



2025 EKONOMİ VE PİYASALAR GÖRÜNÜMÜ

Strateji Güncelleme Notu

‘Ticaret Savaşlarının Hızlandırdığı Yeni Dünya Düzeni ve Yeni Denklemden İç Dengeler’

Global Menkul Değerler ARAŞTIRMA

9 Nisan 2025

KÜRESEL: Küreselleşme ve tedarik zincirlerinin geride kaldığı 'yeni dünya ekonomisi ve ülkelerarası ilişkiler düzeni'

Geçen yılın Aralık başında yayımladığımız **2025 Strateji Raporumuzun** başlığını 'Politikaların Normalleşme Ekseninde Farklı Yönde Etkiler' şeklinde oluşturmuş; 'ABD seçimlerinin, Cumhuriyetçilerin Trump'ın başkanlığında hem Senato hem de Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu kazanması yönünde sonuçlanmasının ardından, 2025 yılının küresel ana çerçevesini yeni dönem ekonomi politikaları ve dünyada yansımalarının oluşturacağını' öngörmüştük.

'Özellikle, vergi indirimleri, dış ticarete yeni tarifeler ve kısıtlamalar, göçmenlik ve regülasyonların azaltılmasında yoğunlaşan politika alanlarının, sadece ABD değil dünya ekonomik görünümünün büyüme, enflasyon, dış ticaret ve para politikası açılımlarında şekillendirici olacağı' tahmininde bulunmuştuk.

2025 küresel öngörümüze; 'Asya ve Avrupa ülkeleri başta olmak üzere ticaret kısıtlamaları ve tarifeler, güçlü dolar, ve maliye politikasında beklenen gevşemenin para politikasının destekleyici alanını sınırlayabilecek olmasının, global büyümede aşağı yönlü riskleri gündeme getirecek olmasının yanı sıra; ticaret kısıtlamaları ve göçmen politikaları çerçevesinde ülkelerarası ilişkilerin yeniden şekillenmesinin de, gelecek dönem yansımaları açısından kritik bir unsur olacağını' da eklemiştik.

ABD Başkanı Trump'ın göreve gelmesinin üzerinden üç ay bile geçmeden mevcut durumu değerlendirdiğimizde; önce güçlü doların belirginleştiği sonrasında ivme kaybettiği, tarifelerin kapsayıcılığının son dönemde sert bir şekilde genişletilmesiyle gelecek döneme ait belirsizliklerin ciddi artış gösterdiği ve **ülke ekonomileri ile ülkelerarası ilişkilerin tekrar şekilleneceği** bir küresel görünümle karşı karşıyayız.

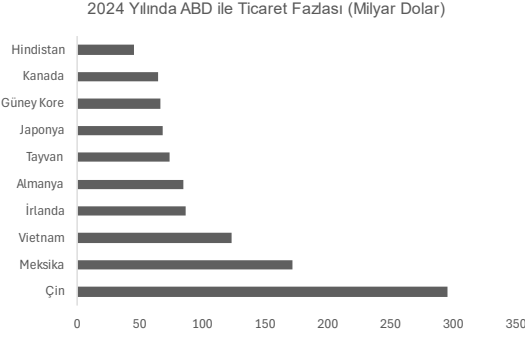
Trump'ın, 16. ve 18. yüzyıllarda devletlerin ekonomik ve siyasi gücünü artırmak için uyguladığı **merkantalist yaklaşımı** yansıtır şekilde, ABD'nin ihracatını en üst düzeye çıkarma ve ithalatını da en aza indirme amaçlı milliyetçi ekonomi politikalarıyla, farklı boyutlarla da ticaret ortaklarına tarifeler getirerek, **yeni bir dünya düzenine geçişi hızlandırdığını** söyleyebiliriz.

Bu yeni düzenin öne çıkan bileşenlerini şu şekilde özetleyebiliriz:

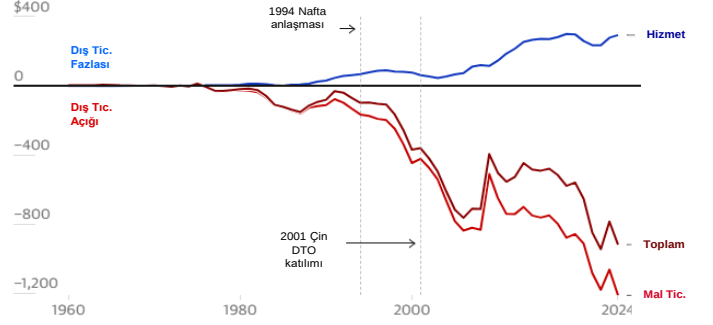
- **Ekonomide milliyetçilik** (ülkenin çıkarlarını uluslararası düzenin üzerinde görme - 'Make America Great Again')
- **Kolonileşme** (17. yüzyılda 'spice wars' sürecinde gözlenen ham madde kaynaklarını kontrol etme hedefine benzer şekilde şu anda değerli maden kaynaklarına yönelim - 'Acquisition of Greenland')
- **Dış ticarete denge dönemi** (ithal edilen kadar ihracat gerçekleştirme; aradaki farkın da ithalat vergileri ya da nakit/değerli metallerle karşılanmasının talep edilmesi)
- **İç ekonomide oligarşik yapı ile monopolistik sistemlerin yerleşmesi ve koruyucu sistemlerin uygulanması; yerel sanayiye sübvansiyonlar**

Önemli bir noktanın altını çizmek gerekiyor ki; Trump yönetimi, yukarıda ana çerçevesini özetlemeye çalıştığımız bu yeni düzeni kalıcı olarak hayata geçirme hedefine sahip. Dolayısıyla küresel dengelerin, ortaya konan bu yaklaşıma 'uyum sağlayanlar' ve 'karşısında duranlar' olarak ülke ilişkilerinin yeniden şekillendiği ortamda, **kalıcı olarak değiştiği** bir döneme tanıklık edeceğimizi düşünüyoruz. **Yeni ticaret sisteminin kurulması ve şirketlerin bu sisteme uygun iş modellerini yaratması zaman alacağından, bu dönemi aynı zamanda yüksek belirsizlik ve finansal piyasalar için yüksek volatilité ortamı olarak da görmemiz gerekiyor.**

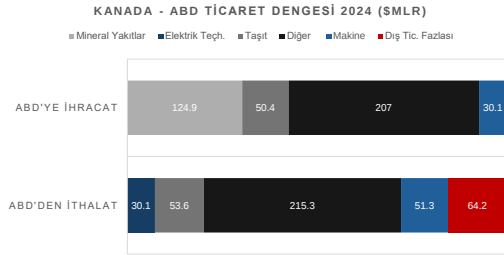
ABD'nin ticaret savaşının sınırları dünyanın pek çok bölgesine genişlemiş görünse de, **nedeni ve ana hedefinde yer alanlar** (Çin, Meksika, Vietnam ABD'ye karşı en yüksek dış ticaret fazlasına sahipken; Kanada, Meksika, AB bölgesi ve Çin ABD'nin en yüksek ithalatı gerçekleştirdiği ülkeler), sonraki sayfada yer alan görsellerde açık bir şekilde görülüyor. Dolayısıyla ABD'nin başlattığı ticaret savaşında, belli tavizler karşılığında 'anlaşma masasına oturacaklar' ile misilleme kararları doğrultusunda 'karşı savaş verecekler'in oluşturacağı cepheler, yeni dünya dengelerinin de ortaya çıkmasına yol açacaktır.



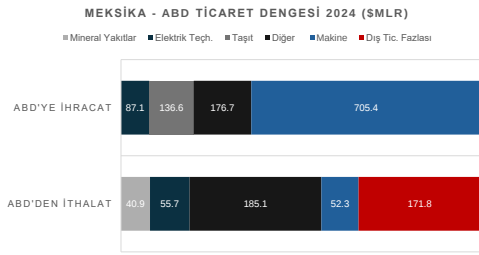
Kaynak: ABD Ekonomik Göstergeler Dairesi



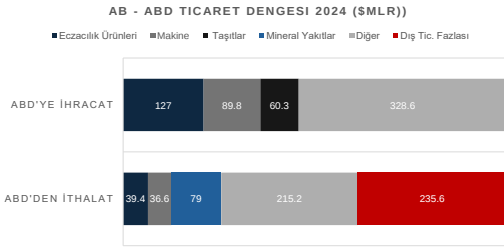
Kaynak: ABD Nüfus Sayım Bürosu, Ekonomik Göstergeler Dairesi



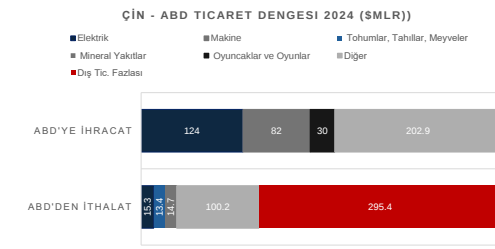
Kaynak: ABD Uluslararası Ticaret İdaresi



Kaynak: ABD Uluslararası Ticaret İdaresi



Kaynak: ABD Uluslararası Ticaret İdaresi



Kaynak: ABD Uluslararası Ticaret İdaresi

Küreselleşmenin geride bırakıldığı yeni ticaret sistemi ve yeni dünya düzeni oluşurken, eski dünyada etkin çalışan **küresel tedarik zincirlerinin tekrar inşa edilecek olmasına** ('an area of fragmentation') bağlı olarak, şirketlerin yeni dengelere uygun iş modellerini yaratmak zorunda kalacak olmaları, **küresel ekonominin yavaşlamasına hatta resesyon riskine maruz kalmasına** neden olabilecektir. Nitekim daha şimdiden, küresel büyümenin bu yıl 0,5-1 puan azalması yönünde tahminlerin ağırlık kazandığı görülmektedir.

Küresel büyüme görünümünde, ticaret savaşlarının boyutu ve izlenecek stratejilerin etkinliği kadar, **merkez bankalarının yaklaşımı** da kritik olacaktır. Yeni ancak bölünmüş tedarik zincirlerinin kurulmasıyla oluşacak yeni dünya düzeni ilk aşamada, daha yüksek işgücü ve ham madde maliyetleri ile daha düşük verimlilik anlamına geleceğinden, aynı zamanda **enflasyon baskılarının öngörülenden daha uzun kalabileceği** bir dönemi de getirebilecektir. Böyle bir ortamda da, **merkez bankalarının enflasyon hedeflerini tekrar gözden geçirmesi ve / veya enflasyon gelişimine daha esnek yaklaşmak suretiyle büyüme gelişimini önceliklendirmesi**; bunun sonucunda da **daha uzun süre destekleyici kalması** beklenebilir. Merkez bankalarının böyle bir yol haritası çizmesi ise, yeni ticaret sistemine uyum sürecinin hasarlarını azaltmada yardımcı olacaktır. Merkez bankalarından bu yönde adımların gelmesi ise aslında, hali hazırda piyasa beklentilerinin yeniden şekillendiği zemine yakınsama anlamına gelecektir.

TÜRKİYE: Yeni dünya düzeninden ‘ekonomik istikrar programı’na destek

2025 Strateji Raporumuzun Türkiye ekonomisine dair öngörülerinde ise, ‘bu yılın özellikle enflasyonla mücadelede uygulamaya konulan politika ve önlemler setinin arzu edilen sonuçları vermesiyle ilgili değerlendirme açısından oldukça kritik bir dönem olacağı’ görüşünü öne çıkarmış; ‘küresel görünüme paralel olarak, içeride de enflasyon katılığının aşılmasının, ekonomik ve finansal istikrar açısından belirleyici gösterge olacağını’ öngörmüştük.

Geçen yılın Mayıs ayında %75,45 ile zirve yapan, ancak yıl %44,38 seviyesinde - bazın da güçlü desteğiyle - hızlı bir inişle tamamlayan yıllık enflasyonun, bu yılın Mart sonu itibarıyla %38,10’a, öngörü patikamızla uyumlu olarak, gerilemesini sürdürdüğünü görüyoruz. **Dezenflasyon sürecinin**, sadece manşet verilerde değil, **hizmet enflasyonu katılıkları ve çekirdek göstergeleri de içerecek şekilde gerçekleşmesi**, gelecek dönem ekonomik beklentilerin de - iç siyasi ve küresel kaynaklı yaşanan finansal türbülanslara rağmen - olumlu yönde kalmasında etkili olmuş görünüyor. Özellikle, katılıkların yüksek olduğu kira ve lokanta-otel enflasyonunda istikrarlı iyileşme eğilimi ve gıda enflasyonunun kalıcı kısmını oluşturan işlenmiş gıdada son dönemde yavaşlama cesaret verici.

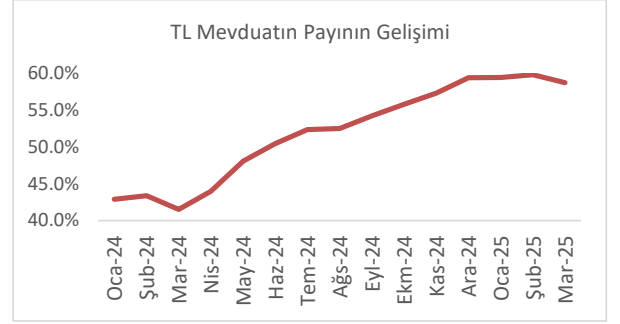
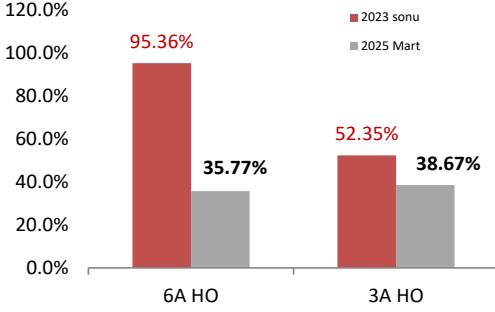
Orta vadeli olumlu ekonomik görünümün korunmasında, TCMB’nin geçen ay kurda yaşanan oynaklık artışına karşı, **para politikası araçlarını kararlılıkla kullanmasının** kritik rolünün de altını çizmek gerekiyor. TCMB, iç siyasi dalgalanmalara karşı kurda yaşanan değer kaybını kontrol altına almak için; fazla likiditeyi çekme, depo ihalelerinde vadeyi uzatma, TL uzlaşmalı döviz satım ihalelerini düzenli olarak tekrar başlatma, faiz koridorunun üst bandını yukarı çekerek koridoru asimetric hale getirme başta olmak üzere bir dizi enstrümanı eş anlı ve koordineli bir şekilde uygulamaya koydu. Daha da önemlisi, kur istikrarını kalıcı hale getirmede, ek ve kalıcı önlemler gerektiğinde hiç çekinmeden karar alacağı yönünde kararlı bir tavır sergilemeye devam ediyor.

Dezenflasyon sürecinin devamını önceliklendiren bu para politikası çerçevesinde de, yıllık enflasyondaki düşüşün süreceği yönündeki öngörümüzü koruyoruz. Özellikle, 2018 yılı başlarında %15’in altında seyreden ancak sonrasında hızlı bir artış trendine girerek %25 civarına ulaşan **kur geçişkenliğinin**, TCMB’nin son açıklamalarına göre %30-40’a yükselmiş olması da, para politikasındaki sıkı yaklaşımın devamının fiyat istikrarının korunmasında önemini daha çarpıcı bir hale getirmektedir. Ayrıca, küresel ticaret savaşlarının emtialar üzerinde yarattığı aşağı yönlü baskıları ve içeride de talep koşullarının zayıf görünümünü önemli destekleyici unsurlar olarak görüyoruz.

Bu doğrultuda, Şubat ayında öngörülerimize paralel şekilde %40’ın altına inen yıllık enflasyonun, **yılın son çeyreğinde %30’un altına ineceğine dair beklentimizi korurken; yılı %29,5 seviyesinde tamamlayacağını tahmin ediyoruz** (Strateji Raporumuzda yıl sonu tahminimiz %27,5% idi).

Dezenflasyonun devamına yönelik öngörümüze paralel olarak da, **faiz indirim sürecinin** - Nisan ayında ara yaşasa da - **Haziran ayından itibaren devam etmesini bekliyoruz. Politika faizinin yıl sonunda %33,5’e ineceğine dair öngörümüzü de koruyoruz.** Yılın ilk yarı sonu ya da ikinci yarı başında, yeni kur şokları yaşanmadığı sürece, **faiz koridorunun tekrar simetric hale gelebileceğini ve politika faizinde indirim boyutunun azaltılabileceğini düşünüyörüz.**

Para politikasındaki kararlı duruşun olumlu yansımalarını, **tasarruf eğilimi gelişiminde** de görmek mümkün. **KKM’lerde çözülme** yıl boyunca devam ederken; 2023 sonuna göre toplam düşüş 69,1 milyar dolara ulaşmış durumda. Aynı dönemde YP mevduatındaki artış ise 8,2 milyar dolarla sınırlı kalmıştır (19 Mart’ta yaşanan finansal dalgalanmada 15 milyar dolara yakın artış gerçekleşmiştir). Para politikasına duyulan güvenle, aynı dönemde TP mevduatı ise 46,9 milyar dolar civarında artış göstermiştir. Nitekim son verilerde, **toplam mevduat içinde TL mevduat payı**, 2023 sonuna göre 16,6 puanlık artışla **%58,8’e yükselmiştir** (Mart türbülansı öncesi %60’a yaklaşmıştı).



Dezenfasyon süreci ve kararlı para politikası yaklaşımının hakim olduğu, TL varlıklarına ilginin de devam ettiği mevcut makro ekonomik ortamın, **yeni dünya düzeninin ‘ılımlı cari açık’ görünümünü de belirginleştirmesiyle**, istikrarlı bir görünüm sunduğunu rahatlıkla söyleyebiliriz. Geçen yıl milli gelirin %1’inin altına inen **cari açığın**, bu yıl **%1’ler seviyesinde kalacağı öngörümüzün ulaşılabilirliği, yeni dünya ortamında çok daha makul hale gelmiş durumda.**

Para politikasında sıkılığın enflasyon hedefi gözetilerek temkinli gevşetilmesine bağlı olarak, **çıktı açığının korunduğu** mevcut talep ortamında, **%3,1 ile potansiyel düzeyin altında büyüme tahminimizi koruyoruz.**

Mali disiplin politikasının bir sonucu olarak, küresel karşılaştırmalarda ılımlı düzeyde kalan ancak deprem harcamalarına bağlı olarak son iki yıldır %5 seviyesine yakınsayan **bütçe açığı oranının da**, bu yıl itibarıyla %3-4 bandına geri döneceği yönündeki beklentimizi sürdürüyoruz.

Özetle; ticaret savaşlarının ilk aşamasında, ılımlı tarife oranı ve düşen emtia fiyatları sayesinde, **yeni dünya düzeninde olumlu ayrışma izlenimi veren Türkiye ekonomisinin**, ekonomi politikalarında kararlılığın devamı ve iç siyasi dalgalanmaların kontrol edilebilir boyutta kalması şartıyla, istikrarlı büyüme ve enflasyonu kalıcı olarak indirme imkanına, yeni dünya ortamında daha rahat ulaşabileceğini düşünüyoruz. Küresel merkez bankalarından beklenen destekleyici yaklaşım da bu noktada, yeni dengelerin diğer bir destekleyici yanı olacaktır.

Makro Ekonomik Göstergelere İlişkin Tahminler							
	2023	Yeni Ekonomi Programı			Global Menkul Araştırma		
		2024T	2025P	2026P	2024	2025T	2026T
TÜFE Enflasyon (dönem sonu)	64.8%	41.5%	17.5%	9.7%	44.4%	29.5%	19.5%
Çekirdek Enflasyon (dönem sonu)	70.6%				45.3%	34.0%	24.0%
GSYH (Milyar TL)	26,546	44,218	61,540	72,915	43,411	61,540	80,002
GSYH (Milyar \$)	1,130	1,331	1,465	1,642	1,324	1,564	1,768
GSYH Büyüme	5.1%	3.5%	4.0%	4.5%	3.2%	3.1%	4.0%
GSYH Deflatör	68.2%	60.9%	33.9%	13.4%	58.5%	37.5%	25.0%
Cari Denge (Milyar \$)	-39.9	-22.0	-28.6	-25.6	-10.0	-19.8	-23.0
İhracat (Milyar \$)	255.6	264.0	279.6	296.1	261.8	275.0	290.0
İthalat (Milyar \$)	362.0	345.0	369.0	390.6	344.0	366.0	387.0
Cari Denge / GSYH	-3.5%	-1.7%	-2.0%	-1.6%	-0.8%	-1.3%	-1.3%
Politika Faizi (dönem sonu)	42.5%				47.5%	33.5%	29.0%
Gösterge 10Y Tahvil Faizi (dönem sonu)	25.1%				29.5%	27.5%	24.0%
Gösterge 10Y Tahvil Faizi (ort)	18.1%				28.3%	29.5%	25.5%
USD/TRY (dönem sonu)	29.44				35.28	44.00	46.00
USD/TRY (ortalama)	23.49	33.22	42.01	44.41	32.80	39.35	45.25
Bütçe açığı / GSYH	5.2%	4.9%	3.1%	2.8%	4.9%	4.1%	3.3%
Faiz dışı fazla / GSYH	-2.7%	-1.9%	0.03%	0.3%	-1.9%	-0.7%	-0.4%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Global Menkul Araştırma

BİST: 'Ekonomide kazanım' endekste karşılığını bulamadı

Ekonomik görünümde elde edilen kazanım ve politika kararlılığının, yılın şimdiye kadar dört ayında, **hisse piyasasında karşılığını bulamadığını** söylemek yanlış olmayacaktır. BIST100 endeksi, yılın ilk iki ayında dalgalı bir seyirle 9.420-10.180 bandında hareket etti. Bu süreçte, bir taraftan para politikasında gevşeme sürecinin temkinli adımlarla devam etmesi, diğer taraftan ekonominin farklı kesimlerinde enflasyon beklentilerinin farklılaşması, yatırımcıların enflasyon üzerinde getiriye odaklanmasına ve endeks performansının sınırlı kalmasına neden olmuştur. Özellikle, Haziran 2024'ten beri düşüş eğiliminde olan yatırımcı sayısı Ocak ayında 6,66 milyon kişi ile 1,5 yılın en düşük seviyesine gerilemiştir.

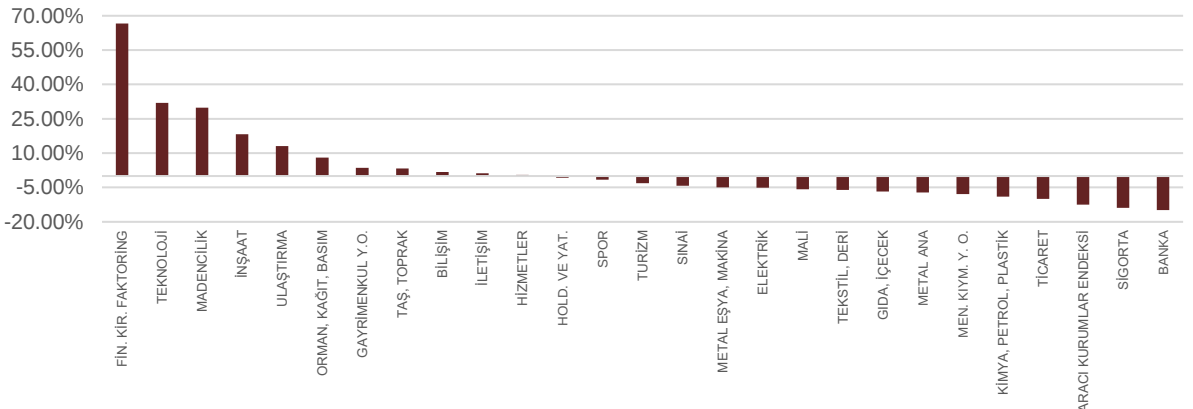
Öte yandan Şubat ayı sonuna doğru, 2024'ün son çeyreğine ait büyüme verisinin yıllık bazda %3,0 ile beklentilerin üzerinde açıklanması, piyasa oyuncuları tarafından ekonomik temellerin güçlü olduğuna dair bir işaret olarak değerlendirilirken; Mart ayının başında açıklanan Şubat ayı enflasyonunun %39,95 ile %40 kritik seviyesinin altına gelmesi, BIST100 endeksinde tekrar pozitif bir sürecin başlamasına neden oldu. Ayrıca ABD-Rusya ilişkilerindeki gelişmelerin sonucunda AB ile Türkiye'nin tekrar yakınlaşabileceğine dair senaryolar da bu pozitif havayı destekledi.

Mart ayının ilk yarısında (29 Şubat -17 Mart) 9.659 seviyesinden 10.902 seviyesine yükselerek %13'e yakın güçlü bir performans ortaya koyan endeks, 2024 sonuna göre %11 getiri sunmayı başardı. Fakat Mart ayının ikinci yarısı itibari ile yurt içinde siyaset gündeminin ısınması ve daha sonra yurt dışında ABD'nin gümrük tariflerine bağlı ticaret savaşlarının başlayabileceği endişelerinin piyasaları olumsuz etkilemesiyle, BIST100 endeksi %18 düşüş kaydetti ve 8.873 seviyelerine kadar geri çekildi. 2 Nisan 2025 tarihini "Liberation Day" (Kurtuluş Günü) ABD Başkanı Trump, kapsamlı yeni gümrük tarifelerini duyururken 9 Nisan tarihinde bu kararlar uygulamaya geçti ve ticaret savaşlarının fitilini ateşledi. Bununla birlikte küresel piyasalarda yüksek dalgalanma ve sert düşüşler söz konusu olurken, hali hazırda düşüş kaydetmiş olan BIST100 endeksi sınırlı şekilde bu fiyatlamadan olumsuz etkilendi. Kısmi toparlanma çabalarına rağmen, son durumda endeks seviyesi, geçen yılın sonuna göre %3,6 aşağıda bulunuyor.

Öne çıkan sektörler / hisseler

Ocak ayında ulaştırma, iletişim ve gayrimenkul yatırım ortaklığı sektörleri piyasa geneline göre pozitif ayrıştı. Merkez Bankası'nın faiz indirimleriyle gayrimenkul sektörüne dair beklentiler öne çıkarken, Emlak Konut GYO'nun "canlandırma hamlesi" öne çıktı. Şubat'ta ise teknoloji, bilişim ve gayrimenkul yatırım ortaklığı sektörleri piyasa geneline göre pozitif ayrıştı. Teknoloji ve bilişim tarafında, açıklanan yeni projeler ve Türkiye-Avrupa Birliği-Ukrayna ilişkilerine bağlı savunma sektörüne odağın kaymasıyla Aselsan öne çıktı. Mart ayında madencilik, gayrimenkul yatırım ortaklığı pozitif ayrıştı. Ticaret savaşlarının enflasyonist beklentileri tetiklemesiyle ons altında tarihi zirve seviyeler görülürken, Koza grup hisseleri bu süreçte pozitif ayrışma gösterdi. Nisan'da ise şimdiye kadarki dönemde, kağıt ambalaj, elektrik/enerji ve tekstil sektörleri performansları ile ön plana çıkıyor

YBB Sektörel % Getiriler



2025 STRATEJİ GÜNCELLEME: İçeride ana zemin korunurken; yeni dünya düzeni hisse tercihinde ek kriterler getiriyor

2025 Strateji Raporumuzda hisse stratejimizde belirleyici olan ana unsurları şu şekilde belirtmiştik:

- ✓ daha düşük faiz ortamı, faiz marjında iyileşme, reel olarak istikrarlı kur görünümü, belirleyici küresel ekonomilerde eğilim/öngörü/ekonomi politikaları, ihracat pazarlarında görünüm ve cazip çarpanlar

Bu ana zeminin - gerçekleşme hızında yaşanan farklılaşmaya karşın - yılın geneli için korunduğunu düşünmekle birlikte; ticaret savaşlarının öne çıkardığı yeni dünya düzeninin geçiş aşamasında, aşağıda sıraladığımız özelliklere sahip şirketlerin korunaklı kalarak pozitif ayrışabileceğini düşünüyoruz:

- ✓ dış dünya yerine yerel ekonomiye hizmet eden şirketler
- ✓ karmaşık yapıların dışa bağımlılıkla doğrusal bir ilişki sunması nedeniyle, sofistike olmayan iş modeline sahip şirketler
- ✓ agresif büyüme planları olmayan, kendi iç dengelerinden finanse edilen ve güçlü nakit yapısına sahip şirketler

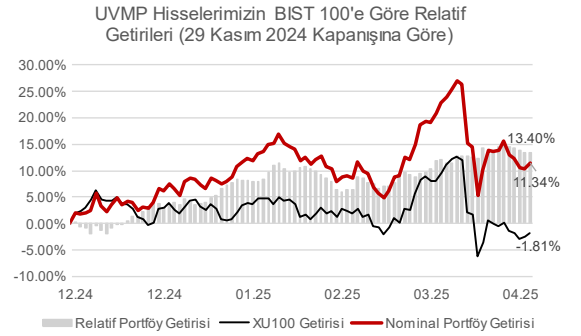
BİST100 endeksi için 12 aylık hedef fiyatımızı 13.450 seviyesinde tutarken; bu seviye %42'lik getiri potansiyeline işaret etmektedir.

2025 yılı için Uzun Vadeli Model Portföyümüzde

- ✓ GARAN, VAKBN, ASELS, ASTOR, CIMS, EKGYO ve FROTO'yu tutarken;
- ✓ EREGL'i çıkararak yerine BIMAS'ı koyuyoruz.
- ✓ Model Portföyümüzün yıl başından beri getirisi ise; nominal %11,3, BİST'e relatif de %13,4 düzeyinde.

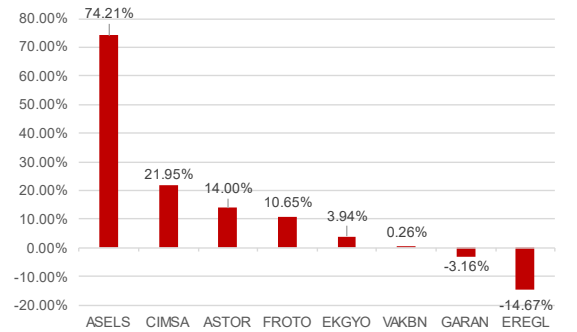
Öne Çıkardığımız Hisse Senetleri					
Hisse	Piyasa Değeri (mn TL)	Fiyat (TL)	12A Hedef Fiyat (TL)	Getiri Pot.	
GARAN	463,680	110.40	167.90		52%
VAKBN	226,281	22.82	30.70		35%
ASELS	541,728	118.80	97.70	151.50 (yeni)	28%
ASTOR	105,788	106.00	150.80		42%
CIMS	45,143	47.74	55.60	66.90 (yeni)	40%
EKGYO	49,096	12.92	16.40	18.80 (yeni)	46%
FROTO	362,139	1032.00	1,508.00		46%
BIMAS	283,866	467.50	-	736.40	58%

Kaynak: Global Menkul Araştırma



*08.04.2025 Kapanış Verisi Baz Alınmıştır

Kaynak: Global Menkul Araştırma



Kaynak: Global Menkul Araştırma

Global Menkul Değerler Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Genel Müdür Yardımcısı Makroekonomi, Piyasa ve Hisse Strateji	banut@global.com.tr +90 850 201 94 65
Onur Marşan	Müdür Otomotiv, Petrol, Petrokimya, Taahhüt, Dayanıklı Tüketim, Demir Çelik, Enerji, Perakende Gıda	onurm@global.com.tr +90 850 201 94 47
Emrah Parlan	Kıdemli Analist Stratejist, Teknik Analiz	emrahp@global.com.tr +90 850 201 94 89
Zafer İsmail Belli	Analist Yrd. Enerji	zaferb@global.com.tr +90 850 201 94 40
Berkay Yılmaz	Analist Yrd. Perakende Gıda, Teknik Analiz	berkayy@global.com.tr +90 850 201 94 79

Burada yer alan bilgiler Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 genel nitelikte olup, 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. Bu bildirimde dayanarak yapılan yatırım sonucunda ortaya çıkabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu teyit edilmez ve içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Global Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu bildirimlerden elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz, kısa vadeli model portföyümüze eklenecek/ kısa vadeli model portföyümüzden çıkartılacak hisse senedi ile ilgili bildirimlerimizde belirtilen anlık alım/satım fiyatları, maliyetler ve diğer veriler, bildirimlerin yayınlandığı an itibarıyla, Global Menkul tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Yatırım aracına ait fiyat ve maliyet bilgileri piyasalarda oluşabilecek dalgalanmalar ve sistemsel kısıtlar sebebiyle değişiklik gösterebilir.

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü analistleri tarafından BIST TUM şirketleri arasından seçilmektedir. Hisselerin seçimi, şirketlerin finansal ve piyasa tahminlere dayalı olarak yapılan teknik ve temel analizlerin beklentilerine göre periyodik olarak yapılmaktadır. Kısa vadeli model portföye hisse ekleme ve hisse çıkarma konusunda gönderilen bildirimlerde yer alan getiriler, portföyde yer alan hisse senetlerinin son kapanış fiyatı ve ekleme bildiriminde yer alan anlık fiyat bilgisi kullanılarak hesaplanmaktadır. Bildirimde yer alan bilgiler Global Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.