



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Piyasalarda vergi erteleme coşkusu...

Başkan Trump'ın Çin dışındaki ülkelere vergiyi 90 gün boyunca %10 ile sınırlaması üzerine ABD hisselerinde %10'a yaklaşan yükseliş ile güne başlıyoruz. 2008 küresel krizi sonrası en güçlü, tüm tarihteki dokuzuncu en sert tepki alışı ile karşı karşıyayız. Yarı iletkenler %18, döngüsel hisseler %15, muhteşem yedi hisseleri %15 artış ile 2 Nisan sonrasındaki kayıplarının önemli kısmını geri aldı.

Wall Street'teki coşkulu havayı arkasına alan Japonya %8, Avrupa %7, Güney Kore %6 artış ile yükselişe katılıyor. Başkan Trump'ın karşılıklı restleşme sonucu Çin'e gümrük vergilerini %125'e artırması nedeniyle Çin ve Hong Kong hisseleri yükselişe görece sınırlı katılıyor. Tahvil ve altın piyasalarındaki fiyatlamalar hisse senedi piyasasına göre daha sınırlı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi bu sabah 5 baz puan gerilemesine rağmen halen 2 Nisan tarihine göre 28 baz puan yukarıda. Altın fiyatları küresel risk iştahındaki iyileşmeden bağımsız olarak Nisan zirvesine doğru yükseliyor.

Başkan Trump'ın attığı adımlar gerçek güç savaşının ABD ve Çin arasında olduğu görüşümüz ile tutarlı. Çin dışındaki ülkeler ABD'ye uyguladıkları vergileri indirdiği ve Çin'e karşı uyguladıkları vergileri artırdıkları oranda ABD'nin vergi artışına karşı korunabilecekler. Tahvil ve altın piyasalarında ABD – Çin kavgası ana belirleyicilerden birisi olmaya devam edecek.

ABD ve Avrupa piyasaları Borsa İstanbul'da güçlü bir açılışa işaret ediyor. Küresel satış dalgasında kamu müdahalesi sayesinde çok fazla düşmediğimiz için tepkinin %5 civarında olmasını bekliyoruz. Küresel risk iştahındaki iyileşme rezervlerin sert gerilediği bir ortamda Türkiye'yi destekler. Banka, beyaz eşya, cam, otomotiv gibi döngüsel hisseler, Koç Holding, Sabancı Holding gibi son dönemde çok değer kaybeden hisseler yükselişte öncü rol oynar. Gıda perakendesi, havacılık, Enka gibi son dönemde görece az değer kaybeden hisselerde tepki daha az olur. Arçelik ve Enerjisa haberlerine özel bir tepki beklemiyoruz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 9.250 ve 9.560.

Teknik bültende Koç Holding ve Şişecam hisselerini öne çıkarıyor.

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	9,276	144,759	36.02	1003	270	47.39	33.01	38.0010	41.9465	39.9919	2025	0.46%
	1 Gün Δ	▼ -2.1% ▲	9.8%	-0.3 bps ▲	0.1% ▲	1%	12 bps	0.0 bps ▲	0.0% ▲	0.9% ▼	-0.6%	2026	0.27%
	1AylıkΔ	▼ -11.0% ▼	-9.7%	-1.2 bps ▼	-11% ▼	-17%	1035 bps	5 bps ▲	4.1% ▲	0.9% ▼	-0.5%	2027	0.16%
	BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
	En İyi 5 (%)		PASEU		5% CWENE		4% GRTHO		4% ENKAI		3% KONYA		2%
	En Kötü 5 (%)		TKFEN		-6% ISCTR		-5% MAGEN		-5% AVPGY		-5% KRDMMD		-4%
	Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)		THYAO		9999 AKBNK		6087 YKBNK		5308 ISCTR		4995 ASELS		4323

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**CANTE**

Şirket, Çan 2 grubu, termik baz yük enerji üretim kapasitesini yenilenebilir enerji ağırlıklı bir yapıya dönüştürmek amacıyla 09.04.2025 tarihinde yönetim kurulu kararı aldığını, bu karar doğrultusunda, başta güneş enerjisi olmak üzere yenilenebilir enerji yatırımları değerlendirileceğini duyurdu.

CVKMD

Şirket, küresel emtia şirketi Trafigura Pte. Ltd. ("Trafigura") ile arasında krom cevheri satışına yönelik off-take (ön alım) anlaşması yapıldığını, bu anlaşma kapsamında, Nisan-Mayıs 2025 aylarında yapılacak krom cevheri teslimatları karşılığında 9,6 milyon Dolar tutarında ön ödeme sağlanacağını, Krom cevherinin nihai satış fiyatı, piyasa endekslerine göre belirleneceğini, ön ödeme tutarını aşan üretim değerine ilişkin tahsilatlar ise ürün teslimatları gerçekleştikçe Şirket tarafından ayrıca yapılacağını duyurdu.

Ayrıca, Krom sektöründe CVK Madencilik ile Trafigura arasında kurulan bu stratejik işbirliği, Şirket operasyonel kapasitesine ve büyüme potansiyeline duyulan uluslararası güvenin bir göstergesi olduğunu, aynı zamanda CVK Madencilik'in pazarlama ve ihracat portföyünü güçlendireceğini açıklamasına ekledi.

Arçelik

Kapanış (TL) : 135.1 - Hedef Fiyat (TL) : 246.01 - Piyasa Deg.(TL) : 91291 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 11.24

ARCLK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 82.09 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

**Arçelik'ten İtalya operasyonlarına ilişkin dönüşüm planında güncellemeye gitti.**

Arçelik, İtalya'daki operasyonlarının verimliliğini ve sürdürülebilirliğini artırmayı hedefleyen uzun vadeli dönüşüm planında bazı güncellemeler yapmıştır. Bu doğrultuda, sendikalar ve ilgili otoritelerle sürdürülen görüşmeler sonucunda, çalışan temsilcilerinin onayına sunulmak üzere bir sözleşme taslağı hazırlanmıştır. Gerekli kurumsal ve resmi onayların tamamlanmasının ardından, söz konusu sözleşmenin imzalanması öngörülmektedir.

Güncellenen plan kapsamında; Cassinetta, Melano ve Comunanza tesislerinde üretim faaliyetlerinin devam etmesi, Carinara tesisinin ise yedek parça ve yenileme süreçleri için merkez olarak faaliyet göstermeyi sürdürmesi kararlaştırılmıştır. Siena tesisinde endüstriyel dönüşüm süreci devam ettirilecek olup, bu süreçte ilerleme kaydedilememesi durumunda, ilgili kira ve çalışan sözleşmelerinin 2027 yılı sonuna kadar yürürlükte kalması planlanmaktadır. Hatırlanacağı üzere, önceki açıklamalarda Comunanza ve Siena tesislerinin 2025 yılı sonunda kapatılması, Cassinetta tesisinde ise küçülmeye gidilmesi öngörülmüştü.

Arçelik, bu doğrultuda daha önce açıklanan rakama paralel olarak, 2025–2027 yılları arasında İtalya'da toplam 300 milyon Euro tutarında yatırım yapmayı planlamaktadır. Bu yatırım; şirketin stratejik hedefleri doğrultusunda operasyonel giderleri ve iş sürekliliğini destekleyecek şekilde planlanmaktadır.

Daha önce yaklaşık 2.000 olarak açıklanan ve dönüşüm sürecinden etkilenmesi beklenen çalışan sayısı, yapılan güncelleme ile 1.284'e düşürülmüştür. Etkilenecek çalışanlar için Arçelik tarafından destek ve teşvik programları uygulanacak olup, bu kapsamda gerekli karşılıklar 2024 yıl sonu finansal tablolarda halihazırda ayrıldığından, ilave bir karşılık ihtiyacı bulunmamaktadır.

Ayrıca, çalışanlara sağlanacak hakların bir kısmının sosyal ve kamusal destekler aracılığıyla karşılanması planlanmakta; sözleşmenin geçerliliği ise bu desteklerin ilgili otoriteler tarafından onaylanmasına bağlıdır. Planın uygulanması ve yatırımlara ilişkin gelişmelerin, taraflar arasında düzenli aralıklarla yapılacak değerlendirmelerle takip edilmesi öngörülmektedir. Nötr.

Enerjisa Enerji

Kapanış (TL) : 61.5 - Hedef Fiyat (TL) : 122.88 - Piyasa Deg.(TL) : 72636 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 8.27

ENJSA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 99.81 Analist: agurleyen@isyatirim.com.tr

**Enerjisa Toplayıcılık Lisansı**

Enerjisa, EPDK'dan toplayıcılık faaliyetlerini yürütmek adına 20 yıl süreyle geçerli toplayıcılık lisansı aldığını duyurdu. Nötr.

TAV Holding

Kapanış (TL) : 243.4 - Hedef Fiyat (TL) : 391.5 - Piyasa Deg.(TL) : 88423 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 20.83

TAVHL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 60.85 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Toplam yolcu sayısı Mart'da değişiklik göstermedi**

TAV Havalimanları toplam yolcu sayısı Mart ayında yıllık bazda fazla değişiklik göstermeyerek 5.84 milyona ulaşırken, 1Ç25 kümülatif yolcu sayısını yıllık bazda %4 artışla 17.81 milyona taşıdı. Mart ayında Paskalya takvimi ve Ramazan ayı yolcu trafiğini baskıladı. Mart ayında, dış hat yolcu sayısı %5 düşerken, iç hat yolcu sayısı yıllık %4 artış gösterdi. 1Ç25'de ise dış hat ve iç hat yolcu trafiği yıllık bazda sırasıyla %5 ve %4 büyümeye gösterdi.

Türk Hava Yolları

Kapanış (TL) : 306 - Hedef Fiyat (TL) : 575 - Piyasa Deg.(TL) : 422280 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 293.55

THYAO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 87.91 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Mart ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda çok fazla değişmedi**

THY'nin Mart ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda hemen hemen sabit kalarak 6.16 milyon olarak gerçekleşirken, 1Ç25 kümülatif rakamı %2.3 artışla 18.91 milyona taşıdı. Mart ayında toplam kapasite yıllık %4.5 artarken, Ramazan ve Paskalya takviminin etkisiyle yolcu doluluk oranı yıllık 2.3 yüzde puan düştü. Mart ayında iç hat yolcu sayısı %1.2 gerilerken, dış hat yolcu sayısı %1.1 arttı. Kargo hacmi Mart ayında sadece %0.7 artarken, 1Ç25 kümülatif rakamı yıllık %0.2 artışla 478 bin tona taşıdı.

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,