

Global – Gümrük vergileri gölgesi altında dalgalanma devam ediyor. Dünyanın en büyük iki ekonomisi arasında devam eden gümrük vergisi restleşmesi ve bunun neden olduğu ekonomik anlamdaki belirsizlikler Nisan ayına damgasını vuran faktör konumunda. Aylık bazda Ham Petrol %15, EuroStoxx %8, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar %4.4, S&P500 %4.3 geriledi. EURUSD %5, Altın (ons) %1 değer kazandı. ABD hafta sonunda karşılıklı tarife düzenlemesinden bazı cep telefonları, bilgisayarlar ve çipleri muaf tutan bir düzenleme yayınlarken, haftanın ilk işlemlerinde söz konusu faktör sınırlı pozitif bir etki yarattı.

Lokal – Hasar tespit. Mart ayının ikinci yarısından itibaren gerek global gerekse de lokal tarafta etkili olan gelişmeler gelişmekte olan ülke piyasalarında olduğu gibi Türk hisse piyasası özelinde de volatiliteye sebep oldu. MSCI Türkiye endeksi Nisan ayında %3.6 oranında gerilerken, son üç haftada yabancı yatırımcılar yurt içinde nette 1.5 milyar\$'lık hisse, 4.8 milyar\$'lık tahvil satışı gerçekleştirdi. Hisse piyasasında hesapladığımız yabancı yatırımcı oranı %30'dan %27.1 seviyesine geriledi.

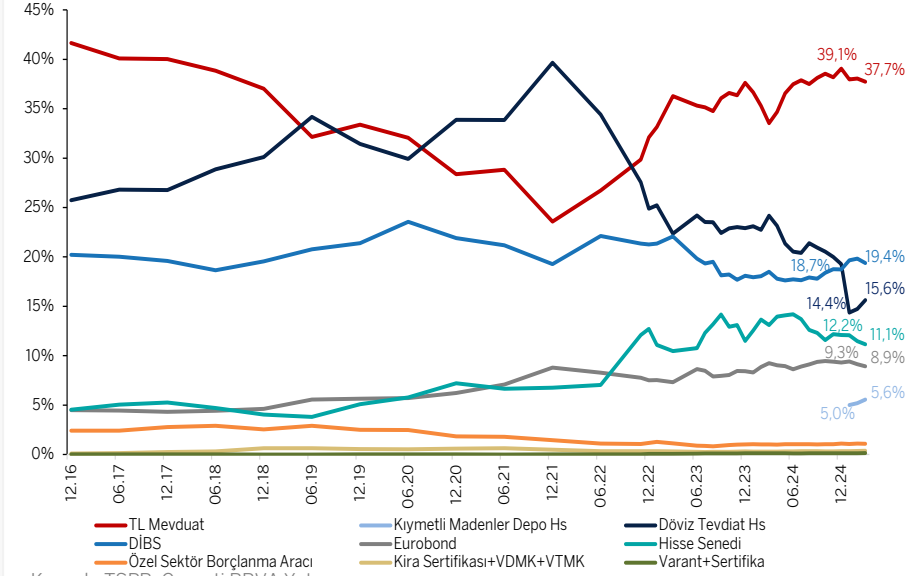
Mart ayı verilerine göre yurt içi yerleşiklerin finansal portföy kırılımında 2024 sonu itibarıyla %39.1 seviyesinde olan TL Mevduat ağırlığı %37.7'ye, %12.2 seviyesindeki hisse ağırlığı %11.1'e geriledi. Diğer yandan geçtiğimiz yıllarda Döviz Tevdiat Hesabı olarak gördüğümüz bölüm Döviz Tevdiat ve Kıymetli Maden olarak ayrı başlıklarda gösterilmeye başlandı. Bu çerçevede Ocak ayında %14.4 olan Döviz Tevdiat hesabı %15.6'ya, Kıymetli Maden Depo Hesabı ise %5'ten %5.6'ya yükseldi.

Öngörülebilirliğin azaldığı, küresel tarafta risklerin yükseldiği dönemde değişen makro şartlar çerçevesinde geçtiğimiz hafta "[Finansal Piyasalar Strateji Raporu 2025 Güncelleme](#)" raporu yayınladık. 2025 sonu TÜFE beklentimizi %32, Politika Faizi beklentimizi %35 seviyesine revize etmemiz ardından 9-12 ay sonrası için olası mevduat faizi aralığını %38.5-40 bandı olarak öngörmekteyiz.

Bu çerçevede BİST100 endeksi için yılın başında fırsat bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 250\$ çevresini, yakın vade 240-235\$ (~TL9.100-8.900), orta vade 240-215\$ (~TL9.100-8.200) olarak güncelledik. Küresel risk iştahındaki eğilim izlenerek yakın vadede 240-235\$, orta vadeli görünümde 240-215\$ aralığında hisse piyasasında geri çekilmelerin kademeli alım fırsatları oluşturmasını bekleriz. Yılın ilk yarısı adına sıkı kalmaya devam edecek para politikası nedeniyle BİST100 endeksinde olası yükselişlerde 260\$-265\$ (~TL9.900-10.100) bölgesi pozisyonların yeniden gözden geçirilebileceği bölge olarak izlenebilir. 12 aylık periyotta ise global risk iştahının yanı sıra dezenflasyon sürecindeki eğilimi takip ederek 340\$ bölgesi (~TL13.500-14.000) aralığının gündemde kalmasını bekleriz.

Haftaya başlarken Fed Başkanı Powell'in konuşması (16 Nisan), ECB ve TCMB faiz kararları (17 Nisan) takip edilecek olsa da, yatırımcıların odak noktasında gümrük vergileri kaynaklı gelişmelerin olmasını bekleriz. 18 Nisan tarihinde ABD, Avrupa ve İngiltere'de piyasaların tatil nedeniyle kapalı olacağını hatırlatalım. Haftanın açılışında BİST100 endeksinde 9.250 seviyesi üzerinde tepki alımları bekliyoruz. Öngördüğümüz ilk direnç bölge 9.550-9.600 seviyesidir. Söz konusu seviyenin aşılacağı görünümde 9.250-8.900 aralığına yönelik riskler yeniden artabilir.

Yurt içi Yerleşikler Finansal Portföy Kırılımı (2016-2025)



Kaynak: TSPB, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör

oyurtdasseven@garantibbva.com.tr



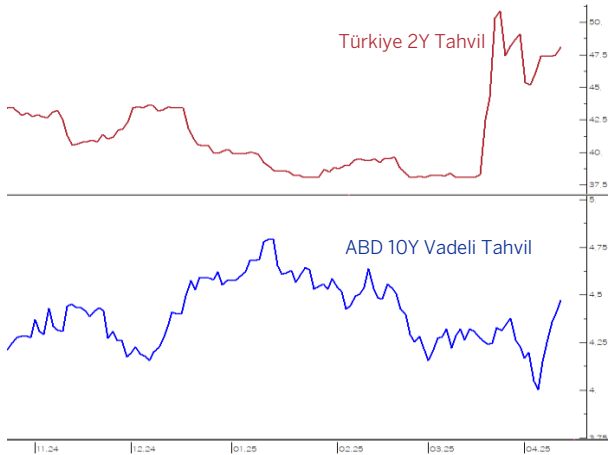
- MSCI Türkiye endeksi, oldukça dalgalı eğilime sahip Nisan ayında sınırlı pozitif ayrışıyor. Aylık bazda MSCI Türkiye endeksi %3.6 değer kaybetti. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %9 pozitif ayrışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %10 negatif ayrıştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Çekya, Polonya, Yunanistan olumlu; Endonezya, Tayvan, Tayland olumsuz ayrışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Nisan ayında Beyaz Eşya, Savunma, Perakende; BİST'te aynı dönemde Elektrik, Madencilik, Havayolları olumlu ayrışan sektör endeksleri oldu.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Nisan ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşıdan Bu Yana
EURUSD	3.7	5.0	9.7
BİST Tüm-100 (ABD\$)	2.4	3.0	-2.3
Altın (Ons)	4.8	1.0	19.5
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.8	-0.3	3.9
BİST 100-30 (ABD\$)	0.1	-1.7	-10.2
MSCI Gelişen Avrupa	5.3	-3.2	24.2
MSCI Türkiye	-0.7	-3.6	-12.8
BİST-30 (ABD\$)	-0.2	-3.7	-11.8
MSCI Körfez Ülkeleri	-1.8	-3.9	-2.5
Dolar Endeksi (DXY)	-2.8	-3.9	-7.7
JPYUSD	-1.3	-4.0	-8.6
MSCI Latin Amerika	-0.1	-4.2	6.8
MSCI Dünya	4.4	-4.3	-6.4
S&P 500	5.7	-4.4	-8.8
MSCI GOP	-3.9	-5.1	-2.8
MSCI Gelişen Asya	-5.0	-5.3	-4.4
MSCI Sınır Piyasalar	-1.5	-5.6	-0.6
NIKKEI	-0.6	-5.7	-15.8
FTSE 100	-1.1	-7.2	-2.6
EURO STOXX	-1.4	-8.0	-1.2
Ham Petrol	-2.2	-15.1	-15.7

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

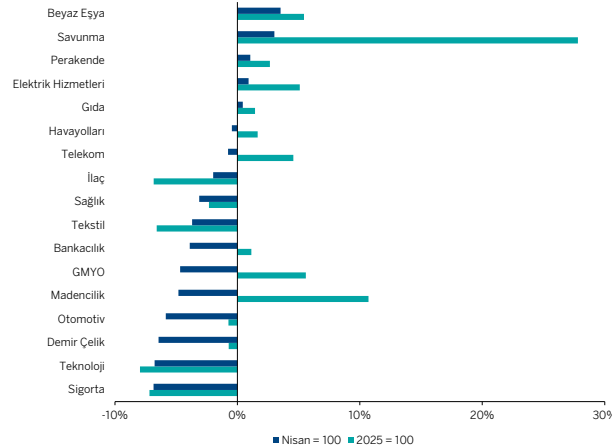
Tahvil Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans

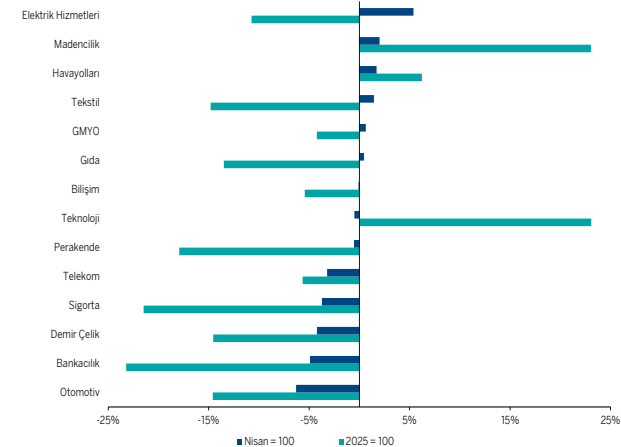
(Sıralama ABD\$ ve Nisan ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans

(Sıralama ABD\$ ve Nisan ayı bazındadır)

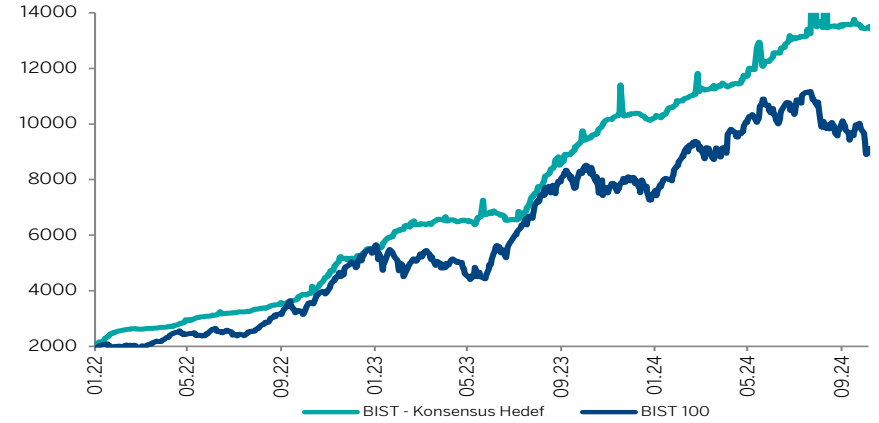


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14.373 ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre "%53" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 ıskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

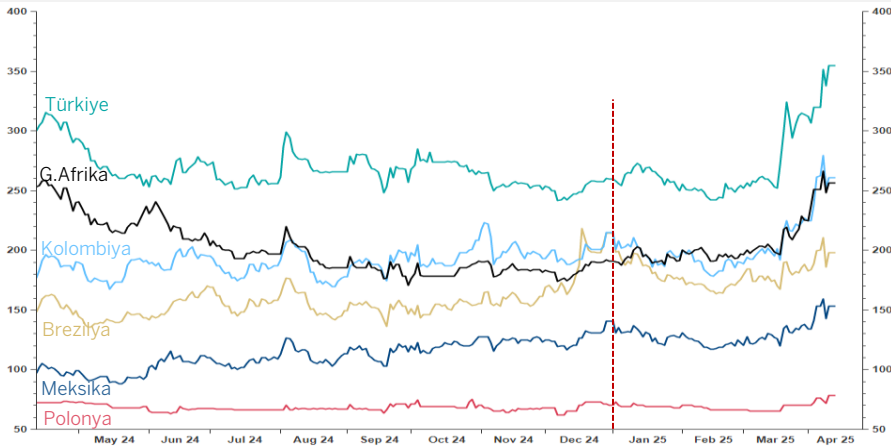
■ **Türkiye CDS'inde geçtiğimiz hafta yaşanan yükselişle 328bp seviyesi test edildi.** Diğer yandan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14.320 ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre "%58" oranında yükseliş potansiyeli" ile Ocak 2021'den bu yana en yüksek seviyeye işaret ediyor.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



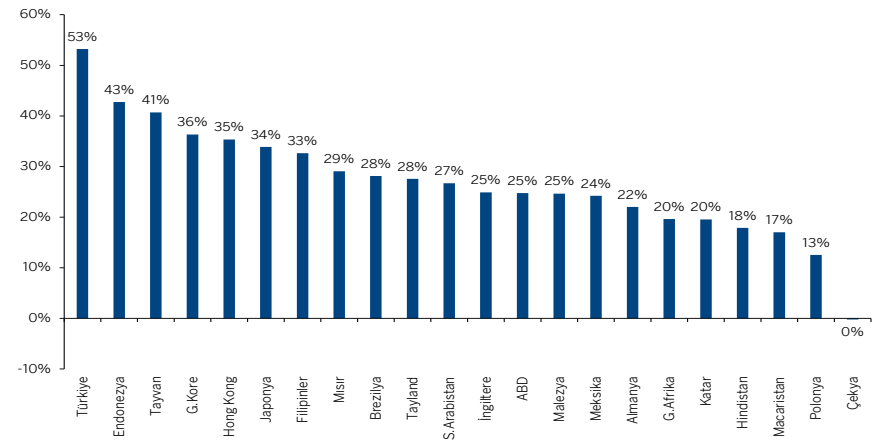
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler 5Y CDS Verisi (Son 1 Yıl, Bp)



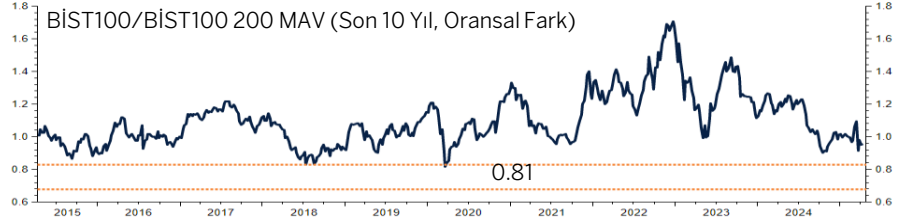
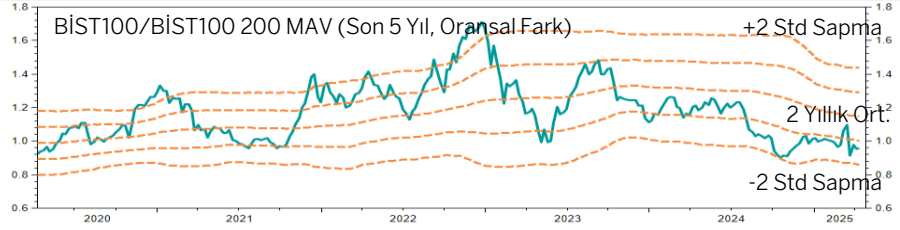
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- BİST-100 endeksinin 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu "2 yıllık ortalama"ya yaklaşıp da, yaşanan son dalgalanma ardından yeniden "-1" ve "-2 Standart Sapma" arasına geriledi.
- Mart ayında yaşanan güçlü volatilité ardından BİST100 endeksinde yön arayışları belli bir işlem bandında dalgalı bir eğilimle devam ediyor. 9,100-8,900 destek, 9,600-9,700 olmak üzere yakın vade işlem bandını takip ediyoruz. Belirttiğimiz destek bölgesinde tepki alımları sınırlı da olsa etkisini sürdürebilir. 9.700 ve 9.900 bu görünümde izlediğimiz dirençlerken, ilave volatilité risk adına 9,000-8,900 seviyesini önemsemekteyiz.

BİST-100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi


Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (TL, Günlük)


Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (ABD\$, Günlük)


Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

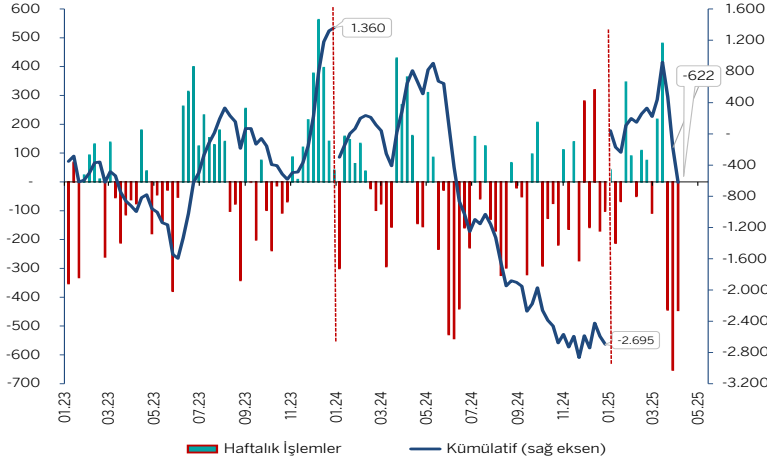
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

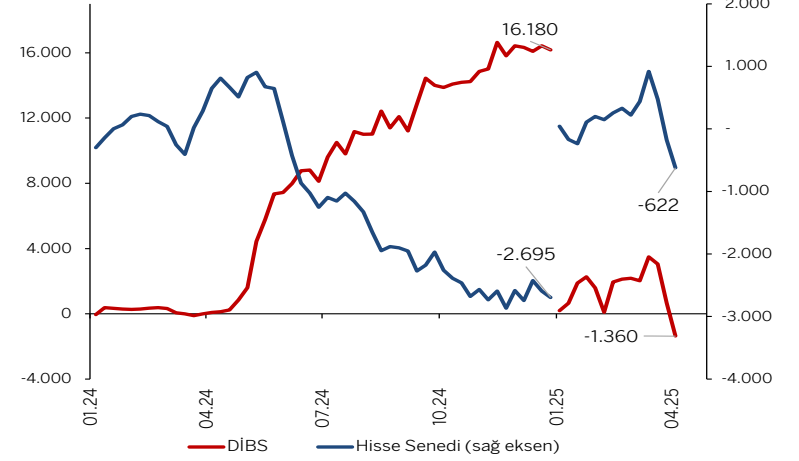
Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri (2023, 2024, 2025 mn ABD\$)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcı Kümülatif Hisse & Tahvil İşlemleri (2024-2025 mn ABD\$)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakili Yerli Yatırımcı Verileri (Mart 2025)

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2023	2024	2025
0-1	77.720	1,2%	3,2%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	884.759	13,4%	2,8%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	881.836	13,3%	-1,2%	0,02%	0,01%	0,01%
1.001-5.000	1.096.990	16,6%	-3,8%	0,17%	0,09%	0,08%
5.001-10.000	542.803	8,2%	-5,0%	0,21%	0,12%	0,11%
10.001-20.000	566.803	8,6%	-3,4%	0,39%	0,25%	0,22%
20.001-50.000	710.723	10,7%	-2,3%	1,04%	0,69%	0,63%
50.001-100.000	496.943	7,5%	-1,4%	1,53%	1,05%	0,97%
100.001-250.000	561.826	8,5%	0,4%	3,55%	2,60%	2,45%
250.001-500.000	330.296	5,0%	2,2%	4,07%	3,28%	3,19%
500.001-1.000.000	224.501	3,4%	4,3%	4,97%	4,31%	4,28%
1.000.001-5.000.000	202.563	3,1%	5,6%	11,74%	10,88%	11,01%
5.000.001-10.000.000	22.486	0,3%	4,0%	4,36%	4,16%	4,21%
10.000.0001 - +	18.662	0,3%	4,3%	67,93%	72,57%	72,85%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

¹Yabancı yatırımcı oranı QNFBF, GARAN, QNBFL, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

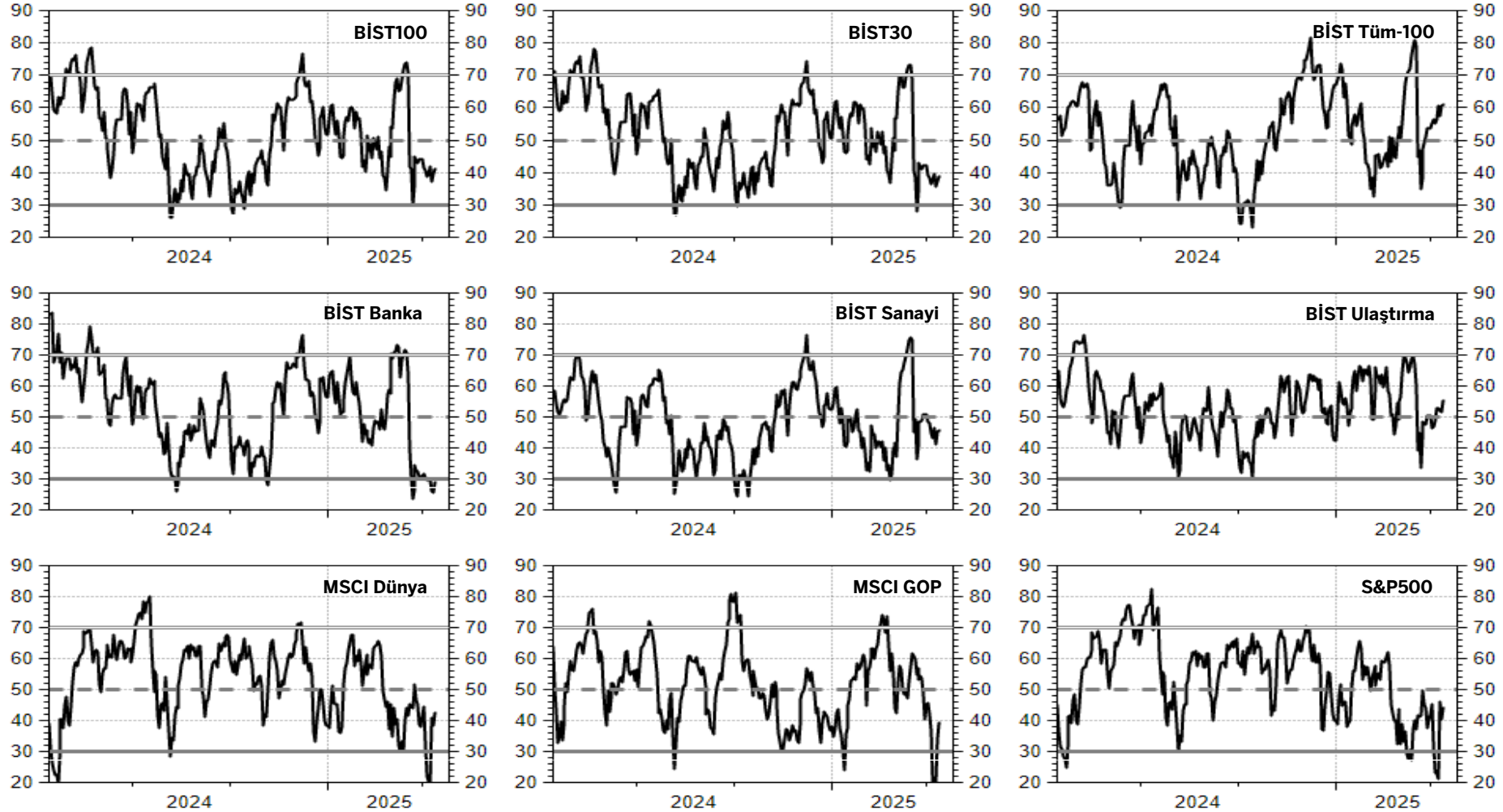
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

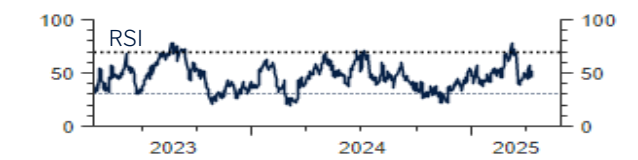
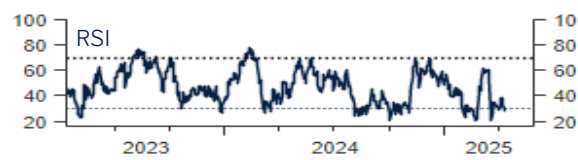
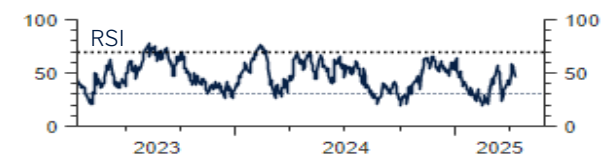
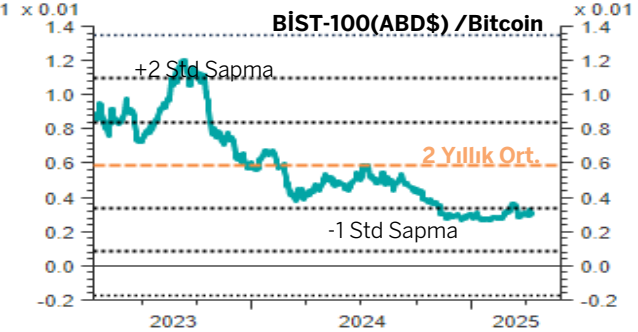
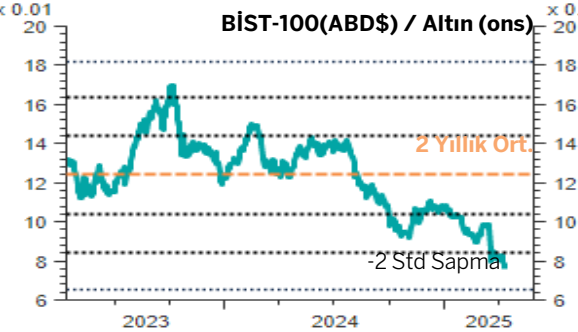
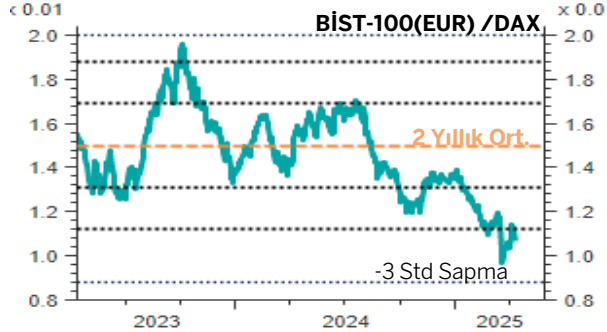
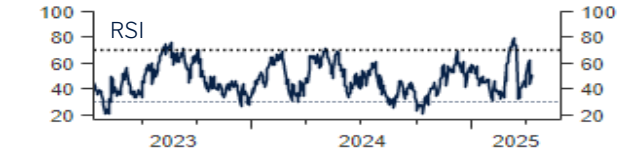
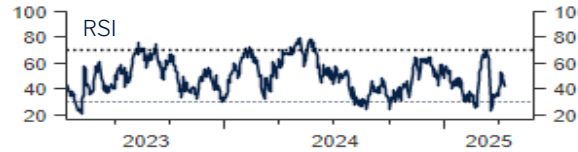
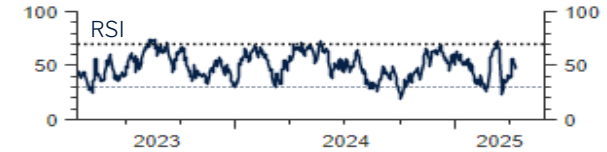
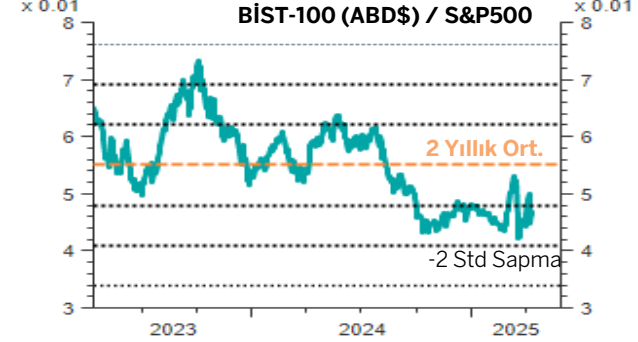
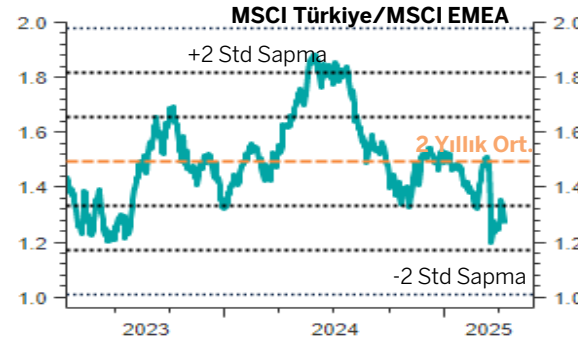
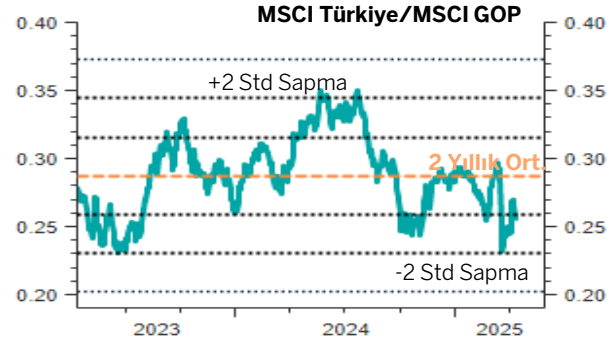
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

Seçilmiş Endekslere Karşı Türk Hisse Piyasası (Rölatif)





YASAL UYARILAR

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu : 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.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı: Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

