

İÇİNDEKİLER

- * DÜNÜN ÖZETİ VE ENDEKS TEKNİK YORUM
- * ÖNEMLİ EKONOMİK HABERLER
- * KAPANIŞ SONRASI GELEN KAP HABERLERİ
- * SEKTÖR ENDEKSLERİ VE PİYASANIN ENLERİ
- * XU050 PAY SENETLERİNİN TREND ANALİZİ
- * AÇIĞA SATIŞ RAKAMLARINDA İLK 10
- * BAZI ÖNEMLİ TARİHLER
- * YASAL UYARI
- * HAFTALIK AJANDA
- * GÜNLÜK BÜLTEN ARŞİVİ
- * AYLIK STRATEJİ VE VARLIK DAĞILIMI - NİSAN

SIKIŞMA DEVAM EDİYOR



ENDEKS TEKNİK YORUM

Son bir haftada XU100 endeksi, **9.245** ile **9.492** seviyeleri arasında işlem gördü ve **%2,7** oranında dar bir işlem aralığı sergiledi. Kapanış seviyesi **9.396** olarak gerçekleşti ve endeks, önceki güne göre belirgin bir toparlanma gösterdi. Fiyat, **10 EMA (9.411)** seviyesine oldukça yakın seyretse de, hâlâ hem **50 EMA (9.728)** hem de **200 EMA (9.653)** seviyelerinin altında kalarak kısa, orta ve uzun vadeli negatif görünümünü koruyor. Hacim ise **128,5 milyar TL** ile iki haftalık ortalama olan **97,9 milyar TL** seviyesinin oldukça üzerinde gerçekleşerek işlem aktivitesinde belirgin bir artışa işaret etti.

RSI (43,4): Beş günlük hareketli ortalamasının (**41,6**) üzerine çıkarak momentumda toparlanma sinyali verdi. RSI, nötr bölgeye yaklaşırken alıcıların bir miktar güç kazandığını gösteriyor. **MACD (-168,13):** Sinyal çizgisine (**-163,35**) yakın seyreterek negatif bölgede kalmaya devam etti. Bir önceki seviyeye (**-177,40**) göre toparlanma sinyali veriyor ve satış baskısının azaldığını işaret ediyor.

Sonuç: Fiyat, **10 günlük ortalama (9.411)** yakın kapanış yaparak kısa vadeli toparlanma çabalarının güçlendiğini gösteriyor. Orta vadeli görünümde ise **50 EMA (9.728)** seviyesi güçlü bir direnç olarak izlenebilir. Uzun vadeli trend göstergesi olan **200 EMA (9.653)** seviyesinin altında kalınması, piyasanın hâlâ zayıf bir görünüm sergilediğini teyit ediyor. *RSI'daki toparlanma ve MACD'deki iyileşme, satış baskısının azaldığını ve piyasanın kısa vadede toparlanma eğilimine girdiğini işaret ediyor.*

YURT İÇİ PİYASA HABERLERİ

(1) Politika Faizi %46'ya Yükseltildi. TCMB karar metninden çıkardığımız notlar şu şekilde sıralandı: Merkez Bankası, mart ayında enflasyonun ana eğiliminin gerilediğini, ancak nisan ayında temel mal enflasyonunda bir miktar artış beklediğini belirtti. Yurt içi talep tahmin edilenden yüksek seyrederek enflasyonu düşürücü etkisini azaltıyor. Küresel ticaretteki korumacı eğilimler ve enflasyon beklentileri, dezenflasyon süreci açısından risk oluşturmaya devam ediyor. Sıkı para politikası ve maliye politikası eşgüdümü ile birlikte dezenflasyon süreci destekleniyor; politika faizi enflasyon görünümüne göre belirlenecek. Finansal piyasalardaki gelişmeler sonrası likidite yönetimi ve parasal aktarım mekanizması güçlendirilmeye devam edilecek. *Ayrıca bir açıklama daha yapan TCMB, haftalık repo ihalelerine yeniden başlayacağını belirtti. Ağırlık fonlama oranı %46 seviyesinde oluşmaya devam edecek. Borç verme faizi ise %49 seviyesinde TCMB'ye ek bir alan yaratacak.* Karar sonrası tahvil piyasasında 2 yıldan uzun vade getirilerde hızlı geri çekilmeler görüldü.

(2) Yabancıdan Hisse Satışı Devam Ediyor. TCMB'nin haftalık verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 11 Mart haftasında hisse senedi piyasasında net 293,2 milyon dolar satış gerçekleştirdi. *Son dört haftada yaşanan toplam çıkış 1,8 milyar dolara ulaştı.*

(3) Sıkılaştıran Finansal Koşullar. BFRC: «TCMB'nin faiz indirimleriyle birlikte 2025'in ilk çeyreğinde nötr seviyenin üzerine çıkan BFRC Finansal Koşullar Endeksi (FKE), mart ayı sonundan itibaren finansal piyasalarda yaşanan dalgalanmaların etkisiyle gerileyerek Nisan ayında yeniden sıkılaştırıcı bölgeye geçti. *Mart ayının ikinci yarısında artan yurt içi belirsizliklere, Nisan ayında küresel ölçekte yükselen belirsizliklerin de eklenmesiyle, FKE'nin önümüzdeki dönemde de düşüş eğilimini sürdürmesini bekliyoruz.*»

(4) Açıklanan Diğer Veriler: *Konut Fiyat Endeksi, Mart 2025'te aylık %2, yıllık ise nominal olarak %32,3 artış gösterse de reel olarak %4,2 azaldı.* Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam vadeli kredi borcu Şubat sonunda 1,8 milyar dolar artarak 179,2 milyar dolara yükseldi ve bu seviye son altı yılın en yüksek düzeyi olarak kaydedildi. BDDK verilerine göre geçen hafta, Kur Korumalı Mevduat ve Katılma Hesapları 16,2 milyar TL azalarak 728,0 milyar TL'ye geriledi.

(5) Gündem: Hazine Bakanı Şimşek'in Uluslararası Ekonomi Zirvesi'nde yapacağı konuşma ajandada yer alıyor. Ayrıca TCMB kısa vadeli dış borç stoku verisini açıklayacak. TÜİK, trafiğe kaydolun araç sayıları verisini yayımlayacak. TOBB açılan ve kapanan şirket istatistiklerini paylaşacak.

KÜRESEL PİYASALARDAN HABERLER

(1) ECB'den Beklenen Faiz İndirimi. *Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel faiz oranlarında 25bp indirim yaptı.* Karar, enflasyonun sürdürülebilir şekilde %2 hedefine yaklaşmakta olduğuna dair artan güveni yansıttı. Manşet ve çekirdek enflasyonun yanı sıra hizmet enflasyonunda da yavaşlama devam ederken, ECB gelecekteki faiz adımlarına ilişkin herhangi bir taahhütte bulunmadı.

(2) Almanya'da ÜFE Mart 2025'te Beklenmedik Şekilde Geriledi. Almanya'da üretici fiyatları, Mart 2025'te yıllık bazda %0,2 düşerek Şubat'taki %0,7'lik artışın ardından piyasa beklentisi olan %0,4'lük yükselişin gerisinde kaldı. *Bu, Ekim 2024'ten bu yana üretici fiyatlarında kaydedilen ilk düşüş oldu* ve gerilemenin ana nedeni enerji fiyatlarındaki azalma olarak öne çıktı.

(3) Fitch, 2025 Küresel Büyüme Tahminini Son 15 Yılın En Düşük Seviyesine Çekti. Fitch Ratings, küresel ticaret gerilimlerinin tırmanmasıyla birlikte *2025 için küresel büyüme tahminini %2'nin altına indirerek, pandemi dönemi hariç tutulduğunda 2009'dan bu yana en zayıf büyüme beklentisini açıkladı.* Kurum, bu yıl için dünya büyüme tahminini 0,4 puan, Çin ve ABD için ise mart ayı tahminlerine göre 0,5 puan aşağı çekti. ABD'nin yıllık büyümesinin bu yıl %1,2'ye gerilemesi, 2025'in dördüncü çeyreğinde ise yıllık bazda sadece %0,4'e düşmesi bekleniyor. Fitch, Çin'in büyümesinin bu yıl ve gelecek yıl %4'ün altına ineceğini, Euro Bölgesi'nde ise büyümenin %1'in oldukça altında kalacağını öngördü.

(4) ABD'de İşsizlik Başvuruları Düşerken, İmalat ve Konut Sektöründe Zayıflık Sinyalleri Arttı. Nisan 2025'in ikinci haftasında ABD'de ilk işsizlik maaşı başvuruları 9 bin azalarak 215 bine geriledi ve son iki ayın en düşük seviyesine indi; bu, işgücü piyasasındaki sıkılığın devam ettiğini gösterdi. Buna karşılık, *Philadelphia Fed İmalat Endeksi 39 puanlık sert bir düşüşle -26,4'e gerileyerek bölgesel imalat faaliyetlerinde Nisan 2023'ten bu yana en güçlü daralmaya işaret etti.* Konut başlangıçları Mart 2025'te aylık bazda %11,4 azalarak 1,324 milyon adetle dört ayın en düşük seviyesine geriledi; bu düşüşte zayıf talep, yüksek fiyatlar ve mortgage faizleri etkili oldu. Aynı dönemde, inşaat izinleri ise %1,6 artışla 1,482 milyon adede yükselerek piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

(5) Diğer Gelişmeler: Japonya'nın yıllık enflasyon oranı Mart 2025'te %3,6'ya gerileyerek bir önceki ayki %3,7'nin ve *Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviyenin altına indi.* Mısır Merkez Bankası ise politika faizini 225 baz puan indirerek %25,50'ye çekti ve böylece 11 ay süren rekor yüksek borçlanma maliyetlerinden geri adım attı.

(6) Gündem: ABD, Avrupa, Hong Kong, Kanada ve Singapur piyasaları "Paskalya" tatili nedeniyle kapalı olacak.

KAPANIŞ SONRASI GELEN KAP HABERLERİ

ALARK: Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 20.03.2025 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; Şirketimizce 17.04.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 98,80 TL - 95,35 TL (ağırlıklı ortalama 97,23 TL) fiyat aralığından toplam 1.018.062 TL nominal değerli ALARK payları geri alınmıştır. Bu işlemle birlikte Şirketimizin sahip olduğu ALARK paylarının toplam nominal tutarı 18.080.958 TL'ye ulaşmış olup bu payların sermayeye oranı % 4,157'dir.

ASUZU: Şirketimizin kar payı dağıtılması hususunda sunmuş olduğu teklif Genel Kurul'da kabul edilmiştir.

AYEN: 17.04.2025 tarihli 2024 Yılı Olağan Genel Kurulu'nda Yönetim Kurulu'nun kar dağıtımı ile ilgili teklifi görüşülerek onaylanmıştır.

BIST/CEMAS: Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında CEMAS.E paylarında 18/04/2025 tarihli işlemlerden (seans başından) 16/05/2025 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas uygulanacaktır. İlgili payda halihazırda uygulanmakta olan ve VBTS kapsamında önceki aşamalarda tanımlanan tedbirler de (kredili işlem yasağı tedbiri) brüt takas tedbirinin uygulandığı süre boyunca devam edecektir.

BIST/MANAS – MERCN: Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında MANAS.E ve MERCN.E payları 18/04/2025 tarihli işlemlerden (seans başından) 16/05/2025 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.

HLGYO: Yönetim Kurulumuzun 16.04.2025 tarihli kararı doğrultusunda; 2024 yılı kar dağıtımının ekli tablolardaki gibi gerçekleştirilmesi ve nakit kar payı tutarının 30.06.2025 tarihine kadar hissedarlarımıza dağıtılması hususlarının Genel Kurulun onayına sunulması kararlaştırılmıştır.

BİR ÖNCEKİ GÜNÜN SEKTÖR ENDEKSLERİ VE PİYASANIN ENLERİ

Sektör Endeksleri

Kod	Kapanış		RSI ▼	%Δ 1v	%Δ 5v	%Δ 20v	%Δ 60v
XELKT	503	→	61,4	2,91	2,4	-1,0	-2,1
XULAS	39.558	→	58,5	1,02	3,5	-0,7	10,2
XGIDA	10.988	↗	55,6	2,72	2,9	-5,7	-0,7
XTAST	14.925	↘	54,2	0,48	1,1	-5,4	3,3
XUHIZ	9.728	→	52,0	1,66	1,5	-6,1	-0,4
XSGRT	58.724	↑	48,4	5,24	3,8	-11,8	-13,0
XHOLD	8.706	→	47,8	1,95	-0,1	-9,6	-1,8
XUSIN	12.425	↘	46,9	1,10	0,2	-9,2	-3,3
XILTM	2.372	↗	46,4	3,53	1,9	-15,0	-6,8
XAKUR	43.336	→	45,5	3,53	-2,1	-17,7	-9,9
XTCRT	22.405	→	45,0	1,25	0,0	-9,2	-9,1
XGMYO	3.599	↓	44,5	-0,24	-2,4	-9,0	-1,4
XU100	9.396	→	43,4	1,40	0,6	-13,0	-6,0
XLBNK	10.478	↘	27,4	-0,26	-0,1	-28,7	-24,2

(1) Tabloda yer alan sıralama, RSI (14) üzerinden yapılmıştır. Göstergedeki yan oklar, mevcut fiyat dinamiğinin güç kazanıp kazanmadığını veya zayıflayıp zayıflamadığını göstermeye çalışmaktadır.

En Hacimliler - Milyar TL			En Çok Yükselenler		En Çok Düşenler	
Kod	Hacim	% Hacim Payı	Kod	%Δ 1v	Kod	%Δ 1v
ASELS	11,4	8,9	TOASO	10,0	EKGYO	-3,2
AKBNK	9,9	7,7	ENERY	9,2	OYAKC	-3,2
THYAO	9,6	7,5	OBAMS	9,1	VAKBN	-2,2
KCHOL	7,8	6,0	ANSGR	8,5	IEYHO	-2,0
YKBNK	7,7	6,0	ASELS	6,0	ENKAI	-1,9
ISCTR	6,1	4,8	TKFEN	6,0	TABGD	-1,7
GARAN	5,0	3,9	CANTE	6,0	KRDMD	-1,6
EKGYO	4,0	3,1	PASEU	5,8	HALKB	-1,5
SASA	3,9	3,1	ALARK	5,7	KONYA	-1,2
BIMAS	3,6	2,8	ANHYT	4,8	SMRTG	-1,1

XU050 PAY SENETLERİNİN TREND ANALİZİ

Bölge 1	Bölge 2	Bölge 3	Bölge 4	Belirsiz
ASELS CİMSA DOAS DOHOL ENJSA ENKAI GUBRF KOZAA KOZAL THYAO TKFEN TTKOM	HALKB	OYAKC PGSUS	AEFES ARCLK BIMAS BRSAN EREGL HEKTS ISCTR KCHOL KONTR MAVI SAHOL SISE TUPRS ULKER VESTL YKBNK ZOREN	AKBNK ALARK ASTOR CCOLA EKGYO FROTO GARAN KRDMD MGROS MIATK PETKM SASA SOKM TAVHL TCELL TOASO TSKB VAKBN

Tabloda yer alan bölgeler fiyatın üssel ortalamalarıyla, ok işaretleri de RSI(14) göstergesinin kendi 5 günlük hareketli ortalaması ile karşılaştırılması temel alınarak oluşturulmuştur. RSI(14), bir varlığın belirli bir süre içerisindeki fiyat değişimlerinin gücünü ve hızını ölçen bir momentum göstergesidir.

Bölge 1: Fiyat > EMA10 > EMA50 > EMA200

Hisse güçlü bir yükseliş trendinde. Kısa, orta ve uzun vadeli trendler pozitif.

Bölge 2: EMA10 > Fiyat > EMA50 > EMA200

Hisse kısa vadede bir düzeltme yaşıyor, ancak genel trend hala pozitif. Kısa vadede toparlanma potansiyeli olabilir.

Bölge 3: EMA10 > EMA50 > Fiyat > EMA200

Orta vadeli bir düzeltme var. Uzun vadeli trend hala pozitif, ancak fiyat baskı altında.

Bölge 4: Fiyat < EMA10 < EMA50 < EMA200

Hisse genel bir düşüş trendinde. Hem kısa, hem orta, hem de uzun vadeli trendler negatif.

Belirsiz: Diğer tüm durumlar

Fiyat ve EMA'lar arasında tanımlı bir düzen bulunmuyor.

AÇIĞA SATIŞ İŞLEMLERİ 25 NİSAN 2025'E KADAR DURDURULDU

TL TUTARA GÖRE	ORT. FİYAT	TL ▼	%HACİM
AEFES	0,00	0	0,0%
AKBNK	0,00	0	0,0%
ALARK	0,00	0	0,0%
ARCLK	0,00	0	0,0%
ASELS	0,00	0	0,0%
ASTOR	0,00	0	0,0%
BIMAS	0,00	0	0,0%
BRSAN	0,00	0	0,0%
CCOLA	0,00	0	0,0%
CIMSA	0,00	0	0,0%

HACİM PAYA GÖRE	ORT. FİYAT	TL	%HACİM ▼
AEFES	0,00	0	0,0%
AKBNK	0,00	0	0,0%
ALARK	0,00	0	0,0%
ARCLK	0,00	0	0,0%
ASELS	0,00	0	0,0%
ASTOR	0,00	0	0,0%
BIMAS	0,00	0	0,0%
BRSAN	0,00	0	0,0%
CCOLA	0,00	0	0,0%
CIMSA	0,00	0	0,0%

HACİM TL	AÇIK SATIŞ	XU050	%HACİM
GENEL ORT	15.500	100.007	
06.03.25	10.552	141.968	7,4%
07.03.25	8.961	120.024	7,5%
10.03.25	8.929	106.725	8,4%
11.03.25	9.097	117.984	7,7%
12.03.25	8.955	132.961	6,7%
13.03.25	8.821	120.204	7,3%
14.03.25	7.261	109.640	6,6%
17.03.25	7.614	108.736	7,0%
18.03.25	8.353	104.373	8,0%
19.03.25	14.968	153.759	9,7%
20.03.25	19.956	210.717	9,5%
21.03.25	14.842	152.607	9,7%

Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış işlemleri 24.03.2025 tarihinden 25.04.2025 tarihi seans sonuna kadar durduruldu.

Tablolardaki hacim rakamları milyon TL'dir.

BAZI ÖNEMLİ TARİHLER

2025	TL	USD	EUR
Ocak	TCMB Faiz: 23 Ocak ▼ 250 bp Moody's: 24 Ocak – Fitch: 31 Ocak –	Fed: 29 Ocak –	ECB: 30 Ocak ▼ 25 bp
Şubat	Enflasyon Raporu: 7 Şubat Yıl sonu tahmini %24'e yükseltildi.		
Mart	TCMB Faiz: 6 Mart ▼ 250 bp	Fed: 19 Mart –	ECB: 6 Mart ▼ 25 bp
Nisan	TCMB Faiz: 17 Nisan ▲ 350 bp S&P: 25 Nisan		ECB: 17 Nisan ▼ 25 bp
Mayıs	Enflasyon Raporu: 22 Mayıs Finansal İstikrar Raporu: 30 Mayıs	Fed: 7 Mayıs	
Haziran	TCMB Faiz: 19 Haziran	Fed: 18 Haziran*	ECB: 5 Haziran
Temmuz	TCMB Faiz: 24 Temmuz Fitch: 25 Temmuz Moody's: 25 Temmuz	Fed: 30 Temmuz	ECB: 24 Temmuz
Ağustos	Enflasyon Raporu: 14 Ağustos		
Eylül	TCMB Faiz: 11 Eylül	Fed: 17 Eylül*	ECB: 11 Eylül
Ekim	TCMB Faiz: 23 Ekim S&P: 17 Ekim	Fed: 29 Ekim	ECB: 30 Ekim
Kasım	Enflasyon Raporu: 7 Kasım Finansal İstikrar Raporu: 28 Kasım		
Aralık	TCMB Faiz: 11 Aralık Para ve Kur Politikası Metni	Fed: 10 Aralık	ECB: 18 Aralık

YASAL UYARI NOTU

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Başkent Menkul tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir.

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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Başkent Menkul ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Abide-i Hürriyet Cad. No:211 Bolkan Center C Blok Kat 6 Şişli / İSTANBUL

baskentmenkul@baskentmenkul.com.tr

+90 212 231 33 30