

Yurt Dışı Piyasalara İlişkin Veriler	Kapanış	Fark (%)
Nasdaq 100 Endeksi	19.786,71	1,10
Dow Jones Endeksi	40.752,96	0,21
S&P 500 Endeksi	5.635,02	0,63
Nasdaq 100 Vadeli Kontratı	19.951,75	0,40
Dow Jones Vadeli Kontratı	41.160,00	0,75
S&P 500 Vadeli Kontratı	5.659,50	0,52
Ons Altın	3254,57	0,51
Ons Gümüş	32,57	0,47
Gram Altın	4035,43	0,82
Gram Gümüş	40,38177	0,76
USDTRY Paritesi	38,5659	0,31
EURTRY Paritesi	43,6982	0,65
EURUSD Paritesi	1,1318	0,24
GBPUSD Paritesi	1,3317	0,29
USDJPY Paritesi	145,18	-0,15

Sabah Notları

- ✓ Bu sabah CDS 360,37 bandında seyrediyor. Borsa İstanbul'da yatay pozitif açılış beklentimizle beraber 9000 bandını destek, 9250 seviyesini direnç noktası olarak takip ediyoruz.
- ✓ Haftanın üçüncü işlem gününde Ahlatcı Yatırım 12 Aylık Model Portföyü - %0,80 oranında değer kaybederken, Borsa İstanbul 100 Endeksi -%1,59 seviyesinde negatif bir görünüm sunmuştur.
- ✓ Ayrıca Çarşamba günü kapanış rakamlarına göre Ahlatcı Yatırım Teknik Önerileri -%0,76 seviyesinde değer kaybederken, BİST100 endeksi %1,59 negatif bir görünüm sunmuştur.
- ✓ Günlük Teknik Öneriler: AGHOL, GARAN, TUPRS(*)

Ekonomi, Sektör ve Hisse Senetlerine Dair Gelişmeler

- ✓ Yatırımcı Güvenli Limana Yönelde: Altın ETF'lerinde Patlama !
- ✓ Euro Bölgesi Beklentilerin Üzerinde Büyüdü
- ✓ TOASO – Stellantis Pay Devralma İşlemleri
- ✓ TCELL – MTN Davasıyla İlgili Gelişmeler

Yurt İçi Piyasalara İlişkin Veriler	Kapanış	Fark (%)
Bist 100 Endeksi	9.078,43	-1,59
Bist 30 Endeksi	9.900,06	-1,64
Bist 100-30 Endeksi	16.455,94	-1,45
Bist Tüm-100 Endeksi	38.362,46	-0,76
Bist 100 Endeksi Fiyat/Kazanç Oranı	11,52	-1,14
Bist 100 Endeksi Piyasa/Defter D. Oranı	1,19	-2,11
Borsa İstanbul Yabancı Takas Oranı	35,20	-0,59
Borsa İstanbul 100 Endeksi Risk Skoru	38,00	-5,00
Borsa İstanbul Sınai Endeksi Risk Skoru	56,00	3,70
Borsa İstanbul Bankacılık Endeksi Risk Skoru	76,00	0,00

Riskli Varlıklar Adına En Kötüsü Fiyatlandı mı ?

Ekonomik aktivite verilerini aldığımız haftanın genelinde ABD'nin yılın ilk çeyreğinde büyüme rakamları hayal kırıklığı yaratırken, dünyanın en büyük ekonomisi ilk üç ayda daraldı. Yıllıklandırılmış olarak %0,2 büyümesi beklenen ABD ekonomisi -%0,3 daralırken, ABD başkanı Donald Trump bu rakamların bir önceki başkan Biden döneminin eseri olduğunu öne sürdü. Zayıf gelen büyüme verilerinin ardından FED'den faiz indirim beklentileri ise yıl sonuna kadar 4'e yükseldi. Wall Street piyasalarında ilk tepki satış yönünde olsa da tarifelere ilişkin ciddi müzakere umutları ve trilyon dolar kulübüne üye ABD şirketlerinin beklentilerin üzerinde gelene bilançoları hisse senedi piyasalarında yükselişi beraberinde getirdi. Tarifelerin ardından sert satışlarla sarsılan dünyanın lokomotif endeksi S&P500 endeksi 5000 seviyesinin altını gördüğü bölgeden %15 civarında primlenerek düşüşün büyük bölümünü geri aldı. Dün Japon Merkez Bankası sürprize izin vermeyerek faizleri sabit tutarken, Yen Dolar çaprazı 145 seviyesinin üzerine çıkarak Yen'deki zayıflamaya işaret etti. 10 yıllık ABD tahvil faizleri ise %4,20-2,30 seviyesinde denge bulmaya çalışırken, ABD doları endeksi yeniden güçlenerek 100 seviyesinin üzerine çıktı. Riskli ve Dolar varlıklara güven yeniden sağlanmaya çalışırken, Çin medyasında yer alan haberlere göre Beyaz Saray yönetimi Pekin'le temasa geçti. Mayıs ayında piyasaların takibinde ana gündem olası ABD-Çin müzakere süreçleri olacak. Bunun yanı sıra ABD ve Ukrayna arasında olaylı geçen ve bir türlü uzlaşamayan değerli maden anlaşması imzalanırken, anlaşmanın bugüne kadarki askeri ve finansal desteği karşılığında ABD'ye Ukrayna'nın doğal kaynaklarına erişim imkanı sağlayacağı belirtildi. Trump ayrıca sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada İran'dan petrol alan ülkelere ikincil yaptırım uygulayacağını açıklarken, petrol fiyatları arz endişesi ile güne hafif primlenme ile başladı. Emtia cephesinde 3 gündür üst üste sert değer kaybeden altın fiyatları 3300 dolar seviyesinin altında işlem görmeye devam ediyor. 3000 dolar seviyesi aşılmadıkça kısa vadede 3170 dolar seviyeleri gündeme gelebilir. Haftanın son işlem gününde Çin piyasalarında işçi bayramı tatili devam ederken, Nikkei ve Hong Kong piyasaları güçlü primlerle seyrediyor. ABD vadeli endeksleri ise güçlü kazanımlarla açılmaya hazırlanıyor.

Yurt içinde ise Borsa İstanbul'da değer kayıpları sürerken, ana endekste bugün 9000 destek seviyesi dikkatle takip edilecek. Bilançoların karışık gelmeye devam ettiği dönemde hacimlerde zayıf seyr sürüyor. Haftayı kapatırken yurt içinde imalat PMI verileri takip edilirken, küresel piyasalar ABD'de açıklanacak Tarım Dışı İstihdam veri setine odaklanacak.

Türkiye CDS ve Kredi Notları		Not / Puan	Görünüm
Türkiye 5 Yıllık Kredi Risk Primi - CDS		360,37	--
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 İmalat PMI Endeksi	-	47,3
12:00	Avrupa TÜFE Yıllık	2,10%	2,20%
15:30	ABD Tarım Dışı İstihdam	129B	228B
15:30	ABD İşsizlik Oranı	4,20%	4,20%
15:30	ABD Ortalama Saatlik Kazançlar	0,30%	0,30%

Ekonomi ve Sektörlere Dair Haber Akışları - Gelişmeler

➤ Yatırımcı Güvenli Limana Yönelde: Altın ETF' lerinde Patlama !

Dünya Altın Konseyi (WGC) 2025'in ilk çeyreğine ilişkin "Altın Talep Trendi" isimli raporunu yayınladı. Toplam altın talebi 2025'in ilk çeyreğinde yıllık bazda %1 artarak 1,206 milyon ton ile 2016'nın ilk çeyreğinden bu yana en yükseğe ulaştı. Değer bazında ise toplam talep 4. Çeyrek rekoru olan 111 milyar dolara yakınlaştı. Talebin alt kırılımları arasında yer alan merkez bankaları yılın ilk çeyreğinde 244 ton alım gerçekleştirdi. Bir önceki çeyreğe göre merkez bankalarının (MB) talebinde azalma gerçekleşirken, MB eğilimlerinin son 3 yıllık talep ortalamalarına paralel seyrettiği vurgulandı. Öte yandan bir önceki çeyrekte 18.7 ton olan toplam ETF talebi 226.5 ton' a yükselirken, yatırım amaçlı toplam talep bir önceki yıla göre %170 artarak 552 ton 'a ulaştı. Londra Külçe Piyasası Birliği (LBMA)' nde gerçekleşen fiyatlamalar da raporun öne çıkan gelişmeleri arasında yer aldı. Ons altın fiyatlarının çeyreklik ortalaması LBMA piyasalarında 2,860 dolara ulaşırken, yıllık %38 artış kaydetti. Altın fiyatlarında yaşanan sert yükseliş hareketlerine yönelik olarak WGC, yaşanan tarife savaşlarının yadsınamaz payı olduğunu belirtti. Ayrıca, jeopolitik belirsizliklerle birlikte finansal piyasalarda yaşanan volatilité ve dolar endeksindeki düşüşün de altın rallisine katkı sağladığı ifade edildi. WGC, ileriye dönük projeksiyonlarını da güncelledi. Yatırım amaçlı talebin, kısa vadede stagflasyon, uzun vadede ise resesyon riski ile hızını arttıracığını, hisse/tahvil korelasyonunun yükseleceğini öngörürken, ABD ticaret açığında artış ile beraber jeopolitik tansiyonda ivmelenme bekliyor.

➤ Euro Bölgesi Beklentilerin Üzerinde Büyüdü

Eurostat, AB ve Euro Bölgesi'ne ilişkin Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYH) verilerini yayınladı. 20 Ülkeyi kapsayan Euro Bölgesi'nde GSYH bir önceki çeyreğe göre % 0,4 , geçen yılın aynı çeyreğine göre ise %1,2 büyümeye kaydetti. Piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen büyümeye eğilimine, Alman ekonomisi katılmayarak % 0,2 daralma kaydetti. AB' de ise 2025'in ilk çeyreğinde % 0,3 yıllık periyotta da %1,4 büyümeye gerçekleşti. AB'de gerçekleşen büyümeye İrlanda % 3,2 ile öncülük ederken, bir önceki çeyreğe göre daralmanın gerçekleştiği tek üye ülke Macaristan oldu.

Şirketlere Dair Haber Akışları - Gelişmeler

➤ TOASO – Stellantis Pay Devralma İşlemleri

28.07.2023 tarihinde Stellantis Grubu ile Şirketimiz arasındaki imzalanan Pay Devir Sözleşmesi kapsamında öngörülen kapanış koşullarının tamamı sağlanmış olup; olağan net nakit ve işletme sermayesi düzeltmelerine tabi olarak 400 milyon Avro ödeme yapılarak Stellantis Otomotiv Pazarlama A.Ş. (Stellantis Otomotiv) paylarının Şirketimize devri tamamlanmıştır. Kapanışı takip eden ilk sekiz mali yılın her birinde Stellantis Otomotiv faaliyetlerinden elde edilen ve değerlemeye esas beklentileri yansıtan sözleşmedeki referans tutarları aşan serbest nakit akışların %77,5'i oranında şarta bağlı performans ödemesi olarak ödenebilecektir. Bu kapsamda, daha önce 04.11.2024 tarihinde kamuya açıklanan araç üretimine ilişkin sözleşmenin yanı sıra, kapanış ile eş zamanlı olarak Şirketimiz, Stellantis Otomotiv (Tofaş ile birlikte "Tofaş Grubu") ile Stellantis Europe ve diğer Stellantis Grubu şirketleri arasında; Taraflar arasındaki ticari koşulların da belirlendiği yeni marka (Peugeot, Citroen, Opel ve DS Automobiles) dağıtım sözleşmeleri, Tofaş'ın distribütörlüğünü üstlendiği Fiat, Alfa Romeo ve Jeep markalı araçlar için Tofaş ile Stellantis Grubu arasındaki ticari esasları belirleyen sözleşmelerin tadil sözleşmeleri, ile Stellantis Grubu ile ikinci el araç satışı ve satışa sunulacak ikinci el araçların yenilenmesi, yedek parça dağıtımı ve satış sonrası servis konularında ortak iş alanlarının geliştirilmesine yönelik diğer sözleşmeler imzalanmıştır. Böylelikle Tofaş Grubu, Türkiye'de temsil etmekte olduğu FIAT, FIAT Professional, Alfa Romeo, Jeep® ve Maserati markalarına ilave olarak, Türkiye ile sınırlı olarak Peugeot, Citroën, Opel ve DS Automobiles markalı araçların ve yedek parçalarının ithalat ve satış faaliyetlerini üstlenmiştir.

➤ TCELL – MTN Davasıyla İlgili Gelişmeler

Şirketimizin, 26 Kasım 2013 tarihinde Güney Afrika menşeli mobil operatör MTN ve grup şirketleri ile eski şirket yöneticileri aleyhine İran'ın ilk özel GSM Lisans ihalesi sürecindeki hukuka aykırı eylemleri sonucunda uğradığı zararların tazmini istemiyle Güney Afrika'da açılan davada Güney Afrika mahkemelerinin değil, İran mahkemelerinin yetkili olduğuna dair karar verildiğini duyurmuştuk. Şirketimiz bu karara karşı temyiz başvurusunda bulunmuş olup temyiz incelemesi sonucunda, Güney Afrika Temyiz Mahkemesi 29 Nisan 2025 tarihinde Şirketimizin temyiz başvurusunu kabul ederek, davada Güney Afrika mahkemelerinin yargı yetkisini kabul etmiş, yargılamanın Güney Afrika mahkemelerinde İran hukuku çerçevesinde devam etmesinin önünü açmıştır. Temyiz Mahkemesi kararı doğrultusunda, dosya ilk derece mahkemesine geri gönderilecek olup esasa ilişkin yargılamaya geçilmesi beklenmektedir. MTN'nin Güney Afrika Anayasa Mahkemesi'ne başvuru hakkı ise saklıdır.

Günlük Model Portföyde Yer Alan Hisseler

Hisse	Öneri Tarihi	Kapanış	Zarar Kes	1. Hedef	2. Hedef
AGHOL	2.05.2025	273,00	268,91	277,10	282,56
GARAN	2.05.2025	102,70	101,16	104,24	106,29
TUPRS	2.05.2025	124,70	122,83	126,57	129,06

TUPRS katılım endeksine tabidir.

Haftalık Model Portföyde Yer Alan Hisseler

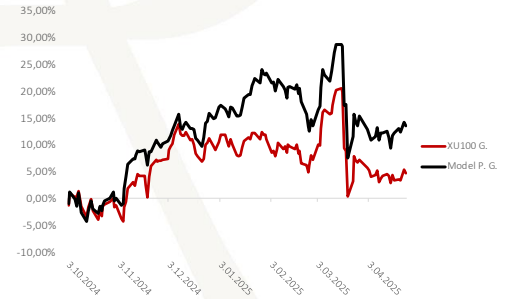
Hisse	Öneri Tarihi	Hisse Kapanış	Zarar - Kes	Hedef Fiyat Aralığı
BIMAS	28.04.2025	463,00	449,75	482,50 - 499,00
BOBET	28.04.2025	24,80	23,93	25,67 - 25,54
VAKBN	28.04.2025	21,02	20,28	21,76 - 22,74
SASA	28.04.2025	4,11	3,97	4,25 - 4,40
TAVHL	28.04.2025	227,90	166,90	179,00 - 185,10

*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	0,16	140,60%	135,00
BRISA	3.10.2024	Model P.	AL	84,90	117,49	0,35	2,30%	86,85
CIMSA	3.10.2024	Model P.	GG	32,12	48,35	0,03	45,64%	46,78
EKGYO	6.12.2024	Model P.	AL	13,38	19,78	0,72	-13,90%	11,52
ISCTR	6.12.2024	Model P.	AL	13,95	19,80	0,92	-26,16%	10,30
MAVI	3.10.2024	Model P.	AL	85,60	124,80	2,87	-62,29%	32,28
MGROS	3.10.2024	Model P.	AL	431,99	804,91	0,68	10,77%	478,50
PGSUS	3.10.2024	Model P.	AL	225,10	381,21	0,71	-0,98%	222,90
TCELL	3.10.2024	Model P.	AL	87,18	156,81	0,74	3,12%	89,90
TOASO	3.10.2024	Model P.	AL	200,30	291,91	0,46	-0,15%	200,00

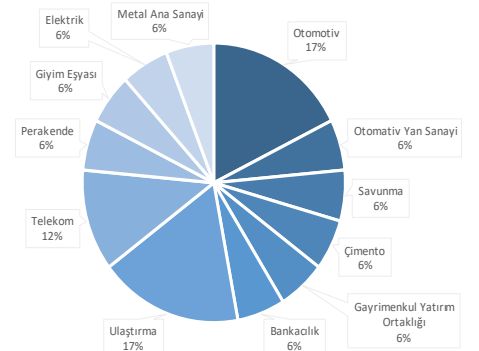
Bist100 ve Model Portföy Performans Görünümü



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	0,15	26,89%	100,50
EREGL	23.10.2024	Araştırma K.	AL	23,10	29,23	0,30	-2,60%	22,50
FROTO	8.11.2024	Araştırma K.	AL	990,92	1.322,90	0,49	-10,64%	885,50
TAVHL	24.10.2024	Araştırma K.	AL	226,60	379,91	0,66	0,84%	228,50
THYAO	15.11.2024	Araştırma K.	AL	286,50	425,96	0,50	-0,79%	284,25
TTKOM	7.11.2024	Araştırma K.	AL	45,46	70,21	0,34	15,49%	52,50
TTAK	30.10.2024	Araştırma K.	TUT	692,34	941,89	0,55	-12,25%	607,50

Araştırma Kapsamında Yer Alan Şirketlerin Sektörel Ağırlığı



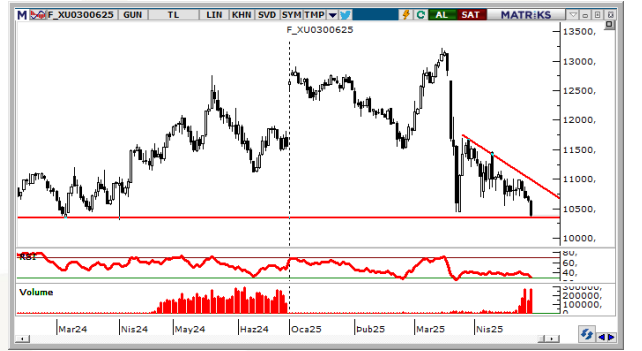
Borsa İstanbul 100 Endeksi Teknik Görünümü

Borsa İstanbul 100 Endeksi haftanın üçüncü işlem gününde yüzde -1,59 oranında değer kaybederek günü 9078 puan seviyesinde tamamladı. Güne yatay başlangıç yapan endekste gün boyu satıcılı seyir sürerken, 94 milyar TL işlem hacmi gerçekleşti. Seans içerisinde en yüksek 9250 seviyesi test edilirken, en düşük 9058 seviyesi görüldü. Haftanın sonuna gelirken geri çekilme eğiliminin sürmesi durumunda 9000 seviyesi destek olarak takip edilirken, olası yükseliş senaryosunda 9250 ve 9420 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.



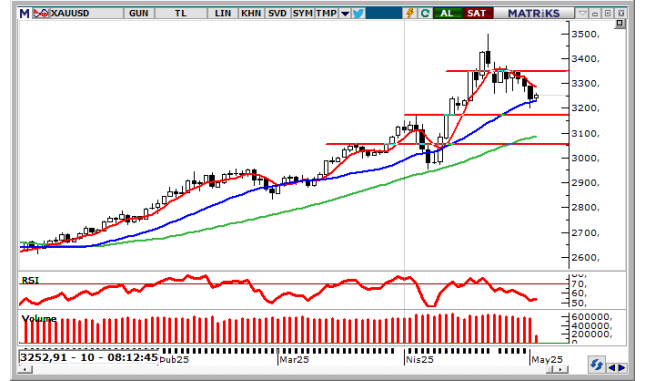
VIOP 30 Endeks Kontratı Teknik Görünümü

Borsa İstanbul 30 Endeks Haziran Kontratı Çarşamba gününü yüzde -2,39 değişim ile 10389 seviyesinden tamamladı. Gün içerisinde endeks en düşük 10380 seviyesini görürken en yüksek 10650 seviyesine ulaştı. Borsa İstanbul 30 Endeks Şubat Kontratı 'nda bugün 10550 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 10665 ve 10735 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 10320 öncelikli destek olurken 10275 ve 10095 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



Ons Altın Teknik Görünümü

Ons Altın Cuma günü sabah saatlerinde yüzde 0,49 değişim ile 3253,99 seviyesinden işlem görmektedir. Gün içerisinde endeks en düşük 3227,53 seviyesini görürken en yüksek 3258,75 seviyesine ulaştı. Ons Altın 'nda bugün 3265,98 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 3277,97 ve 3297,2 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 3234,76 öncelikli destek olurken 3215,53 ve 3203,54 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



EURUSD Teknik Görünümü

EURUSD Paritesi Cuma günü sabah saatlerinde yüzde 0,14 değişim ile 1,1306 seviyesinden işlem görmektedir. Gün içerisinde endeks en düşük 1,1274 seviyesini görürken en yüksek 1,1317 seviyesine ulaştı. EURUSD Paritesi 'nda bugün 1,1324 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 1,1342 ve 1,1367 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 1,1281 öncelikli destek olurken 1,1256 ve 1,1238 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

Gülabbey 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.