

Yurt Dışı Piyasalara İlişkin Veriler

Kapanış	Fark (%)
Nasdaq 100 Endeksi	19.544,95 0,61
Dow Jones Endeksi	40.527,62 0,75
S&P 500 Endeksi	5.543,30 0,58
Nasdaq 100 Vadeli Kontrati	19.541,00 -0,44
Dow Jones Vadeli Kontrati	40.584,00 -0,18
S&P 500 Vadeli Kontrati	5.562,50 -0,38
Ons Altın	3306,74 -0,32
Ons Gümüş	32,86 -0,24
Gram Altın	4093,16 -0,25
Gram Gümüş	40,67401 -0,16
USDTRY Paritesi	38,5010 0,08
EURTRY Paritesi	43,9152 0,26
EURUSD Paritesi	1,1369 -0,15
GBPUSD Paritesi	1,3384 -0,17
USDJPY Paritesi	142,69 0,29

Yurt İçi Piyasalara İlişkin Veriler

Kapanış	Fark (%)
Bist 100 Endeksi	9.224,84 -0,88
Bist 30 Endeksi	10.064,83 -1,00
Bist 100-30 Endeksi	16.698,26 -0,55
Bist Tüm-100 Endeksi	38.656,15 -0,04
Bist 100 Endeksi Fiyat/Kazanç Oranı	11,65 0,55
Bist 100 Endeksi Piyasa/Defter D. Oranı	1,22 -1,40
Borsa İstanbul Yabancı Takas Oranı	35,36 -0,14
Borsa İstanbul 100 Endeksi Risk Skoru	40,00 14,29
Borsa İstanbul Sınai Endeksi Risk Skoru	54,00 -10,00
Borsa İstanbul Bankacılık Endeksi Risk Skoru	76,00 -2,56

Türkiye CDS ve Kredi Notları

Not / Puan	Görünüm
Türkiye 5 Yıllık Kredi Risk Primi - CDS	361,60 --
S&P Global Türkiye Not Görünümü	BB- Durağan
Fitch Türkiye Not Görünümü	BB- Durağan
Moddy's Türkiye Not Görünümü	B1 Pozitif

Saat	Makro Ekonomik Gelişmeler	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye Ticaret Açığı	-7,30M	-7,77M
11:00	Almanya GSYH 1.Çeyrek	0,20%	-0,20%
15:15	ABD ADP Tarım Dışı İstihdam	114B	155B
15:30	ABD GSYH 1.Çeyrek	0,20%	2,40%
17:00	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları	0,10%	0,40%

Sabah Notları

- ✓ Bu sabah CDS 361,60 bandında seyrediyor. Borsa İstanbul'da yatay pozitif açılış beklentimizle beraber 9100 bandını destek, 9310 seviyesini direnç noktası olarak takip ediyoruz.
- ✓ Haftanın ikinci işlem gününde Ahlatcı Yatırım 12 Aylık Model Portföyü %-0,58 oranında değer kaybederken, Borsa İstanbul 100 Endeksi -%0,88 seviyesinde negatif bir görünüm sunmuştur.
- ✓ Geçtiğimiz gün kapanış rakamlarına göre ise Ahlatcı Yatırım Teknik Önerileri %0,25 oranında pozitif bir performans sergilerken, BİST100 endeksi -%0,51 oranında negatif bir görünüm sunmuştur.
- ✓ Günlük Teknik Öneriler: MAVI(*), SISE, TATGD, YKBNK.

Ekonomi, Sektör ve Hisse Senetlerine Dair Gelişmeler

- ✓ EPDK Elektrik Piyasası Sektör Raporunu Yayınladı
- ✓ İşsizlik Oranındaki Düşüş Eğilimi Devam Ediyor
- ✓ Ekonomik Güven Endeksinde Sert Düşüş !
- ✓ KORDS – Endonezya'daki Tesiste Hasar Tespiti Çalışmaları
- ✓ CWENE – Bağlı Ortaklık İle Bayilik Sözleşmesi İmzalanması
- ✓ TAVHL – Proje Finansmanı Kredisi
- ✓ ALVES – Kablo Satış Sözleşmesi

Borsa İstanbul'da Bilançolar Katalizör Olamıyor...

Son dönem küresel ticaret, büyüme ve genel fiyat düzeylerine ilişkin en karamsar tahminlerin ve belirsizliğin zirve yaptığı ABD Başkanı Trump'ın ilk 100 günü geride kaldı. İcraat ve geçirdiği kısa döneme ilişkin değerlendirmelerde bulunan Trump "100 gün içinde Washington'da neredeyse 100 yılın en köklü değişimini gerçekleştirdik" ifadelerini kullandı. Tarifelerin ABD ekonomisine zenginlik kattığını savunan başkan aynı zamanda dün otomobil tarifelerinin etkisini hafifletmeye yönelik bir kararname imzaladı. Uzlaşma çalışmalarında ise Çin ile henüz müzakerelere oturmayan ve Japonya ile pürüzleri gideremeyen ABD yönetimi, Hindistan ile bir ticaret anlaşması yapmak üzere. Küresel piyasalarda ise temkinli iyimser hava dün itibarıyla de etkisini hissettiren, Wall Street piyasaları günü yeşillerde tamamladı. Panik fiyatlamaları esnasında 5000 seviyesinin altını test eden S&P500 endeksi yeniden 5500 seviyesinin üzerinde kalıcı oldu. ABD'de bugün Microsoft ve Meta bilançolarının yanı sıra yarın Apple ve Amazon finansal tablolarını açıklayacak. Ons altın 3300 desteği üzerinde tutunmaya devam ederken ABD 10 yıllık tahvil faizleri 3 gün üst üste değer kazanarak %4,20 seviyesinin altına geldi. Dolar endeksi ise 100 seviyesinin altındaki seyrini sürdürürken, 99 bandında 4. işlem gününü geçiriyor. Haftanın ortasına geldiğimizde Asya piyasalarında sakin seyr sürerken Çin PMI verileri beklentilerin altında kaldı. Japonya'nın ise sanayi üretimi sürpriz bir şekilde 0,5% daralma beklentisine karşın mart ayında 1,1% geriledi.

Haftaya iyi başlangıç yapamayan Borsa İstanbul'da ise bilanço dönemi devam ederken, sektörel ayrımlar etkili oluyor. İşlem hacimlerinin zayıf seyrettiği geçtiğimiz gün BİST100'de toplam 83 milyar TL işlem hacmi gerçekleşti. 9250 seviyesinin altında kapanış gerçekleştiren ana endekste 9000 seviyesine kadar geri çekilme beklenebilir. Yeni günde yurt içinde ticaret açığı verileri odak noktamızda olurken, küresel piyasalarda Almanya ve ABD'nin büyüme rakamlarının yanı sıra ABD'de açıklanacak özel sektör istihdamı ve kişisel tüketim harcamaları gibi yoğun bir veri ajandası bulunuyor.

Ekonomi ve Sektörlere Dair Haber Akışları - Gelişmeler

➤ EPDK Elektrik Piyasası Sektör Raporunu Yayınladı

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) şubat ayına dair “Elektrik Piyasası Sektör” raporunu yayımladı. Genel görünüm verilerine bakıldığında; lisanslı üretim bir önceki yılın aynı dönemine göre 25,6 milyon MWh’(megavatsaat)den 27,3 milyon MWh’ye ulaşırken, Ocak-Şubat periyodunda da 54,2 milyon MWh’ den 56,7 MWh seviyesine yükseldi. Lisanslı kurulu gücün kaynaklara göre dağılımında doğal gaz % 25,06’lık payla ilk sırada yer aldı. Lisans dağılımını incelediğimizde ise Önlisans başvurularında kaynak türü bazında en çok güneş enerjisi öne çıktı. Üretim lisansına da hidrolik enerji liderlik etti. Üretimin diğer önemli kolu olan lisanssız elektrik kurulu gücünün % 96,33 ’lük kısmı ise güneş enerjisinden sağlandı. Yenilenebilir enerjiyi destekleme amacıyla oluşturulan YEKDEM kapsamındaki üretimin, toplam lisanslı üretime oranı da % 21 den % 17,45’ e geriledi.

Yorum: YEKDEM kapsamındaki üretimin, yapılan ödeme miktarındaki artışa rağmen lisanslı üretim içindeki payında azalış olduğunu gözlemlemekteyiz. Üretim eğilimlerine baktığımızda, bireysel ve küçük ölçekli üreticilerin güneş enerjisi alanında yoğunlaştığını söyleyebiliriz. Öte yandan tüketim tarafında ise tarımsal faaliyetler grubunun, geçen yıla oranla şubat ayında tüketimini % 52,32 seviyesinde arttırdığı görülmektedir.

➤ İşsizlik Oranındaki Düşüş Eğilimi Devam Ediyor

TÜİK, Mart ayı işsizlik verilerini açıkladı.2024 Ekim döneminde başlayan düşüş eğilimi mart ayında da devam etti. İşsizlik oranı 0,3 puan düşüşle %7,9 seviyesine geriledi. İşsiz sayısı 65 bin azalışla 2 milyon 807 bin, genç nüfus işsizlik oranı ise 0,1 puan artışla %15,1 oldu. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizleri barındıran atıl işgücü oranı ise önceki aya göre 0,3 puan yükselerek % 28,8 seviyesine geldi.

➤ Ekonomik Güven Endeksinde Sert Düşüş !

TÜİK, Nisan ayı Ekonomik Güven Endeksi verilerini yayımladı. Mart ayında 100,8 olan endeks Nisan ayında % 4,2 azalışla 96,6’ya geriledi. Bu gerileme ile beraber Ekim 2024 ten bu yana en düşük seviye görüldü. Ayrıca eşik değerın altına tekrardan geri çekilme yaşandı. 2024 mart ayında aşılın eşik değeri sonraki aylarda geçilememiş, 2025 mart döneminde ulaşılabilmişti. Öte yandan, inşaat ve tüketici güven endeksi de eşik değeri altında kaldı. Hizmet, perakende ve reel kesim güven endeksleri eşik değeri üstünde kalabilmelerine rağmen sırasıyla, -4,3 , -2,5 , -2,3 oranlarında azalış kaydetti.

Şirketlere Dair Haber Akışları - Gelişmeler

➤ KORDS – Endonezya'daki Tesiste Hasar Tespiti Çalışmaları

3 Mart 2025 tarihinde Endonezya Bogor kentinde gerçekleşen sel felaketinde PT Indo Kordsa Tbk üretim tesislerimizin de etkilendiğini belirtmiştik. Sel felaketi sonrasında tesisimizdeki temizlik çalışmaları tamamlanmıştır. Hasar tespit çalışmalarında, üretim tesislerimize enerji sağlayan yardımcı işletmelerin önemli düzeyde etkilendiği görülmüştür. Bu durum fabrikamıza enerji sağlama konusunda aksamalara ve hasar tespit çalışmalarının uzamasına neden olmuştur. Operasyonların tekrardan başlatılması çalışmaları kapsamında, enerji sağlayan yardımcı işletmelerin devreye alınmasını takiben, bez üretimimiz mevcut iplik stoku kullanılarak kısmi olarak devam etmekte, Mayıs ayı içerisinde Polyester iplik tesisimizin, Haziran ayı içerisinde ise Nylon iplik tesisimizin kademeli olarak operasyonlara geçmesi beklenmektedir. Sel felaketinin hasar tespitine yönelik çalışmalar sigorta şirketi ile birlikte devam etmektedir.

➤ CWENE – Bağlı Ortaklık İle Bayilik Sözleşmesi İmzalanması

Şirketimizin bağlı ortaklığı CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş. ile Gesmarket Güneş Enerjisi Sistemleri Ltd. Şti. arasında 29.04.2025 tarihinde, Şirketimiz ürünlerinin yurt içi satış ve pazarlama faaliyetlerinin etkinliğinin artırılması ve yaygınlaştırılması amacıyla, Bursa ilinde faaliyet göstermek üzere bir bayilik sözleşmesi imzalanmıştır. İmzalanan sözleşme kapsamında, Gesmarket Güneş Enerjisi Sistemleri, CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş.'nin belirli ürün gruplarının satış, pazarlama ve satış sonrası destek hizmetlerini yürütmek üzere "CW Plus Bayisi" olarak yetkilendirilmiştir.

Bayilik sözleşmesi ile, bağlı ortaklığımızın yurt içi operasyonel faaliyetlerine olumlu katkı sağlaması ve müşteri ağını genişletmesi hedeflenmektedir.

➤ TAVHL – Proje Finansmanı Kredisi

Aralık 2051'e kadar Antalya Havalimanı'nı işletme imtiyazını elinde bulunduran Fraport TAV Antalya Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. (FTA 2), kısa vadeli köprü kredisini 2,5 milyar avroluk, 13/13,5 yıl vadeli bir proje finansmanı kredisiyle yeniden finanse etti.

İmtiyazla ilgili yatırımların ve peşin kira ödemesinin finanse edilmesi için kullanılan söz konusu köprü kredisi, faiz seviyelerinin yüksek olduğu bir dönemde, daha elverişli şartlar oluşunca uzun vadeli olarak refinance edebilmek amacıyla kısa vadeli olarak alınmıştı.

➤ ALVES – Kablo Satış Sözleşmesi

Şirketimiz; Toki , Adalet Bakanlığı ve Sağlık Bakanlığı'na iş yapan elektrik mühendislik firmaları ile projelerinde kullanılmak üzere 408.927.000,00 ₺ (Güncel Usd Kuru 38.40 ₺ ile 10.649.140,63 \$ + KDV) bakır iletkenli kablo satış sözleşmesi imzalamıştır.

Kamuoyuna saygı ile duyururuz.

Günlük Model Portföyde Yer Alan Hisseler

Hisse	Öneri Tarihi	Kapanış	Zarar Kes	1. Hedef	2. Hedef
MAVI	30.04.2025	32,24	31,76	32,72	33,37
SISE	30.04.2025	34,86	34,34	35,38	36,08
TATGD	30.04.2025	11,56	11,39	11,74	11,90
YKBNK	30.04.2025	22,74	22,40	23,14	23,46

*MAVI katılım endeksine tabidir.

Haftalık Model Portföyde Yer Alan Hisseler

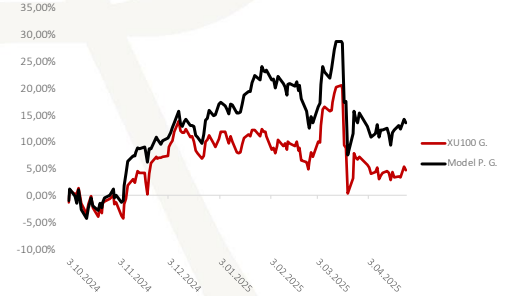
Hisse	Öneri Tarihi	Hisse Kapanış	Zarar - Kes	Hedef Fiyat Aralığı
BIMAS	28.04.2025	463,00	449,75	482,50 - 499,00
BOBET	28.04.2025	24,80	23,93	25,67 - 25,54
VAKBN	28.04.2025	21,02	20,28	21,76 - 22,74
SASA	28.04.2025	4,11	3,97	4,25 - 4,40
TAVHL	28.04.2025	227,90	166,90	179,00 - 185,10

*BIMAS katılım endeksine tabidir.

12 Aylık Model Portföyde Yer Alan Hisseler ve Performansı

Hisse	Coverage Tarihi	Kapsam	Öneri	Öneri	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri	Tüm Z. Getiri	Kapanış
ASELS	3.10.2024	Model P.	GG	56,11	112,78	0,18	144,88%	137,40
BRISA	3.10.2024	Model P.	AL	84,90	117,49	0,34	3,18%	87,60
CIMSA	3.10.2024	Model P.	GG	32,12	48,35	0,05	43,71%	46,16
EKGYO	6.12.2024	Model P.	AL	13,38	19,78	0,68	-12,26%	11,74
ISCTR	6.12.2024	Model P.	AL	13,95	19,80	0,94	-26,88%	10,20
MAVI	3.10.2024	Model P.	AL	85,60	124,80	2,87	-62,34%	32,24
MGROS	3.10.2024	Model P.	AL	431,99	804,91	0,63	14,07%	492,75
PGSUS	3.10.2024	Model P.	AL	225,10	381,21	0,67	1,24%	227,90
TCELL	3.10.2024	Model P.	AL	87,18	156,81	0,72	4,73%	91,30
TOASO	3.10.2024	Model P.	AL	200,30	291,91	0,46	0,10%	200,50

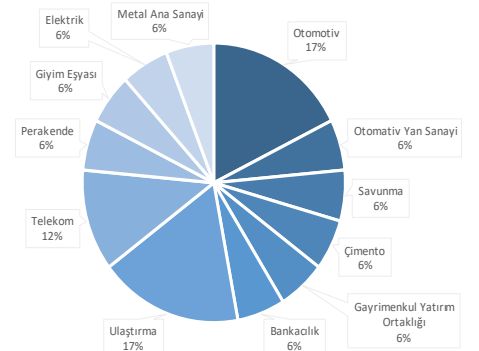
Bist100 ve Model Portföy Performans Görünümü



Araştırma Kapsamında Yer Alan Hisseler ve Performansı

Hisse	Coverage Tarihi	Kapsam	Öneri	Öneri	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri	Tüm Z. Getiri	Kapanış
ASTOR	31.10.2024	Araştırma K.	AL	79,20	115,64	14,50%	27,53%	101,00
EREGL	23.10.2024	Araştırma K.	AL	23,10	29,23	27,53%	-0,78%	22,92
FROTO	8.11.2024	Araştırma K.	AL	990,92	1.322,90	43,64%	-7,06%	921,00
TAVHL	24.10.2024	Araştırma K.	AL	226,60	379,91	64,82%	1,72%	230,50
THYAO	15.11.2024	Araştırma K.	AL	286,50	425,96	36,20%	9,16%	312,75
TTKOM	7.11.2024	Araştırma K.	AL	45,46	70,21	29,54%	19,23%	54,20
TTAK	30.10.2024	Araştırma K.	TUT	692,34	941,89	52,29%	-10,67%	618,50

Araştırma Kapsamında Yer Alan Şirketlerin Sektörel Ağırlığı



Borsa İstanbul 100 Endeksi Teknik Görünümü

Borsa İstanbul 100 Endeksi haftanın ikinci işlem gününde yüzde -0,88 oranında değer kaybederek günü 9224 puan seviyesinde tamamladı. Güne yatay negatif başlangıç yapan endekste gün boyu satış baskısı sürdü. Seans içerisinde en yüksek 9312 puan seviyesi test edilirken en düşük 9216 seviyesi görüldü. Satış baskısının devam etmesi durumunda sırasıyla 9100 ve 9000 seviyeleri destek olarak takip edilirken, olası yükseliş senaryosunda 9310 ve 9530 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.



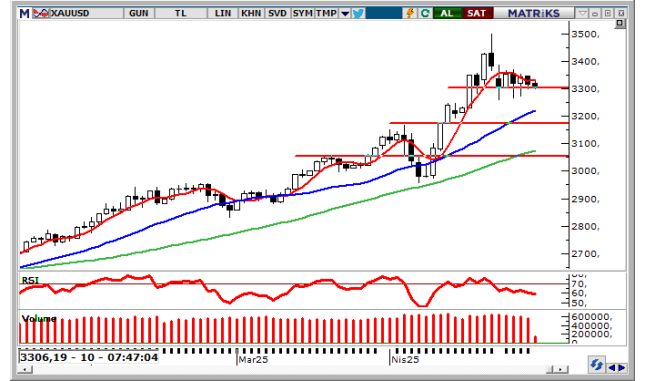
VIOP 30 Endeks Kontratı Teknik Görünümü

Borsa İstanbul 30 Endeks Nisan Kontratı Salı gününü yüzde -0,65 değişim ile 10125 seviyesinden tamamladı. Gün içerisinde endeks en düşük 10100 seviyesini görürken en yüksek 10211 seviyesine ulaştı. Borsa İstanbul 30 Endeks Şubat Kontratı 'nda bugün 10170 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 10175 ve 10330 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 10115 öncelikli destek olurken 10000 ve 9950 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



Ons Altın Teknik Görünümü

Ons Altın Çarşamba günü sabah saatlerinde yüzde -0,22 değişim ile 3310,23 seviyesinden işlem görmektedir. Gün içerisinde endeks en düşük 3301,41 seviyesini görürken en yüksek 3328,14 seviyesine ulaştı. Ons Altın 'nda bugün 3325,11 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 3339,99 ve 3351,84 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 3298,37 öncelikli destek olurken 3286,52 ve 3271,64 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



EURUSD Teknik Görünümü

EURUSD Paritesi Çarşamba günü sabah saatlerinde yüzde -0,05 değişim ile 1,138 seviyesinden işlem görmektedir. Gün içerisinde endeks en düşük 1,1355 seviyesini görürken en yüksek 1,1399 seviyesine ulaştı. EURUSD Paritesi 'nda bugün 1,1401 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 1,1421 ve 1,1444 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 1,1357 öncelikli destek olurken 1,1335 ve 1,1314 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

Kerem Ender ÖZGAN

Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamili/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.