

Global – Gümrük vergileri ve jeopolitik risklere ilişkin haber akışı takip ediliyor. Nisan ayının son haftasına girilirken, aylık bazda MSCI Gelişmekte Olan Avrupa, Altın (ons), EURUSD, MSCI Latin Amerika'nın olumlu ayrıştığı piyasa ortamı görmekteyiz. Gümrük vergileri konusunda ABD'nin söylem değişikliği ve daha ılımlı zemine çekilen tartışmalar, küresel risk iştahına son bir haftada katkı sağladılar. Aynı zamanda jeopolitik riskler başlığı altında Rusya-Ukrayna arasında barış umudu da iyimserliğe katkı sağlarken, Pakistan-Hindistan arasında artan gerilim, gelişmelerin takibini gerektiriyor.

Lokal – Global tarafta risk iştahındaki eğilimler, lokal tarafta para politikası adımları beklentileri şekillendiriyor. Küresel piyasalarda gümrük vergisi ve jeopolitik riskler ekseninde oluşan fiyatlamaların yanı sıra yurt içinde büyüme, enflasyon, para politikası beklentilerinin şekillendirdiği yatırım teması ön planda. Söz konusu görünümde TCMB'nin 20 Mart tarihli ara toplantısı sonrasında değişen makro şartlar çerçevesinde 8 Nisan tarihinde "[Finansal Piyasalar Strateji Raporu 2025 Güncelleme](#)" raporu yayınlayıp, öngörülerimizi güncellemiştik. Önümüzdeki dönemde benzer güncellemelere ilk çeyrek finansalları ile birlikte daha sık tanık olacağımızı düşünüyoruz.

Bilanço açıklamaları ve şirketlerin 2025 yılına ilişkin öngörülerini yakın vadede takip edeceğimiz başlıklar arasında yer almakta. Garanti BBVA Yatırım Araştırma ekibimiz tarafından "[1Ç25 Bilanço Tahminleri](#)"mizi geçtiğimiz hafta yayınlamıştık. Konsolide olmayan şirketler için ilk çeyrek finansal sonuçlar için son gönderme tarihi **30 Nisan**, konsolide şirketler için ise **12 Mayıs** olarak belirlendiğini hatırlatalım.

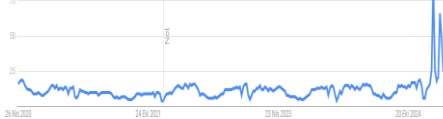
TL varlıklar ve BİST adına yakın vadede izlediğimiz diğer başlıklar: **5 Mayıs** tarihli Nisan ayı enflasyon verisi, **22 Mayıs** tarihli Enflasyon Raporu sunumu olacak. Belirttiğimiz başlıkların gerek enflasyona gerekse de ilk faiz indirimine yönelik beklentilerin belirlenmesinde etkili olmasını bekleriz.

Yeni haftaya başlarken global tarafta geçtiğimiz hafta etkili olan iyimserlik ardından sınırlı kar satışları görmekteyiz. Hafta içinde 1Ç25 bilanço açıklamaları (28.04 GARAN, THYAO, TOASO, LILAK, OTKAR, BIGCH, AKGRT; 29.04 ASELS, TUPRS, AYGAZ, FROTO, TKNSA; 30.04 KCHOL, ADEL, BRISA) yanı sıra TCMB'nin fonlama faizinin %46-%49 aralığında hangi seviyede oluşacağı kısa vade fiyatlamalar açısından takip edilecektir. Ayrıca tatil günü olmasına karşın 1 Mayıs'ta açıklanacak İstanbul Perakende Fiyatları endeksi, 2 Mayıs'ta ABD'de açıklanacak istihdam verileri haftalık ajandanın öne çıkan başlıkları.

BİST100 endeksi TL bazlı teknik görünümde haftalık bazda 9.250 destek, 9.600-9.700 direnç aralığının ön planda olmasını bekliyoruz. 250\$ (~TL9.650) bölgesi üzerinde toparlanmanın sağlanmadığı görünümde dalgalı eğilim gündemde kalabilir. İlave volatilité riski adına 9.250 destek bölgesini önemsesek de, 9.000-8.800 aralığının tepkisel anlamda ön planda kalmasını bekleriz.

Google Arama Trendleri

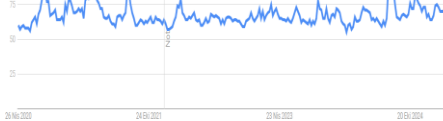
Ticaret Savaşları (Dünya)



Pakistan-Hindistan (Dünya)



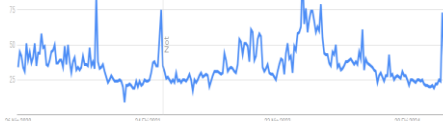
Altın (ons, Dünya)



Altın1 (TR)



Borsa İstanbul (TR)



Mevduat Faizi (TR)



Satılık Konut (TR)



Sahibinden 2.El Oto (TR)



Kaynak: Google Trends, Garanti BBVA Yatırım

Özgür YurtdaşsevenAraştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör
oyurtdasseven@garantibbva.com.tr

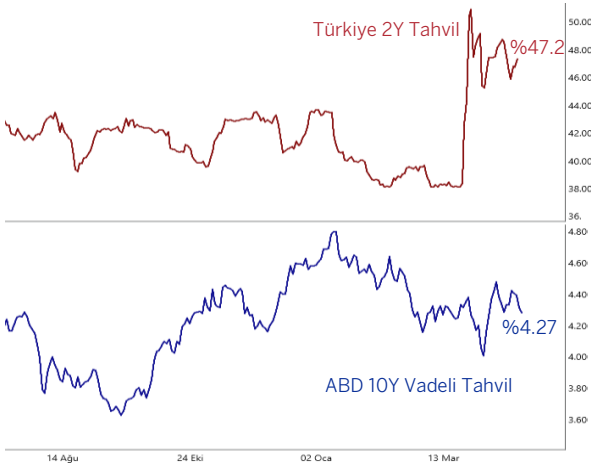
- MSCI Türkiye endeksi, oldukça dalgalı eğilime sahip Nisan ayında sınırlı negatif ayrışıyor. Aylık bazda MSCI Türkiye endeksi %3.5 değer kaybetti. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %9 pozitif ayrışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %14.3 negatif ayrıştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Polonya (%41.4), Çekya (%34.6), Kolombiya (%33.7) olumlu; Tayvan (-%13.8), Tayland (-%13.6) Endonezya (-%13.1) olumsuz ayrışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Nisan ayında Beyaz Eşya, Savunma, Gıda; BİST'te aynı dönemde Teknoloji, Elektrik, Gıda olumlu ayrışan sektör endeksleri oldu.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Nisan ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Gelişen Avrupa	6.6	7.9	38.4
Altın (Ons)	0.7	6.7	26.2
MSCI Latin Amerika	7.2	6.3	18.5
EURUSD	-0.2	5.1	9.8
BİST Tüm-100 (ABD\$)	1.1	4.0	-1.4
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.6	1.2	5.5
NIKKEI	2.8	0.3	-10.5
MSCI Dünya	4.1	-0.3	-2.4
MSCI GOP	2.7	-0.4	2.0
EURO STOXX	3.8	-1.0	6.3
MSCI Gelişen Asya	2.3	-1.1	-0.2
MSCI Körfez Ülkeleri	1.9	-1.3	0.2
S&P 500	4.6	-1.5	-6.1
FTSE 100	1.7	-2.0	3.0
BİST 100-30 (ABD\$)	-1.1	-2.3	-10.8
MSCI Sınır Piyasalar	1.4	-2.7	2.4
MSCI Türkiye	0.9	-3.5	-12.7
JPYUSD	1.2	-3.7	-8.4
BİST-30 (ABD\$)	0.8	-4.0	-12.0
Dolar Endeksi (DXY)	0.1	-4.6	-8.3
Ham Petrol	-2.4	-11.7	-12.4

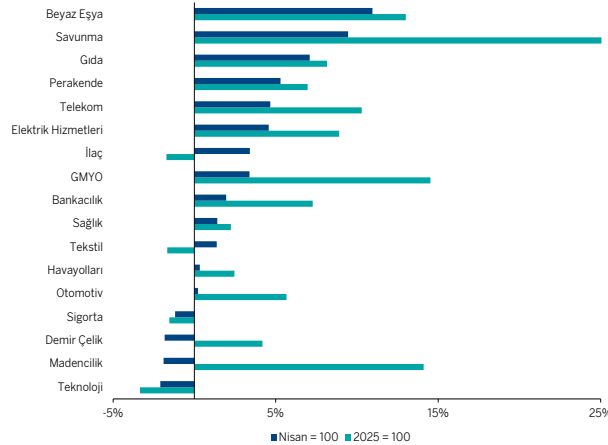
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Tahvil Faizleri



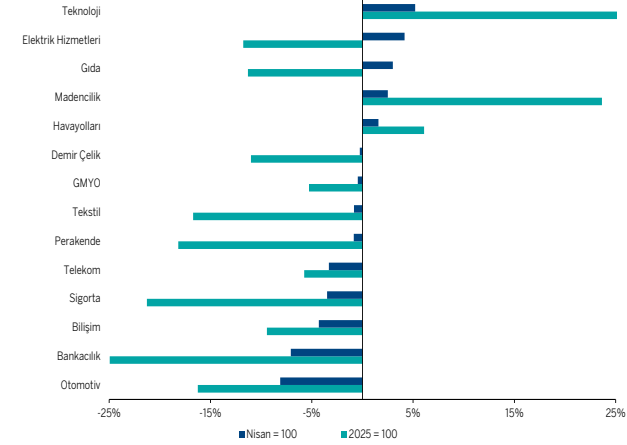
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Nisan ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

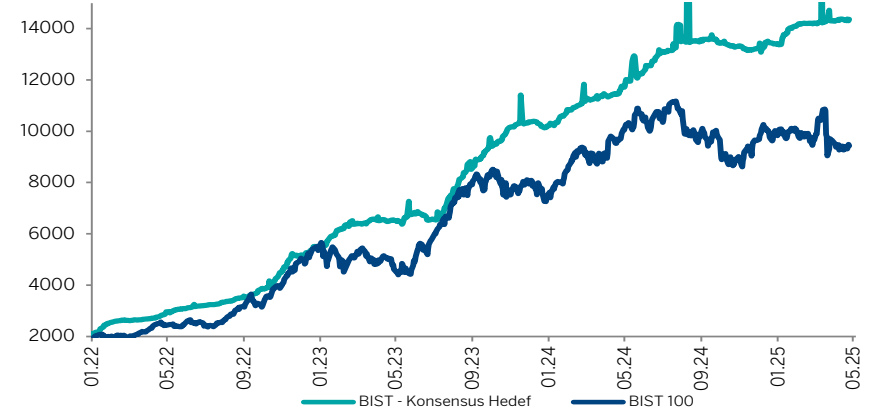
BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Nisan ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

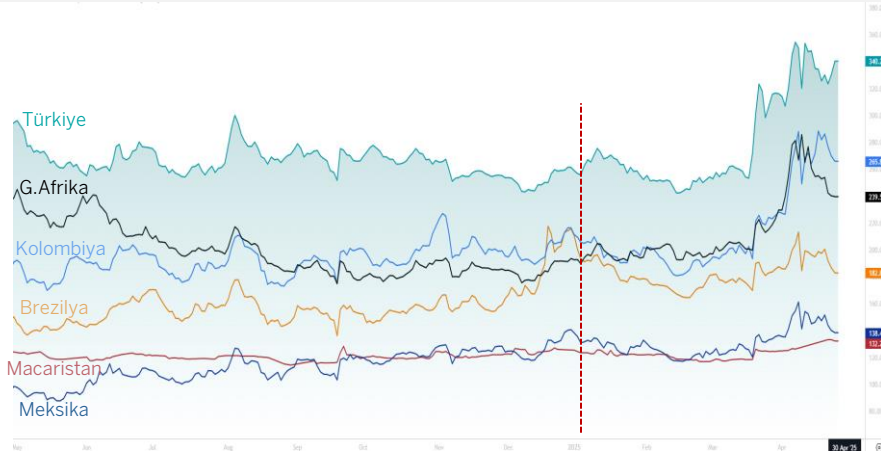
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14.366 ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre "%52" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.
- Son dönem yaşanan gelişmeler ve bu gelişmelerin makro tarafta etkilediği beklentiler ardından, BİST'e yönelik gündeme gelebilecek aşağı yönlü revizyonlar konsensüs endeks beklentisini düşürebileceğini düşünüyoruz.
- Nisan ayının ilk yarısında 380 bp seviyesine ulaşan 5 yıl vadeli Türkiye CDS'inde, TCMB'nin enflasyonu hedef alan sıkı para politikalarını sürdürmesinin etkisiyle gevşeme yaşansa da geçtiğimiz hafta 340bp seviyesinde tamamlandı.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



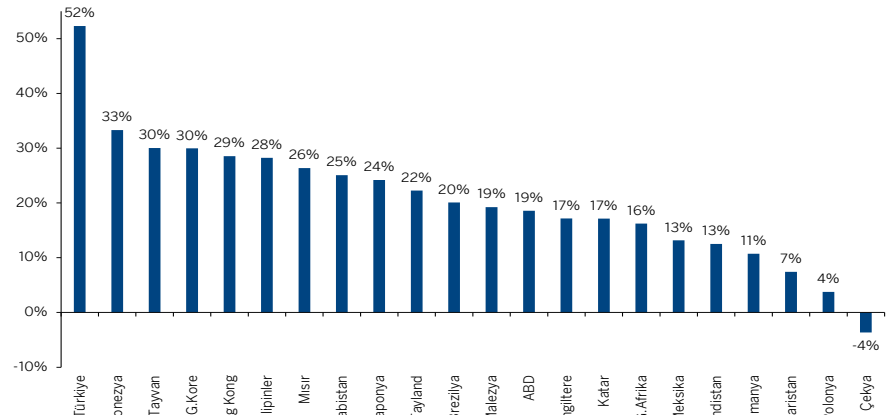
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

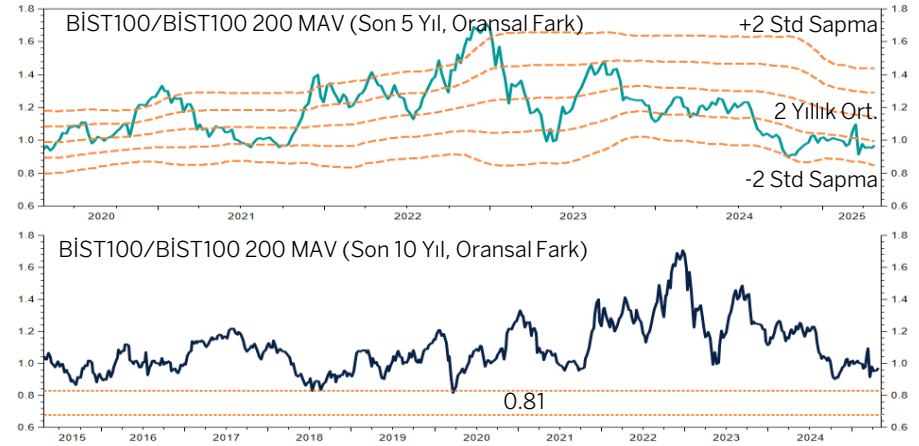
Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



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” arasında hareket ediyor.
- Mart ayında yaşanan güçlü volatilité ardından BİST100 endeksinde yön arayışları belli bir işlem bandında dalgalı eğilimle sürüyor. Kısa vadeye ilişkin olarak TL bazı görünümde oluşan sıkışma, ABD\$ bazında oluşan tepe formasyonu izlediğimiz teknik görünüm. Özellikle endekste 250\$ çevresinde yukarı yönlü güçlü bir ivmelenme yaşanmadığı takdirde 237-235\$ ve 220-215\$ bölgelerine yönelik riskler gündemde kalacaktır. TL bazlı görünümde ise haftalık bazda 9.300-9.250 destek, 9.600-9.700 direnç aralığının ön planda olmasını bekliyoruz.

BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST100 (ABD\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

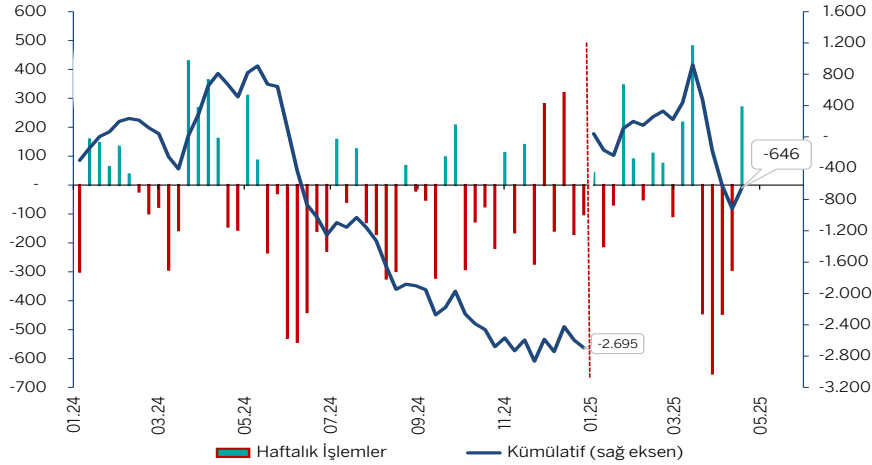
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

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



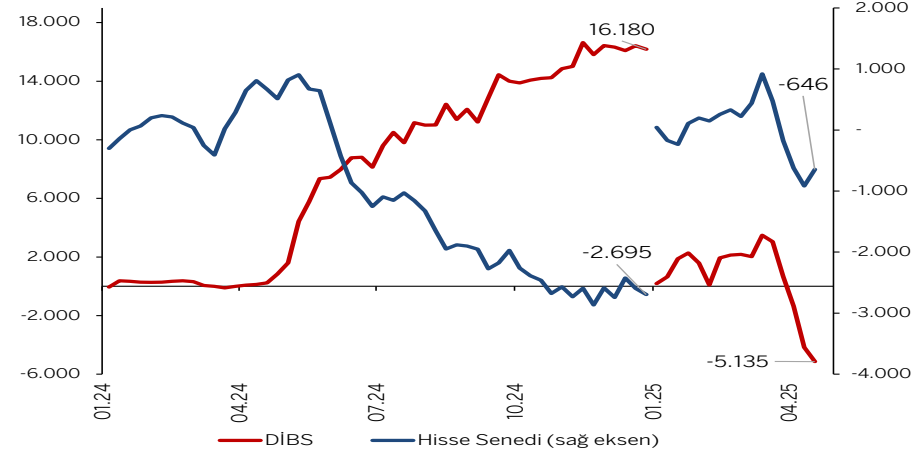
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

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%

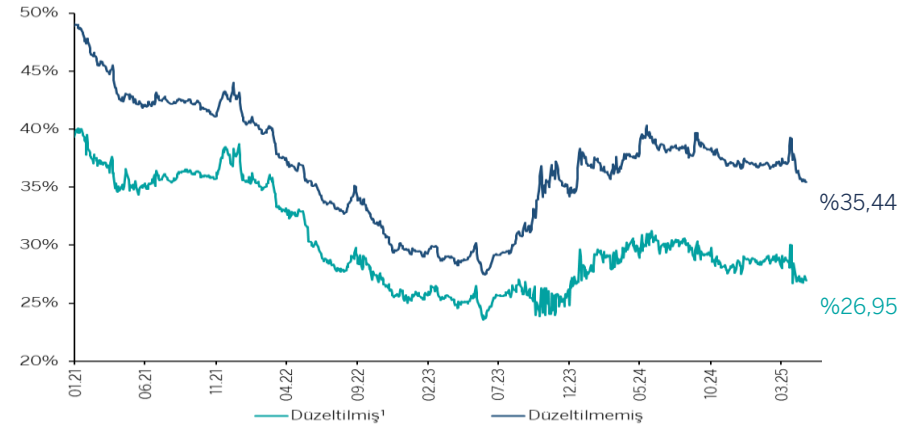
Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

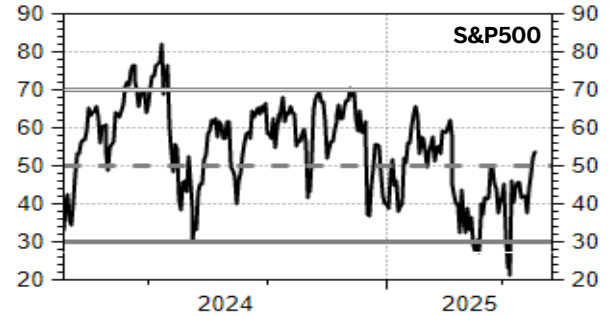
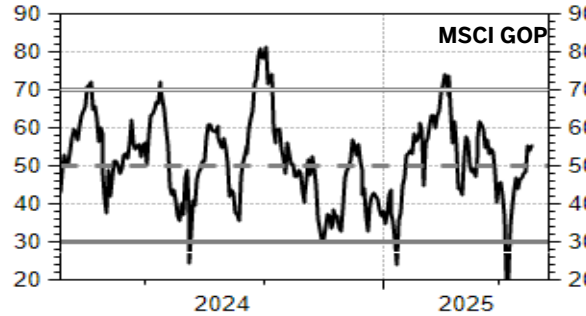
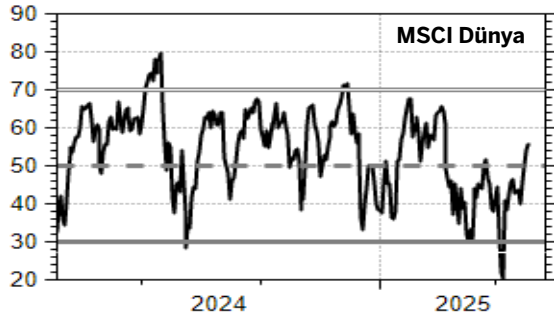
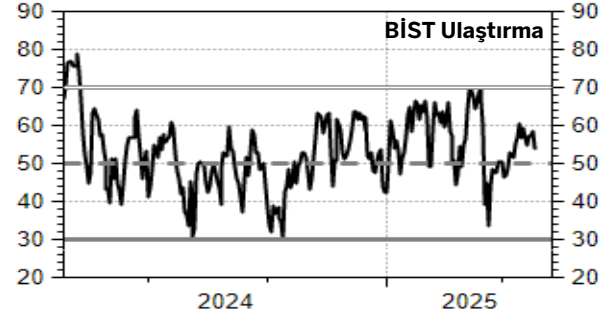
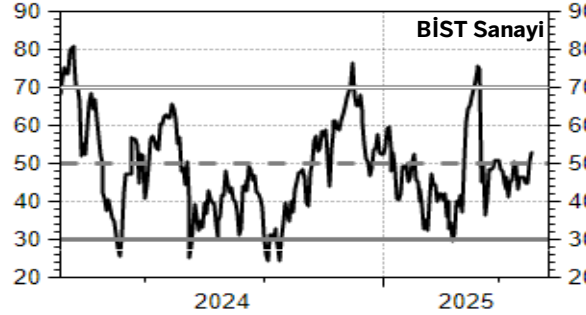
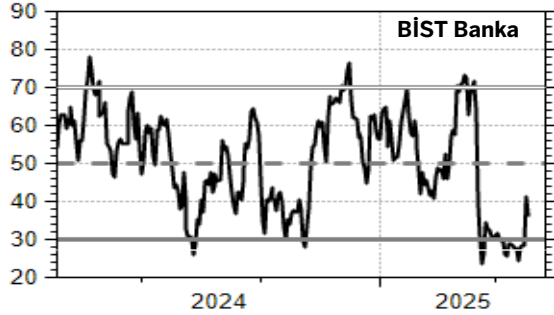
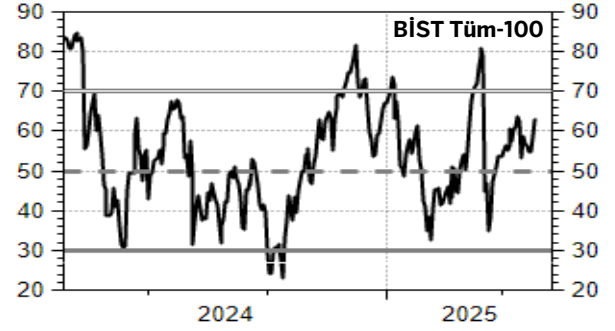
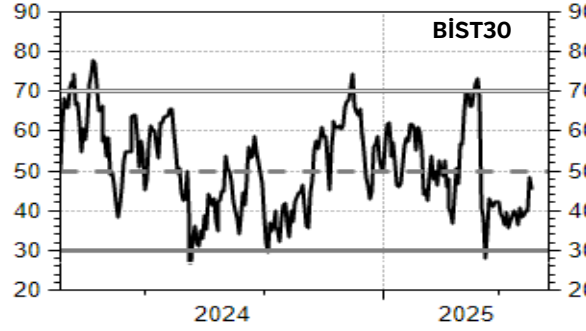
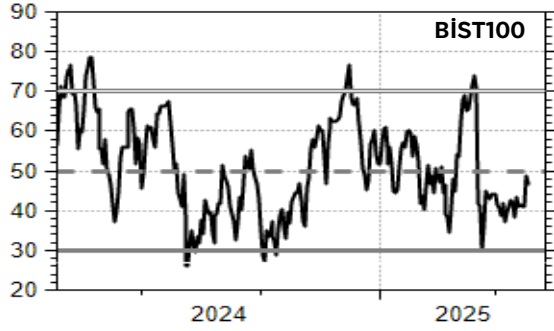
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

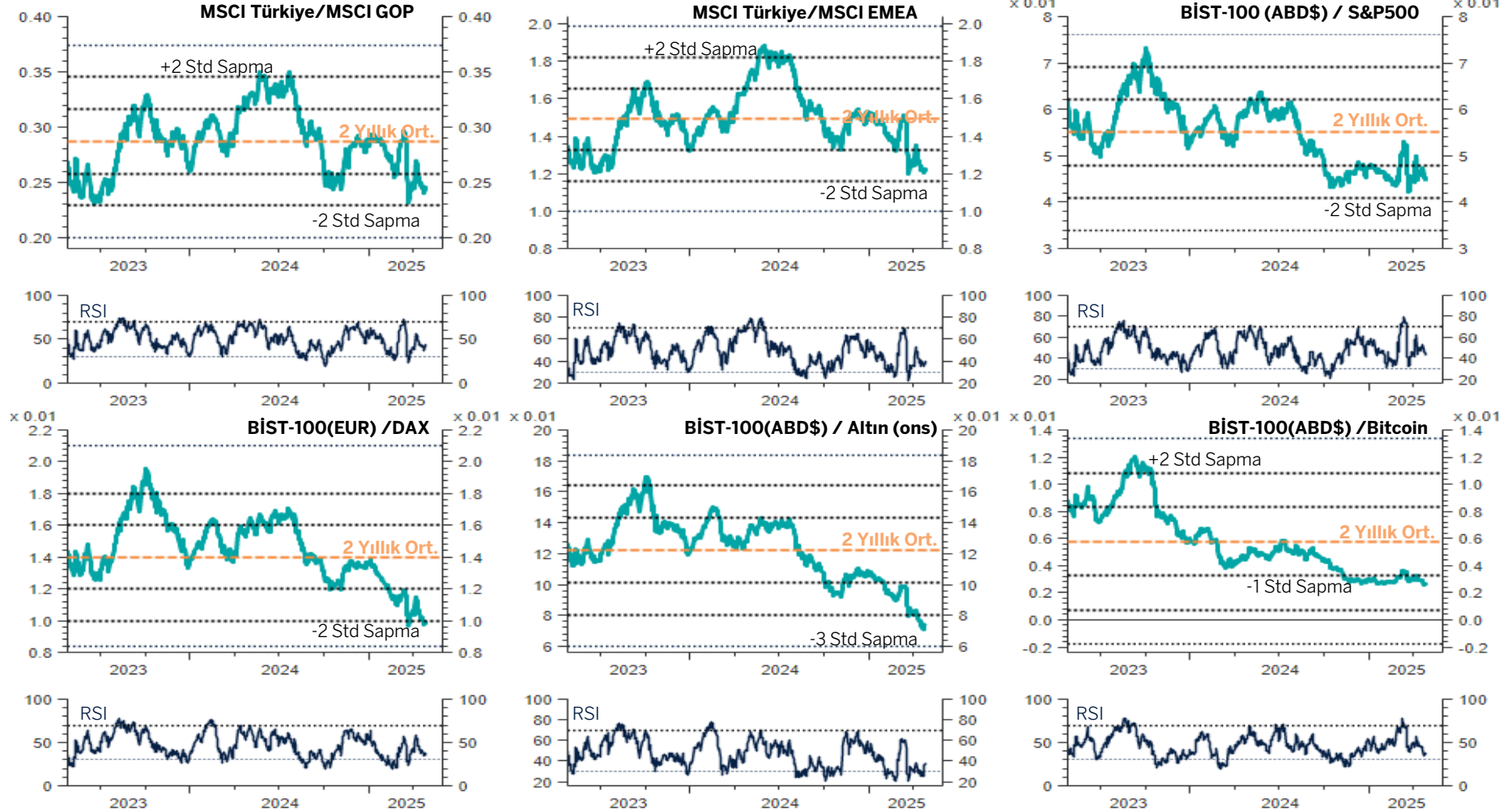
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Seçilmiş Endekslere Karşı Türk Hisse Piyasası (Rölatif)



Strateji	Performans	Potansiyel	BİST	Teknik İndikatörler	Ajanda ve Yasal Uyarı
			Yatırımcı Verileri	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

