

Günlük Piyasa Özeti

28 Nisan 2025
(09:33)

Piyasa Verileri

Yurt İçi	Son Değer	Değişim (%)		Yurt Dışı	Son Değer	Değişim (%)	
		Günlük	YBB			Günlük	YBB
BIST-100	9432.55	-0.61	-4.05	S&P 500	5525.21	0.74	-6.06
BIST-30	10280.10	-0.82	-4.43	Nasdaq 100	17382.94	1.26	-9.98
\$/TL	38.43	0.02	8.63	Dow	40113.50	0.05	-5.71
€/TL	43.75	0.21	19.29	Dax	22242.45	0.81	11.72
Aktif Tahvil	47.29	1.22	16.59	FTSE 100	8415.25	0.09	2.96
Uzun Tahvil	34.73	1.14	20.67	Nikkei 225	35854.08	0.42	-10.13
Altın Ons	3293.57	-0.77	25.55	Ham Petrol	63.13	0.31	-11.77

Günlük Ajanda

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
28.04.2025	00:00	Türkiye	GARAN 1Ç25 Kar Açıklaması GY: -, Piyasa Beklentisi: 23,246mn TL			
28.04.2025	00:00	Türkiye	THYAO 1Ç25 Kar Açıklaması GY: -544mn TL, Piyasa Beklentisi: 280mn TL			
28.04.2025	00:00	Türkiye	LILAK 1Ç25 Kar Açıklaması GY: -, Piyasa Beklentisi: -			
28.04.2025	00:00	Türkiye	TOASO 1Ç25 Kar Açıklaması GY: -13mn TL, Piyasa Beklentisi: -153mn TL			
28.04.2025	00:00	Türkiye	OTKAR 1Ç25 Kar Açıklaması GY: -, Piyasa Beklentisi: -362mn TL			
28.04.2025	00:00	Türkiye	BIGCH 1Ç25 Kar Açıklaması GY: -, Piyasa Beklentisi: -			
28.04.2025	00:00	Türkiye	AKGRT 1Ç25 Kar Açıklaması GY: -, Piyasa Beklentisi: -			

Bu Raporda;

[Yurt içi yatırım danışmanlığı bültenine ulaşmak için tıklayınız.](#)[Ekonomi ve politika haberleri için tıklayınız.](#)[Sektör ve şirket haberleri için tıklayınız.](#)

Linkler

Yurt içi Piyasalar

Tavsiye Listesi

Temettü Takvimi

Haftalık Veri Akışı

Model Portföy

Eurobond Bülteni

Yurt Dışı Piyasalar

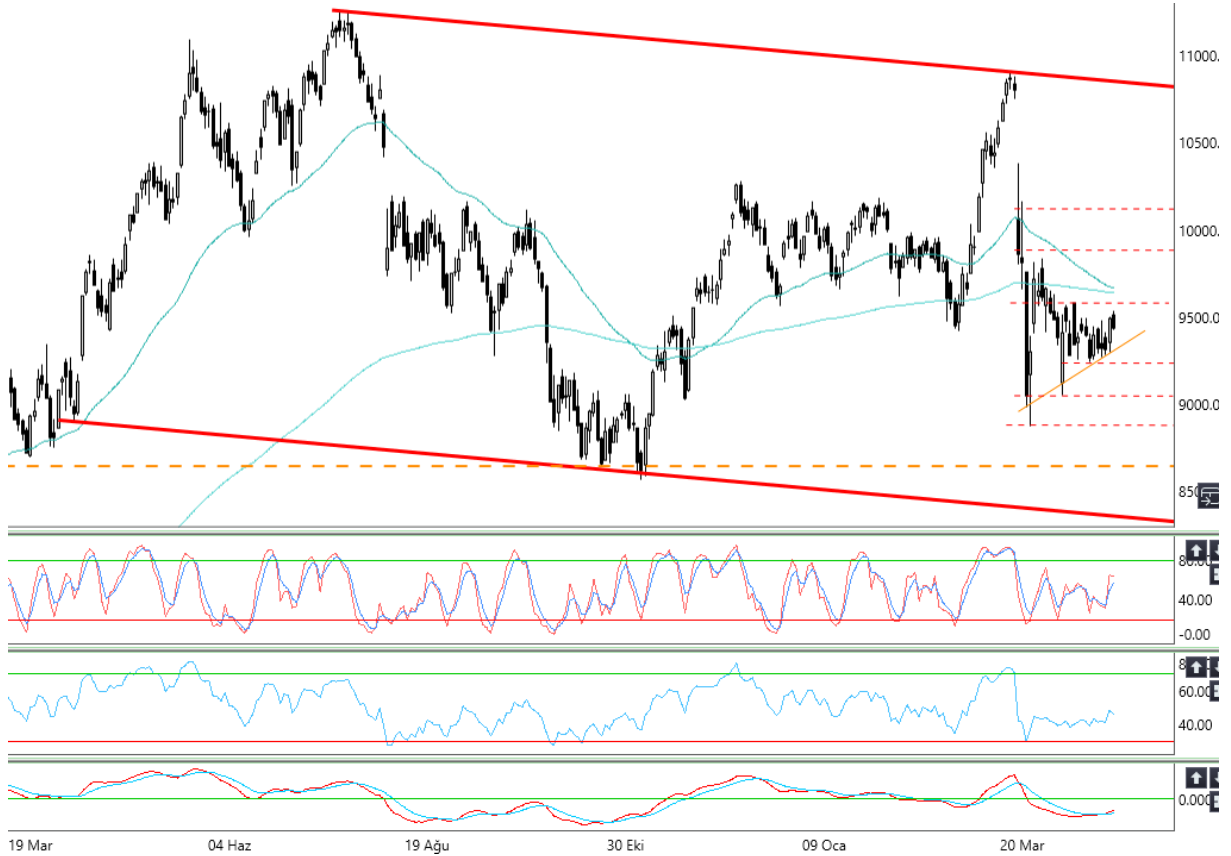
Model Portföy

Destek-Direnç Listesi

Trade Önerileri

Yurt İçi Piyasalara Bakış

BİST - Global tarafta gümrük vergileri ve jeopolitik risklere ilişkin haber akışı, yurt içinde 1.çeyrek finansalları ve enflasyona ilişkin beklentiler takip ediliyor. Nisan ayının son işlem haftasına girilirken MSCI Gelişmekte Olan Avrupa, Altın (ons), EURUSD, MSCI Latin Amerika olumlu ayrıışan piyasalar konumunda. Jeopolitik riskler başlığı altında Rusya-Ukrayna arasında barış umudu da iyimserliğe katkı sağlarken, Pakistan-Hindistan arasında artan gerilim, gelişmelerin takibini gerektiriyor. Gümrük vergileri konusunda ABD'nin söylem değişikliği küresel risk iştahını desteklese de, yeni haftaya başlarken sınırlı kar satışları öne çıkmakta. 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 başlıklarıdır. Cuma günü S&P, Türkiye'ye yönelik kredi not ve görünümünde değişikliğe gitmedi. Beklenti paralelindeki bu aksiyonu TL varlıklar adına nötr olarak değerlendiriyoruz. BİST100 endeksi TL bazlı teknik görünümde haftalık bazda 9.250 destek, 9.600-9.700 direnç aralığının ön planda kalmasını beklemekteyiz. 250\$ (~TL9.650) bölgesi üzerinde toparlanmanın sağlanmadığı görünümde dalgalı eğilim gündemde kalabilir.

BİST100 (Günlük, TL)

ViOP Endeks30 – S&P sürpriz yapmadı, bilançolar beklentileri karşılamaya çalışıyor, 11.000 üzerinde momentum için beklemeye devam .. Haziran vade Endeks30'da, geride bıraktığımız haftanın finalinde, gün içi kapanış 10.829 seviyesinde olurken, akşam seansında 10.810 seviyesinden gerçekleşti. Yeni hafta global piyasalar anlamında sınırlı iyimserlikle başlıyor. Tarife görüşmelerinde Çin tarafı, ABD tarafından yapılan müzakerelerin devam ettiği açıklamalarını bir kez daha yalanladı. İçerideki geçtiğimiz haftanın kapanışındaki ana konulardan olan S&P'nin Türkiye'nin kredi notunda ve görünümünde negatif anlamda bir değişiklik yapmaması, son dönemde ekonomi yönetimin yoğun şekilde sürdürdüğü görüşme trafiğinin sonucu gibi görünüyor. Bilançolar gelmeye devam ederken, BIST30 Haziran vadeli, 10.900 seviyesine doğru yakalamaya çalıştığı ivmenin ardından yine sınırlı da olsa momentum kaybederek 10.810 seviyesinden kapanış yaptı. Endekste, 11.000 üzerinde kalınabildiği sürece yön arayışı yukarı doğru devam edebilir. Haftanın ilk işlem gününe, 10.800 çevresinde, sınırlı pozitif fiyatlamaya ile başlanabilir. Gün içinde kullanılmak üzere 10.750-10.700 seviyelerinin destek, 10.860-10.900 seviyelerinin direnç bölgesi olduğunu da hatırlatalım.

Aracı Kurum Dağılımı

BİST - Tüm		Aracı Kurum Alış/Satış Verileri			
	Kurum Adı	Net Alım	Kurum Adı		Net Satım
25.04.2025	IS YATIRIM	1.198.140.162	HSBC YATIRIM	-	510.692.460
	TERA YATIRIM MENKUL	906.133.908	MEKSA YATIRIM	-	455.649.126
	BANK-OF-AMERICA	574.539.841	INFO YATIRIM MENKUL	-	378.861.157
	YATIRIM-FINANSMAN	300.465.602	BASKENT MENKUL	-	275.756.194
	YAPI KREDİ YAT.	211.422.925	TACIRLER YAT.	-	248.544.037
02.01.2025 25.04.2025	BANK-OF-AMERICA	26.223.468.978	INFO YATIRIM MENKUL	-	15.870.428.327
	TERA YATIRIM MENKUL	25.810.955.135	IS YATIRIM	-	14.324.799.810
	ZIRAAT YAT.	17.574.959.457	GARANTI BBVA	-	13.966.810.379
	GLOBAL MENKUL	10.431.853.941	TACIRLER YAT.	-	11.264.069.449
	YATIRIM-FINANSMAN	5.358.816.510	AK YATIRIM	-	8.837.102.796
ViOP Endeks30 HAZİRAN					
		Net Alım	Kurum Adı		Net Satım
25.04.2025	TEB YATIRIM	14.813	IS YATIRIM	-	35.052
	TACIRLER YAT.	13.132	BANK-OF-AMERICA YATIRIM	-	26.324
	INFO YATIRIM MENKUL	11.018	MEKSA YATIRIM	-	1.858
	HSBC YATIRIM	5.973	GARANTI BBVA	-	1.440
	ZIRAAT YAT.	4.112	ALTERNATIF MENKUL	-	575
	Diğer	16.484	Diğer	-	283
03.02.2025 25.04.2025	TEB YATIRIM	54.984	BANK-OF-AMERICA YATIRIM	-	39.423
	YAPI KREDİ YAT.	24.361	IS YATIRIM	-	31.498
	TACIRLER YAT.	19.824	HSBC YATIRIM	-	22.034
	INFO YATIRIM MENKUL	6.144	VAKIF YAT.	-	10.566
	TERA YATIRIM MENKUL	5.653	QNB YATIRIM MENKUL	-	6.558
	Diğer	16.761	Diğer	-	17.648
ViOP Dolar/TL MAYIS					
	Kurum Adı	Net Alım	Kurum Adı		Net Satım
25.04.2025	BANK-OF-AMERICA	21.038	TEB YATIRIM	-	19.414
	INFO YATIRIM MENKUL	3.529	GEDİK YATIRIM	-	4.685
	TACIRLER YAT.	3.158	DENİZ YATIRIM	-	2.682
	YAPI KREDİ YAT.	1.933	GCM YATIRIM MENKUL	-	2.346
	YATIRIM-FINANSMAN	976	A1 CAPITAL	-	1.228
	Diğer	2.212	Diğer	-	2.491
03.02.2025 25.04.2025	BANK-OF-AMERICA	113.520	IS BANKASI A.S.	-	90.000
	IS YATIRIM	36.617	DENİZ YATIRIM	-	62.496
	YAPI VE KREDİ BANKASI A.S.	36.217	GARANTI BANKASI A.S.	-	31.000
	INFO YATIRIM MENKUL	21.031	TEB YATIRIM	-	23.664
	ALTERNATIF MENKUL	14.216	GEDİK YATIRIM	-	21.188
	Diğer	53.308	Diğer	-	46.561

Spot USDTRY.. The volatility in TRY assets in the last weeks of March remained in the background due to the effective implementation of the tight monetary policy by the CBRT. Meanwhile, there was a significant decline in our FX reserves due to the negative impact of the US tariffs on developing countries. However, after the April MPC meeting, TL interest rates in the market reached 47-49%. This proved that the CBRT took an independent decision and showed that all necessary tools will be used to ensure that inflation continues to fall. Therefore, both domestic and foreign investor confidence in TL assets may increase again in the coming period. Foreign exchange reserves may recover again. Since the TL has an attractive real return potential compared to both foreign exchange and inflation, the real appreciation trend can be expected to continue.

Ekonomi ve Politika Gündemi

Sektörel enflasyon beklentilerinde karışık bir eğilim var S&P Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü değiştirmedir

Sektörel enflasyon beklentileri: TCMB'nin sektörel enflasyon beklenti anketi sonuçlarına göre, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi reel sektörde %41,1'den %41,7'ye yükselirken, hane halkında %59,3 ile değişmedi. Anket sonuçları, enflasyon beklentilerinde karışık bir eğilime işaret ediyor.

S&P: S&P Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu 'BB-' seviyesinde, not görünümünü ise "durağan" olarak teyit etti.

Sektör ve Şirket Gelişmeleri

Arçelik (ARCLK, EP): 1Ç25'te piyasa beklentisi olan 740mn TL net zarardan daha zayıf 1.640mn TL net zarar açıklamıştır (Olumsuz)

Arçelik (ARCLK, EP, Fiyat:123.10TL, Piyasa Değeri TL83,182mn): 1Ç25'te piyasa beklentisi olan 740mn TL net zarardan daha zayıf 1.640mn TL net zarar açıklamıştır. Şirket geçen sene 1Ç24'te 2,425mn TL net kar açıklamıştı. Yıllık olarak bakıldığında, 1,502mn net diğer gelire rağmen, FVAÖK'teki yıllık %27 daralma, ayrıca kur farkı ve faiz gideri nedeniyle oluşan 3.380mn TL net finansal gider (1Ç24'te 30mn TL), net zararın beklentilerden daha kötü olmasına yol açmıştır. Arçelik 1Ç25'te beklentilerle uyumlu, yıllık %9 artışla 109,118mn TL gelir elde etmiştir. Gelir artışında, Avrupa ve MENA satın almaları ile inorganik büyüme etkilidir. Gelirlerin dağılımına bakıldığında, 1Ç25'te Türkiye'de gelirler yıllık %8.8 ve Uluslararası gelirler EUR bazında yıllık olarak %53,7 oranında artmıştır. 1Ç25'te Avrupa ve MENA satın alımları EUR643mn'luk katkı sağlarken, uluslararası gelirlerin %35'ini oluşturmuştur. Arçelik 1Ç25'te beklentilerle uyumlu 5.723mn TL FAVÖK kaydetmiştir. %5,2 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı piyasa beklentisi olan %5,1'e paralel gerçekleşirken, yıllık bazda 2,7 puan daralmıştır. Düşük kapasite kullanımı, fiyat baskısı ve yoğunlaşan rekabetin yanı sıra EMEA işlemleri sonrasında yıllık %19,8 oranında artan faaliyet giderleri FAVÖK marjının gerilemesine neden olmuştur. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı, Avrupa ve MENA anlaşmaları sonrası artan personel, pazarlama ve satış giderleriyle yükselerek %27,7 olmuştur. Arçelik'in 4Ç24'te 96,0mlr TL olan net borç pozisyonu 1Ç25 sonunda 114,7mlr TL'ye yükselmiştir. Arçelik 2025 yılında Türkiye'de TL bazında yatay reel büyüme, uluslararası pazarda döviz bazında yaklaşık %15 artış ve yaklaşık %6.5 FVAÖK marjı hedeflerini korudu. Şirket 2025 yılında 300mn EUR yatırım harcaması ve İşletme Sermayesinin Gelire oranının ise %20'nin altında olmasını beklemektedir. Arçelik'in 1Ç25 net dönem zararının beklentilerden kötü gelmesi nedeniyle 1Ç25 sonuçlarının hisse etkisini olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Bankacılık Sektörü: TCMB zorunlu karşılıklara tesis edilen faiz hesaplamasında değişikliğe gitti. Buna göre daha önce zorunlu karşılıklar için ödenen faiz politika faizi üzerinden hesaplanırken, yeni düzenlemeyle ağırlıklı ortalama fonlama faizi kullanılacak.

Merkez Bankası'nın politika faizi %46 seviyesinde bulunurken son Para Politikası Kurulu toplantısından bu yana ağırlıklı ortalama fonlama faizi koridorun üst bandına yakın oluşturuluyor (%49). Böylece, bankalar zorunlu karşılıkları için 3puan daha yüksek faiz alacak. Düzenleme, bankaların elini kısmen rahatlatır da fonlama maliyetlerinin arttığı bu ortamda etkisinin sınırlı olmasını bekleriz. (Nötr)

Akbank (AKBNK, EÜ): Akbank 13.7mlr TL net kar açıkladı, piyasa beklentisi olan 12.9mlr TL'nin hafif üzerinde (Nötr)

Akbank (AKBNK, EÜ, Fiyat: 52.15TL, Piyasa Değeri TL271,180mn): Akbank 1Ç25'de beklentilerin üzerinde, 13.7mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 12.9mlr TL, +49% çoç, +4% yoy). (1Ç25 özkaynak karlılığı 22.7% vs. 2024: 19.0%). Net faiz gelirleri beklentimizden daha iyi gelirken, beklentimizden düşük gelen faaliyet giderleri net karı desteklemiştir.

Net faiz marjı, artan TL kredi makasına rağmen, azalan TÜFE gelirleri ve kısmen artan swap giderleri neticesinde %2.3 seviyesinde yatay kaldı. Şirket %5 beklentisini bu aşamada muhafaza etmekle birlikte, son TCMB adımlarından sonra aşağı yönlü risklerin güçlendiğini belirtmiştir. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri sayesinde yıllık bazda %64'lik büyüme ile %40 beklentisinin üzerinde. Maliyet büyümesi yıllık bazda %34 olup, yıllık orta 40'lı büyüme beklentisine göre iyi bir seviyededir. Komisyon gelirlerinin giderleri karşılama oranı %92 seviyesinde çeyreklik bazda yatay kalmıştır. Takip akışları tüketici kredileri kaynaklı bir önceki çeyreğe göre %90 artışla 10.1mlr TL'ye yükselirken, NPL oranı %3.3 (çeyreklik 0.6puan artış) oldu. 1Ç25'teki risk maliyeti, 197bps olarak gerçekleşmiştir (2025 bütçe: 150-200bps)

Yapı Kredi (YKBNK, EÜ): Yapı Kredi 11.4mlr TL net kar açıkladı, piyasa beklentisi olan 9.4mlr TL'nin üzerinde (Olumlu)

Yapı Kredi (YKBNK, EÜ, Fiyat: 23.76TL, Piyasa Değeri TL200,701mn): Yapı Kredi 1Ç25'de beklentilerin üzerinde, 11.4mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 9.4mlr TL, +73% çoç, +11% yoy). (1Ç25 özkaynak karlılığı 23.4% vs. 2024: 15.8%). Komisyon gelirleri beklentimizden daha iyi gelirken, ticari işlemler zararı ise beklentimizden daha düşük gerçekleşmiştir.

Net faiz marjı, çeyreklik 3.2 puan artan TL kredi makası etkisiyle çeyrek bazda 0.6 puan artarak %2.1'e yükseldi. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri etkisi ile yıllık bazda %46 büyüme ile güçlü seyretmektedir. Maliyet büyümesi aynı dönemde %53 olup, 1Ç25'de komisyonların faaliyet giderlerini karşılama oranını %91'e çıkarmaktadır. Takip akışları bir önceki çeyreğe göre yatay bir görünüm ile 8.5mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, NPL oranı %3.4 (çeyreklik 0.3puan artış) oldu. Yılın ilk çeyreğinde risk maliyeti, 178bps olarak gerçekleşmiştir.

Açıklamalar:

- Bu rapor, günlük olarak yayımlanmaktadır.
- Bu raporda bir değerlendirme çalışması yapılmamaktadır.
- Piyasa verileri Matriks'ten sağlanmaktadır.
- Fiyatlar, rapor saati itibariyle açık olan endeksler için canlı fiyatı, kapalı olan endeksler için bir önceki günün kapanış fiyatını göstermektedir.

UYARI NOTU

Yurt içi model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, 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.

