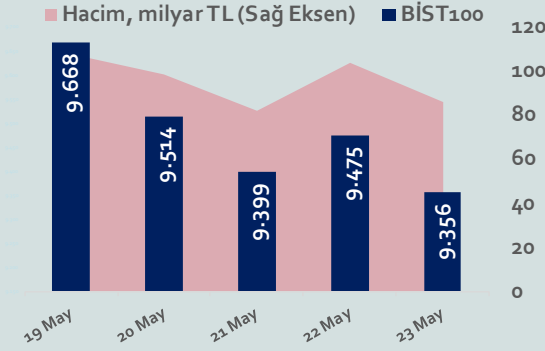


Bizim Haftalık

19 - 23 Mayıs 2025

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri	23.05.2025
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	223,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.654,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	0,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	32,9
BİST-100 F/K Cari	12,90
Yabancı Payı %	35,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BİST30	10.268,2	-1,31%	-3,27%	-4,5%	-14,0%
BİST100	9.356,0	-1,26%	-3,23%	-4,8%	-14,2%
BİST30 (\$)	264,0	-1,63%	-3,90%	-13,5%	-28,2%
BİST100 (\$)	240,6	-1,58%	-3,86%	-13,8%	-28,4%
BİSTMali	11.216,8	-1,44%	-2,12%	-4,6%	-10,5%
BİSTSınai	12.351,3	-1,01%	-3,48%	-5,4%	-18,6%
BİSTBanka	12.437,1	-1,97%	-0,70%	-14,6%	-19,2%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	41.514	-0,8%	-2,4%	6,3%
ABD-S&P 500	5.786	-1,0%	-1,6%	9,8%
ABD-NASDAQ	18.699	-1,2%	-3,2%	11,7%
Almanya-DAX	23.644	-1,5%	18,8%	26,5%
İngiltere-FTSE 100	8.714	-0,3%	6,6%	4,5%
Fransa-CAC40	7.729	-1,7%	4,7%	-4,6%
Rusya-RTSI	1.096	-0,6%	22,7%	-8,8%
Brezilya-BOVESPA	137.273	-0,4%	14,1%	10,1%
Japonya-NIKKEI 225	37.299	-0,6%	-6,5%	-3,4%
Çin-SHANGHAI	3.348	-0,9%	-0,1%	6,0%
G.Kore KOSPI	2.592	-0,1%	8,0%	-4,8%
Hindistan-Sensex	81.721	1,0%	4,5%	10,1%
BİST100	9.356	-1,3%	-4,8%	-14,2%
BİST BANKA	12.437	-2,0%	-14,6%	-19,2%
BİST SINAİ	12.351	-1,0%	-5,4%	-18,6%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	39,0306	0,3%	0,9%	10,4%
Euro/TL	44,2783	0,5%	2,1%	20,8%
Euro/Dolar	1,1344	0,6%	1,6%	9,5%
Dolar/Yen	142,6	-1,0%	-1,9%	-9,4%
Altın (\$/ons)	3.359,6	2,0%	4,9%	28,1%
Altın (TL/gram)	4.216,1	2,3%	5,4%	41,3%
Gümüş (\$/ons)	33,3	0,6%	1,9%	15,1%
Gümüş (TL/gram)	41,8	0,9%	2,8%	27,0%
Brent Petrol (\$/varil)	64,7	0,3%	0,1%	-13,1%
VIX	22,5	11,1%	26,3%	29,7%
Dolar Endeksi	99,3	-0,6%	-1,8%	-8,5%
Gösterge Tahvil	45,11%	0,8%	0,0%	11,2%
TR 10yıl Tahvil	33,36%	0,9%	-1,9%	14,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,52%	-0,7%	1,9%	-1,3%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Bu Hafta Ne Oldu...

Geride bıraktığımız haftada yurt içinde TCMB'nin yayınladığı yılın ikinci Enflasyon Raporu ön plana çıkarken yurt dışında ise Euro Bölgesi ve İngiltere'de enflasyon verileri takip edildi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in geçtiğimiz hafta Cuma gecesi açıkladığı ABD kredi notunun yanı sıra ABD Başkanı Trump'ın vergi indirimi tasarısına ilişkin gelişmeler piyasaların odak noktasındaydı.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Nisan ayında aylık %0,6 artarken Mart ayında %2,2 olan yıllık enflasyon, Nisan ayında da değişmeyerek %2,2 oldu. İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Nisan ayında aylık %1,2 arttı. Mart ayında %2,6 olan yıllık enflasyon ise Nisan ayında %3,5'e çıkarak Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye yükseldi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, artan borç ve faizleri gerekçe göstererek ABD'nin kredi notunu Aaa'dan Aa1'e düşürürken not görünümünü de "negatif"ten "durağan"a çekti. Açıklamada, not indiriminin, 10 yıldan uzun süredir kamu borcu ve faiz ödeme oranlarının benzer derecelendirmeye sahip ülkelere kıyasla önemli ölçüde yüksek seviyelere çıkmasını yansıttığı aktarıldı. ABD Başkanı Donald Trump, vergi indirimi tasarısını ABD tarihinde en büyük vergi indirimi tasarısı olarak nitelendirirken, bu tasarının geçmemesi durumunda Amerikalıların ciddi bir vergi artışıyla karşı karşıya kalacağını savundu. Perşembe günü ABD Temsilciler Meclisi, yıl sonu vergi artışını önleyecek ancak ABD'nin borç yükünü artıracak vergi tasarısını kabul etti. Tasarı, ABD'nin borç tavanının 4 trilyon dolar artırılmasını, Trump'ın ilk dönemindeki vergi indirimlerinin uzatılmasını ve yeni vergi indirimlerini içeriyor. Küresel piyasalarda hafta genelinde karışık bir seyir izlendi.

TCMB Başkanı Fatih Karahan, yılın ikinci Enflasyon Raporu sunumunda, 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %24'te, tahmin aralığını da artan belirsizlikten dolayı %19-29 seviyesinde koruduklarını ifade etti. 2026 yılı enflasyon tahmini %12 ve 2027 tahmini %8'de sabit bırakıldı. Karahan, "Para politikasındaki sıkı duruşumuzu, enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar kararlılıkla sürdüreceğiz. Politika faizini, öngördüğümüz dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirliyoruz. Bu süreçte enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimi ve enflasyon beklentilerini göz önünde bulunduruyoruz. Politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alıyoruz. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörmemiz durumunda, para politikası duruşumuzu sıkılaştırmak için her zaman hazırız." açıklamasında bulundu. Haftaya yatay başlayan ve hafta genelinde satıcı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %3,23 kayıpla 9.356,04 puandan haftayı tamamladı. Dolar/TL hafta içinde 38,66-39,11 aralığında sakin bir seyir izlerken 43,41'li seviyelerden haftaya başlayan Euro/TL 44,40 seviyesini gördü.

Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 9-16 Mayıs haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 245,2 milyon dolar hisse senedi alımı, 1.875,6 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) alımı ve 10,9 milyon dolar Özel Sektör Tahvil satışı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 2.024 milyon dolar azalarak 116.754 milyon dolara gerilerken, tüzel kişilerin döviz mevduatı 505 milyon dolar artarak 74.854 milyon dolara yükseldi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 794 milyon dolar azalarak 15.454 milyon dolar (596 milyar TL) olarak gerçekleşti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 300 sınırının altında kalmaya devam etti.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

TCMB, 2025 yılının ilk iki toplantısında politika faizini 250'er baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekti. TCMB, 17 Nisan tarihli toplantısında politika faizini 350 baz puan artırarak %46,00 seviyesine yükseltti.

Nisan ayında %3,00 artan TÜFE'nin Mayıs 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mayıs ayında %2,36, Haziran ayında %1,77, 2025 yılı sonunda %30,35 ve 2026 yıl sonunda %20,55 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,70 ve 12 ay sonrasında ise 46,62 olması öngörülmektedir. Cari denge 2025 sonunda 19,2 milyar dolar, 2026 yılında ise 24,4 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %2,9 ve %3,7 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda %46,00, 3 ay sonrasında %42,96 ve 12 ay sonrasında ise %30,08 olması beklenmektedir.

Bizim Haftalık

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
THYAO	34,12	-4,5%	-0,4%
YKBANK	26,02	-1,0%	-13,7%
AKBNK	22,89	-0,1%	-18,2%
ISCTR	16,28	0,3%	-17,6%
ASELS	14,03	-1,7%	87,9%
KCHOL	13,30	-7,2%	-13,5%
EREGL	10,41	-5,1%	-3,5%
EKGYO	8,85	-4,4%	3,0%
BIMAS	8,74	-3,5%	-10,9%
GARAN	7,96	-2,2%	-7,6%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER	DÜŞENLER
KUYAS 46,2%	DERHL 34,3%
BALUS 33,7%	BIGEN 27,0%
ADESE 28,6%	SANFM 26,2%
KLRHO 28,2%	TERA 24,3%
LRSHO 28,0%	TUREX 18,1%
TMSN 25,1%	EDIP 17,4%
ESEN 22,4%	TNZTP 14,4%
SMRVA 21,6%	OBAMS 13,4%
TEKTU 20,5%	SONME 13,3%
DITAS 18,9%	CATES 13,0%
DIRIT 18,7%	KRDMA 12,5%
IMASM 16,6%	VESBE 12,4%
SAFKR 15,7%	EUHOL 11,7%
INFO 14,7%	DAGHL 11,4%
YAYLA 14,2%	USAK 11,0%
HATEK 14,0%	BRKO 10,6%
DENGE 12,9%	BFREN 10,4%
OYAYO 12,9%	AVHOL 10,2%
SNKRN 12,3%	FROTO 10,2%
SKYMD 12,3%	TOASO 10,1%

YBB YÜKSELENLER	DÜŞENLER
SMRVA 521%	BJKAS 61%
DAGHL 491%	ICUGS 56%
DERHL 419%	RAYSG 55%
TERA 315%	YAPRK 54%
PEHOL 266%	ATEKS 53%
SNKRN 244%	YGYO 48%
GZNM 201%	SANFM 47%
KUYAS 191%	TKNSA 46%
ESEN 165%	VESTL 46%
RALYH 155%	DZGYO 44%
HATEK 154%	IHYAY 43%
PASEU 154%	ODINE 43%
CEMAS 152%	MEDTR 42%
PAPIL 151%	BRKO 42%
EMKEL 138%	VESBE 40%
BINBN 135%	SKYLP 39%
HEDEF 133%	RYSAS 38%
GENTS 121%	YKSLN 38%
LRSHO 112%	EUYO 38%
USAK 108%	SRVGY 38%

Pazartesi

Yurt içi piyasalar "19 Mayıs Atatürk'ü Anma Gençlik ve Spor Bayramı" nedeniyle kapalı idi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, artan borç ve faizleri gerekçe göstererek ABD'nin kredi notunu Aaa'dan Aa1'e düşürürken not görünümünü de "negatif"ten "durağan"a çekti. Açıklamada, not indiriminin, 10 yıldan uzun süredir kamu borcu ve faiz ödeme oranlarının benzer derecelendirmeye sahip ülkelere kıyasla önemli ölçüde yüksek seviyelere çıkmasını yansıttığı aktarıldı. ABD yönetimleri ve Kongre'nin, büyük yıllık mali açıklar ve artan faiz maliyetleri eğilimini tersine çevirecek önlemler üzerinde anlaşmaya varamadığına işaret edilen açıklamada, "Görüşülmekte olan mevcut mali tekliflerin zorunlu harcamalarda ve açıklarda uzun vadeli önemli azalmalar sağlayacağına inanmıyoruz." değerlendirilmesinde bulunuldu.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Nisan ayında aylık %0,6 artarken Mart ayında %2,2 olan yıllık enflasyon, Nisan ayında da değişmeyerek %2,2 oldu.

Salı

TÜİK verilerine göre tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), Mart'ta aylık %1,80 ve yıllık %29,73 arttı. Yurtdışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE), Nisan'da aylık %4,41, yıllık %22,92 arttı.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan veriye göre tüketici güven endeksi, Nisan ayında 83,9 iken Mayıs ayında aylık %1,1 artarak 84,8 oldu.

TCMB tarafından yayımlanan verilere göre konut fiyat endeksi (KFE), Mart ayında aylık %1,5 artarken, yıllık %32,9 artarak 176,4 oldu. KFE, aynı dönemde reel olarak %3,6 azaldı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Katar Ekonomi Forumunda, "Ekonomi programı patikasında gidiyor ve etkisini gösteriyor. Enflasyon halen yüksek ama son 40 ayın en düşük seviyesini gördü. Son iki haftada döviz rezervlerinde yeniden toparlanma görüldü. Aslında yatırımcılar geri döndü. CDS, 90 baz puanının üzerinde düşüş gösterdi. Son birkaç haftaya baktığımızda, yatırımcı algısında da bir toparlanma var. Bunun da finansal piyasa koşullarına yansıdığını görüyorsunuz." açıklamasında bulundu. Şimşek, programın sıcak paraya dayanmadığının altını çizirken doğrudan yabancı yatırımların son 12 ayda artış gösterdiğini, küresel piyasalar sakinleştiğinde Türkiye'nin doğrudan yabancı yatırımcı girişleri için hala en büyük aday olmaya devam ettiğini ifade etti.

ABD Başkanı Donald Trump, vergi indirimi tasarısını ABD tarihindeki en büyük vergi indirimi tasarısı olarak nitelendirirken, bu tasarının geçmemesi durumunda Amerikalıların ciddi bir vergi artışıyla karşı karşıya kalacağını savundu. Söz konusu tasarıda, eyalet ve yerel vergi indirimlerinin artırılması, bahşiş ve fazla mesai gelirlerinden alınan vergilerin kaldırılması ve 2017'de yürürlüğe giren vergi indirimlerinin süresinin uzatılması öngörüldü.

San Francisco Fed Başkanı Mary Daly düzenlenen bir etkinlikte, politikada bekle ve gör yaklaşımının benimsenmesi gerektiğini belirterek "Fed merkezi bir konumda kalmalı ve daha sonra çevik bir şekilde hareket etmeye hazır olmalı, ancak yeterli bilgiye sahip olmadığımız için ihtiyacımız olmadığında aniden veya hızlı bir şekilde değil" açıklamasında bulundu.

Morgan Stanley, ticaret tarifelerinin neden olduğu şokun birçok ekonomiyi etkilemesiyle birlikte, küresel büyümenin 2024'te %3,5'ten 2025'te %2,5'e düşeceğini tahmin ediyor.

Almanya'da üretici fiyat endeksi, Nisan ayında aylık %0,6 ve yıllık %0,9 azaldı.

Çin Merkez Bankası (PBOC), 1 yıllık kredi ana faiz oranını (LPR) %3,1'den %3,0'a, 5 yıllık LPR'yi ise %3,6'dan %3,5'e çekerek 7 ay sonra ilk kez gösterge kredi faiz oranlarını düşürdü.

Çarşamba

ABD'de mortgage başvuruları 16 Mayıs ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %5,1 düştü. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise % 6,86'dan %6,92'ye yükseldi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Nisan ayında aylık %1,2 arttı. Mart ayında %2,6 olan yıllık enflasyon ise Nisan ayında %3,5'e çıkarak Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye yükseldi. İngiltere'de perakende fiyat endeksi, Nisan ayında aylık %1,7 ve yıllık %4,5 arttı.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkan Yardımcısı Gita Gopinath, ABD'yi ticari belirsizliğin hâlâ yüksek olması ve mali açığın çok fazla olması nedeniyle uyardı. Gopinath, ABD'nin borç yükünün sürekli arttığını ve mali politikanın zamanla bunu azaltmayı hedeflemesi gerektiğini söyledi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), Nisan ayında açıklanan tarifelerden sonra yatırımcıların dolar ve ABD tahvilleri gibi güvenli limanlardan alışılmadık şekilde uzaklaştığını bunun da rejim değişikliğine işaret edebileceğini belirtti. AMB'nin Finansal İstikrar Raporu'nda küresel sermaye akışlarında bunun daha yüksek geçişlere neden olabileceğini bunun finans sisteminde geniş kapsamlı sonuçlara yol açabileceğini vurguladı.

Avrupa Merkez Bankası Üyesi ve Bundesbank Başkanı Joachim Nagel, ABD'nin Avrupa'nın bakış açısını daha iyi anladığını ve her iki tarafın da ticari çatışmaların kazanını olmadığını kabul ettiğini ifade ederek "ABD ile yaşanan zarar verici gümrük tarifesi anlaşmazlığına yönelik bir çözüm konusunda ilerleme kaydedildi ancak hâlâ aşılması gereken engeller var" açıklamasında bulundu.

Avrupa Birliği (AB), savunma sektörünü güçlendirme hedefiyle 150 milyar euroluk krediyi içeren Avrupa Güvenlik Eylemi "SAFE" isimli düzenleme üzerinde resmen anlaştı.

Bizim Haftalık

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	300	353.932
Döviz Açığı Olan Şirket	287	-1.055.373
Bütün Şirketler	587	-701.441

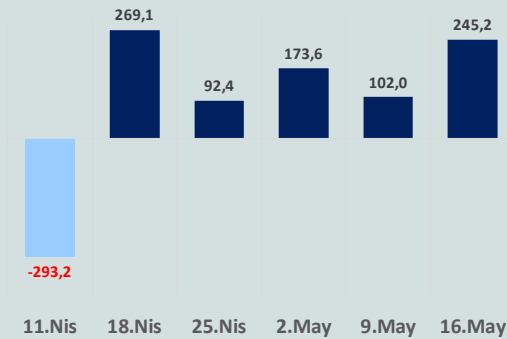
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -165.988	GARAN 38.866
SASA -110.803	ENKAI 21.227
FROTO -73.782	AKFIS 20.651
PETKM -51.378	HALKB 19.710
SISE -40.006	BINHO 18.455
ZOREN -32.690	SAHOL 15.716
MOGAN -32.649	DOHOL 13.869
PGSUS -29.707	YKBNK 13.796
ARCLK -24.388	ASELS 13.475
VESTL -20.112	VAKBN 13.059

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	127,00	GG	-
BIMAS	476,50	GG	-
CIMSA	51,25	GG	-
EREGL	23,54	GG	-
PETKM	16,75	GG	-
TCELL	98,00	GG	-
FROTO	86,90	GG	-
TRGYO	63,15	GG	-
TUPRS	128,60	GG	-
THYAO	279,75	GG	-

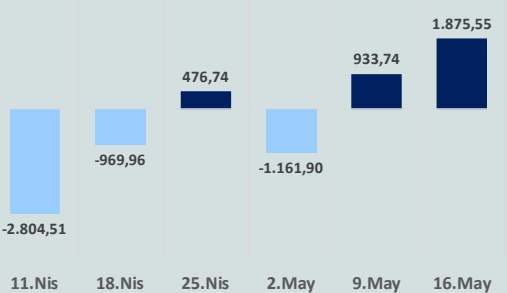
GG: Gözden Geçiriliyor

Anahtar Göstergeler	
TÜFE - Nisan 2025	37,86%
ÜFE - Nisan 2025	22,50%
GSYH Büyüme Hızı - 4Ç	3,00%

Yurt Dışı Yerleşikler Hisse Net Reel Değ., m\$



Yurt Dışı Yerleşikler DİBS Net Reel Değ., m\$



Perşembe

TCMB, 2025 yılının ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımladı. TCMB Başkanı Fatih Karahan, Enflasyon Raporu sunumunda, 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %24'te, tahmin aralığını da artan belirsizlikten dolayı %19-29 seviyesinde koruduklarını ifade etti. 2026 yılı enflasyon tahmini %12 ve 2027 tahmini %8'de sabit bırakıldı. Son dönemde küresel ticarete artan korumacı eğilimlerin, küresel büyüme görünümü üzerinde aşağı yönlü riskleri artırdığını belirten Karahan, bu nedenle tahminler oluştururken baz aldıkları dış talebe ilişkin varsayımları belirgin şekilde aşağı yönlü güncellediklerini ifade etti. Karahan, orta vadeli tahminlerini oluştururken, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir iyileşme sağlanana kadar, para politikasındaki sıkı duruşu sürdüreceklerini esas aldıklarını dile getirdi. Karahan, "Para politikasındaki sıkı duruşumuzu, enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar kararlılıkla sürdüreceğiz. Politika faizini, öngördüğümüz dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirliyoruz. Bu süreçte enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimi ve enflasyon beklentilerini göz önünde bulunduruyoruz. Politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alıyoruz. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörmemiz durumunda, para politikası duruşumuzu sıkılaştırmak için her zaman hazırız." dedi.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre brüt rezervleri, 16 Mayıs haftasında 145,7 milyar dolar oldu. Bir önceki hafta brüt rezervler 144,3 milyar dolar seviyesindeydi. Net rezervler 37,6 milyar dolardan 40 milyar dolara çıktı. Swap hariç net rezervler ise 18,1 milyar dolardan 20,4 milyar dolara yükseldi.

TCMB'nin verilerine göre mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), Mayıs ayında bir önceki aya göre 0,7 puan yükselişle %75 olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı ise 0,5 puan artarak %75,1 oldu. Mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi, Mayıs ayında aylık 1,8 puan azalarak 101,4 değerini aldı. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise aylık 2,2 puan azalışla 98,6 seviyesinde gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Mayıs ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %0,9 artışla 110,5 değerini, perakende ticaret sektöründe %0,6 yükselişle 111,2 değerini ve inşaat sektöründe %3,9 artarak 8,4 değerini aldı.

ABD Temsilciler Meclisi, Başkan Donald Trump'ın imzalamış olduğu, yıl sonu vergi artışını önleyecek ancak ABD'nin borç yükünü artıracak vergi tasarımasını kabul etti. Tasarı, ABD'nin borç tavanının 4 trilyon dolar artırılmasını, Trump'ın ilk dönemindeki vergi indirimlerinin uzatılmasını ve yeni vergi indirimlerini içeriyor.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 17 Mayıs ile biten haftada, önceki haftaya kıyasla 2 bin kişi azalarak 227 bine geriledi. ABD'de imalat sektörü PMI, Mayıs ayında aylık 2,1 puan artışla 52,3'e çıktı. Hizmet sektörü ise PMI aylık 1,5 puan artışla 52,3'e ve bileşik PMI 1,5 puan artarak 52,1'e yükseldi.

Almanya'da imalat sektörü PMI, Mayıs ayında 48,8 ve hizmet sektörü PMI, 47,2 olarak gerçekleşti. Bileşik PMI da 48,6 oldu. İngiltere'de imalat sektörü PMI, Mayıs ayında 45,1'e gerilerken hizmet sektörü PMI 50,2'ye yükseldi. Bileşik PMI ise 49,4 oldu. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, Mayıs ayında 48,4'e ve hizmet sektörü PMI 48,9'a geriledi. Bileşik PMI, 49,5 değerini aldı.

Cuma

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, yabancı ziyaretçi sayısı Nisan ayında yıllık %8,01 artarak 3,9 milyon oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Türkiye Bankalar Birliği (TBB) toplantısında, "Uyguladığımız ekonomik programın geçici yan etkilerini yönetmemiz gerekiyor. Yıl sonu enflasyonunun tahmin aralığı içinde gerçekleşeceğine samimi bir şekilde inanıyoruz. Dezenflasyon programının rayında olduğunu ve kararlı bir şekilde uygulanacağını altını tekrar çizmek isterim, reel sektör hesabını buna göre yapmalı. %70 ihtimalle enflasyon bu sene, %24 orta nokta olmak üzere bandın içinde olacak. Bunun gerçekleşmesi için de ne gerekiyorsa yapıyoruz." açıklamasında bulundu.

Morgan Stanley'in yayınladığı raporda, "ABD dolarına yönelik yerel talebin azalması, net rezervlerin artmaya başlaması ve enflasyonun aşağı yönlü seyrini sürdürmesi nedeniyle TCMB'nin faizleri daha erken indirebileceğini düşünüyoruz. Mayıs enflasyon verisinin iyi gelmesi ve KGF paketinin sınırlı boyutta kalması koşuluyla, ilk indirim beklentimizi Temmuz'dan Haziran'a çekebiliriz" ifadeleri yer aldı.

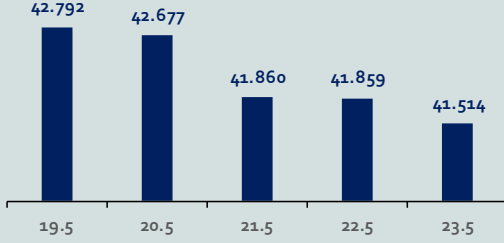
İngiltere'de perakende satışlar, Nisan ayında aylık %1,2 ve yıllık %5 arttı. Piyasa beklentisi, aylık %0,3'lük, yıllık %4,5'lik artış yaşamayı yönündeydi.

Almanya ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %0,4 büyüdü.

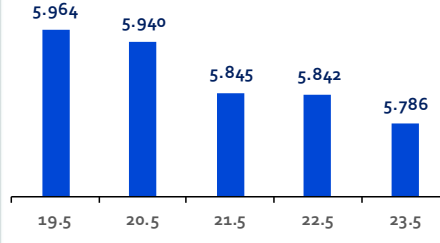
Haftanın son işlem gününe %0,15 düşüşle başlamasının ardından 9.505,67 seviyesine yükselen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen satışların etkisiyle düşüşe geçerek %1,26 kayıpla 9.356,04 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda satıcı bir seyriz izleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %45,11, 10 yıllık tahvil faizi %33,36 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,528 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varil 64,67 dolardan, altının onsu 3.358,65 dolardan, gramı ise 4.215,4 liradan alıcı buluyor.

Bizim Haftalık

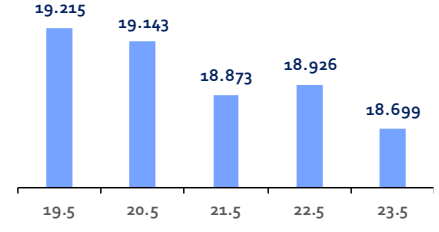
ABD-DOW JONES



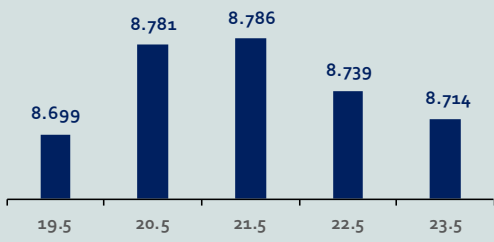
ABD-S&P500



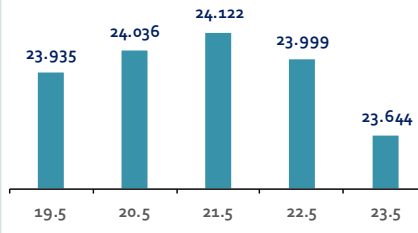
ABD-NASDAQ



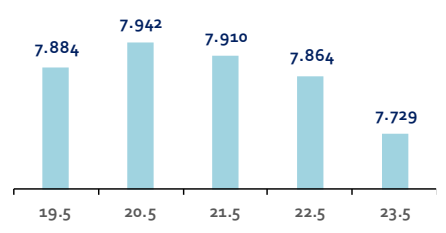
İngiltere-FTSE-100



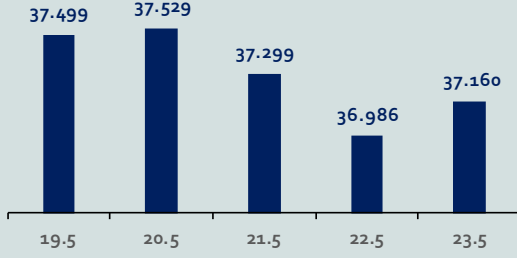
Almanya-DAX



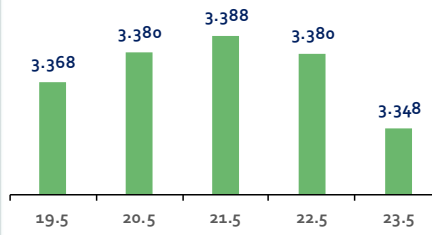
Fransa-CAC40



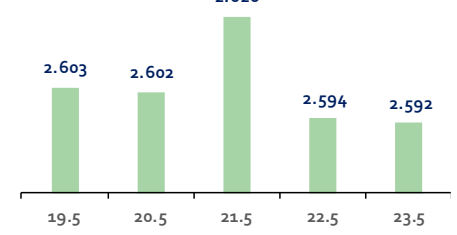
Japonya-NIKKEI



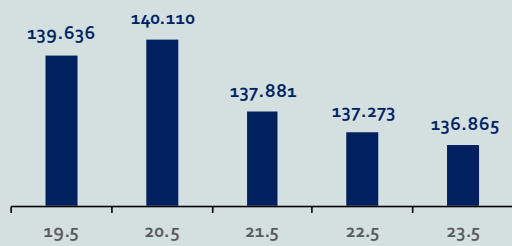
Çin-SSEC



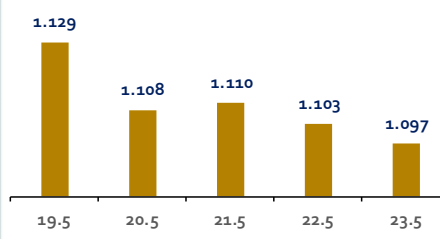
G. Kore-KOSPI



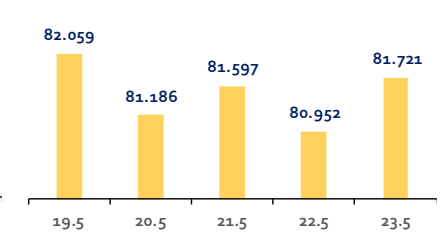
Brezilya-Bovespa



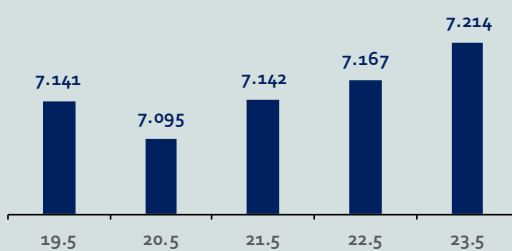
Rusya-RTSI



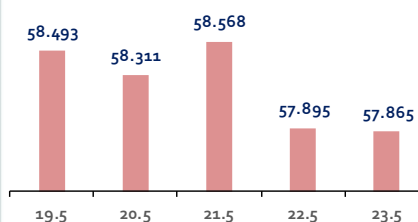
Hindistan-Sensex



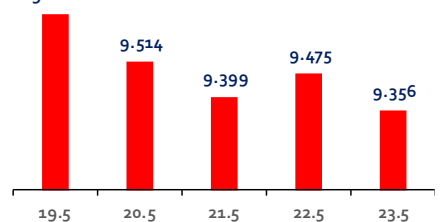
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

ABD-Dow Jones	-2,7%
ABD-S&P500	-2,9%
ABD-NASDAQ	-2,7%
İngiltere-FTSE100	0,3%
Almanya-DAX	-0,5%
Fransa-CAC40	-2,0%
Japonya-Nikkei	-1,2%
G.Kore-KOSPI	-1,3%

Aylık

ABD-Dow Jones	5,9%
ABD-S&P500	9,4%
ABD-NASDAQ	14,7%
İngiltere-FTSE100	4,6%
Almanya-DAX	11,0%
Fransa-CAC40	5,5%
Japonya-Nikkei	8,6%
G.Kore-KOSPI	4,2%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	-4,4%
ABD-S&P500	-3,8%
ABD-NASDAQ	-4,2%
İngiltere-FTSE100	0,6%
Almanya-DAX	6,1%
Fransa-CAC40	-5,2%
Japonya-Nikkei	-4,2%
G.Kore-KOSPI	-2,4%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	-2,4%
ABD-S&P500	-1,6%
ABD-NASDAQ	-3,2%
İngiltere-FTSE100	6,6%
Almanya-DAX	18,8%
Fransa-CAC40	4,7%
Japonya-Nikkei	-6,9%
G.Kore-KOSPI	8,0%

Yıllık

ABD-Dow Jones	6,3%
ABD-S&P500	9,1%
ABD-NASDAQ	10,5%
İngiltere-FTSE100	4,8%
Almanya-DAX	26,5%
Fransa-CAC40	-4,5%
Japonya-Nikkei	-3,8%
G.Kore-KOSPI	-3,6%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

Çin-SSEC	-0,6%
Brezilya-Bovespa	-1,7%
Rusya-RTSI	-1,0%
Hindistan-Sensex	-0,7%
Endonezya-IDX	1,5%
Meksika-IPC	-0,2%
BİST100	-3,2%

Aylık

Çin-SSEC	1,5%
Brezilya-Bovespa	4,9%
Rusya-RTSI	-4,0%
Hindistan-Sensex	2,7%
Endonezya-IDX	10,3%
Meksika-IPC	5,6%
BİST100	0,5%

3 Aylık

Çin-SSEC	-0,9%
Brezilya-Bovespa	7,7%
Rusya-RTSI	-6,5%
Hindistan-Sensex	8,5%
Endonezya-IDX	6,0%
Meksika-IPC	7,7%
BİST100	-2,6%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	-0,1%
Brezilya-Bovespa	13,8%
Rusya-RTSI	22,8%
Hindistan-Sensex	4,5%
Endonezya-IDX	1,9%
Meksika-IPC	16,9%
BİST100	-4,8%

Yıllık

Çin-SSEC	8,4%
Brezilya-Bovespa	10,1%
Rusya-RTSI	-8,3%
Hindistan-Sensex	8,4%
Endonezya-IDX	-0,1%
Meksika-IPC	4,4%
BİST100	-12,4%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

USD/TRY	0,9%
USD/RUB	-0,8%
USD/ZAR	-0,8%
USD/BRL	0,5%
USD/INR	-0,4%
USD/MXN	-0,9%
USD/MYR	-1,5%
USD/CNY	-0,1%

Aylık

USD/TRY	1,9%
USD/RUB	-3,7%
USD/ZAR	-4,1%
USD/BRL	-0,3%
USD/INR	-0,3%
USD/MXN	-1,7%
USD/MYR	-3,6%
USD/CNY	-1,1%

3 Aylık

USD/TRY	1,9%
USD/RUB	-10,1%
USD/ZAR	-2,5%
USD/BRL	-0,7%
USD/INR	-1,6%
USD/MXN	-5,5%
USD/MYR	-4,2%
USD/CNY	-0,6%

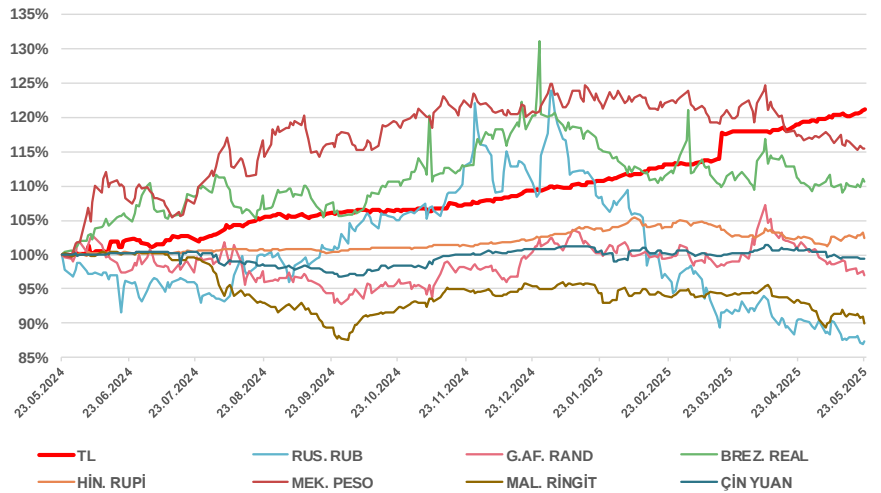
Yıl Başından Bu Yana

USD/TRY	10,3%
USD/RUB	-29,6%
USD/ZAR	-5,3%
USD/BRL	-7,9%
USD/INR	-0,4%
USD/MXN	-7,5%
USD/MYR	-5,4%
USD/CNY	-1,3%

Yıllık

USD/TRY	21,3%
USD/RUB	-12,7%
USD/ZAR	-3,0%
USD/BRL	10,6%
USD/INR	2,3%
USD/MXN	15,4%
USD/MYR	-10,1%
USD/CNY	-0,5%

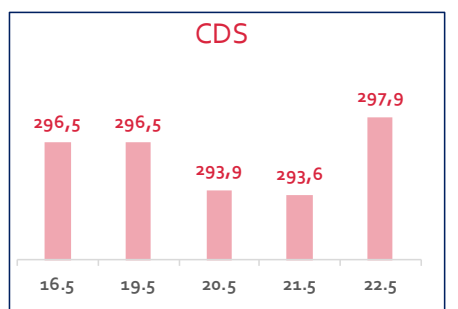
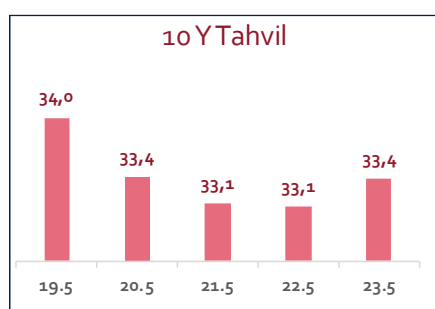
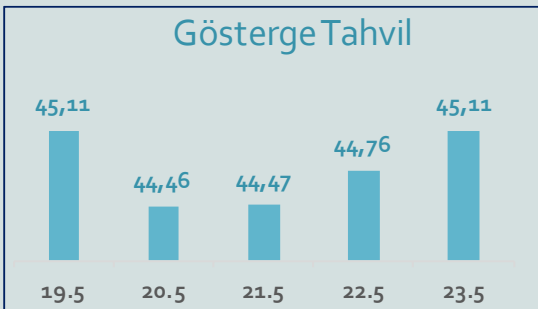
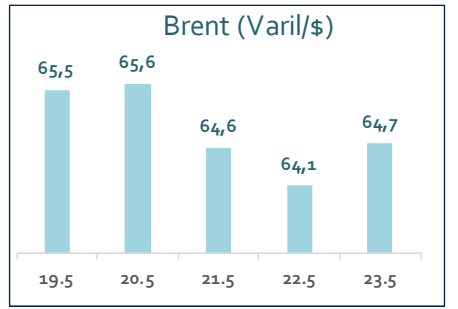
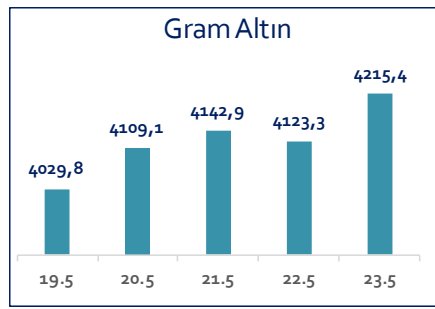
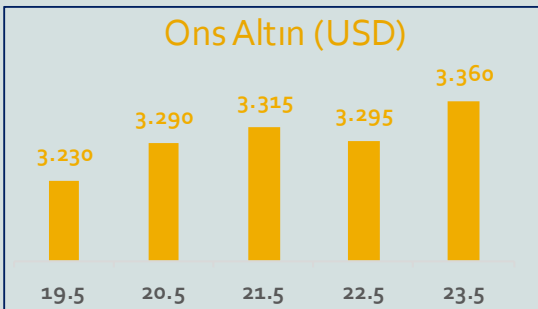
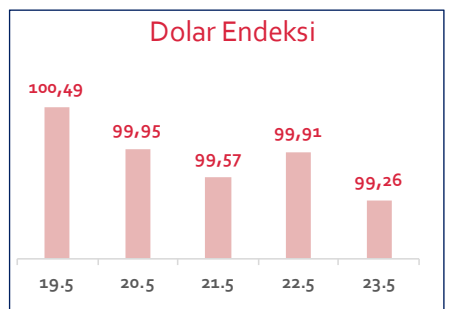
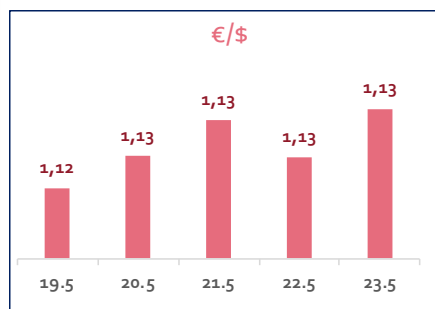
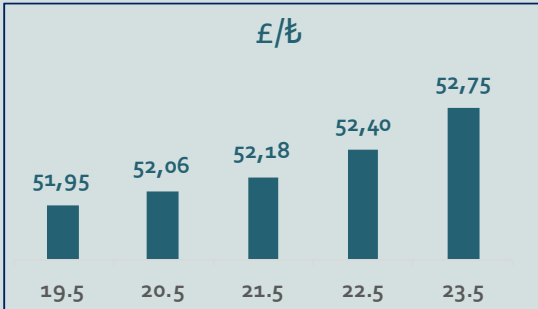
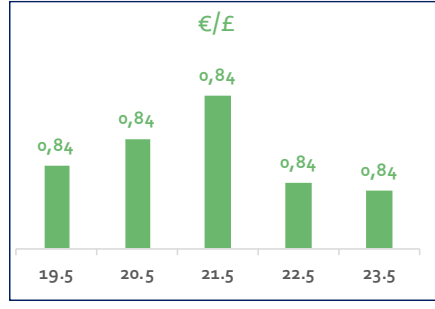
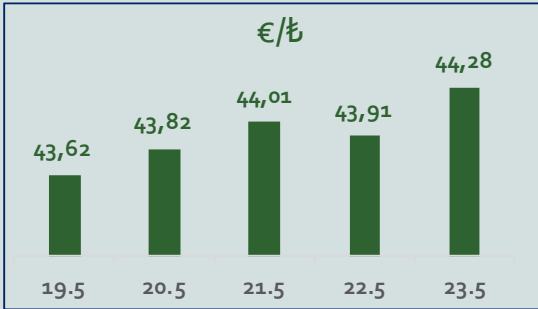
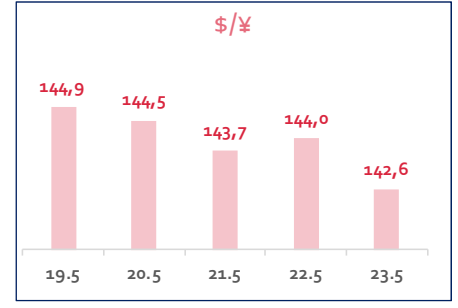
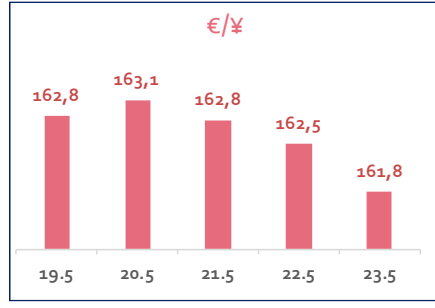
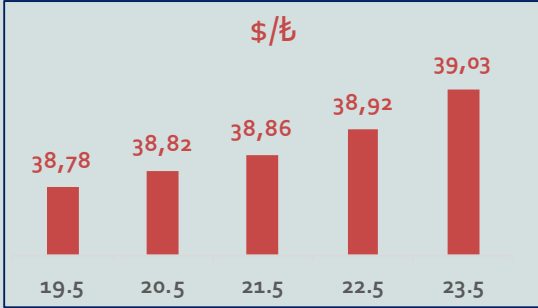
Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bizim Haftalık

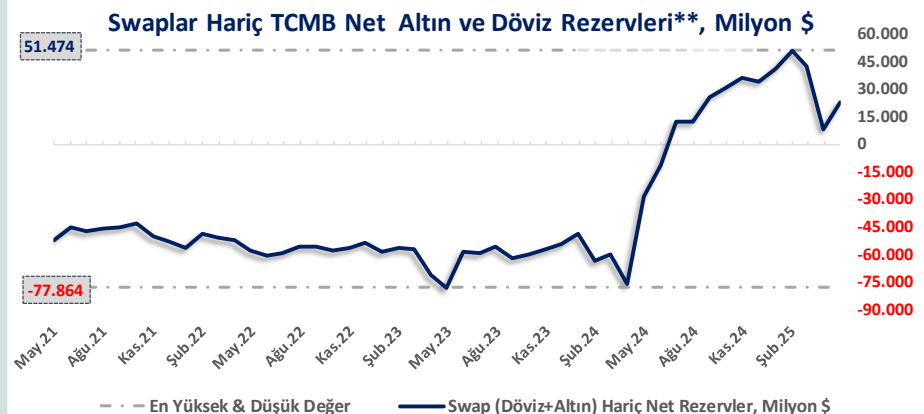
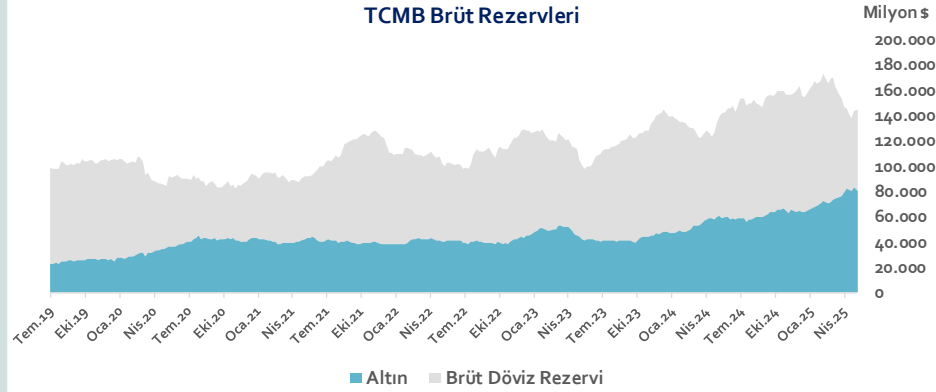
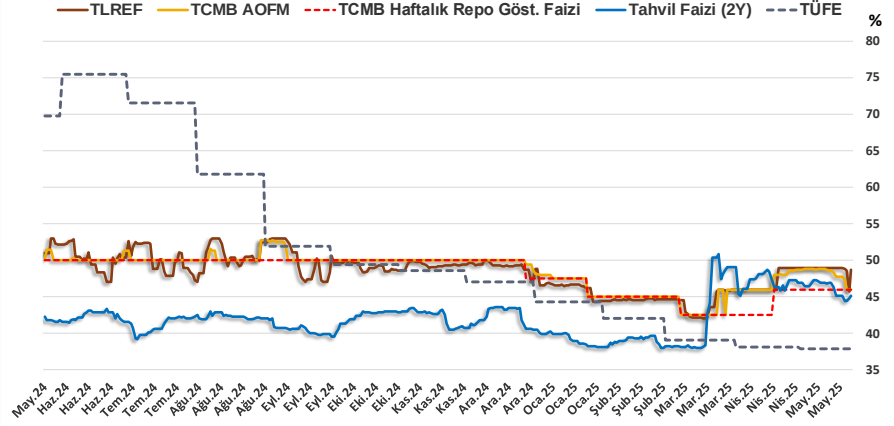
23.05.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	46,00	0	0	-150	-400
TLREF	48,78	-21	-21	-2	-224
Tahvil Faizi (2Y)	45,11	0	-73	455	284
TCMB AOFM	46,00	-179	-206	-213	-400
TÜFE	37,86	0	-25	-652	-3.194

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$	16.05.2025	Pay	% Değişim			
			Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	80.256	55,1%	-3,4%	-2,4%	24,8%	32,5%
Brüt Döviz Rez.	65.401	44,9%	6,8%	1,7%	-27,9%	-16,7%
Toplam	145.657	100%	0,9%	-0,6%	-6,1%	4,7%

$$\text{* TCMB Net Altın ve Döviz Rezervleri} = \frac{\text{TCMB Dış Varlıklar Top. - TCMB Top. Döviz Yükümlülükleri}}{\text{Dolar/TL Paritesi}}$$

$$\text{** Swaplar Hariç TCMB Net Altın ve Döviz Rezervi} = \text{Net Altın ve Döviz Rezervi} - \text{Swap İşlemleri Toplamı}$$

NOT: Bu hesaplamada TCMB'de bulunan kamu kesimi döviz mevduatı hesaba katılmamıştır.



Bizim Haftalık

Değişim (Baz Puan)					
16.05.2025	Kapanış (%)	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	73,52	-107	294	344	-452
Konut Kredisi	42,73	108	314	186	-215
Taşıt Kredisi	47,01	-95	354	1.017	342
Tüketici Kredisi	69,99	-59	339	499	-418
TL Mevduat	56,95	47	360	127	-173

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

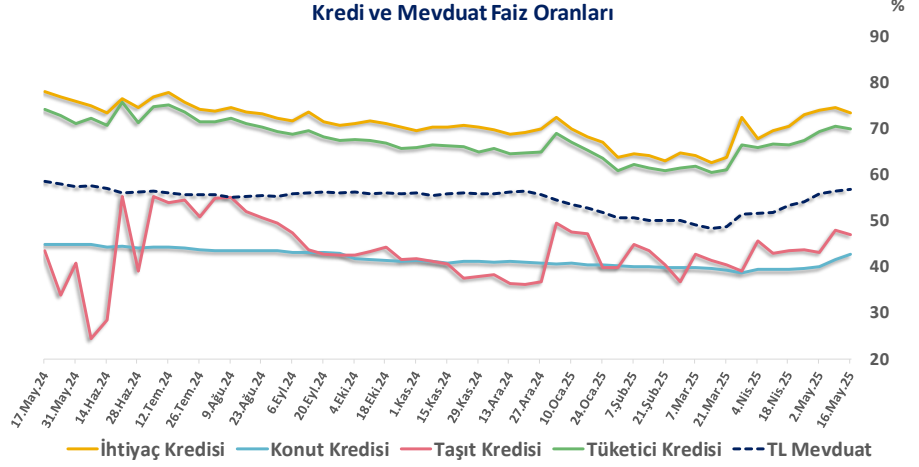
[Haftalık Piyasa Takvimi](#)

[BİST Veri Bankası](#)

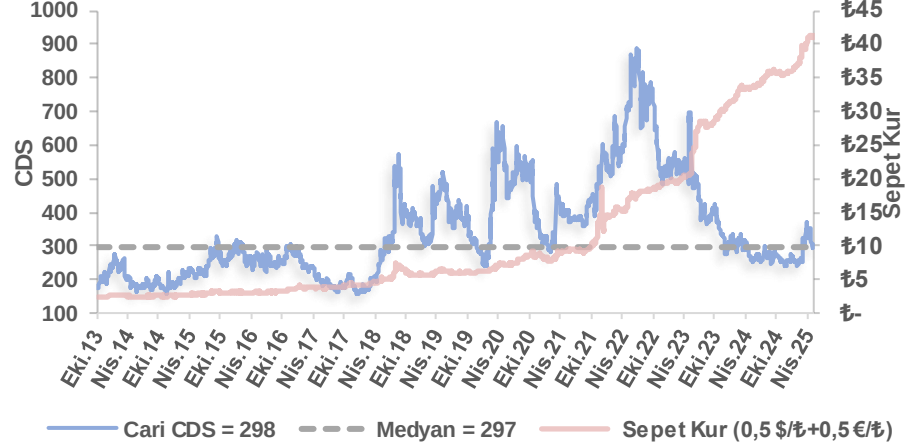
[Şirket Karları](#)

[Strateji Raporu](#)

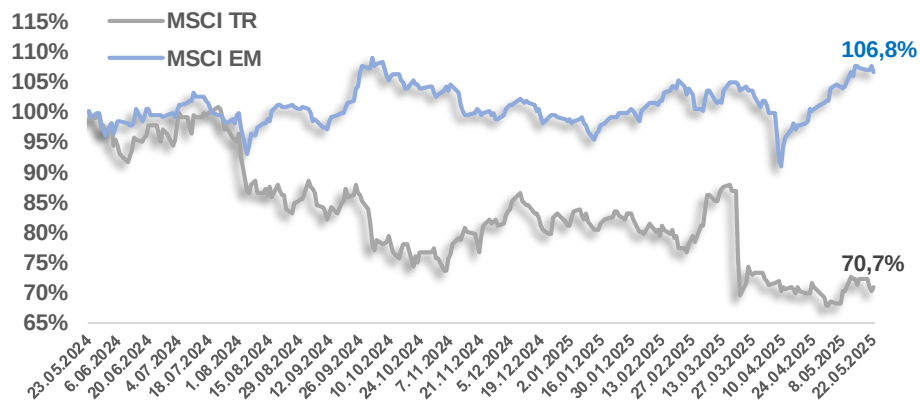
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



Türkiye 5 Yıllık Dolar Bazlı CDS Oranları



MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Bizim Haftalık

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

E-mail: arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon: 0216-547-13-00

Önemli Uyarı!

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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.