

Glokal Barometre

27.04.2026



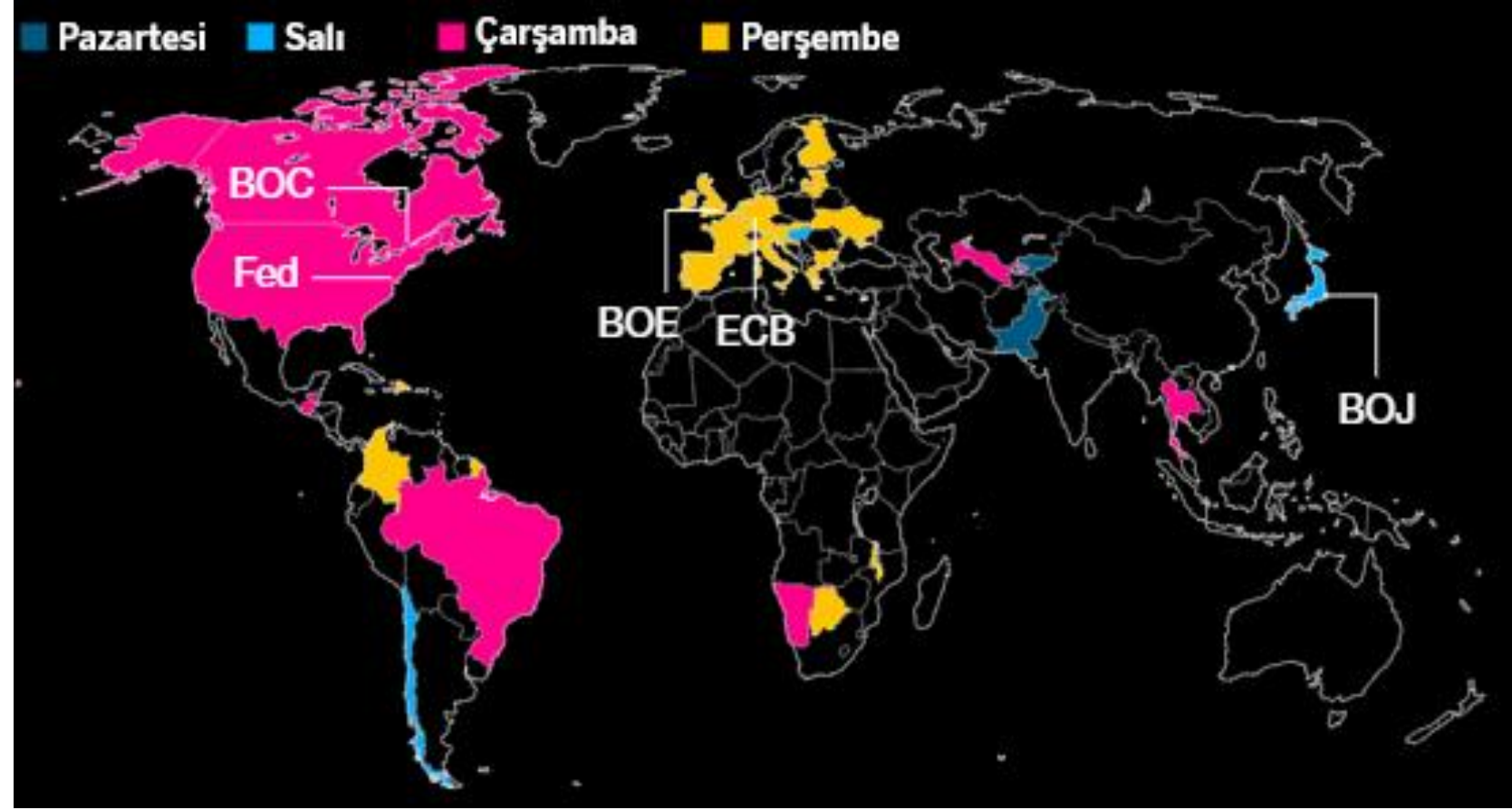
Müzakere Var, Uzlaşma Yok: Kontrollü Tıkanıklık

- Jeopolitik risklere ilişkin belirsizlik sürerken, merkez bankaları ve bilanço sezonu piyasalarda yönü belirleyecek diğer katalizörler olarak öne çıkıyor.
- Japonya, ABD, İngiltere ve Euro Bölgesi merkez bankalarının kararları enerji fiyatlarının yüksek seyrettiği ortamda belirleyici olacak.
- MSCI Türkiye endeksinde haftalık düzeltme sürecine karşın, gelişmekte olan piyasalara göre pozitif ayrışma sürüyor.
- Ateşkes sonrası BIST 100 endeksinde güçlü bir yükseliş gözlenirken, katkının önemli kısmı sınırlı sayıda hisseden geliyor.
- 1 Mayıs tarihinde tatil olacak piyasalar nedeniyle işlem hacimlerinde sınırlı düşüş görülebilir.



Haftalık Merkez Bankası Toplantı Günleri

27.04-01.05.2026



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Global

59 – ABD ile İran arasında başlayan gerginlikte 59. güne girilirken, müzakereler sürmekle birlikte somut bir ilerleme kaydedilemedi. Ateşkesin uzatılabileceğine yönelik haber akışına karşın kalıcı bir uzlaşının sağlanamamış olması, jeopolitik risklerin yeni haftada da gündemin üst sıralarında yer alacağını gösteriyor.

18 – Körfez bölgesindeki gelişmeler manşette yerini korurken, haftalık gündemde öne çıkan bir diğer başlık merkez bankaları toplantıları. 28 Nisan BoJ, 29 Nisan Fed, 30 Nisan BoE ve ECB toplantıları ve sonrasındaki açıklamalar enerji fiyatlarının yüksek seyrettiği konjunktürde yakından takip edilecek.

4 – S&P 500 endeksi art arda yükseliş haftası sayısını dörde taşıırken, jeopolitik gelişmeler ve merkez bankası kararlarının yanı sıra ABD’de yoğunlaşan bilanço trafiği de (Microsoft, Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Mastercard, Exxon, Coca Cola...) gündeminin ana unsurlarından biri olacak.

01.05 – 1 Mayıs nedeniyle Almanya, Fransa, Çin, Türkiye gibi piyasalar işleme kapalı olacak.

BİST 100 Endeks Etkisi

07.04.2026=100, İlk 10 hisse

Hisse Kodu	Şirket	Puan Etkisi	Yüzdesele Etki
ASELS	Aselsan	214,8	16,6 %
DSTKF	Destek Finans Faktoring	180,0	13,9 %
BIMAS	BİM Birlesik Magazalar	92,5	7,1 %
AKBNK	Akbank	67,7	5,2 %
THYAO	Türk Hava Yollari	63,0	4,9 %
RALYH	Ral Yatirim Holding	53,6	4,1 %
SASA	Sasa Polyester Sanayi	46,0	3,5 %
KTLEV	Katilimevim Tarruf Finansman	38,9	3,0 %
TUPRS	Tüpraş	38,6	3,0 %
EREGL	Eregli Demir ve Celik	32,5	2,5 %
KLRHO	Kiler Holding	-1,9	-14,6%
BTCIM	Baticim Batı Anadolu Cimento :	-2,0	-15,4%
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık	-2,0	-15,7%
MIATK	Mia Teknoloji	-2,2	-16,7%
SOKM	Şok Marketler Ticaret	-2,4	-18,3%
GLRMK	Gulermak Agir Sanayi Insaat	-2,8	-21,7%
GENIL	Gen Ilac ve Sağlık Urunleri	-2,9	-22,0%
ECILC	EIS Eczacıbaşı Ilac ve Sinai	-7,4	-56,9%
DAPGM	DAP Gayrimenkul Gelistirme	-8,3	-64,3%
TAVHL	TAV Havalimanlari Holding	-8,6	-66,2%

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Lokal

%11 – Geçtiğimiz hafta “Temel anlamda pozitif görüşlerimizi korusak da, teknik anlamda kısa vadeli görünümde aşırı alım bölgeye yaklaşıması BİST’te dalga boylarını yükseltebilir” görüşümüzü paylaşmıştık. Haftalık bazda MSCI Türkiye endeksi %3 değer kaybederken, 2026 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre pozitif ayrışması %11’e geriledi.

1500 – ABD ve İran arasında 7 Nisan’da sağlanan ateşkes sonrasında BİST 100 endeksinde 1500 puanlık yükseliş görmekteyiz. Söz konusu periyotta endekste en yüksek katkıya sahip ilk 10 hisselerin 828 puanlık etkisini görmekteyiz.

%13 – Körfez bölgesinden enerji ithalatı bağımlılığının düşük olması ve yükselen enerji fiyatlarını yönetebilecek bütçe alanının bulunmasını Türkiye ekonomisi ve Türk hisse piyasası adına ayrışmayı destekleyen başlıklar olarak değerlendirip 8 Mart tarihinde BİST için görüşümüzü pozitif çevirmiştik. O tarihten bu ayana BİST 100 endeksi %13 yükseliş kaydetti. Global tarafta Körfez kaynaklı haber akışı ve enerji fiyatlarındaki eğilim, lokal tarafta enflasyona ilişkin beklentiler ve ilk çeyrek **bankacılık** ve **bankacılık dışı** sektör finansalları yatırımcıların odak noktası olacak.

SEÇİLMİŞ VARLIK SINIFI PERFORMANSLARI (Sıralama Nisan ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Gelişen Asya	2.0	17.9	15.8
NIKKEI	2.1	16.9	18.6
MSCI GOP	0.8	15.2	14.6
BİST-30 (ABD\$)	-1.5	12.5	29.1
MSCI Gelişen Avrupa	-5.7	12.2	12.8
MSCI Türkiye	-3.1	11.4	25.5
S&P 500	0.6	9.8	4.7
MSCI Sınır Piyasalar	0.3	9.6	9.0
MSCI Dünya	-0.4	8.8	4.6
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-2.0	8.3	20.1
BİST 100-30 (ABD\$)	-1.9	7.9	5.5
EURO STOXX	-2.8	5.7	2.8
MSCI Latin Amerika	-3.4	4.6	19.4
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.7	2.6	1.6
FTSE 100	-2.7	2.0	4.5
MSCI Körfez Ülkeleri	-3.2	1.5	2.2
EURUSD	-0.4	1.5	-0.2
Altın (Ons)	-3.1	1.2	8.5
Gümüş (ABD\$)	-6.3	0.8	6.2
JPYUSD	1.0	0.3	1.8
Dolar Endeksi (DXY)	0.4	-1.4	0.2
Ham Petrol	6.0	-11.5	59.0

Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

BİST VE GELİŞEN PİYASALAR SEKTÖREL PERFORMANS (Sıralama Nisan ayı bazındadır)

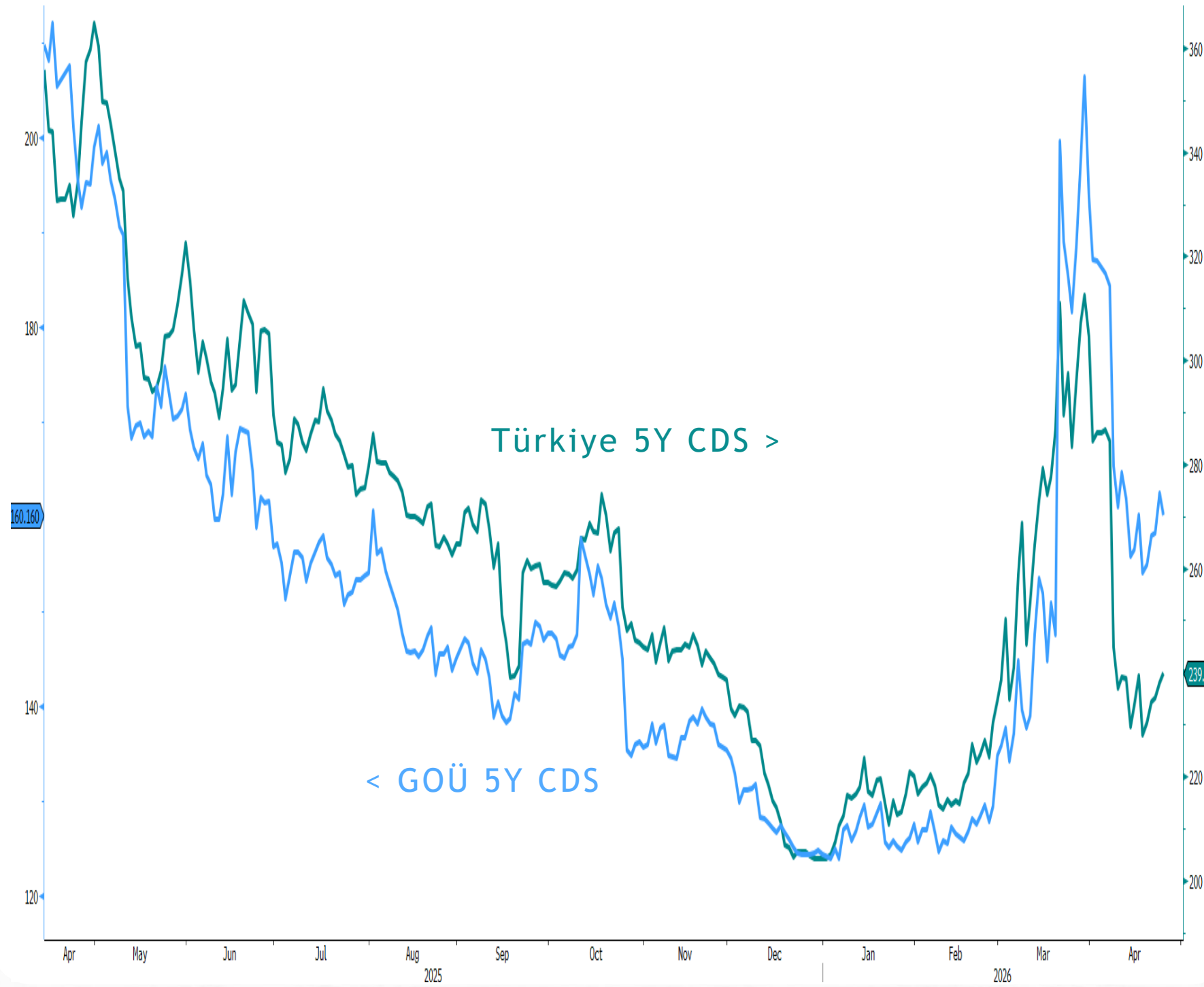
MSCI GOP - Sektör	2026	Nisan	BİST - Sektör	2026	Nisan
Teknoloji	56,06%	34,24%	Teknoloji	54,41%	17,51%
Savunma	32,60%	18,67%	Bankacılık	1,50%	12,37%
GMYO	4,36%	10,40%	Gıda	21,98%	11,36%
Havayolları	-7,70%	8,82%	Demir Çelik	24,83%	11,20%
Metal	8,75%	8,06%	Kimya	30,64%	9,40%
Madencilik	8,82%	7,79%	Elektrik Hizmetleri	17,80%	8,89%
Elektrik Hizmetleri	13,26%	7,13%	Havayolları	10,22%	8,89%
Beyaz Eşya	-0,75%	7,13%	Perakende	23,32%	8,80%
Otomotiv	3,20%	7,01%	Madencilik	10,91%	8,41%
Tekstil	-0,98%	6,87%	Bilişim	38,14%	8,03%
Bankacılık	3,03%	5,91%	Otomotiv	16,60%	7,43%
Sigorta	-3,93%	5,22%	Telekom	14,79%	7,20%
Perakende	-0,12%	4,55%	GMYO	14,19%	6,26%
Sağlık	-0,38%	4,08%	Sigorta	11,49%	5,35%
Telekom	1,69%	3,25%	Tekstil	-4,74%	-0,08%
İlaç	-4,45%	2,36%			
Gıda	-2,49%	1,75%			

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- **MSCI Türkiye endeksi geçtiğimiz hafta Gelişen Avrupa bölgesinde etkili olan kar satışlarına karşın, artan global risk iştahı desteğiyle Nisan ayında %11 oranında yükseldi.**
- **Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%56), Tayvan (%39), Macaristan (%28) olumlu; Endonezya (-%24), Hindistan (-%10), Çekya (-%6) olumsuz ayrılan hisse endeksleri konumunda.**
- **Gelişmekte olan piyasalarda Nisan ayında Teknoloji, Savunma, GMYO; BİST'te aynı dönemde Teknoloji, Bankacılık, Gıda olumlu ayrılan sektör endeksleri konumunda.**

GELİŞEN ÜLKELER VE TÜRKİYE CDS

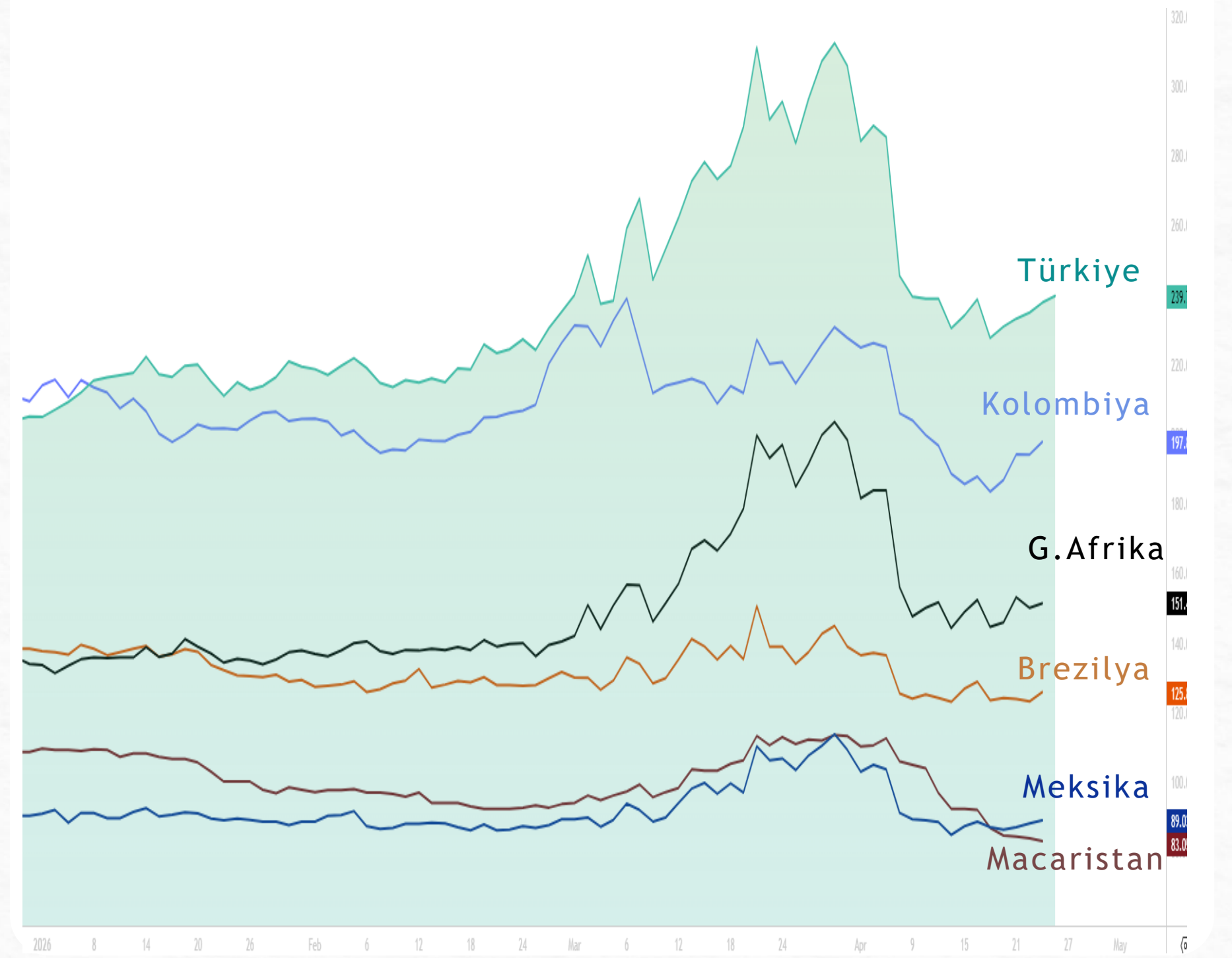
(5Y – bp , Son 1 Yıl)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKE CDS'LERİ

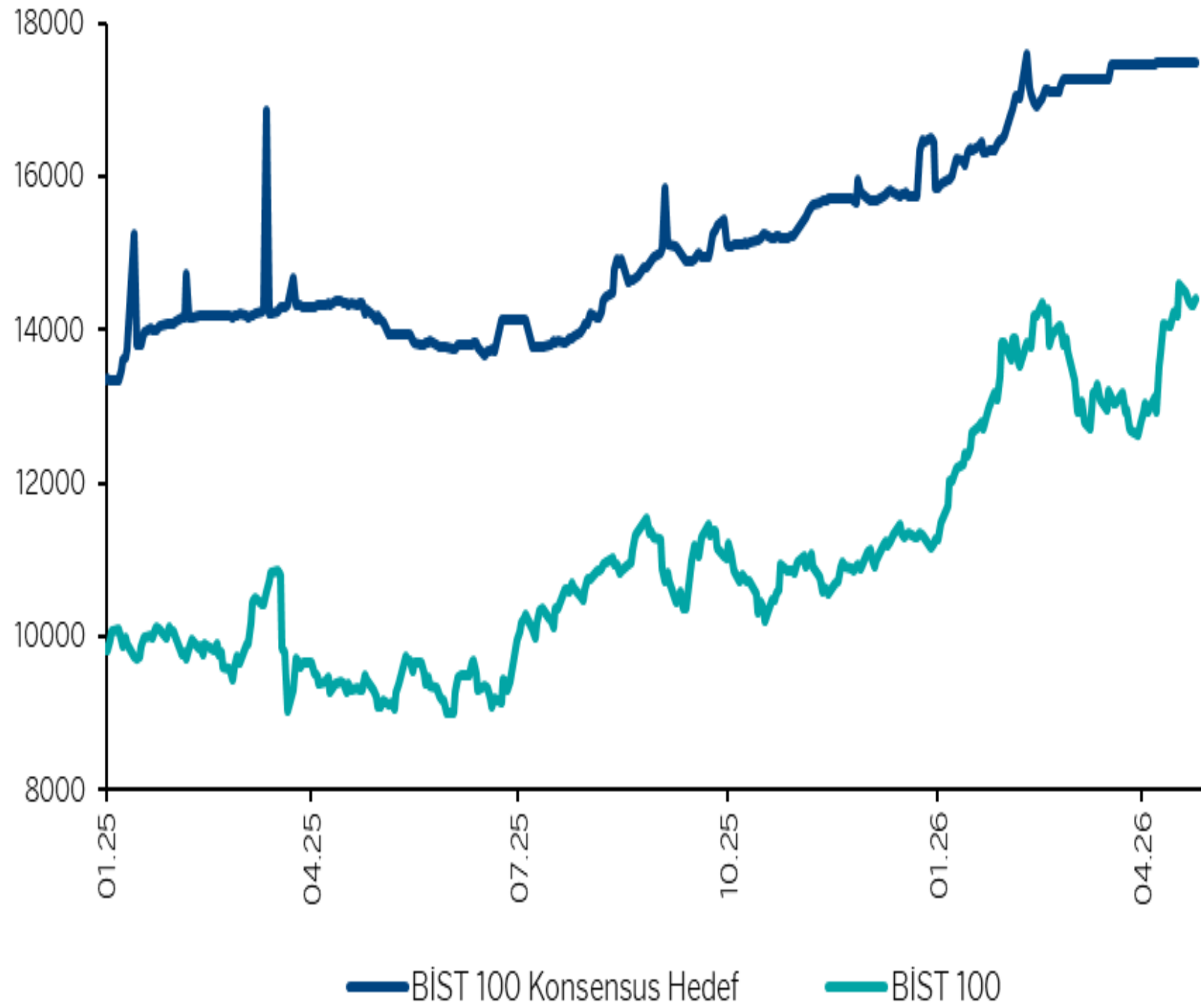
(CDS – bp , Son 4 Ay)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

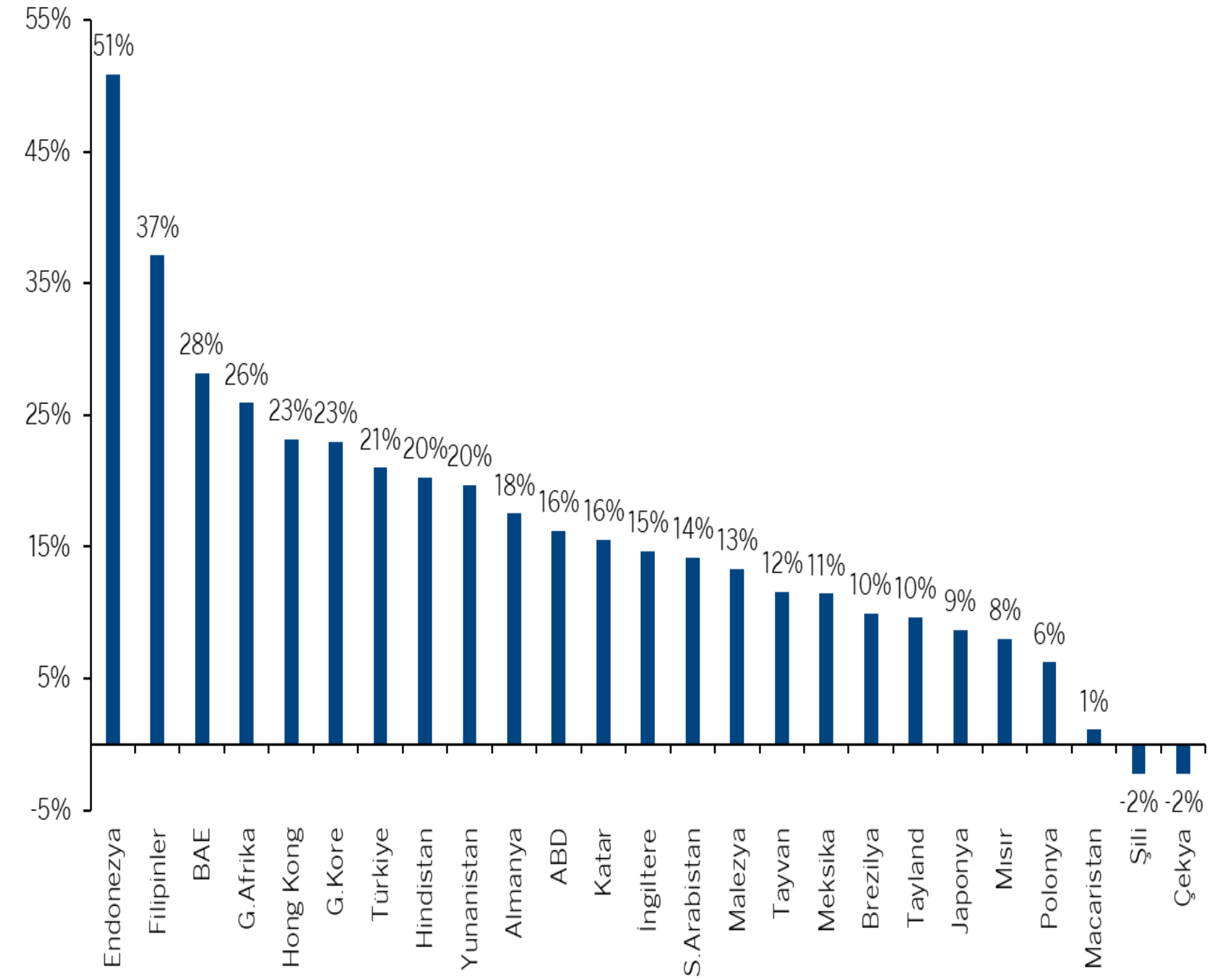
- Global risk iştahındaki eğilim gelişen ülke CDS'lerine net şekilde yansıyor. Gelişen ülke ortalama CDS göstergesi yıl içi en yüksek 206bp'ı test ederken, Cuma kapanışı 160 bp olarak gerçekleşti.
- 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i Körfez kaynaklı artan tansiyon ardından 328bp'ı test ederken, son kapanış 239 bp seviyesinde bulunuyor. (2025 yılından bu yana test edilen düşük seviye 202 bp, en yüksek seviye 381 bp)

ARACI KURUMLAR KONSENSÜS BİST 100 BEKLENTİSİ



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

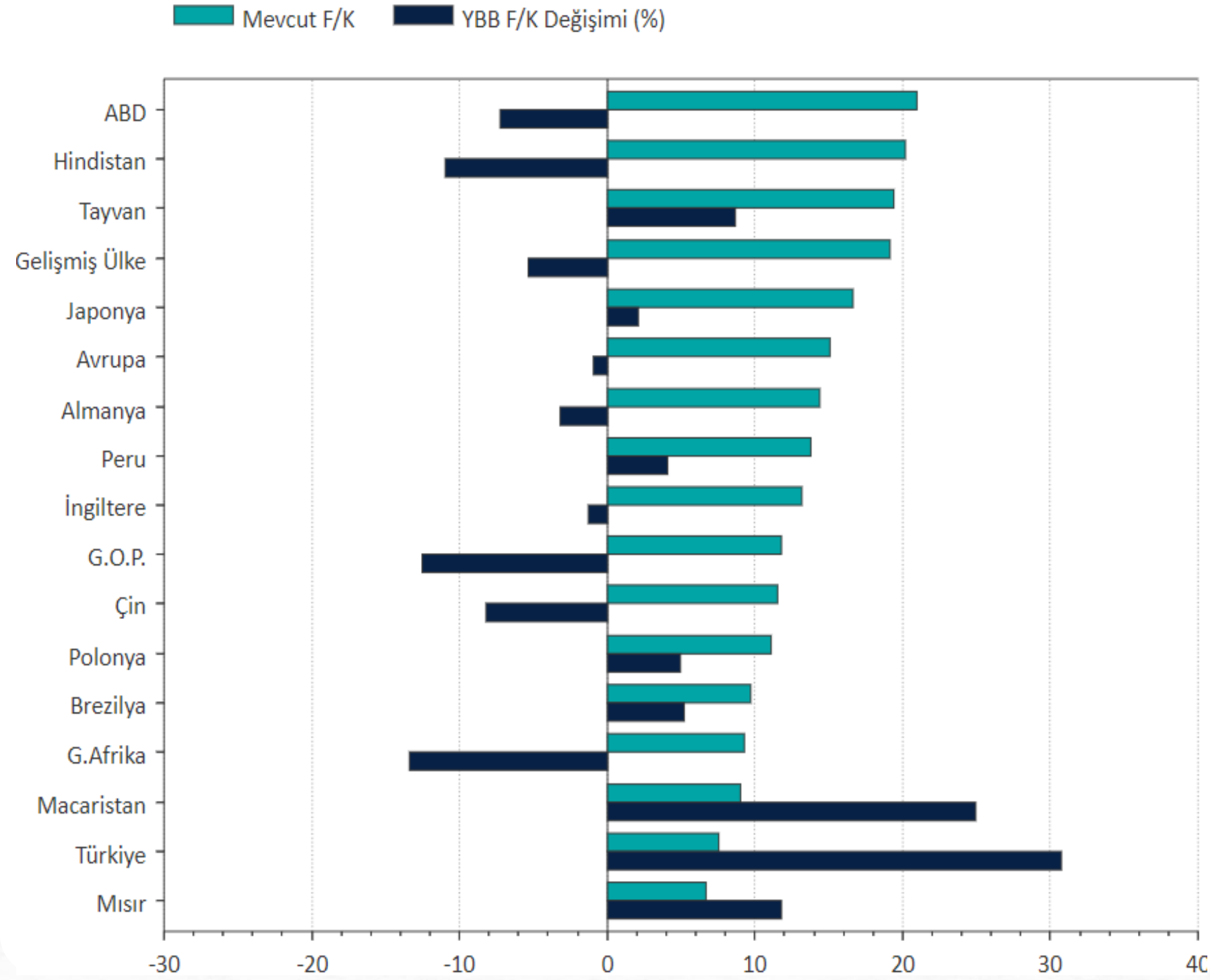
ARACI KURUM KONSENSÜS ÜLKE ENDEKS BEKLENTİLERİ (%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

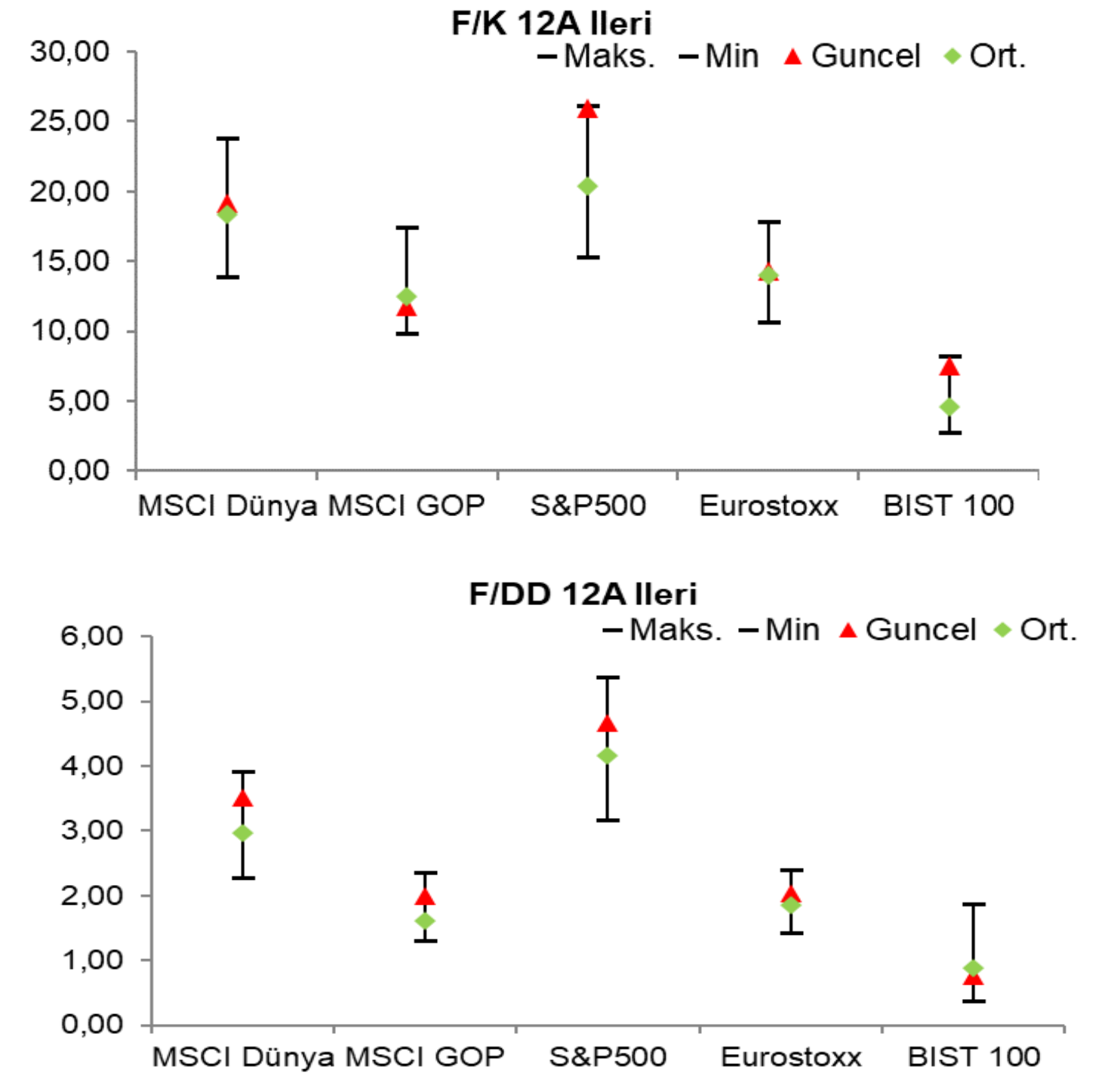
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 17.000-17.500 aralığında yer alırken, mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre “%18-%21” aralığında (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor.
- Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel “%58 iskontolu”, en düşük potansiyel “%9 primli” olarak gerçekleşti.

SEÇİLMİŞ ÜLKELER FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI VE F/K ÇARPANI DEĞİŞİMİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

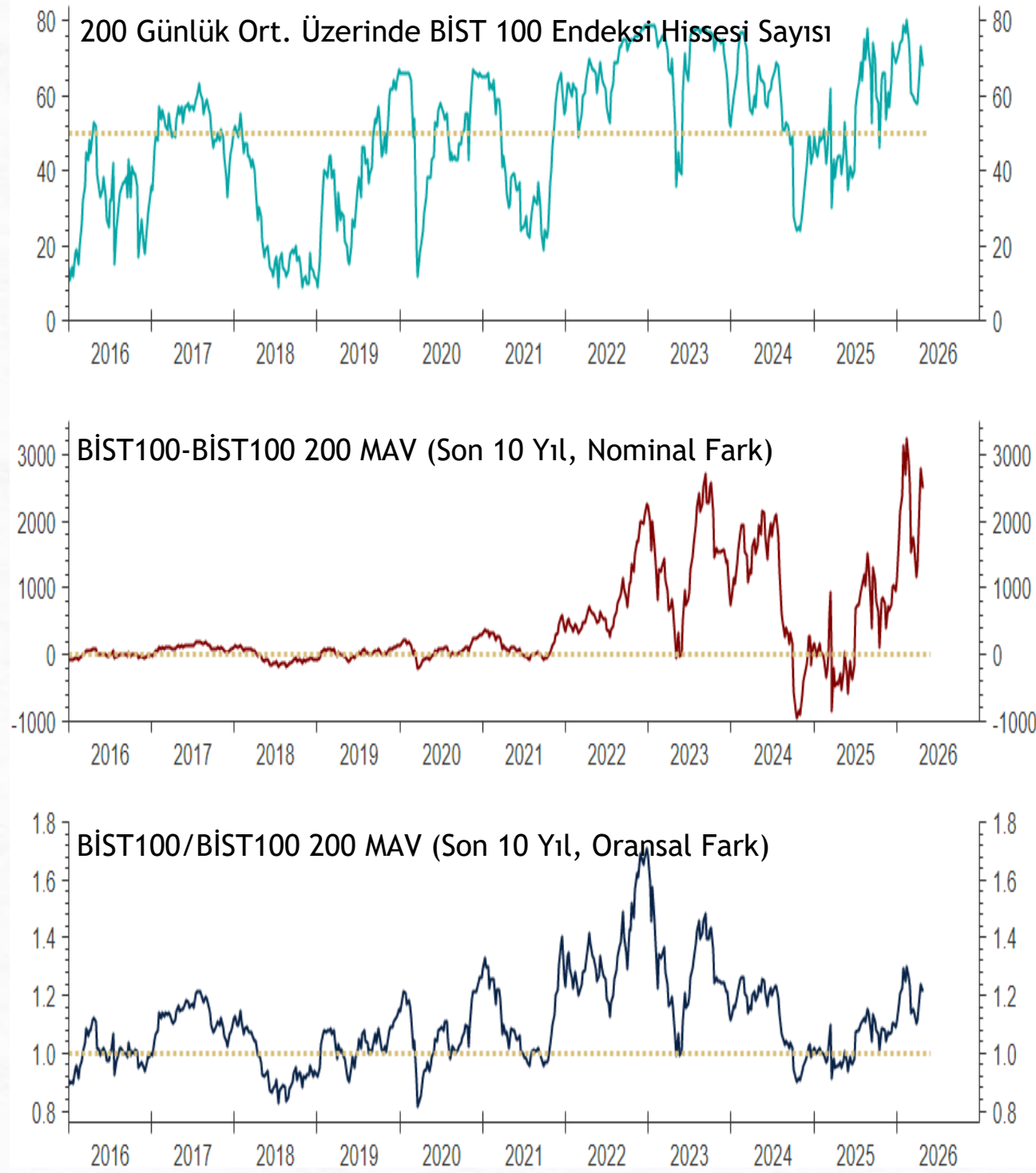
SEÇİLMİŞ PİYASALAR F/K ve F/DD ÇARPANLARI



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- **MSCI Türkiye endeksi Fiyat/Kazanç çarpanı, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %32 ıskontolu işlem görüyor.**
- **2026 yılında Macaristan, Türkiye, Brezilya, Peru, Mısır gibi piyasalar F/K çarpanlarını yükselten piyasalar konumunda.**

BİST 100 ENDEKSİ VE 200 GÜNLÜK ORTALAMA



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

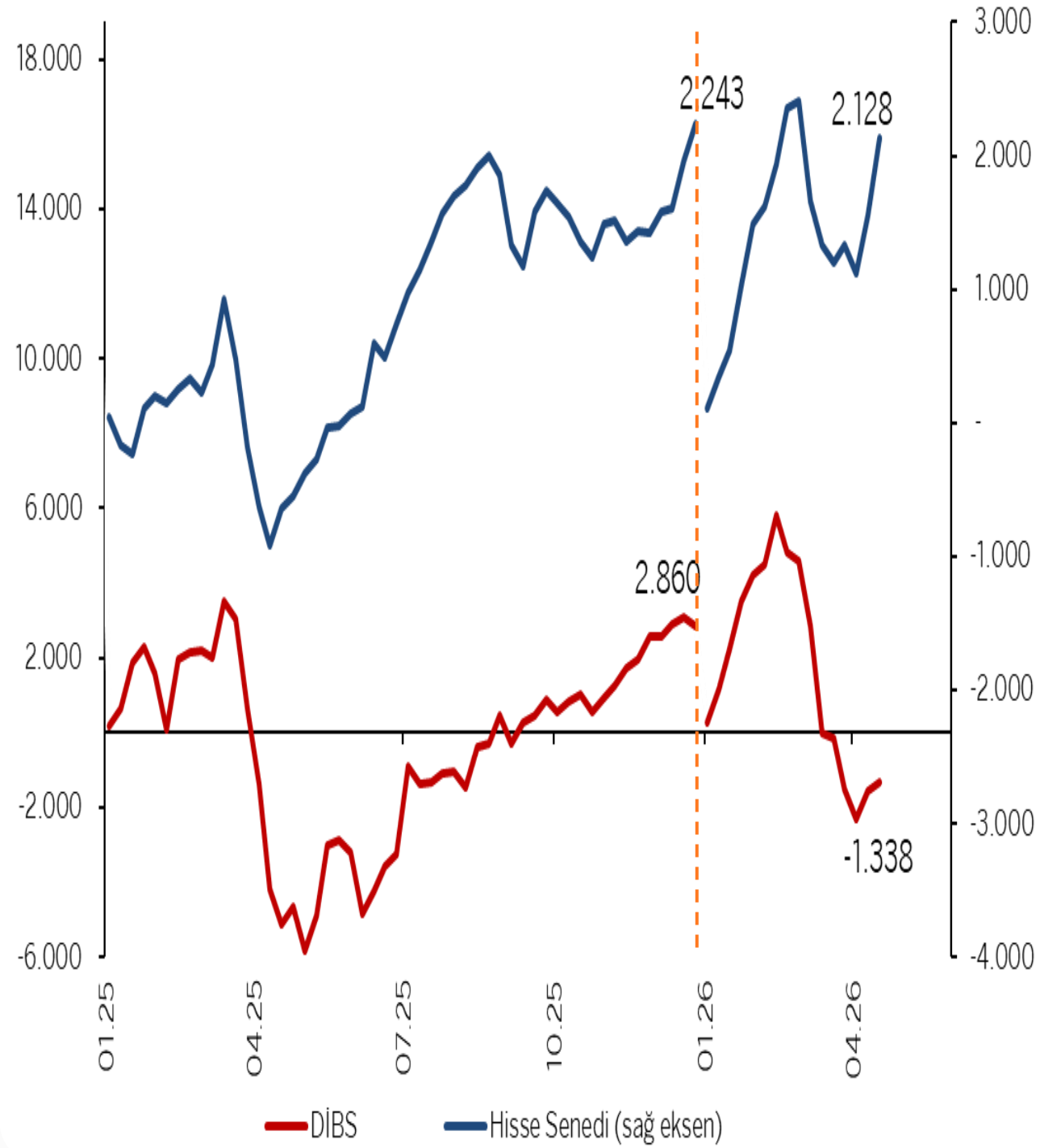
BİST 100 (ABD\$, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı **68**. Son bir yılda en düşük 32, en yüksek 80 seviyesi test edildi. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark bu yıl 3242 puan ile rekor kırılmıştı; Cuma günü bu fark **2503** puanda kapattı. Oransal anlamda ise BİST 100 endeksi ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark **%21** seviyesinde.
- BİST 100 endeksinde, TL bazında tarihi zirvenin 14.616 ile yenilenmesi sonrasında dalgalı eğilim ön planda. Kısa vadeli görünümde 14.200-14.000 destek, 14.600-14.650 direnç seviyeleri takip edilebilir.

YABANCI YATIRIMCI HİSSE & TAHVİL İŞLEMLERİ (Milyon USD)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BAKİYELİ YERLİ YATIRIMCI SAYISI



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

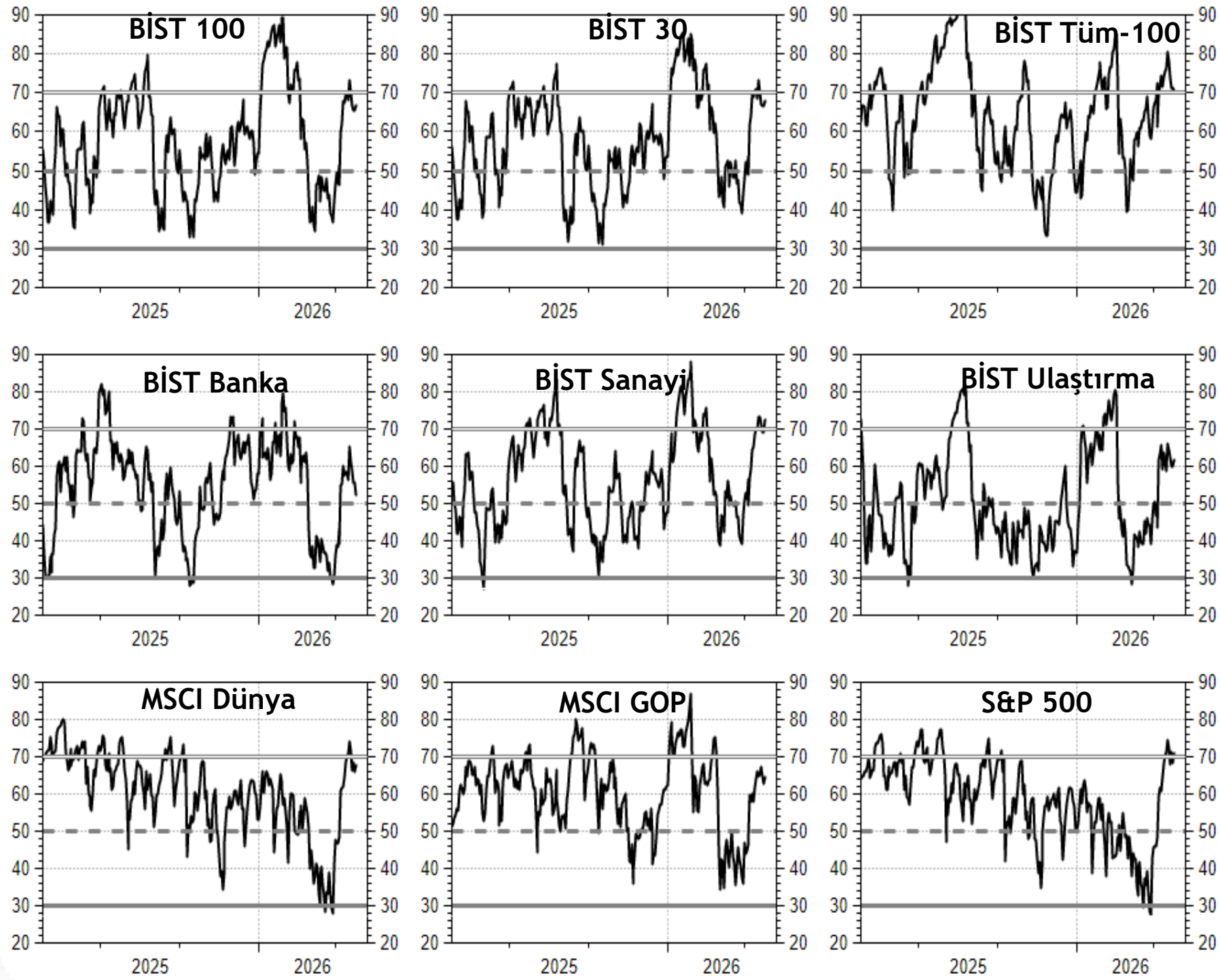
BİST'TE YABANCI YATIRIMCI ORANI¹



Kaynak : Rasyonet, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

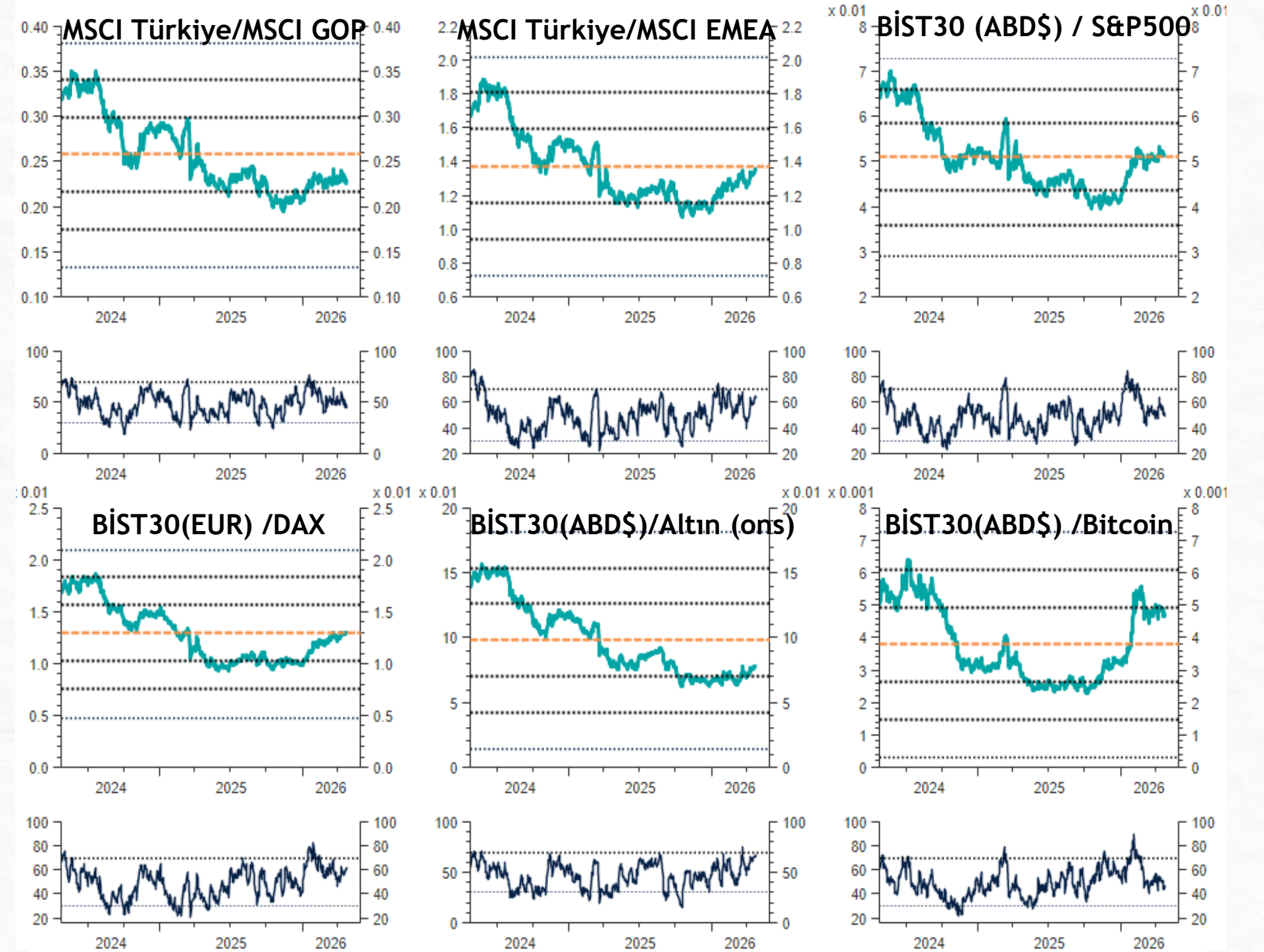
- **Yabancı yatırımcılar 2026 yılında net 1.33 milyar\$ DİBS satışı, 2.12 milyar\$'lık hisse alışı gerçekleştirdi.**
- **Hisse piyasasında bakiyeli yerli yatırımcı sayısında önemi bir değişim gözlenmezken, yabancı yatırımcı oranı 5 yıllık ortlamasında bulunuyor.**
- **¹Yabancı yatırımcı oranı QNBTR, GARAN, QNBFK, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.**

RSI GÖSTERGELERİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ENDEKSLERE KARŞI BİST (Rölatif)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

- Geçtiğimiz hafta aşırı alım bölgesine girdiğini belirttiğimiz BİST Tüm-100 endeksi haftalık bazda %1.6 gerileyerek aşırı alım bölgede kalmaya devam etse de, teknik anlamda riskleri sınırlı oranda düşürdü.
- Teknik görünümde aşırı alım bölgesine yaklaşan BİST 100, BİST 30, BİST Smaı, MSCI Dünya, S&P 500 endekslerinde geçtiğimiz hafta sınırlı düzeltmeler gördük.

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 Yayınlanan 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 dayanılarak 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 sunduğumuz 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

