

**Başlarken**

ABD Başkanı Donald Trump'ın 20 Ocak'ta göreve başlamasının ardından tarifeler konusunda attığı adımlar küresel çapta ticaret savaşı endişeleriyle birlikte ABD ekonomisine ilişkin korkuların artış kaydetmesine yol açtı. 2025 yılının ikinci yarısından itibaren ABD'de resesyon bekleyenlerin oranında ciddi bir artış görülürken, tarifelerin ABD enflasyonu üzerinde yukarı yönlü bir baskı oluşturacağı ve büyümeyi baskılayacağı, dolayısıyla ABD'de stagflasyonist bir ortamın oluşabileceği endişeleri de artış kaydetti. Ticaret savaşı ve resesyon korkuları son birkaç aydır küresel risk iştahını baskılayan ana risk başlıkları olarak öne çıkıyor.

**Piyasalarda Son Durum**

Nisan ayı içerisinde 9.245 – 9.500 aralığında sıkışma alanı içerisinde ve görece zayıf bir fiyatlamamanın takip edildiği BIST100 Endeksi'nde nisan ayının son haftasında satışların yeniden hız kazandığı ve kabaca bir aylık dönemdeki sıkışma alanının alt bandına denk gelen 9.245 bölgesinin de altına sarkıldığı görüldü. BIST100 Endeksi nisan ayını %6,02 oranında bir kayıpla 9.078 puandan tamamladı. Dolar/TL kuru nisan ayını %1,43 oranında bir yükselişle 38,4917 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endeksteki düşüş ve kur cephesindeki yükselişe bağlı olarak nisan ayını %7,24 oranında bir düşüşle 235,85 seviyesinden kapattı.

**Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler**

ABD'de bu ay Fed'in toplantısı olacak. 06-07 Mayıs tarihlerinde toplanacaklar ve 07 Mayıs günü faiz kararını açıklayacak. En son mart ayında toplantısı takip edilmişti. Fed, 2025 yılının başından beri faizlere de dokunmuyor. ABD Başkanı Trump ise dokunmanın tam zamanı olduğunu savunuyor. Mayıs ayı toplantısı için Fed'den bir aksiyon beklenmezken, kararın sonucu ve Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları, fiyatlamaların seyrini belirleyecektir. Toplantı sonrası Trump'ın da değerlendirmesi, piyasalar açısından önemli olacaktır. Son günlerdeki açıklamaları, Powell'ı görevden almayacağı şeklinde bulunurken, agresif açıklamalar gelirse, piyasalarda negatif bir etki görülebilir. Fed dışında bu ay; 08 Mayıs Perşembe, İngiltere Merkez Bankasının faiz kararı takip edilecek. 09 Mayıs Cuma, İngiltere'de sanayi üretimi ve İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin konuşması bulunmaktadır. 13 Mayıs Salı, İngiltere'de mart ayı işsizlik oranı izlenecek. 15 Mayıs Perşembe, İngiltere'de 1.çeyrek büyüme verisi ve 21 Mayıs Çarşamba İngiltere enflasyonu takip edilecek. Asya piyasalarında, 10 Mayıs tarihinde, Çin enflasyonu, 16 Mayıs tarihinde ise Japonya büyüme verisi izlenecek majör veriler arasında bulunmaktadır. Yurt içinde, TCMB'nin mayıs ayında faiz kararı toplantısı bulunmuyor. Mayıs ayı içerisinde TCMB'nin enflasyon raporu ve finansal istikrar raporu takip edilecek.

**Aylık Hisse Önerileri**

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **DOHOL, EKGYO, EREGL, MPARK**

**Bültenin Son Bölümünde Aylık Ekonomik Takvimi ile Piyasalara Dair Tablo & Grafikler de yer almaktadır.**

**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Yatırım Danışmanlığı Birimi**

Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Pasco Plaza, No:21, İç Kapı No:45  
K:10-11-12 Maltepe/İstanbul  
Tel: (212) 356 16 52  
gyd@gedik.com

**Mesut KURT**

Müdür  
mkurt@gedik.com

**Eda KARADAĞ**

Müdür Yardımcısı  
eda.karadag@gedik.com

**Onurcan BAL**

Müdür Yardımcısı  
onurcan.bal@gedik.com

**Betül GEDİK**

Yönetmen  
betul.gedik@gedik.com

**Ceren TABAN**

Yönetmen  
ceren.taban@gedik.com

**Yılmaz ALTUN**

Yatırım Danışmanı  
yilmaz.altun@gedik.com

**Elif KAYA**

Uzman  
ekaya@gedik.com

## Başlarken...

**ABD'de tarife gelişmeleri ve ekonomik veriler önemini koruyor**

ABD Başkanı Donald Trump'ın 20 Ocak'ta göreve başlamasının ardından tarifeler konusunda attığı adımlar küresel çapta ticaret savaşları endişeleriyle birlikte ABD ekonomisine ilişkin korkuların artış kaydetmesine yol açtı. 2025 yılının ikinci yarısından itibaren ABD'de resesyon bekleyenlerin oranında ciddi bir artış görülürken, tarifelerin ABD enflasyonu üzerinde yukarı yönlü bir baskı oluşturacağı ve büyümeyi baskılayacağı, dolayısıyla ABD'de stagflasyonist bir ortamın oluşabileceği endişeleri de artış kaydetti. Ticaret savaşları ve resesyon korkuları son birkaç aydır küresel risk iştahını baskılayan ana risk başlıkları olarak öne çıkıyor. ABD'nin küresel ticarete getirdiği ve bazı ülkeler için oldukça yüksek olan yeni tarifelerde 90 günlük bir muafiyet tanınması ve ABD - Çin arasında gerçekleşebilecek olası müzakerelere ilişkin artış kaydeden beklentiler, son iki haftadır küresel piyasalardaki satış baskısının hafiflemesine ve bir miktar toparlanma çabasının gözlenmesine katkı sağlarken, buna karşın mevcut risk başlıkları gündemdeki yerini ve önemini koruyor. Toparlayacak olursak, küresel çapta artış kaydeden ticaret savaşları ve resesyon korkuları varlığını sürdürürken, mevcut durumda piyasalar olası müzakerelerin ne yönde gelişeceğine odaklanmış durumda. Önümüzdeki süreçte Trump'ın tarife adımları ve açıklamaları, Çin başta olmak üzere diğer ülkelerle tarifeler konusundaki müzakere süreçleri ve uygulanan tarifelerin ekonomik yansımaları gibi birçok gelişme yakından izlenecek olup, küresel çapta artış kaydeden riskler ve belirsizliklere bağlı olarak bir süre daha volatilitenin yüksek seyredebileceği görüşümüzü sürdürüyoruz. Tarife adımlarının resesyon korkularını artırdığı bir ortamda, önümüzdeki aylarda başta enflasyon ve istihdam olmak üzere açıklanacak ekonomik veriler piyasaların yakın takibinde yer alacak ve küresel çapta risk iştahı ile fiyatlamaları şekillendirecektir.

**Fed toplantısı ön planda olacak**

Yeni haftada küresel piyasaların gözü 7 Mayıs Çarşamba günü sona erecek Fed toplantısında ve faiz kararında olacaktır. Piyasadaki genel beklentiler Fed'in mayıs toplantısında faiz oranlarında değişime gitmeyeceği, faiz indiriminin haziran yada temmuz toplantısında gündeme geleceği yönünde şekilleniyor. Fed'in mayıs toplantısındaki faiz kararı ve özellikle Fed Başkanı Powell'in toplantı sonrasında düzenleyeceği basın konferansındaki mesajları önemli olacaktır. Piyasalar son dönemdeki gelişmelere bağlı olarak Fed'den bu yıl 75 - 100 baz puan aralığında bir faiz indirimi öngörmeye devam ediyor. Mart ayındaki Fed toplantısında yayınlanan noktasal grafiklerde Fed üyeleri 2025 yılı için 50 baz puanlık faiz indirimi beklentilerini korumuştur. Ancak son dönemde piyasalarda artan endişeleri de dikkate aldığımızda ABD'de ekonomik verilerde yavaşlama emarelerinin görülmesiyle birlikte Fed'in daha fazla bir faiz indirimine gidebileceğini ihtimali güç kazanmış durumda. Elbette Trump'ın tarife adımlarının büyümeyi baskılayarak enflasyonda yükselişe yol açtığı bir senaryo Fed için zorlu bir ikilem de yaratacaktır. Önümüzdeki aylarda istihdam ve enflasyon rakamlarının Fed'in yol haritası üzerinde ana belirleyiciler olacağı ve piyasalardaki beklenti ve fiyatlamaları şekillendireceğini not etmekte fayda görüyoruz. Buna karşın Powell'in son açıklamalarını da dikkate aldığımızda yüksek belirsizlik ortamında Fed'in şu an için temkinli duruşunu koruma eğiliminde olduğu görülüyor.

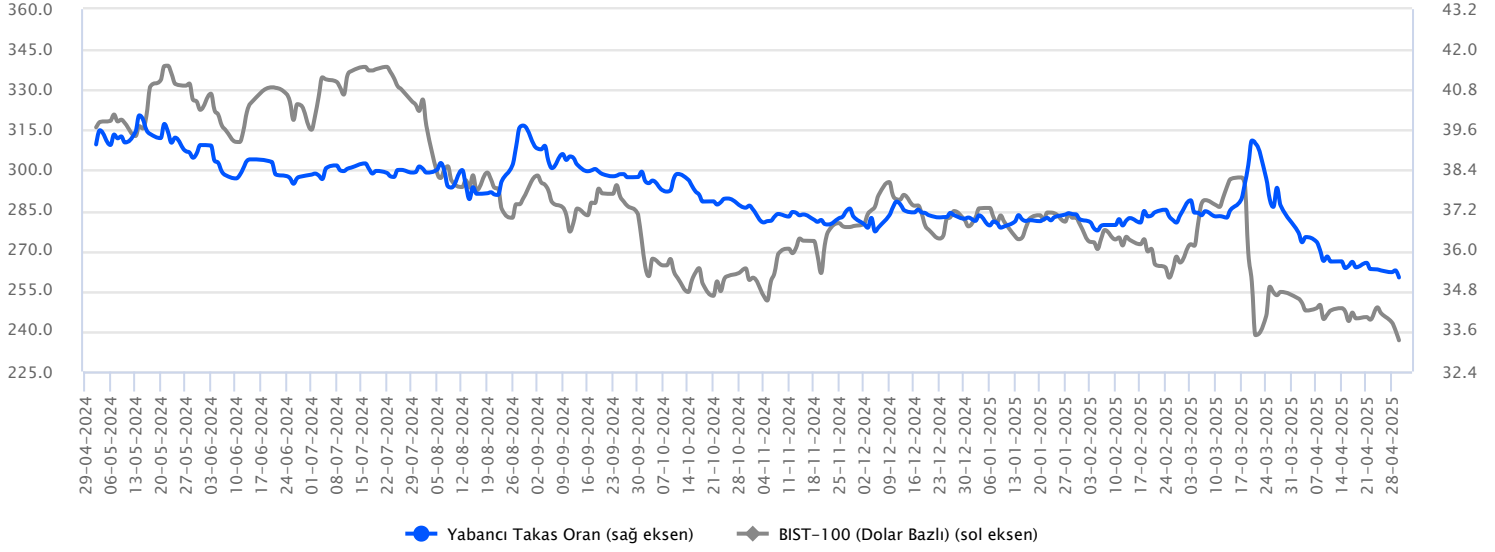
**Yurt içinde enflasyon verisi yakından izlenecek**

5 Mayıs Pazartesi günü yurt içerisinde açıklanacak nisan ayı enflasyon rakamları son derece kritik olacaktır. 2025 Nisan verisinde tarihsel olarak geçmiş verilerden daha yüksek bir enflasyon bekleniyor. Piyasadaki genel beklentiler nisan ayı TÜFE verisinin aylık bazda %3,2 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %38,00 bandında yatay bir seyir izleyeceği öngörülmüyor. Bizim beklentimiz ise aylık bazda %3,5'lik bir artış kaydedebileceği yönünde şekilleniyor. Bununla birlikte gıda enflasyonunda olası bir pozitif sürpriz (%2,0'nin altında gelmesi) manşet enflasyonu %3,0 bandına yaklaştırabileceğini de not etmekte fayda var. Haziran itibarıyla daha önce %33-34'lere kadar gerileyebileceğini öngördüğümüz TÜFE enflasyonunun önümüzdeki 3 ayda %37-38 civarında kalabileceği kanısındayız. TCMB 17 Nisan'daki planlı toplantısında politika faizinde 350 baz puan artışa giderek %42,5 seviyesinden %46,0 seviyesine, gecelik borç verme faizini de %46'dan %49'a çıkarmış ve enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı vurgusunda bulunmuştu. Enflasyon cephesinde iyileşme eğilimi yeniden güç kazanana kadar TCMB'nin bir süre daha temkinli duruşunu sürdürmesini bekliyoruz.

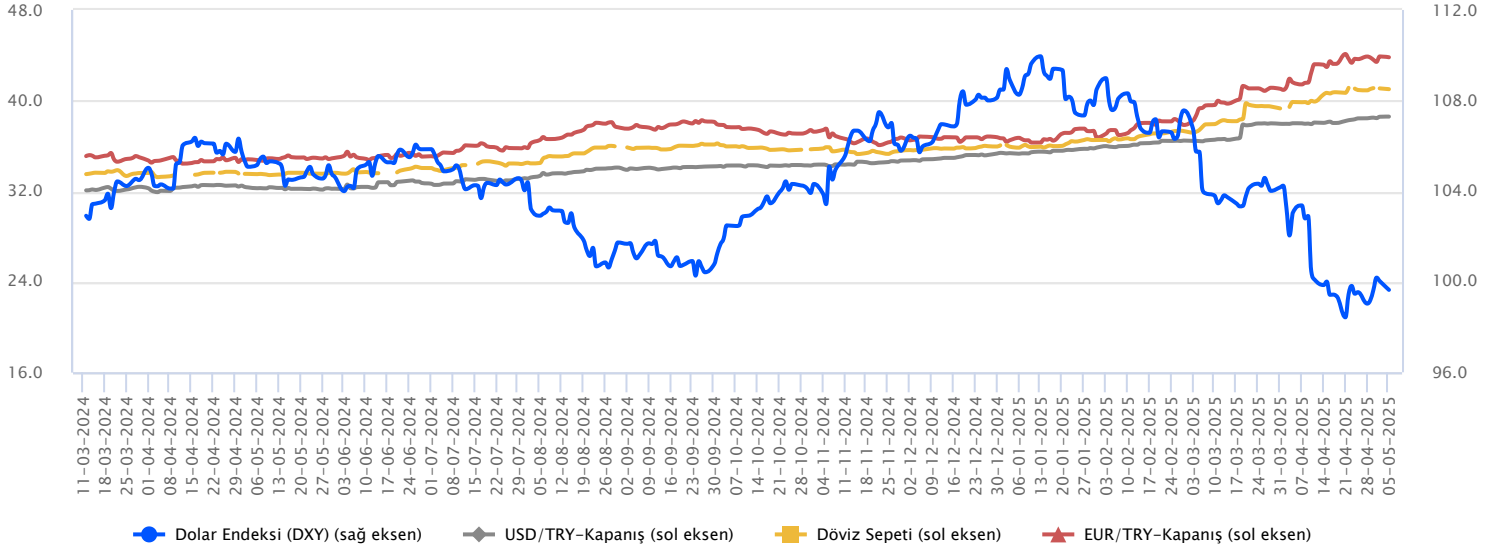
**BIST100'de zayıf görünüm**

Nisan ayı içerisinde 9.245 - 9.500 aralığında sıkışma alanı içerisinde ve görece zayıf bir fiyatlamanın takip edildiği BIST100 Endeksi'nde nisan ayının son haftasında satışların yeniden hız kazandığı ve kabaca bir aylık dönemdeki sıkışma alanının alt bandına denk gelen 9.245 bölgesinin de altına sarkıldığı görüldü. BIST100 Endeksi nisan ayını %6,02 oranında bir kayıpla 9.078 puandan kapatırken, 2 Mayıs Cuma gününü etkili olan tepki alımlarıyla 9.168 puandan tamamladı. Endekste zayıf görünümün ve yön arayışının etkisini sürdürmesi durumunda 9.100 - 9.050 aralığı ile devamında 9.000 seviyesi kısa vadeli ilk destek noktalarıdır. Psikolojik öneme sahip ve güçlü bir destek konumunda bulunan 9.000 seviyesi kırılacak ve altında kapanışlar yaşanacak olursa satış baskısının artış kaydedebileceği endekste, yeni dip arayışıyla birlikte 8.950 - 8.872 - 8.780 - 8.685 ve 8.566 seviyelerine doğru kademeli geri çekilmeler gündeme gelebilir. Endekste tepki çabasında ise 9.200 - 9.245 seviyeleri kısa vadeli ilk direnç bölgesidir. 9.245 aşılabılır ve üzerinde kalıcılık sağlanabilirse yeniden sıkışma alanı içerisinde fiyatlama eğiliminin öne çıkabileceği endekste, 9.300 - 9.380 - 9.430 ve 9.500 seviyeleri direnç olarak izlenecektir. Nisan ayı içerisinde güçlü bir direnç olarak öne çıkan ve sıkışma alanının üst bandına denk gelen 9.500 üzerinde hacim destekli günlük kapanışlarda alımlar ivme kazanabilir. Bu durumda 9.590 - 200 günlük üssel ortalama (9.621) ve 100 günlük üssel ortalama (9.689) direnç konumunda bulunmakta olup, 100 günlük ortalama üzerindeki kapanışlarda 9.830 - 9.900 ve 10.000 seviyeleri test edilebilir.

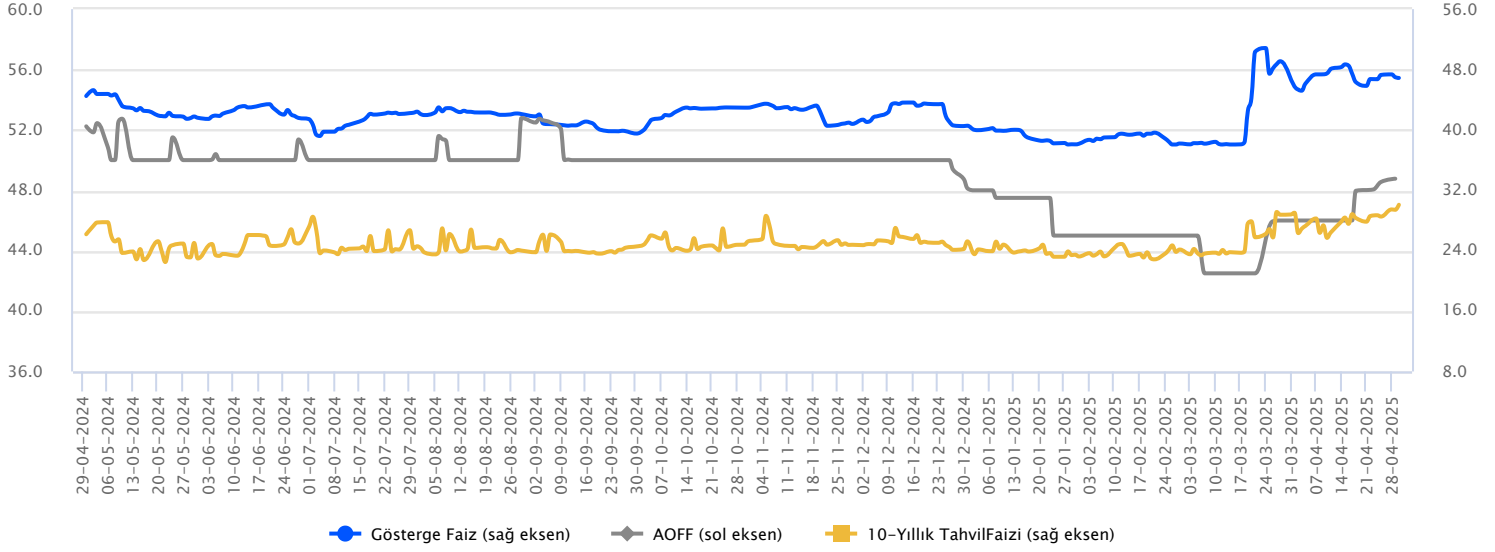
## Piyasalarda Son Durum...



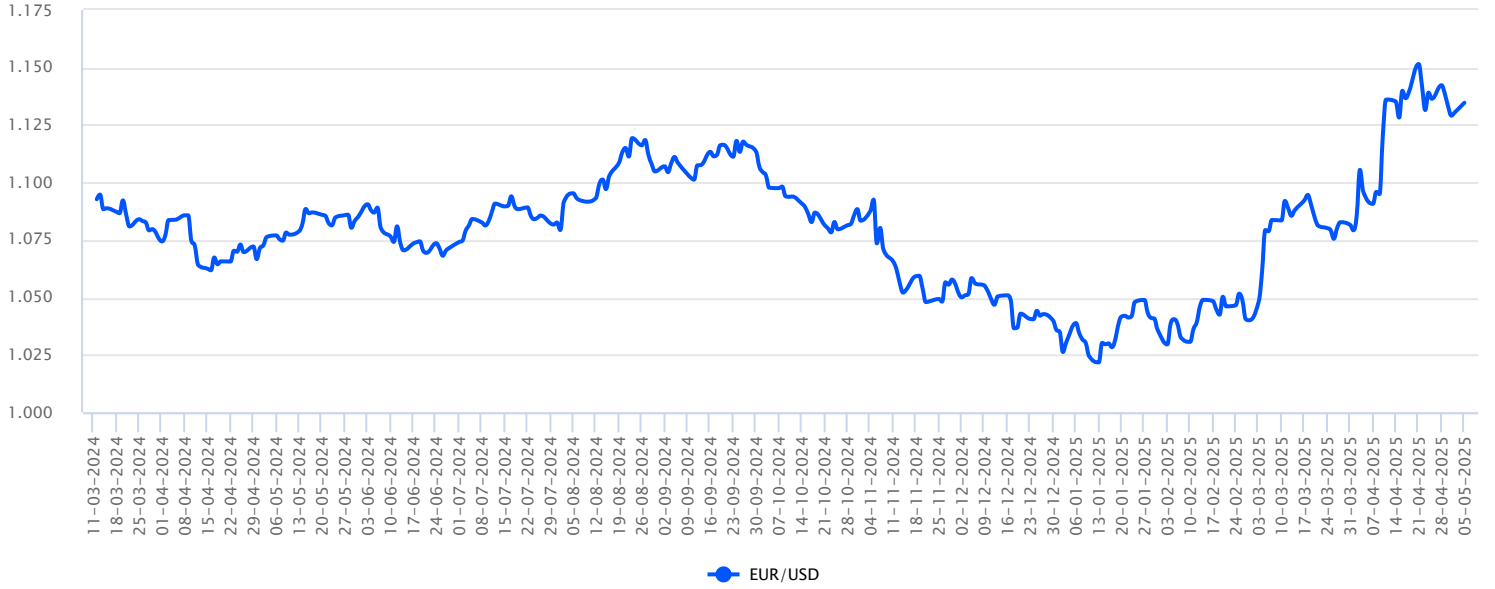
Nisan ayı içerisinde 9.245 – 9.500 aralığında sıkışma alanı içerisinde ve görece zayıf bir fiyatlamamanın takip edildiği BIST100 Endeksi'nde nisan ayının son haftasında satışların yeniden hız kazandığı ve kabaca bir aylık dönemdeki sıkışma alanının alt bandına denk gelen 9.245 bölgesinin de altına sarkıldığı görüldü. BIST100 Endeksi nisan ayını %6,02 oranında bir kayıpla 9.078 puandan tamamladı. Dolar/TL kuru nisan ayını %1,43 oranında bir yükselişle 38,4917 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endekste düşüş ve kur cephesindeki yükselişe bağlı olarak nisan ayını %7,24 oranında bir düşüşle 235,85 seviyesinden kapattı. Dolar bazlı endekste, 2024 yılının ikinci yarısında yaşanan satışlarda test edilen 250 bölgesi altında kaldığı sürece satıcı seyrin devamı beklenebilir. Bu durumda 233,00 – 230,00 bölgesi ile 220 ve 200 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Toparlanma çabasında ise 240,00 – 250,00 aralığı ilk güçlü direnç bölgesi olup, devamında 258,00 – 270,00 - 275,00 ve 285,00 seviyeleri direnç konumunda bulunmaktadır. Yabancı takas oranı nisan ayında 1,94 puanlık bir düşüşle 32,41 seviyesine geriledi.



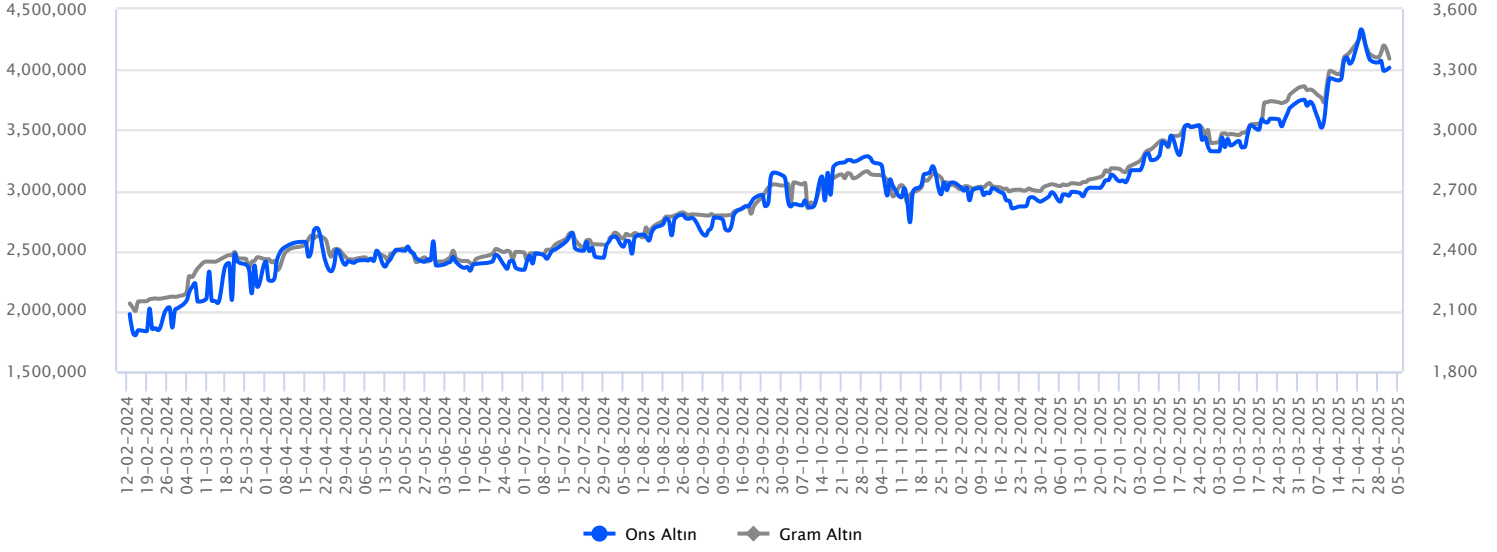
Hatırlanacak olursa, TCMB 20 Mart Perşembe günü takvim dışı ara bir toplantıya giderek gecelik vadede borç verme faiz oranının %46'ya yükseltmişti. Ara toplantının ardından 17 Nisan'daki planlı toplantısında TCMB, politika faizinde 350 baz puan artışa giderek %42,5 seviyesinden %46,0 seviyesine, gecelik borç verme faizini de %46'dan %49'a çıkardı ve enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı vurgusunda bulundu. Enflasyon cephesinde iyileşme eğilimi yeniden güç kazanana kadar TCMB'nin bir süre daha temkinli duruşunu sürdürmesini bekliyoruz. Dolar/TL kuru nisan ayını %1,43 oranında bir yükselişle 38,4917 seviyesinden, Euro/TL kuru ise %6,23 oranında bir yükselişle 43,5972 seviyesinden kapattı. Trump'ın tarife adımlarıyla birlikte ABD'de artan resesyona korkuları ve ABD ekonomisindeki zayıflamayla birlikte Fed'in daha fazla faiz indirimine gideceğine dair artan beklentiler son aylarda doların küresel çapta değer kaybetmesine neden oluyor. Son aylarda zayıf bir seyrin izlendiği Dolar endeksi (DX) nisan ayını da %4,34 oranında bir düşüşle 99,64 seviyesinden tamamladı.



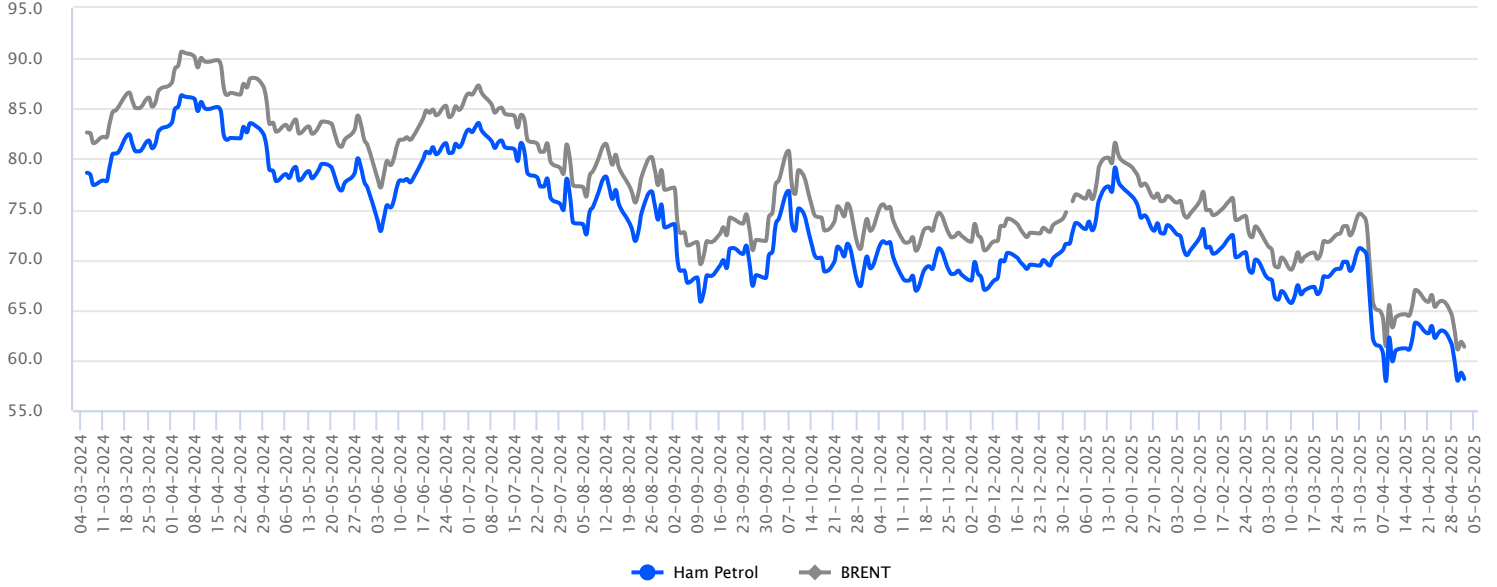
Nisan ayında 2 yıl vadeli tahvil faizi 221 baz puanlık düşüyle %46,89 seviyesine gerilerken, 10 yıl vadeli tahvil faizi 139 baz puan artışla %34,97 seviyesine yükselerek ayı tamamladılar. TCMB PPK toplantısında faiz indirim sürecini sonlandırarak politika faizini %46 seviyesine yükseltirken gecelik borç verme faizini %49'a çıkarttı. Banka, mart ayında ara karar ile son verdiği haftalık repo ihalelerine yeniden başlamasına karşın piyasa fonlamanın büyük bir kısmını gecelik borç verme faizi üstünden vermeye devam etti. Karar metninde piyasaların etkin işleyişinin sürdürülmesi amacıyla gerekli görülmesi halinde ek önlemlerin alacağını, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunu sıkılaştıracağını belirtti. Hazine ve Maliye Bakanlığı Mayıs ayı iç borçlanma stratejisini açıkladı. Hazine, 160,7 milyar TL iç borç servisine karşın 4 ihale ile piyasadan 90,1 milyar TL, 2 doğrudan satış ile 82,4 milyar TL ve 15 milyar TL kamuya satışlar yoluyla toplam 187,5 milyar TL iç borçlanma planlıyor. Ayrıca, Cumhurbaşkanı kararı ile devlet tahvili ve hazine bonolarından elden edilen gelirler için uygulanan %0 stopaj oranı 31 Temmuz'a kadar uzatıldığı Resmi Gazetede yayımlandı. 5 Mayıs'ta açıklanacak nisan enflasyon verisi ile yeni aya başlanacak. Kurum olarak beklentimiz aylık %3,5 yıllık %38,50 olacağı yönünde



Euro Bölgesi'nde büyüme açısından gösterge niteliğinde bulunan PMI endekslerinde toparlanma çabası kaydedilirken, tüketici fiyat endeksi yıllık bazda %2,2 oranında artış göstererek hedefin üstünde kalmaya devam etti. Avrupa Merkez Bankası Başkanı C. Lagarde küresel ticaret gerilimlerinde yükselen tansiyonun enflasyon görünümünü karmaşıktığı uyarısında bulunurken, piyasalarda ABD'nin Çin ile ticaret müzakereleri konusundaki açıklamaları belirsizliğe sebep olmaya devam ediyor. ABD'de ülke ekonomisi 2022'nin ilk çeyreğinden bu yana ilk kez küçülme kaydederken, tarım dışı istihdam Nisan ayında 177 bin artış kaydederek piyasa beklentilerini aştı. ABD cephesinde zayıf gelen büyüme güçlü gelen istihdam verilerinin ardından bu hafta gerçekleşecek Fed toplantısı ve açıklanacak enflasyon rakamları ayın majör başlığı konumunda bulunuyor. Trump'ın uyguladığı politikalar ve olası etkileri tansiyonun yüksek kalmasında etkisini gösterirken, paritede 1,1400 – 1,1548 ve 1,1585 direnç, 1,1255 – 1,1145 ve 1,1095 izlenecek desteklerdir.



Ons altında nisan ayında tarihi zirve seviyeleri yenilenirken, 3.500\$ ile yeni tarihi zirve seviyeler görüldükten sonra düzeltme hareketleri etkili oldu. Ons altında fiyatların yeni zirveler katetmesinde ABD ile Çin'in karşılıklı gümrük tarifelerini yükseltmeleri etkili olurken, diğer ülkeler ile müzakereler 90 günlük erteleme sonrasında devam etmekte. Bu süreçte ABD ile Çin'in müzakerelerine yönelik haber akışları da önemli olacak. Ticaret savaşlarının gölgesinde küresel büyümede ve enflasyon üzerinde belirsizlik artarken, jeopolitik riskler gündemde kalmaya devam ediyor. Rusya – Ukrayna savaşı ve de ABD – İran görüşmeleri bu süreçte takip edilmeye devam edilecek. ABD tarafında ticaret savaşlarının etkileri Fed'in faiz politikası üzerinde önemli etkileri olacak. Mevcutta Fed Başkanı J. Powell, daha çok veri görmek istediklerini bildirirken, piyasalar bu haftaki toplantıdan faiz indirimi beklemezken, ilk faiz indirimi temmuz ayı olarak fiyatlanmakta. Ons altın, bu sabah saat 08:10 itibariyle 3.260\$ civarında hareket etmekte olup, teknik görünümde 3.223\$ - 3.200\$ - 3.167\$ - 3.145\$ ve 3.100\$ seviyeleri destek; 3.272\$ - 3.300\$ - 3.330\$ ve 3.352\$ seviyeleri direnç olarak izlenebilir.



Trump tarafından 2 Nisan'da açıklanan gümrük tarifeleri başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarına sert darbe vurdu. Trump, beklentilerden yüksek uygulayacağı tarifeler sonrası küresel ekonomilerde resesyon endişeleri ön plana çıktı. Özellikle Çin'e uygulanan yüksek tarifeler ve Çin'in de misillemeye gitmesi ile tansiyonu yükseltti. Nisan ayının ilk günlerinde talep endişelerinin ön plana çıktığı brent petrol fiyatları 4 yılın en düşük seviyelerine kadar geri çekildi. Ay ortasında tepki alımları görülsede kayıpları telafi edemedi ve %18 düşüşle 61 seviyelerinden ayı tamamladı. Talep endişelerinin yanında Opec+'ın da üretim artışına gidebileceği beklentileri fiyatlar üstünde baskıya neden olan bir başka faktördü. Yeni ayın ilk günlerinde yapılan Opec+ toplantısından haziran ayında üretim artışına gidileceği kararı çıktı. Yani ayda tarifeler konusunda ABD-Çin görüşmeleri takip edilecek. Olumlu mesajlar ve gelişmeler petrol fiyatlarında yükselişe neden olması beklenebilir. ABD-Çin görüşmeleri, İran yaptırımları ve Rusya -Ukrayna savaşına dair haber akışları volatiliteye neden olacaktır. Teknik tarafta, orta vadeli düşüş trendi içinde hareket eden brent petrolde 58 seviyesi önemli destek olarak takip edilebilir. 58 altında kapanışlarda 54-50 ve 46 seviyeleri takip edilebilir. 58 üstünde tepkilerde 64,50 ve 50 gho da geçtiği 67,50 seviyeleri önemli dirençler olarak görülmekte. 50 gho üstü kapanışların devamı halinde yükseliş hız kazanabilir ve 71 ve 75 seviyeleri gündeme gelebilir.

## Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Dünyanın iki büyük ekonomisi hala karşı karşıya ve somut bir şekilde müzakere adımı görülmedi. ABD ile Çin arasındaki gelişmeler, mayıs ayında da önemini korumaya devam edecek. Her iki ülke yetkililerinin görüşmeleri sürerken, ABD Başkanı Trump ve Çin Başkanı Xi'nin hala karşılıklı görüşme yapmadığı görülüyor. Mayıs ayındaki gelişmeler, müzakere umudunun hala korunması, iki lideri bir araya getirebilir. Bu durumda, risk iştahı daha da güçlenebilir. Ancak bu görülene kadar piyasalar üzerinde de risk iştahının baskılanmasını bekleyebiliriz. ABD, Çin dışında diğer ülkelerle de görüşmelerine devam ediyor. Yapıcı açıklamalar gelirken, yakın zamanda ticaret anlaşmalarıyla ilgili haberlerin geleceği müjdesini de veriyor. Mayıs ayında ABD'nin diğer ülkelerle olası yeni ticaret anlaşmaları gündemde olabilir. ABD Başkanı Trump, yeni ayda da piyasaların en çok konuşacağı isim olarak takip edilecek. ABD'de bu ay Fed'in toplantısı olacak. 06-07 Mayıs tarihlerinde toplanacaklar ve 07 Mayıs günü faiz kararını açıklayacak. En son mart ayında toplantısı takip edilmişti. Fed, 2025 yılının başından beri faizlere de dokunmuyor. ABD Başkanı Trump ise dokunmanın tam zamanı olduğunu savunuyor. Mayıs ayı toplantısı için Fed'den bir aksiyon beklenmezken, kararın sonucu ve Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları, fiyatlamaların seyrini belirleyecektir. Toplantı sonrası Trump'ın da değerlendirmesi, piyasalar açısından önemli olacaktır. Son günlerdeki açıklamaları, Powell'ı görevden almayacağı şeklinde bulunurken, agresif açıklamalar gelirse, piyasalarda negatif bir etki görülebilir. Fed dışında bu ay; 08 Mayıs Perşembe, İngiltere Merkez Bankasının faiz kararı takip edilecek. 09 Mayıs Cuma, İngiltere'de sanayi üretimi ve İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin konuşması bulunmaktadır. 13 Mayıs Salı, İngiltere'de mart ayı işsizlik oranı izlenecek. 15 Mayıs Perşembe, İngiltere'de 1.çeyrek büyüme verisi ve 21 Mayıs Çarşamba İngiltere enflasyonu takip edilecek. Asya piyasalarında, 10 Mayıs tarihinde, Çin enflasyonu, 16 Mayıs tarihinde ise Japonya büyüme verisi izlenecek majör veriler arasında bulunmaktadır. Yurt içinde, TCMB'nin mayıs ayında faiz kararı toplantısı bulunmuyor. Mayıs ayı içerisinde TCMB'nin enflasyon raporu ve finansal istikrar raporu takip edilecek. Ekonomi yönetiminden açıklamalarda yakından izlenecek. Mayıs ayında, ABD ile Türkiye arasında ikili görüşmeler yapılması bekleniyor.

## Türkiye

05 Mayıs Pazartesi, yurt içinde enflasyon günü. Nisan ayı enflasyon verisi açıklanacak. Yapılan anketlerde, ekonomistlerin Nisan ayı Tüketici Fiyat Endeksi'nde (TÜFE) aylık medyan tahmin yüzde 3,19, ortalama tahmin ise yüzde 3,31 artış yönünde gerçekleşti. Nisan ayı yıllık TÜFE verisi için medyan tahmin yüzde 38,03, ortalama tahmin ise yüzde 38,21 artışa işaret etti. TÜFE enflasyonu Mart itibariye %38,1. Bizim aylık tahminimiz %3,5 ve yıllık tahminimiz %38,5 olarak bulunuyor. 09 Mayıs Cuma, Türkiye'de mart ayı sanayi üretimi açıklanacak. 13 Mayıs Salı, yurt içinde mart ayı cari işlemler dengesi izlenecek. 15 Mayıs Perşembe, Türkiye'de nisan ayı bütçe dengesi takip edilecek. 16 Mayıs Cuma, TCMB piyasa katılımcıları anketi yayınlanacak. 19 Mayıs Pazartesi, yurt içi piyasalar kapalı. 20 Mayıs Salı, mayıs ayı tüketici güveni açıklanacak. 22 Mayıs Perşembe, yurt içinde mayıs ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. TCMB bu yılın ikinci enflasyon raporunu 22 Mayıs Perşembe günü yayınlayacak. 30 Mayıs tarihinde TCMB finansal istikrar raporu yayınlanacak.

## Avrupa

06 Mayıs Salı, Euro Bölgesi'nde mart ayı ÜFE verileri, nisan ayı hizmetler PMI verileri açıklanacak. 07 Mayıs Çarşamba, Euro Bölgesi perakende satışlar, mart ayı verisi izlenecek. 08 Mayıs Perşembe, Almanya'da sanayi üretimi, dış ticaret istatistikleri açıklanacak. 13 Mayıs Salı, Almanya ve Euro Bölgesi ZEW ekonomik güven verileri takip edilecek. 14 Mayıs Çarşamba, Almanya'da enflasyon günü ve nisan ayı enflasyonu açıklanacak. 15 Mayıs Perşembe, Euro Bölgesi 1.çeyrek büyüme verisi ilan edilecek. Mart ayı sanayi üretimi verileri de takip edilecek. 16 Mayıs Cuma, Euro Bölgesi mart ayı dış ticaret istatistikleri açıklanacak. 19 Mayıs Pazartesi, Euro Bölgesi enflasyonu izlenecek. 20 Mayıs Salı, Euro Bölgesi cari işlemler dengesi mart ayı verisi takip edilecek. 22 Mayıs Perşembe, Almanya'da IFO verileri gündemde olacak. Mayıs ayı verilerinin açıklanması bekleniyor. 23 Mayıs Cuma, Almanya'da 1.çeyrek büyüme verisi açıklanacak. Avrupa Merkez Bankasının mayıs ayında toplantısı bulunmuyor. Avrupa Merkez Bankası üyelerinin mayıs ayı içerisindeki konuşmaları yakından izlenmeli ve haziran ayı toplantısı için beklentileri şekillendirmesi beklenebilir.

## ABD

ABD piyasalarında, 05 Mayıs Pazartesi ISM imalat dışı ve hizmetler PMI verileri takip edilecek. Fed'in 06-07 Mayıs tarihlerinde toplanması beklenirken, 07 Mayıs Çarşamba günü faiz kararını açıklaması bekleniyor. Mayıs ayının ilk haftası, Fed haftası olacak. Fed'den mayıs ayı toplantısında bir sürpriz beklenmiyor. Son dönemde, ABD Başkanı Trump, Fed'e faiz indirimi konusunda baskı yapıyor. Hatta, Fed Başkanı Powell'ı görevden aldırarak için bir araştırma komisyonu kurulduğu bile belirtilmişti. Ancak, Trump sonrasında Powell'ı görevden almayacağını, faizleri acil olarak indirmeye başlaması uyarısında bulunmuştu. Açıklanan ekonomik veriler, tarifeler sebebiyle oluşan riskler karşısında Fed temkinli adım atmaya devam ediyor. Bu nedenle mayıs ayında bir sürpriz beklenmiyor. Ancak Fed'in faiz kararının sonucu, karar metnindeki ifadeler ve Fed Başkanı Powell'ın konuşması önemli olacaktır. 13 Mayıs Salı, ABD enflasyonu açıklanacak. Nisan ayı verisinin açıklanması bekleniyor. 15 Mayıs Perşembe, perakende satışlar, ÜFE, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. 16 Mayıs Cuma, ABD'de inşaat izinleri ve konut başlangıçları takip edilecek. 22 Mayıs Perşembe, ABD'de ikinci el konut satışları izlenecek. 29 Mayıs Perşembe, ABD'de 1.çeyrek ikinci okuma büyüme verisi açıklanacak. 30 Mayıs Cuma, Fed'in yakından takip ettiği ve ekonomik projeksiyonlarında yer verdiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi izlenecek. Fed'in mayıs ayı toplantısı sonrası Fed üyelerinin konuşmaları başlar ve mayıs ayı içerisinde konuşmaları yakından takip edilecek.

## Aylık Teknik Öneriler...

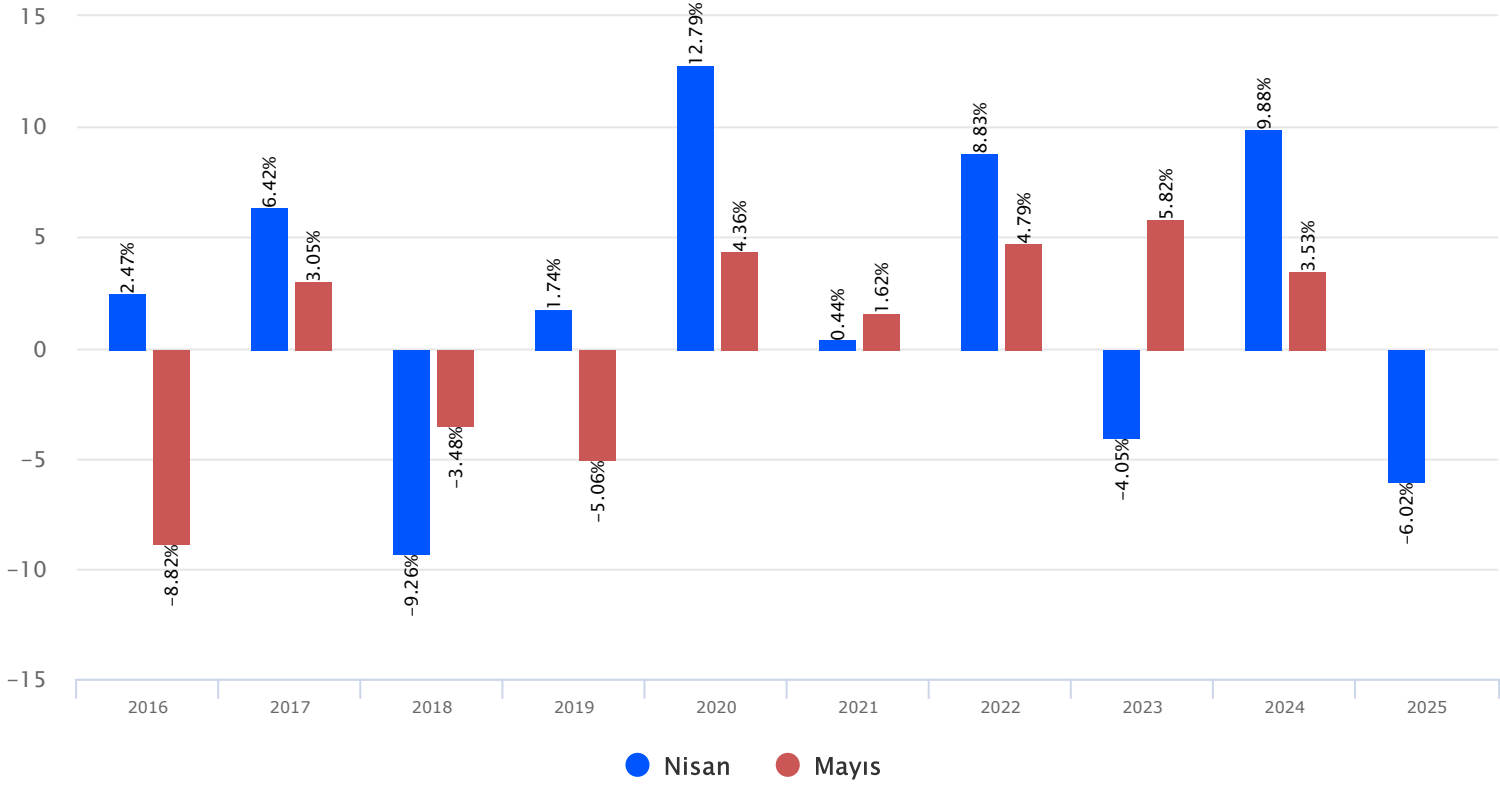
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özet	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
DOHOL	15,42	0,95	16,25	DOHOL hissesi geçen haftayı 15,42 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,69 düşüş yaptı. Hisse 9,3 F/K ve 0,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. DOHOL hissesinin piyasa değeri 40,35 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 3455,7 milyon TL seviyesindedir.	15,15 - 15,5	16,30	14,87
EKGYO	12,16	1,12	12,24	EKGYO hissesi geçen haftayı 12,16 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,67 yükseliş yaptı. Hisse 3,6 F/K ve 0,5 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. EKGYO hissesinin piyasa değeri 46,21 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 12787,5 milyon TL seviyesindedir.	11,88 - 12,25	12,97	11,66
EREGL	23,44	1,20	21,87	EREGL hissesi geçen haftayı 23,44 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,63 yükseliş yaptı. Hisse 19,8 F/K ve 0,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. EREGL hissesinin piyasa değeri 164,08 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 447,9 milyon TL seviyesindedir.	22,9 - 23,6	24,80	22,42
MPARK	334,00	0,73	321,08	MPARK hissesi geçen haftayı 334 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 0,15 yükseliş yaptı. Hisse 12,2 F/K ve 2,8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. MPARK hissesinin piyasa değeri 63,8 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 5785,8 milyon TL seviyesindedir.	328 - 336	354,00	321,00

## Mayıs 2025 Veri Takvimi

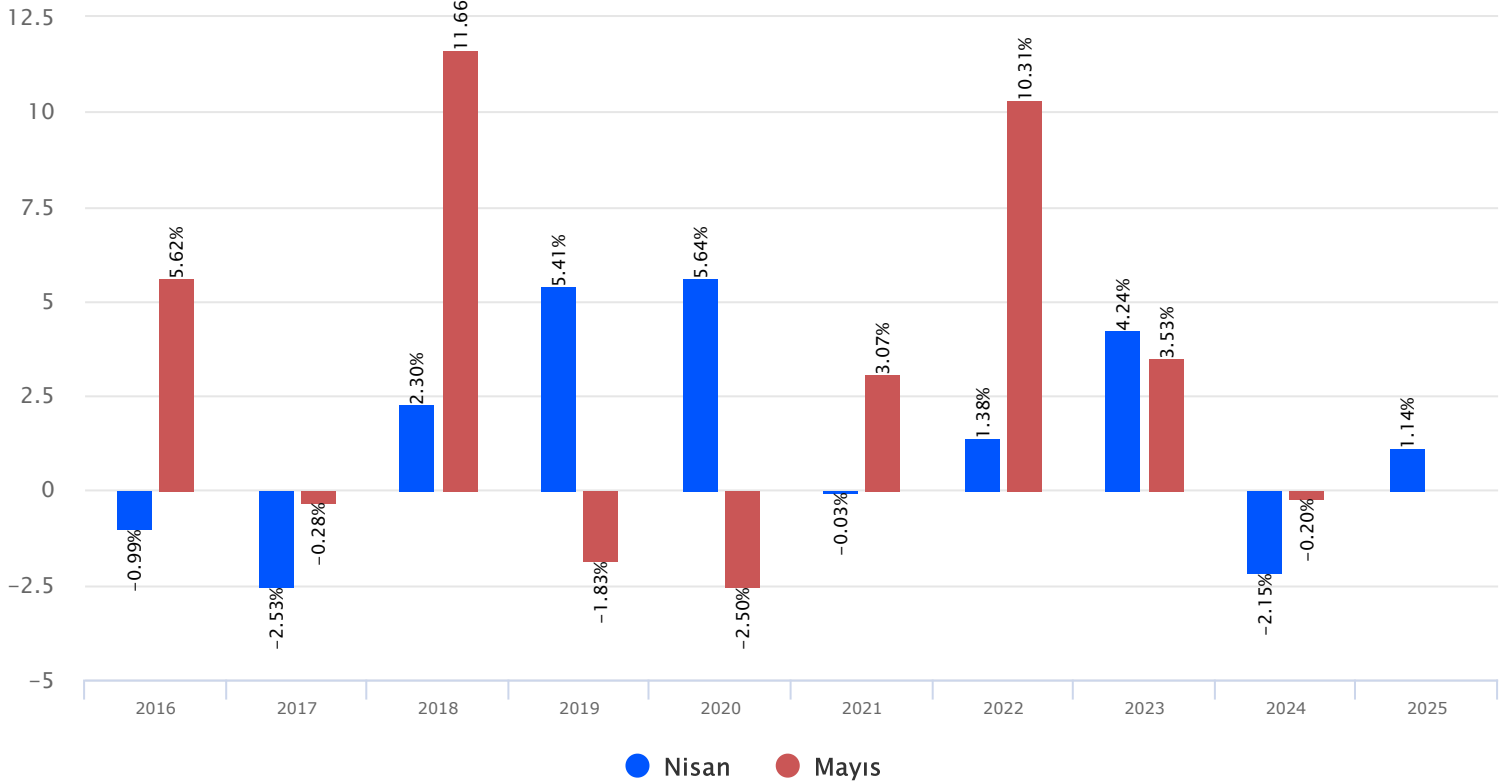
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
5	Türkiye	Japonya, Çin, İngiltere Piyasalar Kapalı		Mayıs
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Nisan
	ABD	Sentix Yatırımcı Güveni		Mayıs
	ABD	Hizmet PMI		Nisan
6	ABD	ISM İmalat- Dışı PMI		Nisan
	Çin	Caixin Hizmet PMI		Nisan
	Almanya	Hizmet PMI		Nisan
	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Mart
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI		Nisan
7	İngiltere	Hizmet PMI		Nisan
	ABD	Dış Ticaret Dengesi		Nisan
	Japonya	Hizmet PMI		Nisan
	Almanya	Fabrika Siparişleri		Mart
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Mart
8	ABD	Fed Faiz Kararı		Mayıs
	ABD	Fed Başkanı Powell'in Basın Açıklaması		Mayıs
	Almanya	Sanayi Üretimi		Mart
	Almanya	Ticaret Dengesi		Mart
9	İngiltere	BoE Faiz Kararı		Mayıs
	İngiltere	BoE Başkanı Andrew Bailey Konuşması		Mayıs
	Çin	Ticaret Dengesi		Nisan
12	İngiltere	Sanayi Üretimi		Mart
	Türkiye	Sanayi Üretimi		Mart
	ABD	Federal Bütçe Dengesi		Nisan
13	Türkiye	Cari Denge		Mart
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Mayıs
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Mayıs
14	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Nisan
	Almanya	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Nisan
	İngiltere	Büyüme		1/2025
15	İngiltere	Ticaret Dengesi		Mart
	Türkiye	Bütçe Dengesi		Nisan
	Euro Bölgesi	Büyüme		1/2025
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi		Mart
	İngiltere	Büyüme		1/2025
	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Nisan
	ABD	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Nisan
16	ABD	Kapasite Kullanım Oranı		Nisan
	ABD	Sanayi Üretimi		Nisan
	Japonya	Büyüme		1/2025
	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı		Mart
	Japonya	Sanayi Üretimi		Mart
	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi		Mayıs
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi		Mart
19	ABD	Konut Başlangıçları/İnşaat İzinleri		Nisan
	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksleri		Mayıs
	Türkiye	19 Mayıs Atatürk'ü Anma Gençlik Ve Spor Bayramı		Mayıs
20	Japonya	Hizmet PMI		Nisan
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Nisan
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi		Mayıs
21	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni		Mayıs
	Japonya	Ticaret Dengesi		Nisan
	İngiltere	Enflasyon		Nisan
22	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi		Mayıs
	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı		Mayıs
	Türkiye	Enflasyon Raporu		Mayıs
	Almanya	IFO Güven Endeksleri		Mayıs
	İngiltere	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Mayıs
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Mayıs
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi		Mayıs
23	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Mayıs
	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Mayıs
	ABD	Mevcut Konut Satışları		Nisan
26	Japonya	Enflasyon		Nisan
	İngiltere	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Nisan
	Almanya	Büyüme		1/2025
27	ABD	Yeni Konut Satışları		Nisan
	İngiltere	Piyasalar Tatil Sebebiyle Kapalı Olacak		Mayıs
	ABD	Piyasalar Tatil Sebebiyle Kapalı Olacak		Mayıs
28	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri		Nisan
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi		Mayıs
	Almanya	İşsizlik Oranı		Nisan
29	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları		Mayıs
	Türkiye	Ticaret Dengesi		Nisan
	ABD	Büyüme		11/2025
30	ABD	Bekleyen Konut Satışları		Nisan
	Japonya	İşsizlik Oranı		Nisan
	Almanya	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Nisan
	Türkiye	Büyüme		1/2025
	Türkiye	İşsizlik Oranı		Nisan
	Türkiye	Finansal İstikrar Raporu		Mayıs
	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları		Nisan
ABD	Kişisel Gelir/Kişisel Gider		Nisan	
ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksleri		Mayıs	

Takvim açıklanacak tüm verileri [kapsamamaktadır](#). Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.

## BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



## Dolar/TL Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



## BIST-100 Endeksinde Geçen Ay En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse

Yükselenler						Düşenler					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi
PASEU	62.25	60.36	36.84	63.20	450,260,483	MIATK	34.74	-24.35	33.94	48.02	954,367,930
BSOKE	20.74	57.84	12.97	20.92	426,334,032	OTKAR	377.25	-23.59	375.50	491.50	183,133,974
OBAMS	67.80	49.27	44.22	76.30	316,922,477	OYAKC	23.44	-23.00	22.72	30.44	505,197,537
RALYH	117.80	25.12	90.00	118.90	184,581,488	TTRAK	607.50	-20.90	605.00	807.50	224,806,145
ENERY	4.05	23.10	3.25	4.74	308,185,949	KRDMD	23.22	-20.80	23.22	29.94	1,447,339,756
BTCIM	5.29	21.05	4.19	5.43	569,236,988	YEOTK	42.34	-18.18	42.02	54.10	267,202,201
KTLEV	76.45	20.07	62.54	79.40	546,010,613	VESTL	40.38	-17.46	40.08	50.25	289,725,499
IEYHO	10.39	19.84	8.71	13.74	480,376,428	ARCLK	113.70	-17.07	113.70	139.70	334,611,124
TOASO	200.00	19.56	150.10	208.50	2,201,115,042	ISCTR	10.30	-15.99	10.07	12.50	4,478,859,883
BRYAT	2,120.00	13.32	1,812.74	2,412.00	217,899,876	ALTNY	75.85	-15.58	75.30	91.65	375,388,224

## BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Yükselen İlk 15 Hisse

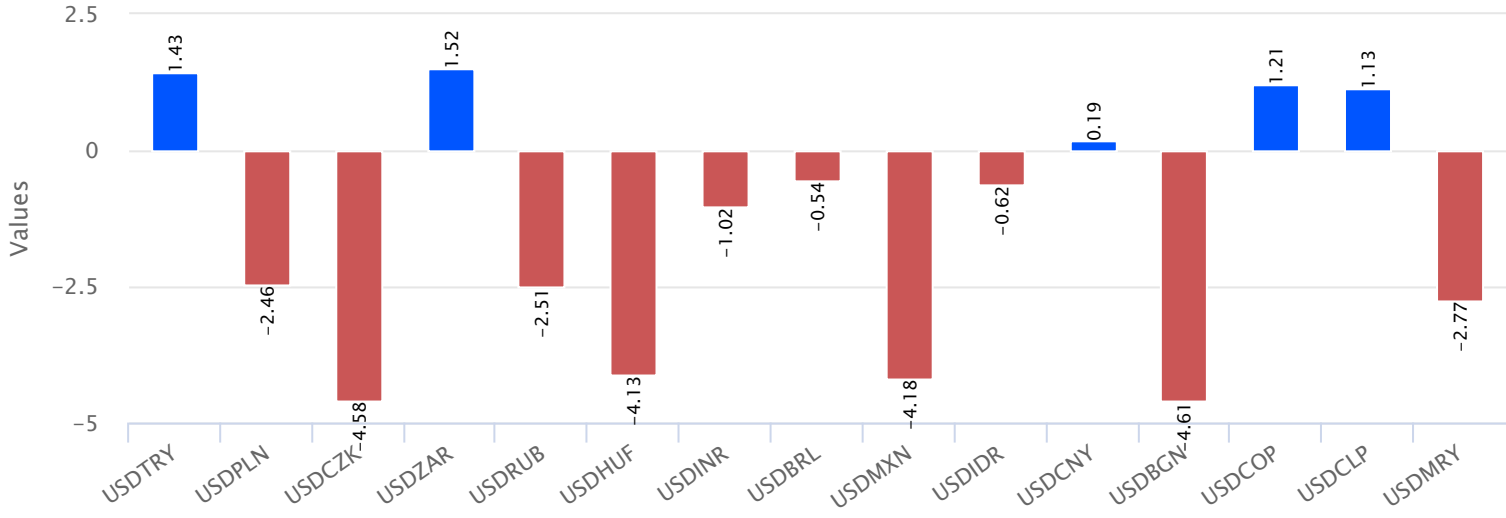
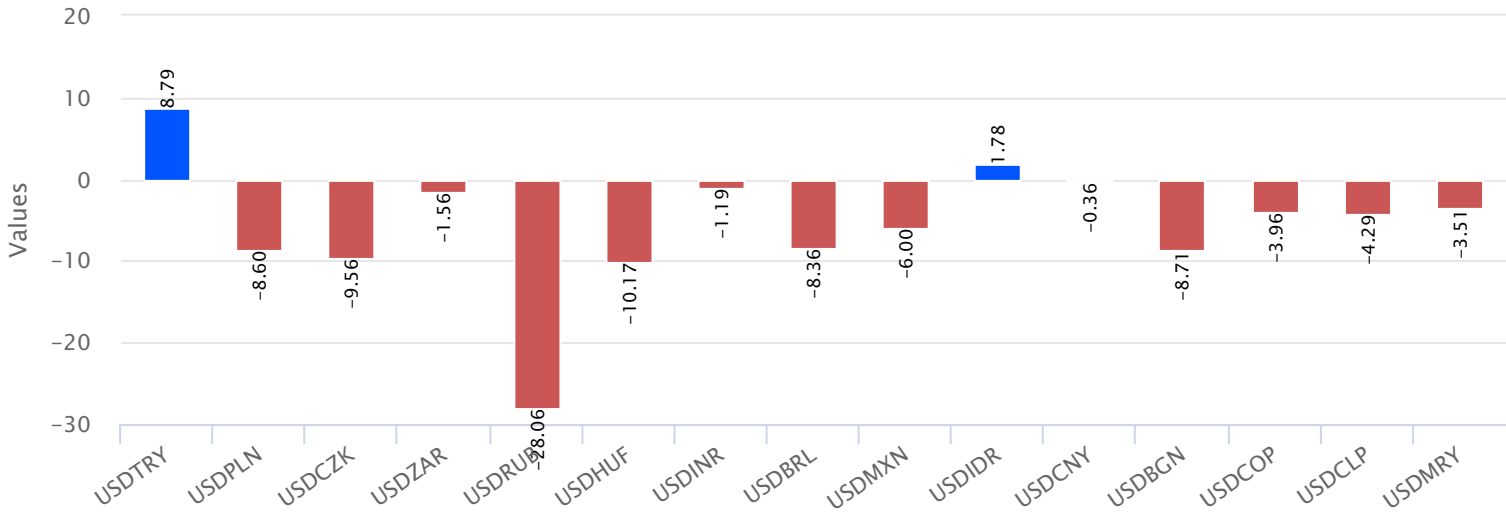
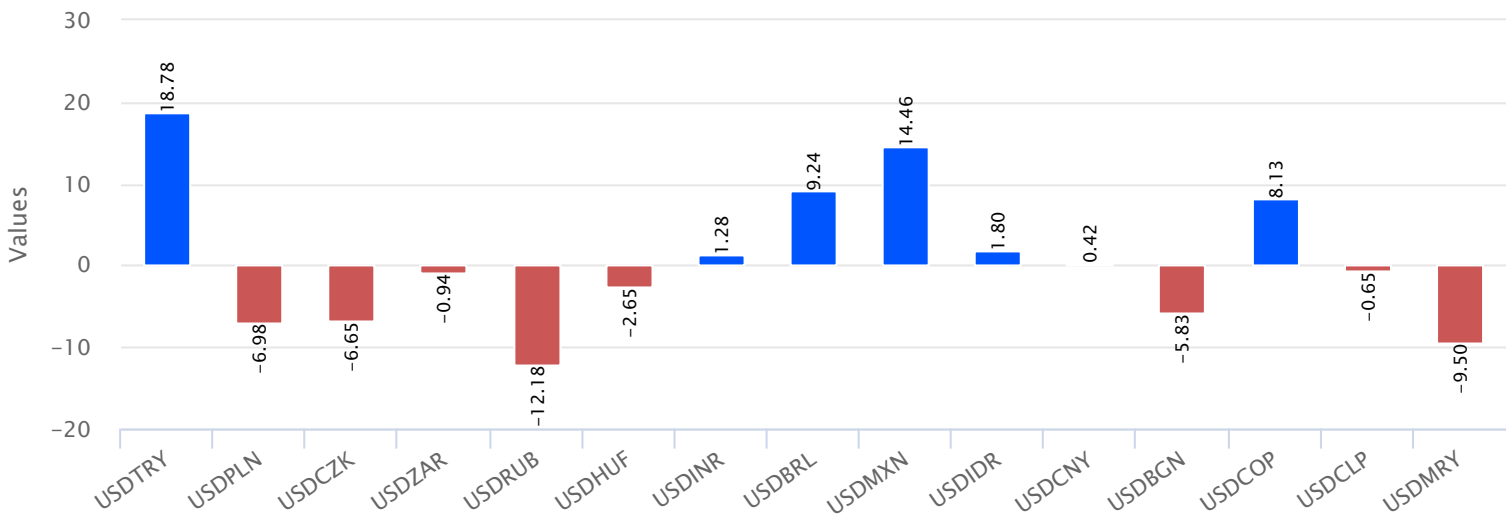
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
IEYHO	356.17	9,607,528,561.77	19.84	10.39	2.32	10.91	9.99	10.38	9.53	6.26	
BTCIM	305.37	11,384,739,761.33	21.05	5.29	1.75	4.79	4.43	4.42	5.02	4.00	
BSOKE	206.05	8,526,680,645.96	57.84	20.74	132.34	4.36	16.52	14.43	13.63	14.06	7.74
ENERY	86.96	6,163,718,982.48	23.10	4.05	12.90	1.38	3.91	3.71	3.84	3.70	
OBAMS	79.79	6,338,449,543.50	49.27	67.80	105.89	3.39	60.14	59.16	57.23	46.89	
PASEU	63.99	9,005,209,652.17	60.36	62.25	202.79	23.13	50.14	41.75	36.36	29.30	
BRYAT	62.27	4,357,997,518.00	13.32	2,120.00	29.33	2.29	1,951.54	1,858.73	1,886.49	1,912.55	2,130.44
CANTE	49.39	10,061,568,814.79	1.90	1.61	0.50	1.65	1.53	1.58	1.60	2.16	
KONYA	41.34	2,915,553,510.00	5.98	6,027.50	9.08	5,913.21	5,818.20	6,215.15	6,545.73	6,922.72	
BRSAN	40.32	8,533,826,051.00	-2.22	363.00	1.71	379.54	376.11	397.56	422.91	499.08	
AHGAS	29.10	2,329,355,609.58	2.50	21.32	31.42	2.11	21.64	20.77	20.32	18.17	14.65
TOASO	29.04	44,022,300,841.00	19.56	200.00	82.93	2.22	174.83	181.51	187.35	196.96	216.96
EFORC	21.30	3,129,686,385.15	11.01	87.25	71.80	8.11	84.00	77.50	68.42	50.08	
TKFEN	20.92	39,316,354,383.20	-8.67	137.00	125.44	1.66	137.15	109.89	88.97	75.68	56.58
KTLEV	19.04	10,920,212,253.15	20.07	76.45	6.37	4.60	71.26	66.62	62.03	55.88	

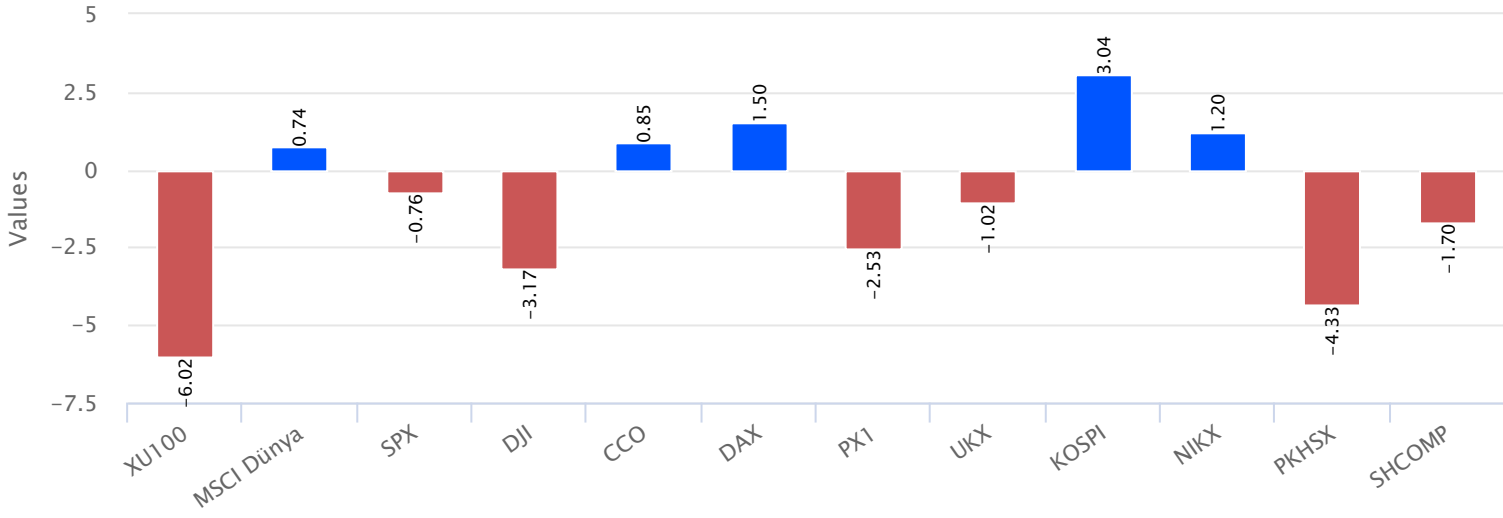
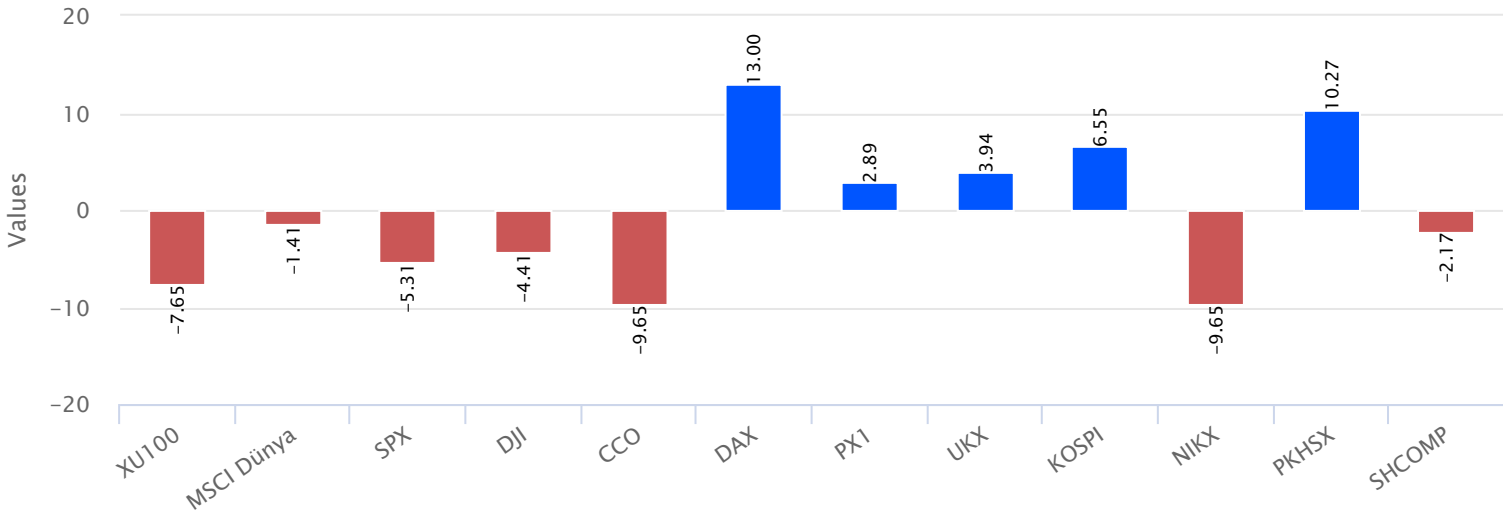
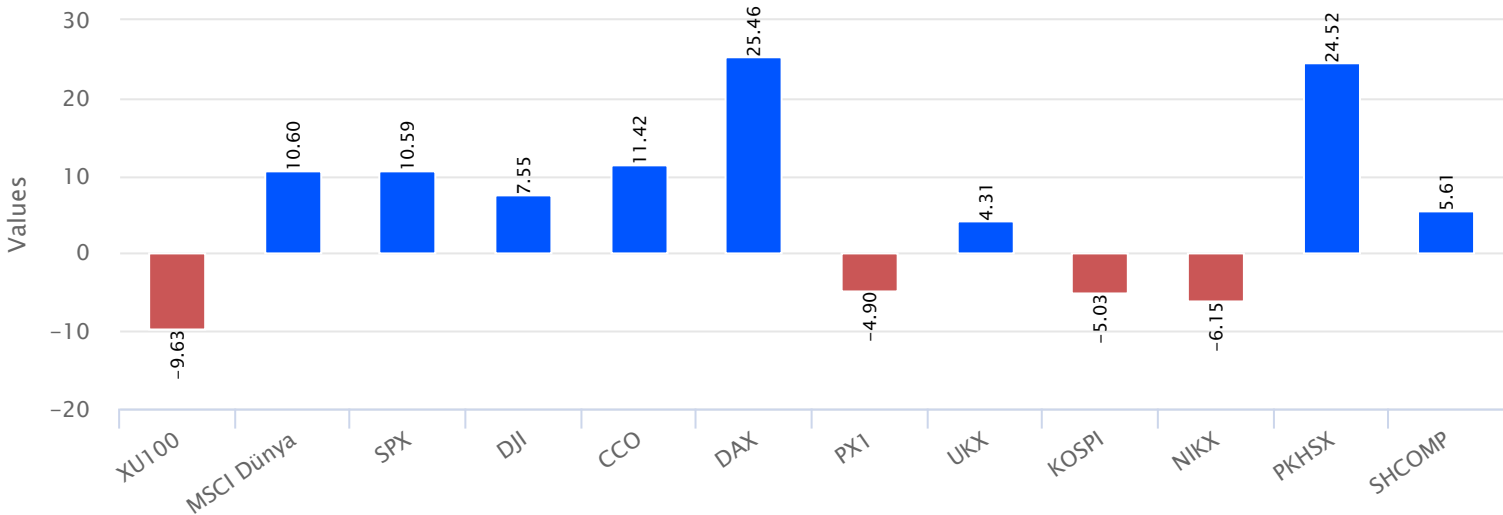
\*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

## BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
ALTNY	-64.69	7,507,764,476.85	-15.58	75.85	58.62	5.24	82.88	82.11	81.63	88.84	
MAGEN	-59.74	1,791,911,370.96	-5.00	26.60	2.71	28.38	27.44	24.58	22.70	19.64	
LMKDC	-58.17	2,639,947,317.20	-13.47	27.76	9.64	2.66	30.23	30.39	31.00	27.43	
REEDR	-58.13	6,220,781,770.75	-11.77	11.39	1.57	12.06	12.34	13.15	19.59		
AGHOL	-58.04	2,862,080,172.50	-7.54	273.00	12.83	0.74	282.61	300.44	313.59	325.97	265.42
ALFAS	-55.45	1,753,862,495.13	-13.73	44.56	82.32	4.32	48.56	52.15	60.07	58.00	78.71
PETKM	-54.46	11,486,209,452.82	-5.39	16.15	0.70	16.56	16.83	17.42	19.28	19.54	
MGROS	-53.69	17,633,426,610.00	-3.38	478.50	13.67	1.51	483.76	515.70	530.05	504.64	420.68
TUPRS	-53.34	36,608,534,604.80	-9.64	124.70	13.37	0.85	128.20	128.01	132.16	136.96	125.18
BIMAS	-53.18	54,941,062,757.00	-1.58	451.00	14.73	2.33	456.26	485.87	506.15	512.76	393.35
ULKER	-52.81	17,877,987,112.80	-11.69	106.50	5.31	1.26	110.94	117.15	116.92	128.11	103.10
SISE	-52.59	20,368,105,064.12	-11.35	34.20	20.86	0.56	35.88	36.90	38.62	40.32	44.92
TCELL	-52.54	39,520,714,541.45	-6.16	89.90	8.41	1.06	91.22	97.74	98.65	95.56	73.84
AKSA	-51.99	2,837,700,330.22	-14.41	9.56	32.68	1.56	10.55	11.62	11.53	10.39	8.66
GESAN	-51.97	3,437,995,826.62	-8.66	40.50	13.85	1.91	43.07	46.85	47.72	46.16	63.02

\*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

Para Birimleri Aylık Değişim %Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %Para Birimleri 52 Haftalık Fark %

Dünya Borsaları Aylık Değişim %Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %

**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yatırım Danışmanlığı Birimi****E-Posta** : gyd@gedik.com**Adres** : Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Pasco Plaza, No:21, İç Kapı No:45, K:10-11-12 Maltepe/İstanbul**Tel** : (0216) 453 0053**Yatırım Danışmanlığı Birimi**

Mesut KURT	Müdür	mkurt@gedik.com
Eda KARADAĞ	Müdür Yardımcısı	eda.karadag@gedik.com
Onurcan BAL	Müdür Yardımcısı	onurcan.bal@gedik.com
Betül GEDİK	Yönetmen	betul.gedik@gedik.com
Ceren TABAN	Yönetmen	ceren.taban@gedik.com
Yılmaz ALTUN	Yatırım Danışmanı	yilmaz.altun@gedik.com
Elif KAYA	Uzman	ekaya@gedik.com

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.