



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

ABD ve Çin Tukidides tuzağında

Dünya borsalarında dipten döne çabası kısa sürdü. Başkan Trump'ın geri adım atmayan Çin'e gümrük vergilerini %104'e yükseltmesi üzerine ABD, Avrupa vadelileri ve Asya borsalarında sert satışlar ile güne başlıyoruz. ABD vadelileri dün gün içi gördüğü en yüksek seviyeye göre %7 aşağıda işlem görüyor. Asya borsaları Japonya ve Tayvan öncülüğünde satış dalgasına katılıyor. Dün %13 gerileyen Çin hisselerinde bugün ilave tepki yok. ABD ile birlikte toparlanan Avrupa borsalarında kararın etkisini bugün göreceğiz.

Geçmiş riskten kaçış dönemlerinin tersine ABD tahvillerinde ve dolarda sert satış görüyoruz. 10 yıllık tahvil faizinde son üç günde yükseliş 40 puanı geçti. Yükselişin gerekçesini ABD Çin kavgasına bağlayan yorumlar görüyoruz. Altın ve yen geleneği bozmadan emin liman yatırım aracı olarak öne çıkıyor.

Borsa İstanbul ABD piyasasında toparlanma ile birlikte dün günü sınırlı bir yükselişle 9.400 desteğinin üzerinde kapattı. Aselsan, Bim, Ereğli, Koç Holding, Turkcell gibi az sayıda hissenin öncülüğündeki yükselişe bankalar katılmadı. Kamunun alıma gelmediği günde piyasanın sınırlı da olsa toparlanması olumlu bir gelişme. Ancak işlem hacminin gerilemesi teknik olarak zayıf bir sinyal.

ABD, Avrupa vadelileri ve Asya borsalarının seyri Borsa İstanbul'da sert satıcı bir açılışa işaret ediyor. ABD ve Avrupa'nın Tukidides tuzağına düştüğü bir ortamda Avrupa piyasaları ile birlikte Borsa İstanbul'da payına düşeni alacaktır. Net rezervlerde 35 milyara yaklaşan gerileme, CDS seviyesindeki artış uzun sürecek bir şok karşısında Türkiye varlıklarının kırılganlığını artırıyor. Buna karşın, petrol fiyatlarındaki gerileme bizi olumlu etkileyecek bir pozitif şok. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 9,300 ve 9.560.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri		
	BIST-100		Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
	Kapanış	9,477	131,810	36.27	1001	268	47.27	32.80	37.9984	41.5569	39.7350	2025	0.47%
	1 Gün Δ	▲ 0.7%	▼ -24.5%	-0.1 bps ▼	-7.9% ▲	0%	27 bps	0.0 bps ▢	0.0% ▼	-0.4% ▲	0.1%	2026	0.28%
	1AylıkΔ	▼ -9.8%	▼ -25.5%	-0.9 bps ▼	-11% ▼	-17%	996 bps	5 bps ▲	4.4% ▼	-0.4% ▼	-0.2%	2027	0.17%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
En İyi 5 (%)			AHGAZ		8% TTKOM		7% GRTHO		5% CWENE		5% BSOKE		4%
En Kötü 5 (%)			SKBNK		-4% TUPRS		-3% TTRAK		-2% BRYAT		-2% KOZAL		-2%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)			THYAO		8783 YKBNK		6313 AKBNK		5518 TKFEN		4236 ISCTR		4212

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**EKOS**

Şirket, Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. tarafından düzenlenen CS25000067 numaralı Gazlı Hücre Ve Köşk Çerçeve Alt Alımı ihalesinde, 1.570.000 dolar tutarındaki teklifi ile en avantajlı teklif sahibi olarak birinci sırada yer aldığını ve sözleşme bedelinin güncel kurla toplam 59.662.198 TL (TCMB alış kuru alınmıştır) olduğunu duyurdu.

TRILC

Şirket, Devlet Malzeme Ofisi Genel Müdürlüğü E I Nolu İhale Şube Müdürlüğü 4 Nolu Satınalma Daire Başkanlığı tarafından açılan Sağlık Market Alım İhalesinin Turkfleks markası ile (239.729.210 KDV hariç) tutarla ortaklığı uhdesinde kaldığını duyurdu.

Şirket ayrıca, Devlet Malzeme Ofisi Genel Müdürlüğü E I Nolu İhale Şube Müdürlüğü 4 Nolu Satınalma Daire Başkanlığı tarafından açılan Sağlık Market Alım İhalesi Turkfleks ve Nakout markaları ile 23.654.097 (KDV hariç) tutarla ortaklığı uhdesinde kaldığını açıkladı.

CGCAM

Şirket, CW Enerji Mühendislik Tic. ve Sanayi A.Ş.'den 309.924.853 TL tutarında bifacial panel cam siparişi alındığını duyurdu.

ERCB

Şirket, Afşin-Elbistan A ve B Termik Üretim Santralleri, Soğutma Suyu, Enerji Nakil Hatları ve Ulaşım Yolu Yapılması işi kapsamında güncel kurla yaklaşık 464 milyon TL karşılığı (dolar bazında) boru üretim ve tedariki sağlamak üzere sözleşme imzaladığını duyurdu.



Emlak Konut GYO

Kapanış (TL) : 12.92 - Hedef Fiyat (TL) : 23.56 - Piyasa Deg.(TL) : 49096 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 88.12

EKGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 82.34 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr



Emlak Konut GYO: Arsa Alımı

Emlak Konut GYO, İstanbul'un Esenler İlçesi Atışalanı Mahallesi'nde yer alan 75.273 m² büyüklüğündeki arsanın satın alma işlemini tamamladığını duyurdu. İşlem, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı Kentsel Dönüşüm Müdürlüğü ile imzalanan protokol kapsamında toplam 2.898mn TL (KDV hariç) bedel karşılığında gerçekleştirildi. Satın alınan arazi, şirketin toplam arazi stokunun yaklaşık %6'sını temsil etmektedir.

Gen İlaç 2024 Analist Toplantısı Notları

Genel Strateji ve Yapı

- 2014'ten beri en hızlı büyüyen ilaç şirketlerinden biri.
- Nadir hastalıklar odaklı iş modeli; NPP ürünler ve ruhsatlı ithal ilaçlar öne çıkıyor.
- Azerbaycan'daki üretim tesisi yatırımı ilerledi; bölgesel "hub" olma hedefleniyor.

2024 Yılı Finansal Performans (TMS 29 Hariç)

- Satışlar: 12,9 milyar TL gerçekleşti (Hedef: >11 milyar TL, gerçekleştirme oranı: %117).
- Brüt Kâr: 2,68 milyar TL (Hedef: >3,5 milyar TL, gerçekleştirme oranı: %77).(Maliyetlerdeki beklenmeyen artış ve SGK pazarlık süreci nedeniyle hedefin altında kaldı.)
- Esas Faaliyet Kârı: 1,07 milyar TL (Hedef: >2 milyar TL, gerçekleştirme oranı: %53).
- FAVÖK: 1,35 milyar TL (Hedef: >2,2 milyar TL, gerçekleştirme oranı: %62).
- Kâr Marjları:
 - o Brüt Kar Marjı: %20,8 (Hedef: %25)
 - o Esas Faaliyet Kar Marjı: %8,3 (Hedef: %17)
 - o FAVÖK Marjı: %10,5 (Hedef: %18)

Satış ve İhracat Performansı (2024)

- İthal Ruhsatlı ilaç satışlarında %42 artış.
- Üretim Ruhsatlı ilaç satışlarında %140 artış.
- NPP ilaç satışlarında %179 artış.
- Toplam kutu satışı 4,09 milyon adet (%17 artış).
- NPP (Hasta Adına İlaç Temin) ilaç satışlarında kutu bazında %73 büyüme.

Galata Wind Enerji

Kapanış (TL) : 25.58 - Hedef Fiyat (TL) : 55.53 - Piyasa Deg.(TL) : 13813 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.73

GWIND TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 117.08 Analist: agurleyen@isyatirim.com.tr



GWIND İtalya Yatırımı

Galata Wind Energy Global B.V., yurtdışı yenilenebilir enerji yatırımları kapsamında İtalya'da bulunan Montescaglioso 1 S.r.l. (Palmori Projesi) ve Ferrandina 14 S.r.l. (Troia Projesi) şirketlerinin hisselerini satın almak üzere 8 Nisan 2025'te Satıcılar ile bir Hisse Alım Sözleşmesi imzaladı. Sözleşme, belirlenen koşulların sağlanması halinde pay devri ve kapanış işlemlerinin tamamlanmasını öngörmekte. Projelerin mevcut kurulu gücü hakkında detay belirtilmedi. Sınırlı olumlu.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,