

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55

## Borç tavanıyla ilgili görüşmeler devam ederken henüz bir anlaşmanın olmaması piyasaları negatif yönde etkilemeye devam etti

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD'de FOMC'nin son toplantı tutanakları yayımlandı. Tutanaklarda, Fed yetkililerinin daha fazla faiz artışının gerekli olup olmadığı konusunda belirsizliğe işaret etti. Bazı yetkililer şahin açıklamalar yapmaya devam ederken, bazı yetkililerin ise ekonominin mevcut görünümü doğrultusunda ilerlenmesi gerektiği ve bu sebeple daha fazla politikada sıkılaştırmanın gerekli olmayabileceği kaydedildi. Böylece, daha fazla faiz artışının hangi ölçüde uygun olabileceğinin "daha az keskin" hale geldiği hususunda hemfikir olduğu belirtildi. Bununla birlikte, banka kredi koşullarında beklenenden daha fazla sıkılaştırmanın etkisini bu yılın sonunda ılımlı bir resesyona sebep olabileceğine dair de tahminlerin olduğu kaydedildi. Ayrıca borç limitinin zamanında yükseltilememesi ihtimaline de değinen tutanaklar, bunun sıkı finansal koşullar açısından başka bir tehdit olarak öne çıkacağı konusunda duyulan endişeye işaret etti.

Ayrıca, Fed yetkilisi Bostic dün de faiz artışı konusunda esnek olunması gerektiğini ve gelen veriler neticesinde karar vermek gerektiğini yineledi. Bu görüşüne sebep olarak, daha önce alınan politikaların sonuçlarının daha yeni görülmeye başladığını ifade etti.

Yellen, borç limiti konusundaki uyarılarını dün tekrar dile getirdi. Bununla birlikte, hükümetin borçlarını ödemeye ve borç limitini artırmaya odaklı olduğunu ancak temerrütle ilgili herhangi bir planları olmadığını belirtti.

Dün McCarthy Beyaz Saray ile görüşmelerin ilerlediğini ancak henüz herhangi bir anlaşmanın yapılmadığını ifade etti. Piyasaları hiçbir şekilde korkutmak istemediğini belirten McCarthy, Amerikan halkına kayda değer bir anlaşmayla geleceklerini ve bunun için hiçbir korkunun olmaması gerektiğine değindi.

ABD hisse senedi endeksleri dün de negatif seyrile kapattı. S&P 500 endeksi %0,73 düşerek 4.115 seviyesine geldi. Nasdaq endeksi %0,61 değer kaybederek 12.484,16, Dow Jones endeksi %0,77 düşüşle 32.799,92 seviyesinden kapandı.

2 yıllık ABD tahvil faizleri %4,38 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizleri de %3,74 seviyesine yükseldi. VIX endeksi ise 1,50 puan artışla 20,03 seviyesine ulaştı.

Dün Avrupa tarafında, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde, orta vadede enflasyon hedeflerinin %2 olduğunu, bu hedefe ulaşmak için faiz oranlarını çok

hızlı şekilde artırdıklarını ve gerektirdiği kadar para politikasını da bu seviyelerde tutacaklarını ifade etti.

ABD'deki belirsizliğin yansıması olarak Avrupa piyasaları da dün negatif seyir izledi. Almanya'da Dax endeksi %1,92 azalışla 15.842,13 puana, Fransa'da CAC40 endeksi %1,70 azalışla 7.253,46 seviyesine geriledi. İngiltere'de FTSE100 endeksi %1,75 düşüş göstererek 7.627,10 seviyesine geriledi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında karışık seyir izleniyor. Shanghai endeksinde %0,66, Hang Seng %2,04, Nifty 50 endeksi %0,06 ve Kospi endeksi %0,47 düşüş kaydediyor. Nikkei 225 %0,48 artışla pozitif yönde ayrışıyor.

ABD vadeli cephesinde ise dünkü satış eğiliminden sonra ılımlı toparlanma görülüyor.

Bugün ABD'de Chicago Fed ulusal faaliyeti, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve devam eden başvurularla birlikte çekirdek kişisel tüketim giderleri, GSYİH ve fiyat endeksi, bekleyen konut satışları takip edilecek. Çekirdek kişisel tüketim giderleri önceki çeyrekte %3,7 artış gösterdi.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın Japonya tarafında Tokyo TÜFE, Tokyo gıda dışı TÜFE, Tokyo gıda ve enerji dışı TÜFE verileri takip edilecek. Veriler Nisan ayında sırasıyla %3,5, %3,5 ve %3,8 yıllık bazda artış göstermişti. ABD'de çekirdek kişisel tüketim giderleri fiyat endeksi, dayanıklı mal siparişleri ve Michigan Üniversitesi verilerinin açıklanması bekleniyor.

## ABD Piyasaları

| Değişimler      | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
|-----------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Dow Jones       | 32,799.9 | ▼ -0.77%    | ▼ -1.87%      | ▼ -2.05%   | ▼ -1.27%    |
| Nasdaq          | 12,484.2 | ▼ -0.61%    | ▼ -1.37%      | ▲ 3.28%    | ▲ 19.15%    |
| S&P 500 Vadeli* | 4,140.0  | ▲ 0.34%     | ▼ -1.54%      | ▲ 0.19%    | ▲ 6.93%     |

## Avrupa Piyasaları

| Değişimler  | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
|-------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Dax         | 15,842.1 | ▼ -1.92%    | ▼ -2.66%      | ▲ 1.57%    | ▲ 12.58%    |
| FTSE 100    | 7,627.1  | ▼ -1.75%    | ▼ -1.67%      | ▼ -1.48%   | ▲ 1.52%     |
| MSCI Europe | 1,885.5  | ▼ -1.92%    | ▼ -2.61%      | ▼ -1.76%   | ▲ 7.56%     |

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

| Değişimler                 | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
|----------------------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Shanghai Bileşik*          | 3,185.8  | ▼ -0.59%    | ▼ -2.98%      | ▼ -3.83%   | ▲ 3.65%     |
| Kospi                      | 2,556.4  | ▼ -0.43%    | ▲ 1.63%       | ▲ 3.95%    | ▲ 14.31%    |
| Hong Kong*                 | 18,691.4 | ▼ -2.22%    | ▼ -3.90%      | ▼ -8.07%   | ▼ -5.32%    |
| S&P BSE Sensex - Hindistan | 61,653.5 | ▼ -0.19%    | ▼ -0.12%      | ▲ 3.04%    | ▲ 0.85%     |
| IDX Composite - Endonezya  | 6,719.7  | ▼ -0.39%    | ▲ 0.29%       | ▼ -1.08%   | ▼ -2.05%    |
| TAIEX - Tayvan             | 16,292.1 | ▲ 0.82%     | ▲ 0.72%       | ▲ 3.04%    | ▲ 15.67%    |
| MSCI GOU Asya              | 522.7    | ▼ -0.87%    | ▼ -0.55%      | ▼ -1.95%   | ▲ 1.78%     |

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

| Değişimler                              | Kapanış   | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
|---|-----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| BIST 100 - Türkiye                      | 4,424.9   | ▼ -1.03%    | ▼ -1.71%      | ▼ -9.93%   | ▼ -19.21%   |
| MOEX - Rusya                            | 2,655.0   | ▲ 0.50%     | ▲ 1.10%       | ▲ 6.27%    | ▲ 23.66%    |
| WIG - Polonya                           | 64,117.0  | ▼ -1.99%    | ▼ -1.24%      | ▲ 9.53%    | ▲ 11.24%    |
| Prag SE - Prag                          | 1,317.3   | ▼ -0.21%    | ▲ 0.03%       | ▼ -4.64%   | ▲ 9.22%     |
| S&P/BMV IPC - Meksika                   | 53,393.4  | ▲ 0.51%     | ▼ -1.66%      | ▼ -0.20%   | ▲ 7.83%     |
| Merval - Arjantin                       | 341,669.3 | ▲ 0.26%     | ▲ 0.88%       | ▲ 35.13%   | ▲ 71.38%    |
| Tel Aviv 35 - İsrail                    | 1,768.3   | ▼ -0.85%    | ▼ -3.13%      | ▲ 1.52%    | ▼ -1.59%    |
| Tedavul All - Suudi Arabistan           | 11,236.3  | ▼ -0.35%    | ▼ -0.95%      | ▲ 2.89%    | ▲ 7.23%     |
| FTSE/JSE All - Endonezya                | 75,621.9  | ▼ -1.47%    | ▼ -3.27%      | ▼ -1.93%   | ▲ 2.75%     |
| DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri | 3,530.2   | ▼ -0.09%    | ▼ -0.71%      | ▲ 3.38%    | ▲ 6.05%     |

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.



## Küresel piyasalarda azalan risk iştahı endekste baskı kurmaya devam edebilir

## Dün piyasalarda neler oldu?

Güne yatay pozitif bir seyirle 4.476,91 puandan başlangıç yapan endeks, gün boyu satıcıları seyrederek günü 4.424,92 seviyesinde kapattı. Bankacılık endeksinde %1,94 ve sanayi endeksinde ise %0,56 seviyesinde düşüşler görüldü.

## Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalarda azalan risk iştahının endekste baskı kurmaya devam edebileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün TCMB para politikası kurulunun faiz oranı kararı takip edilecek. Beklenti %8,5'te sabit tutulması yönünde.

## Gelecek gündemde neler var?

Yarın yıllık bazda yabancı turist girişleri açıklanacak. Önceki ay girişler yıllık bazda %12,3 artış kaydetmişti.

| BIST Verileri                      |           |            |            |
|------------------------------------|-----------|------------|------------|
| Endeksler                          | BIST 100  | BIST Banka | BIST Sınai |
| Kapanış                            | 4.424.9   | 3.792.0    | 7.389.8    |
| Günlük Değ.                        | ▼ -1.03%  | ▼ -1.94%   | ▼ -0.56%   |
| Haftalık Değ.                      | ▼ -1.69%  | ▼ -16.70%  | ▲ 4.30%    |
| Yıllık Değ.                        | ▼ -19.68% | ▼ -24.58%  | ▼ -17.01%  |
| Hacim (milyar TL)                  | 40.1      | 6.1        | 25.5       |
| Günlük Değ.                        | ▲ 0.80%   | ▼ -9.29%   | ▼ -5.50%   |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL) | 61.8      | 10.8       | 36.0       |
| Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.         | ▼ -35.09% | ▼ -43.78%  | ▼ -29.35%  |

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

| Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar |                  |                        |   |         |
|--|------------------|------------------------|---|---------|
|  | Türkiye Kapanışı | Türkiye Açılışı Öncesi |   | Değişim |
| \$/TL                                  | 19.8926          | 19.9004                | ▲ | 0.04%   |
| €/€                                    | 1.0758           | 1.0736                 | ▼ | -0.20%  |
| \$/₺                                   | 139.01           | 139.65                 | ▲ | 0.46%   |

\*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

| Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS) |          |             |               |            |             |
|------------------------------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Değişimler                         | 24/05/23 | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
| Türkiye 2 Yıllık                   | 716.7    | ● -3.81%    | ● 33.82%      | ● 45.3%    | ● 2.8%      |
| Türkiye 5 Yıllık                   | 673.3    | ● -3.26%    | ● 22.19%      | ● 25.8%    | ● -5.8%     |
| Türkiye 10 Yıllık                  | 655.3    | ● -3.38%    | ● 18.46%      | ● 19.8%    | ● -5.0%     |

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

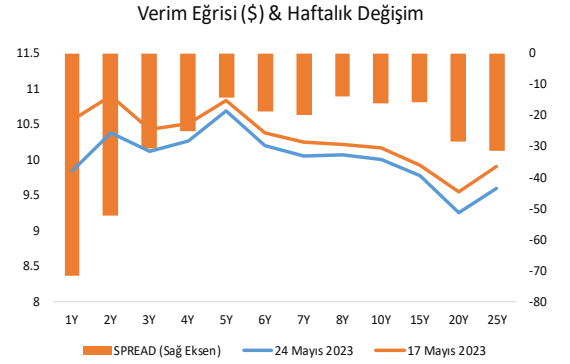
ABD borç tavanına ilişkin belirsizliğin hala devam ediyor olması özellikle kısa vadeli tahvil faizlerinde yükselişe neden olurken uzun vadeli tahvil faizleri daha çok Fed'in faiz patikasına odaklanmış durumda. ABD 10 yıllık tahvil faizi FOMC tutanakları öncesinde %3,70 seviyesinde yatay seyredirken Almanya 10 yıllık tahvil faizi zayıf ekonomik verilerin ardından %2,45 seviyesine geriledi. İngiltere'de ise dün çekirdek enflasyon verisinin sürpriz şekilde yükselmesiyle İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 5 bp artarak %4,21 seviyesine yükseldi.

Türkiye'nin eurobond getirilerinde ve risk primindeki geri çekilme dün de devam etti. Kısa vadeli eurobond faizlerinde düşüş daha belirgin olurken Eylül 2033 vadeli eurobond faizi 18 bp düşüşle %10,02 seviyesinden işlem gördü. 5 yıllık CDS primi ise 19 bp düşüşle 669 bp seviyesine çekildi.

Döviz tarafında başta Almanya olmak üzere bölge genelinde ekonomik aktivitenin yavaşladığını işaret eden verilerin ardından EUR/USD paritesi düşüşünü sürdürerek 1,0760'lı seviyelere geriledi. GOÜ para birimleri ise dün karışık bir görünüm sergilerken Dolar/TL kuru günlük rutin yükselişini sürdürerek 19,89 seviyesinin üzerine yükseldi.

TL tahvil tarafında TCMB düzenlemeleri sonrası gerileyen faizler dün bir miktar yükseliş kaydetti. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık tahvil faizi 32 bp artışla %8,91 seviyesinden, 10 yıllık tahvilde işlem geçmedi. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi dün de 4,4 milyar TL seviyesinde kaldı.

| 10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥) |                |             |          |       |
|--|----------------|-------------|----------|-------|
| Ülkeler                                    | Son Getiri (%) | Net Değişim |          |       |
|  |                | Günlük      | Haftalık | Ybb   |
| Türkiye                                    | 10.02          | -0.18       | -0.16    | 1.10  |
| ABD  | 3.70           | -0.01       | 0.01     | -0.19 |
| İngiltere                                  | 4.21           | 0.05        | 0.22     | 0.55  |
| Almanya                                    | 2.45           | -0.02       | 0.02     | -0.12 |
| Fransa                                     | 3.03           | -0.01       | 0.02     | -0.08 |
| İspanya                                    | 3.51           | -0.01       | 0.00     | -0.11 |
| İtalya                                     | 4.33           | 0.00        | 0.07     | -0.37 |



| Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri |           |             |          |       |
|-------------------------------------|-----------|-------------|----------|-------|
|                                     | Son Fiyat | Değişim (%) |          |       |
|                                     |           | Günlük      | Haftalık | Ybb   |
| Türk Lirası                         | 19.89     | 0.18        | 0.42     | 6.34  |
| G. Afrika Randı                     | 19.20     | 0.27        | -1.27    | 12.90 |
| Rus Rublesi                         | 80.38     | 0.27        | 0.34     | 9.35  |
| Meksika Pesosu                      | 17.82     | -0.83       | 0.20     | -8.54 |
| Kore Wonu                           | 1,320     | -0.04       | -0.41    | 4.83  |
| Hindistan Rupee                     | 82.66     | -0.27       | -0.21    | -0.05 |
| Endonezya Rupia                     | 14,920    | 0.16        | -0.11    | -3.90 |
| Macar Forinti                       | 346.32    | -0.69       | -0.32    | -7.17 |
| Brezilya Reali                      | 4.95      | -0.35       | -0.91    | -6.30 |

| TL Piyasa Faiz Oranları              |               |
|--------------------------------------|---------------|
|                                      | (%)           |
| Politika Faizi (Haftalık Borç verme) | 8.50          |
| Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi    | 7.00 / 10.00  |
| Geç Lik. Pen. Borç Verme Faizi       | 13.00         |
| TCMB Ağır. Ort. Fon.                 | 8.95          |
| TLREF                                | 10.00         |
| TCMB Toplantı Tarihi                 | 25 Mayıs 2023 |

## Yurt İçi Haberler

**TCMB** verilerine göre mevsimsel etkilerden arındırılmamış imalat sanayi kapasite kullanım oranı Mayıs ayında 76,0%, arındırılmış oran ise %76,3 olarak gerçekleşti. Önceki ay oranlar sırasıyla %75,4 ve %75,6 seviyesindeydi. Böylece imalat sanayi kapasite kullanım oranında Mayıs ayında artış görülmüş oldu. Dayanıklı tüketim malları ve ara mallar mal grupları itibarıyla KKO'nun yukarı yönüne destek verirken, yatırım malları ve dayanıksız tüketim mallarında aylık bazda hafif düşüş görüldü.

**TCMB** ayrıca reel kesim güven endeksini de açıkladı. Mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven Endeksi ise aylık bazda 0,3 puan artarak 108,3 seviyesine ulaştı. Arındırılmış veri ise bir önceki ayki seyrini koruyarak 105,1 seviyesinde gerçekleşti. Endeksi oluşturan alt endeksler incelendiğinde gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve son üç aydaki toplam sipariş miktarına ilişkin sonuçlar endeksi artış yönünde katkı vermiştir.

**TÜİK**, Mayıs ayı hizmet, perakende ticaret ve inşaat güven endekslerini açıkladı. Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Mayıs ayında hizmet sektöründe %0,6 azalış gösterirken, perakende ticarete %0,4 ve inşaat sektöründe %4,3 artış gösterdi. Böylece hizmet sektörü güven endeksi 117,4 seviyesine gerilerken, perakende ticaret güven endeksi 116,7'ye ve inşaat güven endeksi ise 92,2'ye yükselmiş oldu. Hizmet sektöründe gelecek 3 aylık dönemde hizmetlere olan talep beklentisindeki %3,6'lık keskin düşüş hizmet sektörü güven endeksini aşağı yönde çekmiş oldu. Diğer taraftan, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerinde gelecek 3 aylık döneme ilişkin beklentiler artışa en çok katkı veren alt kalemlerden oldu.

## Yurt Dışı Haberler

**Hindistan Merkez Bankası Başkanı**, Hindistan'da enflasyonunun ılımlı hale geldiğini, ancak merkez bankasının hava durumuyla ilgili potansiyel belirsizliklerin devam etmesi sebebiyle oluşan fiyat baskıları karşısında kayıtsız kalamayacağını ifade etti. Verilere göre, Hindistan'da yıllık perakende enflasyon Nisan ayında bir önceki aydaki %5.7 seviyesinden %4.7'ye gerilemişti.

**İngiltere**'de manşet enflasyon Nisan ayında aylık bazda %1,2, yıllık bazda %8,7 artış gösterdi. Çekirdek enflasyon verisi ise aylık bazda %1,3 yıllık bazda da %6,8 artış göstermiş oldu. Böylece hem manşet enflasyon hem de çekirdek enflasyon Nisan ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bununla birlikte yıllık enflasyon geçen ay %10,1 seviyesindeydi, Nisan ayında ise ciddi anlamda düşüş göstererek %8,7'ye gerilemiş oldu. ÜFE rakamı ise Mart ayındaki %8,5 seviyesinden %6,0 seviyesine geriledi. Bununla birlikte, Maliye Bakanı Hunt, enflasyonun gerilemesine rağmen gıda enflasyonunun hala yüksek seviyelerde kaldığını belirtti.

**Almanya**'da IFO iş iklimi endeksi Mayıs ayında 91,7 seviyesinde beklentilerin hafif altında kaldı. İş dünyası beklenti endeksi ise Mayıs ayında 88,6 yönünde oldu. Beklentiler 91,6 olması yönündeydi. IFO mevcut koşullar durumunda ise beklentilerin hafif üzerinde kalarak 94,8 olarak gerçekleşti.

**Bundesbank**, aylık ekonomi raporunda Alman ekonomisinin ikinci çeyrekte ılımlı büyüyeceğini öngördü. Sanayideki toparlanmanın büyümeyle ılımlı yönde etkileyeceğine işaret etti.

**İngiltere Rekabet ve Pazarlar Kurumu (CMA)**, beş büyük banka olan Citi, Deutsche Bank, HSBC, Morgan Stanley ve Royal Bank of Canada'nın hükümet tahvillerinin ticaretiyle ilgili varlık takasları, fiyatlar ve ticaret stratejileri gibi önemli bilgileri bir veri sağlayıcısının terminal sohbet odalarındaki görüşmelerde paylaştığının ön tespitinin yapıldığını açıkladı.

## Şirket Haberleri

**Sabancı Holding (SAHOL, Pozitif):** Sabancı Holding, kurumsal yönetim ve şeffaflık çalışmalarına katkı sağlamak ve Topluluğa ait çeşitli varlıkların şirket bünyesinde doğrudan konsolide edilerek yönetsel etkinliği ve verimliliği artırmak amacıyla; bağlı ortaklığı Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma AŞ (Exsa)'nin tüm aktif ve pasifleri ile birlikte devralınması suretiyle şirket bünyesinde birleşilmesine karar verdi.

| Hisse Verileri          |          | Piyasa Çarpanları  |       |
|-------------------------|----------|--------------------|-------|
| Hisse Kodu              | SAHOL    | F/K                | 1,7   |
| Cari Fiyat (TL)         | 34,52    | FD/FAVÖK           | 0,7   |
| 52H En Yüksek (TL)      | 44,84    | FD/Satışlar        | 0,2   |
| 52H En Düşük (TL)       | 17,25    | PD/DD              | 0,7   |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 70.434,7 | Relatif Performans |       |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 3.552,5  | S1H                | -4,9% |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 49%      | S1A                | -2,8% |
| Endeks Payı (BIST100)   | 3,1%     | S3A                | 1,5%  |
| Temettü Verimi          | 4,6%     | S1Y                | -3,0% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 1.268,2  | YB                 | -0,2% |

**Türkiye Sigorta (TURSG, Nötr):** Şirket dün pay başına 9,95 TL – 10,00 TL (ağırlıklı ortalama 9,99 TL) fiyat aralığından toplam 409.981 TL nominal değerli pay geri alımı gerçekleştirdi. Böylece toplam geri alınan payların sermayeye oranı % 2,75'e ulaştı

| Hisse Verileri          |          | Piyasa Çarpanları  |       |
|-------------------------|----------|--------------------|-------|
| Hisse Kodu              | TURSG    | F/K                | 9,9   |
| Cari Fiyat (TL)         | 9,97     | FD/FAVÖK           | ---   |
| 52H En Yüksek (TL)      | 13,95    | FD/Satışlar        | ---   |
| 52H En Düşük (TL)       | 4,55     | PD/DD              | 1,7   |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 11.580,4 | Relatif Performans |       |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 584,1    | S1H                | 4,9%  |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 18%      | S1A                | 12,7% |
| Endeks Payı (BIST100)   | 0,2%     | S3A                | 15,7% |
| Temettü Verimi          | 0,0%     | S1Y                | 27,2% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 24,6     | YB                 | -0,7% |

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

## Şirket Haberleri

**Erdemir (EREGL, Nötr):** Şirket dün pay başına 30,66 TL - 31,00 TL fiyat aralığından (ortalama 30,79 TL) 1.625.000 TL nominal değerli pay geri alımı gerçekleştirdi. Böylece toplam geri alınan payların sermayeye oranı %0,446'a ulaştı.

| Hisse Verileri          |           | Piyasa Çarpanları  |        |
|-------------------------|-----------|--------------------|--------|
| Hisse Kodu              | EREGL     | F/K                | 8,7    |
| Cari Fiyat (TL)         | 30,98     | FD/FAVÖK           | 6,7    |
| 52H En Yüksek (TL)      | 53,55     | FD/Satışlar        | 1,0    |
| 52H En Düşük (TL)       | 25,60     | PD/DD              | 0,9    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 108.430,0 | Relatif Performans |        |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 5.468,8   | S1H                | -0,1%  |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 48%       | S1A                | 2,7%   |
| Endeks Payı (BIST100)   | 4,6%      | S3A                | -17,4% |
| Temettü Verimi          | 0,0%      | S1Y                | -88,3% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 3.515,0   | YB                 | -5,2%  |

**Sabancı Holding (SAHOL, Nötr):** Şirket dün pay başına 9 34,80 TL – 35,24 TL (ağırlıklı ortalama 35,05 TL) fiyat aralığından toplam 1.000.000 TL nominal değerli pay geri alımı gerçekleştirdi. Böylece toplam geri alınan payların sermayeye oranı % 2,8457'ye ulaştı.

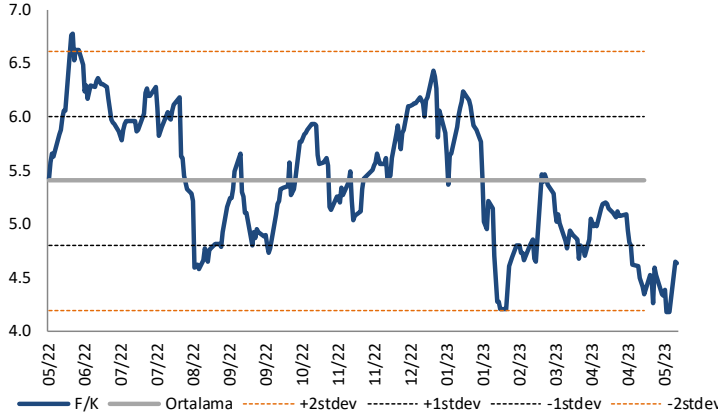
| Hisse Verileri          |          | Piyasa Çarpanları  |       |
|-------------------------|----------|--------------------|-------|
| Hisse Kodu              | SAHOL    | F/K                | 1,7   |
| Cari Fiyat (TL)         | 34,52    | FD/FAVÖK           | 0,7   |
| 52H En Yüksek (TL)      | 44,84    | FD/Satışlar        | 0,2   |
| 52H En Düşük (TL)       | 17,25    | PD/DD              | 0,7   |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 70.434,7 | Relatif Performans |       |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 3.552,5  | S1H                | -4,9% |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 49%      | S1A                | -2,8% |
| Endeks Payı (BIST100)   | 3,1%     | S3A                | 1,5%  |
| Temettü Verimi          | 4,6%     | S1Y                | -3,0% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 1.268,2  | YB                 | -0,2% |

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



## Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

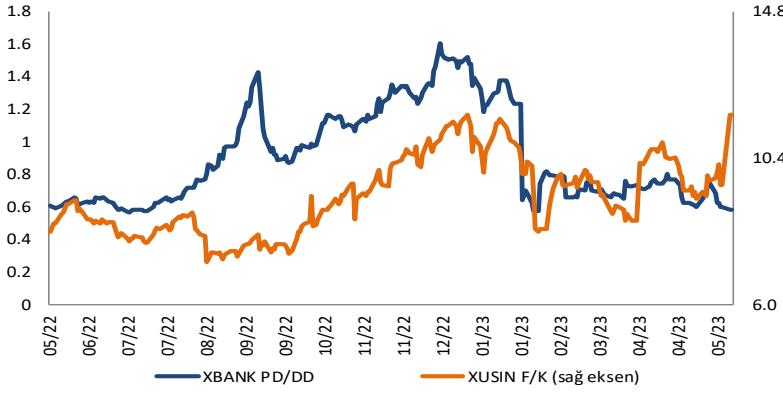


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           |          | 4.63x     |
| Minimum           | 4.17x    | 4.17x     |
| Maksimum          | 5.47x    | 6.78x     |
| Ortalama          | 4.84x    | 5.40x     |
| Minimuma Uzaklık  | 0.46x    | 0.46x     |
| Maksimuma Uzaklık | -0.84x   | -2.15x    |
| Performans        | -2.0%    | -14.5%    |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16.7 yakınız.*

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)

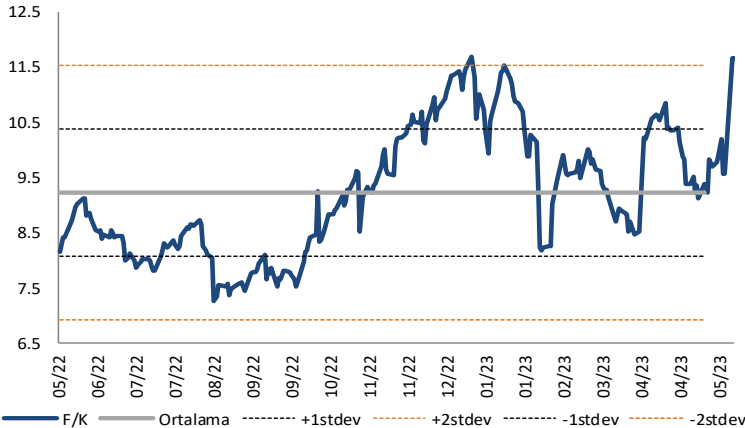


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           |          | 0.57x     |
| Minimum           | 0.57x    | 0.57x     |
| Maksimum          | 0.80x    | 1.61x     |
| Ortalama          | 0.69x    | 0.91x     |
| Minimuma Uzaklık  | 0.00x    | 0.00x     |
| Maksimuma Uzaklık | -0.23x   | -1.04x    |
| Performans        | -24.6%   | -1.8%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %22; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %59.8 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



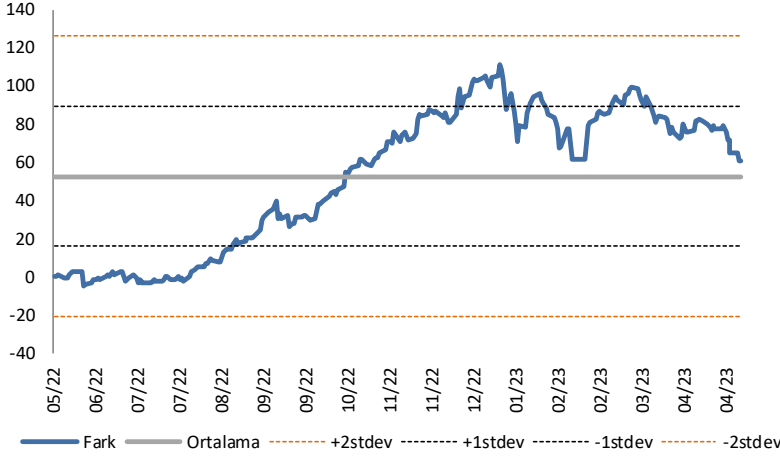
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           |          | 11.67x    |
| Minimum           | 8.48x    | 7.28x     |
| Maksimum          | 11.68x   | 11.69x    |
| Ortalama          | 9.71x    | 9.24x     |
| Minimuma Uzaklık  | 3.18x    | 4.38x     |
| Maksimuma Uzaklık | -0.01x   | -0.02x    |
| Performans        | -4.3%    | 14.7%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %17; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %20.8 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

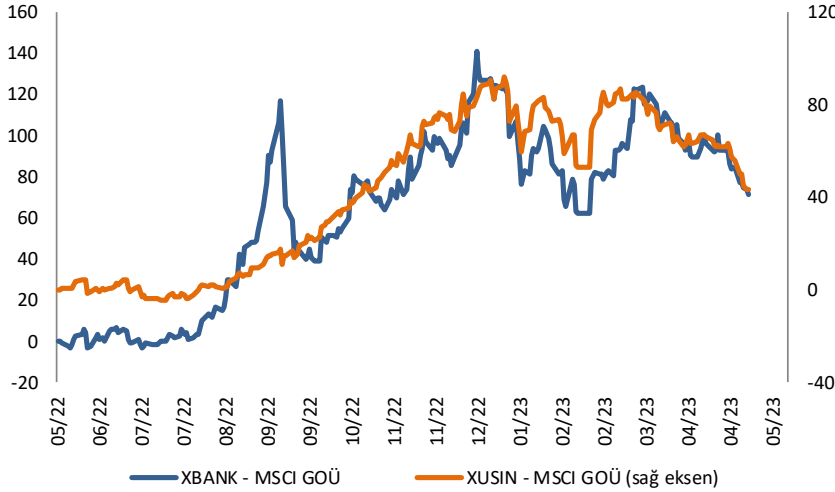
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           |          | 59.86     |
| Minimum           | 59.9     | -5.1      |
| Maksimum          | 99.5     | 111.0     |
| Ortalama          | 82.0     | 52.6      |
| Minimuma Uzaklık  | 0.0      | 65.0      |
| Maksimuma Uzaklık | -39.7    | -51.1     |
| Performans        | -0.5%    | -3.9%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 22.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 7.2 puan yakınız.*

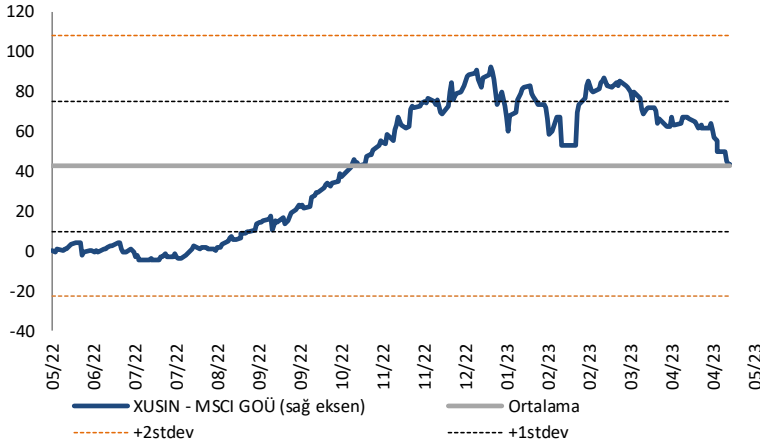
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           |          | 0.0       |
| Minimum           | 71.8     | -3.6      |
| Maksimum          | 123.9    | 141.3     |
| Ortalama          | 97.3     | 64.2      |
| Minimuma Uzaklık  | -71.8    | 3.6       |
| Maksimuma Uzaklık | -123.9   | -141.3    |
| Performans        | 3.3%     | -3.7%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 97.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 64.2 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           |          | 0.0       |
| Minimum           | 43.4     | -4.8      |
| Maksimum          | 87.0     | 92.2      |
| Ortalama          | 69.1     | 42.7      |
| Minimuma Uzaklık  | -43.4    | 4.8       |
| Maksimuma Uzaklık | -87.0    | -92.2     |
| Performans        | 1.4%     | -2.3%     |

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 42.7 puan uzağınız.*

# FONLABÜYÜSÜN TÜRKİYE'NİN KİTLE FONLAMA PLATFORMU



Geleceğe değer katan  
girişim şirketlerine  
bugünden ortak olun!



[fonlabuyusun.com](http://fonlabuyusun.com)

| Haftalık Veri Takvimi |       |              |  |          |          |        |
|-----------------------|-------|--------------|--|----------|----------|--------|
| Tarih                 | TSİ   | Ülke         | Açıklanacak Veri   | Dönemi   | Beklenti | Önceki |
| 22 Mayıs              | 02:50 | Japonya      | Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)                            | Mart     | -%1.0    | -%4.5  |
| 22 Mayıs              | 02:50 | Japonya      | Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)                           | Mart     | %0.0     | %9.8   |
| 22 Mayıs              | 04:15 | Çin          | 1 Yıllık Borçlanma Faizi                                       | 22 Mayıs | %3.65    | %3.65  |
| 22 Mayıs              | 04:15 | Çin          | 5 Yıllık Borçlanma Faizi                                       | 22 Mayıs | %4.30    | %4.30  |
| 22 Mayıs              | 10:00 | Türkiye      | Tüketici Güven Endeksi   | Mayıs    | -        | 87.5   |
| 22 Mayıs              | 17:00 | Euro Bölgesi | Tüketici Güven Endeksi (Öncü)                                  | Mayıs    | -16.8    | -17.5  |
| 22 Mayıs              | 15:30 | ABD          | Fed Yetkilisi Bullard'ın Konuşması                             |          |          |        |
| 22 Mayıs              | 18:05 | ABD          | Fed Yetkilisi Bostic'in Konuşması                              |          |          |        |
| 23 Mayıs              | 03:30 | Japonya      | Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)                                   | Mayıs    | -        | 49.5   |
| 23 Mayıs              | 03:30 | Japonya      | Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)                                   | Mayıs    | -        | 55.4   |
| 23 Mayıs              | 10:15 | Euro Bölgesi | AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması                             |          |          |        |
| 23 Mayıs              | 11:00 | Euro Bölgesi | AMB Yetkilisi Müller'in Konuşması                              |          |          |        |
| 23 Mayıs              | 11:00 | Euro Bölgesi | AMB Cari Denge (milyar euro)                                   | Mart     | -        | 24.3   |
| 23 Mayıs              | 16:45 | ABD          | S&P Global İmalat PMI (Öncü)                                   | Mayıs    | 50.0     | 50.2   |
| 23 Mayıs              | 16:45 | ABD          | S&P Global Hizmet PMI (Öncü)                                   | Mayıs    | -        | 53.6   |
| 23 Mayıs              | 17:00 | ABD          | Yeni Konut Satışları (Aylık)                                   | Nisan    | -%3.4    | %9.6   |
| 23 Mayıs              | 17:00 | ABD          | Yeni Konut Satışları   | Nisan    | 660K     | 683K   |
| 23 Mayıs              | 17:00 | ABD          | Richmond İmalat Endeksi  | Mayıs    | -        | -10    |
| 23 Mayıs              | 18:00 | Euro Bölgesi | AMB Yetkilisi Villeroy'un Konuşması                            |          |          |        |
| 23 Mayıs              | 20:50 | Euro Bölgesi | AMB Yetkilisi Nagel'in Konuşması                               |          |          |        |
| 24 Mayıs              | 10:00 | Türkiye      | Kapasite Kullanım Oranı  | Mayıs    | -        | %75.4  |
| 24 Mayıs              | 10:00 | Türkiye      | Reel Sektör Tüketici Güven Endeksi                             | Mayıs    | -        | 108.0  |
| 24 Mayıs              | 11:00 | Almanya      | IFO İş İklimi Anketi   | Mayıs    | 93.0     | 93.6   |
| 24 Mayıs              | 11:00 | Almanya      | IFO Beklenti Anketi  | Mayıs    | -        | 92.2   |
| 24 Mayıs              | 15:30 | ABD          | İnşaat İzinleri (Aylık)  | Nisan    | -%0.2    | -%7.7  |
| 24 Mayıs              | 15:30 | ABD          | Konut Başlangıçları  | Nisan    | 1.396K   | 1.420K |
| 24 Mayıs              | 15:30 | ABD          | Konut Başlangıçları (Aylık)                                    | Nisan    | -%1.7    | -%0.8  |
| 24 Mayıs              | 21:00 | ABD          | FOMC Toplantı Tutanaqları                                      | Mayıs    | -        | -      |
| 25 Mayıs              | 14:00 | Türkiye      | TCMB PPK Toplantısı  | Mayıs    | %8.50    | %8.50  |
| 25 Mayıs              | 09:00 | Almanya      | Özel Tüketim Harcamaları (Çeyreklik)                           | 1.Çeyrek | -        | -%1.0  |
| 25 Mayıs              | 09:00 | Almanya      | Hükümet Harcamaları (Çeyreklik)                                | 1.Çeyrek | -        | %0.6   |
| 25 Mayıs              | 09:00 | Almanya      | Sermaye Yatırımları (Çeyreklik)                                | 1.Çeyrek | -        | -%2.5  |
| 25 Mayıs              | 09:00 | Almanya      | GSYİH (Çeyreklik, Final)                                       | 1.Çeyrek | -        | %0.0   |
| 25 Mayıs              | 09:00 | Almanya      | GSYİH (Yıllık, Final)  | 1.Çeyrek | -        | -%0.1  |
| 25 Mayıs              | 09:00 | Almanya      | GfK Tüketici Güveni  | Haziran  | -        | -25.7  |
| 25 Mayıs              | 13:30 | Euro Bölgesi | AMB Yetkilisi Nagel'in Konuşması                               |          |          |        |
| 25 Mayıs              | 14:15 | Euro Bölgesi | AMB Yetkilisi Villeroy'un Konuşması                            |          |          |        |
| 25 Mayıs              | 15:30 | ABD          | Chicago Fed Ulusal Faaliyeti                                   | Nisan    | -        | -0.19  |
| 25 Mayıs              | 15:30 | ABD          | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                            | 20 Mayıs | -        | -      |
| 25 Mayıs              | 15:30 | ABD          | Devam Eden Başvurular  | 13 Mayıs | -        | -      |
| 25 Mayıs              | 15:30 | ABD          | Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri                             | 1.Çeyrek | -        | %3.7   |
| 25 Mayıs              | 15:30 | ABD          | GSYİH (Yıllık)   | 1.Çeyrek | %1.1     | %1.1   |
| 25 Mayıs              | 15:30 | ABD          | GSYİH Fiyat Endeksi  | 1.Çeyrek | %4.0     | %4.0   |
| 25 Mayıs              | 17:00 | ABD          | Bekleyen Konut Satışları (Aylık)                               | Nisan    | -        | -%5.2  |
| 25 Mayıs              | 17:00 | ABD          | Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)                              | Nisan    | -        | -%23.3 |
| 26 Mayıs              | 02:30 | Japonya      | Tokyo TÜFE (Yıllık)  | Mayıs    | %3.5     | %3.5   |
| 26 Mayıs              | 02:30 | Japonya      | Tokyo Gıda Dışı TÜFE (Yıllık)                                  | Mayıs    | %3.5     | %3.5   |
| 26 Mayıs              | 02:30 | Japonya      | Tokyo Gıda ve Enerji Dışı TÜFE (Yıllık)                        | Mayıs    | %3.8     | %3.8   |
| 26 Mayıs              | 11:00 | Türkiye      | Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)                              | Nisan    | -        | %12.3  |
| 26 Mayıs              | 15:30 | ABD          | Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Aylık)       | Nisan    | %0.3     | %0.3   |
| 26 Mayıs              | 15:30 | ABD          | Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)      | Nisan    | %4.5     | %4.6   |
| 26 Mayıs              | 15:30 | ABD          | Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)                               | Nisan    | -%1.0    | %0.2   |
| 26 Mayıs              | 17:00 | ABD          | Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Final)                    | Mayıs    | -        | 57.7   |
| 26 Mayıs              | 17:00 | ABD          | Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)                  | Mayıs    | -        | 64.5   |
| 26 Mayıs              | 17:00 | ABD          | Michigan Üniversitesi Beklentileri (Final)                     | Mayıs    | -        | 53.4   |
| 26 Mayıs              | 17:00 | ABD          | Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)    | Mayıs    | -        | %4.5   |
| 26 Mayıs              | 17:00 | ABD          | Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final) | Mayıs    | -        | %3.2   |

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye



# AKLIN YOLU AÖS

**AÖS, Google Play ve App Store'da!**  
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.

Sonuç veren yatırım kararlarının püf noktası, finans piyasalarını doğru yorumlamaktır. Kişisel finansal asistanınız AÖS'le tanışın, akıl odaklı öneriler sayesinde yatırım deneyiminizi iyileştirin.



## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

## Halk Yatırım Araştırma

|                     |   |   |
|---------------------|---|---|
| Banu KIVCI TOKALI   | Araştırma Direktörü   | BTokali@halkyatirim.com.tr<br>+90 216 547 81 88     |
| İlknur TURHAN       | Müdür<br>Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,<br>Gıda                               | ITurhan@halkyatirim.com.tr<br>+90 216 547 81 85     |
| Ayşegül BAYRAM      | Uzman<br>Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,<br>Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım | ABayram@halkyatirim.com.tr<br>+90 216 547 87 30     |
| Özlem MUTCAN ELBAŞI | Uzman<br>Makroekonomi, Bankacılık   | Ozleme@halkyatirim.com.tr<br>+90 216 547 81 70      |
| Emil ABDULLAYEV     | Uzman<br>Havacılık, Demir-Çelik, Petrol & Gaz,<br>Organik Gıda & İçecek               | EAbdullayev@halkyatirim.com.tr<br>+90 216 547 87 24 |
| Yasin SARIHAN       | Uzman Yardımcısı<br>Otomotiv  | YSarihan@halkyatirim.com.tr<br>+90 216 547 87 26    |

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

