

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## Anma günü tatilinin ardından işleme açılan ABD piyasaları, ilk işlem gününde karışık bir seyir izledi

### Dün piyasalarda neler oldu?

Anma günü tatilinin ardından işleme açılan ABD piyasaları, ilk işlem gününde karışık bir seyir izledi. Makro veri tarafında; ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, Mayıs'ta aylık 4,5 puan artışla 102'ye çıkarak beklentileri aştı. Beklentilerin üzerine çıkan Tüketici Güveninin, bu dönemde 96 değerini alacağı öngörülüyordu. Tüketici Güven Endeksi Nisan'da 97,5 olarak hesaplanmıştır.

ABD Merkez Bankasının faiz indirimlerinin zamanlamasına dair belirsizlik sürerken, bu hafta açıklanacak veriler ile Fed yetkililerinin yapacağı açıklamalarda para politikasının seyrine dair daha fazla ipuçları aranacaktır. Özellikle Fed'in bugün açıklayacağı Bej Kitap raporu ile yarın açıklanacak büyüme ve haftanın son işlem günü açıklanacak kişisel tüketim harcamaları verileri piyasalarda yakından takip edilecek.

Fed yetkililerinin sözlü yönlendirmeleri takip edilirken, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari verdiği röportajda, Fed'in faiz oranlarını düşürmeden önce enflasyonda belirgin bir ilerleme beklenmesi gerektiğini aktardı. Kashkari, fiyat baskılarının yeniden artması durumunda daha fazla faiz artırımı ihtimalini de göz ardı etmeyeceğini ifade etti.

Diğer taraftan Çip üreticisi Nvidia'nın hisseleri Elon Musk'un yapay zeka girişimi xAI'nin yatırımcılardan 6 milyar dolar toplamasının ve Musk'ın yeni "süper bilgisayar" için Nvidia çiplerini kullanmayı planladığına dair haberlerin ardından %7'nin üzerinde yükseldi.

Tahvil piyasaları ABD tarafında 2 ve 5 yıllık tahvil ihalelerini karşıladı. İhraçlara gelen talebin beklentilerden düşük olması piyasalardaki satıcılı seyri güçlendirdi. Uzun vadelerde yoğunlaşan satışlar sonrası 2 yıllık getirileri %4,97 olurken, 10 yıllık getirileri %4,56 seviyelerine yükseldi. VIX endeksi ise 12,36 seviyesinden 12,92 seviyesine yükseldi.

ABD hisse senedi piyasaları karışık seyir izledi. S&P 500 endeksi %0,02 artışla 5.306,04, Nasdaq endeksi %0,59 artışla 17.019,88 seviyesinden kapanırken, Dow Jones endeksi ise %0,55 düşüşle 38.852,86 günü tamamladı.

Avrupa hisse senetleri beklenen enflasyon verisindeki belirsizlik sebebiyle satıcılı seyir izledi. Dax endeksi %0,48 puan kayıpla 18,684,66, Euro Stoxx 50 endeksi %0,61 puan kayıpla 5.028,15, CAC 40 endeksi de %0,92 değer kaybıyla günü tamamladı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Asya-Pasifik piyasaları, yatırımcıların Avustralya enflasyon verilerini takip etmesi ve Japonya tarafında 10 yıllık tahvil getirilerinin en yüksek seviyesine ulaşmasının ardından, Çin hariç satıcılı seyir izliyor. Avustralya'nın ağırlıklı tüketici fiyatları endeksi Nisan ayında yıllık bazda %3,6 artış göstererek Reuters anketindeki %3,4 artış tahmininin üzerinde gerçekleşti. Okuma aynı zamanda Mart ayı için bildirilen %3,5'in üzerinde gerçekleşti.

ING analistleri geçen haftaki ön izleme notunda; "Avustralya'dan bir kötü enflasyon raporu daha gelirse, bu yılın dördüncü çeyreğinde Avustralya Merkez Bankası tarafından kaleme aldığımız son faiz indirimini kaldırmayı düşüneceklerini ve iki tane daha olursa, bir faiz artışı eklemeyi düşündüklerini belirtildi.

Diğer taraftan; Japonya'nın 10 yıllık devlet tahvili getirileri 13 yılın en yüksek seviyesine çıktı. 10 yıllık Japon devlet tahvilinin getirisi 13 yılın en yüksek seviyesine ulaşarak %1,097'ye ulaştı. 10 yıllık tahvil getirisi en son 2011 yılında, Japonya Merkez Bankası'nın 2016 yılında getiri eğrisi kontrol politikasına başlamasından önce bu seviyeye ulaşmıştı. 10 yıllık JGB'lerin getirileri, BOJ'un Mart ayında tahvil getirisinin üst limitini "%1 civarında" sınırlayan YCC politikasını kaldırmasından bu yana yükseliş eğilimi sergiliyor.

BOJ Yönetim kurulu üyesi Seiji Adachi, yendeki keskin düşüşlerin enflasyonu artırması veya halkın gelecekteki fiyatlara ilişkin algısının beklenenden daha fazla hareket etmesi halinde Japonya Merkez Bankası'nın faiz oranlarını arttırabileceğini söyledi.

Hong Kong piyasası %1,42, Kospi endeksi %1,31, Endonezya %1,67, Nikkei %0,50, Nifty 50 endeksi %0,57 satıcılı seyir izlerken, Shanghai %0,33 ile pozitif seyir izliyor.

ABD vadeliinde satıcılı seyir gözleniyor.

Bugünün haber akışında, ABD tarafında Fed'in mevcut ekonomik koşullara ilişkin yorumunun özeti olan Bej Kitap, MBA Mortgage başvuruları, Richmond FED İmalat Endeksi, Dallas FED Hizmetler Aktivitesi ve Fed üyesi John Williams'ın konuşması takip edilecek.

### Gelecek gündemde neler var?

Haftanın devamında yarın ABD tarafında ilk çeyreğe ilişkin GSYİH verisi takip edilecek. 1Ç'ye ilişkin GSYH'nin %1,2 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, önceki veri %1,6 seviyesinde gerçekleşmişti.

Cuma günü ise Nisan ayına ilişkin Kişisel gelir ve harcamalar, PCE ve Mayıs ayına ilişkin MNI Chicago PMI verileri takip edilecek. PCE verisinin Nisan ayında aylık bazda %0,3 artış göstermesi bekleniyor. MNI Chicago PMI verisinin ise Mayıs ayında 40,4 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, önceki veri 37,9 seviyesinde gerçekleşmişti. Euro Bölgesinde ise Mayıs ayı TÜFE ve Çekirdek TÜFE verileri takip edilecek. TÜFE'nin aylık bazda %0,2 artış kaydetmesi beklenirken, Çekirdek TÜFE'nin %2,8 artış kaydetmesi bekleniyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	38,852.9	▼ -0.55%	▼ -0.55%	▼ -0.08%	▲ 3.09%
Nasdaq	17,019.9	▲ 0.59%	▲ 0.59%	▲ 4.37%	▲ 13.38%
S&P 500 Vadeli*	5,306.5	▼ -0.34%	▼ -0.28%	▲ 0.88%	▲ 10.09%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	18,677.9	▼ -0.52%	▼ -0.08%	▲ 3.33%	▲ 11.50%
FTSE 100	8,254.2	▼ -0.76%	▼ -0.76%	▲ 4.03%	▲ 6.74%
MSCI Europe	2,153.3	▼ -0.46%	▼ -0.05%	▲ 2.75%	▲ 6.58%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,111.2	▲ 0.05%	▼ -1.48%	▲ 2.06%	▲ 4.58%
Kospi	2,680.1	▼ -1.57%	▼ -0.28%	▼ -0.93%	▲ 0.93%
Hong Kong*	18,544.8	▼ -1.47%	▼ -0.34%	▲ 10.20%	▲ 8.78%
IDX Composite - Endonezya	7,130.2	▼ -1.70%	▼ -0.78%	▼ -1.71%	▼ -1.96%
TAIEX - Tayvan	21,729.6	▼ -0.59%	▲ 0.76%	▲ 4.49%	▲ 21.19%
MSCI GOU Asya	593.8	▼ -0.12%	▲ 0.80%	▲ 5.28%	▲ 9.43%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	10,677.5	▲ 0.19%	▲ 0.01%	▲ 8.80%	▲ 42.93%
MOEX - Rusya	3,302.9	▲ 0.11%	▼ -2.76%	▼ -3.26%	▲ 6.58%
WIG - Polonya	86,996.1	▼ -0.75%	▼ -1.97%	▲ 3.93%	▲ 10.88%
Prag SE - Prag	1,543.0	▼ -0.31%	▼ -1.23%	▲ 0.43%	▲ 9.44%
S&P/BMV IPC - Meksika	55,185.0	▼ -0.48%	▼ -0.41%	▼ -4.14%	▼ -3.97%
Merval - Arjantin	1,575,417.1	▲ 3.59%	▲ 3.59%	▲ 25.71%	▲ 69.45%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,995.6	▲ 0.84%	▲ 1.12%	▲ 0.80%	▲ 7.66%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,659.9	▼ -1.45%	▼ -3.82%	▼ -8.23%	▼ -2.28%
FTSE/JSE All - Endonezya	78,576.1	▼ -0.44%	▼ -0.73%	▲ 4.09%	▲ 2.73%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,986.9	▼ -1.01%	▼ -0.64%	▼ -6.12%	▼ -1.55%

\*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.

## Asya piyasalarında öne çıkan negatifliğin etkisiyle endeksin güne satıcı başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz

### Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi güne %0,20 artışla 10.678,75 puandan başlangıç yaptı. Endeks açılışın ardından görülen yatay negatif seyirle birlikte 10.590 seviyesini test ederken, bu seviyeden gelen alımlarla toparlanma çabaları etkili olsa da, günü yatay bir seyirle %0,19 kazançla 10.677,49 seviyesinden tamamladı. Gün içinde en düşük 10.589,67, en yüksek 10.721,22 seviyesini gördü. Bankacılık endeksi günü %1,87 değer kazanırken, sanayi endeksi ise günü %0,41 kayıpla günü tamamladı. Günlük işlem hacmi ise 95,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında öne çıkan negatifliğin etkisiyle endeksin güne satıcı başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde açıklanacak makro veri bulunmuyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Haftanın devamında yarın Nisan ayı Ekonomi Güveni ve Mayıs ayı Ticaret Dengesi verileri takip edilecek. Ekonomi Güveni Mayıs ayında 99 değerini almıştı. Ticaret Dengesi verisi ise Mart ayında 7,34 mlr dolar açık yönünde gerçekleşmişti. Cuma günü ise ilk çeyreğe ilişkin büyüme verisi takip edilecek. Ekonomistlerin 2024 yılı birinci çeyrek dönemi için GSYH'ye ilişkin yıllık medyan tahmini yüzde 5,5, ortalama tahmin ise yüzde 5,6 büyüme yönünde oluştu. Foreks Haber'in 13 ekonomist ile düzenlediği anket sonucunda, 1. çeyrek için en yüksek ve en düşük tahminler yüzde 7,0 ve yüzde 4,0 olarak gerçekleşti. Ankette, 2024 yılı için medyan ve ortalama beklenti 3,3 yönünde gerçekleşti. Önceki anket döneminde ekonomistlerin 2024 yılı için büyüme medyan tahmini yüzde 3,2 olmuştu. 2023 yılının 1. çeyreğinde büyüme yüzde 4,0 olarak gerçekleşmişti.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,677.5	15,456.3	14,703.2
Günlük Değ.	▲ 0.19%	▲ 1.87%	▼ -0.41%
Haftalık Değ.	▼ -0.58%	▲ 5.10%	▼ -3.09%
Yıllık Değ.	▲ 42.93%	▲ 77.31%	▲ 27.50%
Hacim (milyar TL)	95.3	20.6	56.1
Günlük Değ.	▲ 5.88%	▲ 15.51%	▲ 4.92%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	105.6	19.5	58.0
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -9.70%	▲ 5.22%	▼ -3.35%

\*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 Açılış Öncesi	Değişim
\$/TL	32.1895	32.2040	▲ 0.05%
€/§	1.0873	1.0846	▼ -0.25%
Altın	2,355.9	2,358.4	▲ 0.10%

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

#### Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	28/05/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	135.3	● -2.49%	● -2.50%	● -16.8%	● -77.9%
Türkiye 5 Yıllık	260.0	● -1.22%	● -1.23%	● -12.2%	● -56.8%
Türkiye 10 Yıllık	349.6	● -0.74%	● -0.71%	● -7.6%	● -41.2%

## Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta ABD Mayıs ayı Tüketici Güven Endeksi verisi beklentilerin üzerinde 102 açıklandı. Veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasalarında yatay seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %4,46, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %2,55 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin Dolar cinsi CDS risk primi ve Eurobond faiz getirileri yatay seyir izledi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 263 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %7,52 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Euro / Dolar paritesi 1,0873 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 104,426 seviyesine geriledi. Dengeli seyrini sürdüren Dolar / TL kuru ise 32,19 seviyesinden işlem gördü

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasasında alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 29 bp azalışla %41,47, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 6 bp azalışla %27,70 seviyesinden günü tamamladı. TL tahvil piyasalarında Mayıs 2028 vadeli TLREF'e endeksli tahvil ve Şubat 2026 vadeli Sabit Kuponlu tahvilde yoğunlaşma izlendi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 7,9 milyar TL'ye yükseldi.

TL likidite tarafında TCMB 1 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 40 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 39 milyar TL artışla 172 milyar TL'ye yükseldi. BİST kotasyon repo kanalından fonlama olmazken, haftalık kotasyon swap işlemlerinde 6,5 milyar TL ilave fonlama sağladı.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.52	-0.03	-0.03	0.44
ABD	4.46	-0.01	-0.01	0.58
İngiltere	4.27	0.01	0.00	0.53
Almanya	2.58	0.03	-0.02	0.57
Fransa	3.05	0.03	-0.03	0.51
İspanya	3.10	-0.01	0.00	0.14
İtalya	3.86	0.02	-0.03	0.12

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	32.19	0.17	-0.12	9.21
G. Afrika Randı	18.31	-0.25	-0.38	0.11
Rus Rublesi	88.53	-0.28	-1.15	-0.81
Meksika Pesosu	16.69	0.15	-0.03	-1.71
Kore Wonu	1.360	-0.17	-0.47	5.00
Hindistan Rupee	83.18	0.07	0.15	-0.08
Endonezya Rupiah	16,091	0.12	0.28	4.53
Macar Forinti	353.70	-0.14	-0.11	1.97
Brezilya Reali	5.15	-0.38	-0.26	6.18

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	50.00
Gecelik Borç Al./Borç Ver. Faizi	47 / 53
TCMB Ağır. Ort. Fon.	50.00
TLREF	52.24
TCMB Toplantı Tarihi	27 Haziran 2024



# MAPLA BİYOTEKNOLOJİ FONLABÜYÜSÜN'DE Yatırım Turuna Başladı!

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



## Yurt İçi Haberler

**Fahiş fiyat artışı ve stokçuluk cezalarının artırılmasını** da içeren Türk Ticaret Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun Resmi Gazete'de yayımlandı. Değişiklikle, üretici, tedarikçi ve perakende işletmeler tarafından bir mal veya hizmetin satış fiyatında fahiş artış yapılmasına dair hükme aykırı hareket edenlere, her bir aykırılık için 100 bin liradan 1 milyon liraya kadar idari para cezası uygulanacak.

**Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Şimşek** sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamada "Uyguladıkları doğru politikalarla düşen risk primi hem kamunun hem özel sektörün dış borçlanma maliyetlerini azaltırken dış finansmana erişimini de kolaylaştırıyor" diye yazdı.

Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Mehmet Şimşek, çok uluslu şirketlerden asgari kurumlar vergisi alınması için dünya genelinde çalışma yürütüldüğünü belirterek, "Türkiye'de faaliyette bulunan çok uluslu şirketlerden asgari kurumlar vergisi alınması yönünde düzenleme yapılması kaçınılmaz. Aksi halde ülkemizin almadığı vergi bir başka ülke tarafından alınacak" dedi.

Türkiye Hanehalkı Enflasyon Beklenti Anketi (TEBA) sonuçlarına göre hanehalkı Mayıs ayı enflasyon beklentisi yüzde 113 oldu. Yıl sonu enflasyon beklentisi ise yüzde 92'ye geriledi. TCMB'nin tahmini yıl sonunda enflasyonun yüzde 38 olacağına işaret ederken, TCMB'nin son piyasa katılımcıları anketinde ise yıl sonu beklentisi yüzde 43,6 olarak belirlenmişti.

## Yurt Dışı Haberler

**Uluslararası Para Fonu (IMF)**, Çin ekonomisinin "güçlü" bir ilk çeyreğin ardından bu yıl %5 büyüyeceğini belirterek, önümüzdeki yıllarda daha yavaş bir büyüme beklemesine rağmen daha önceki %4,6'lık büyüme tahminini yükseltti. IMF, 2024 ve 2025 GSYİH tahminlerini 0,4 puan artırdığını belirtirken, yaşlanan nüfus ve verimlilikteki yavaşlama nedeniyle Çin'deki büyümenin 2029 yılına kadar %3,3'e gerileyeceği uyarısında bulundu.

**Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Konseyi üyesi Robert Holzmann**, AMB'den bu yıl iki faiz indirimi beklediğini, üçüncü bir faiz indirimine de gidilebileceğini aktardı.

**Avrupa Merkez Bankası Yönetim Konseyi Üyesi Isabel Schnabel** parasal genişlemenin finansal piyasalarda çalkantı yaşanan dönemlerde güçlü bir araç olduğunu ancak bu dönemlerin dışında Merkez Bankalarının bu genişlemenin maliyetlerini dikkatlice değerlendirmeleri gerektiğini söyledi.

**Avrupa Merkez Bankası'nın yaptığı yeni bir ankete göre**, Euro Bölgesi'ndeki tüketicilerin enflasyon beklentileri Nisan ayında düşüş gösterdi ve bu da önümüzdeki hafta faiz oranlarını düşürmeye başlama planlarını güçlendirdi. AMB yaptığı aylık ankette, fiyatların Mart ayındaki yüzde 3'ten düşüşle önümüzdeki 12 ayda yüzde 2,9 artacağını beklediğini belirtti. Öte yandan bunun Eylül 2021'den bu yana en düşük seviye olduğu belirtildi. Üç yıldır gösterge de dört aydır aynı seviyede olan yüzde 2,5'ten yüzde 2,4'e düştü. AMB'nin anketi, tüketiciler arasında ekonomi konusunda daha az kötümserlik olduğunu gösterirken bir önceki dönme göre yüzde 1,1'e kıyasla önümüzdeki 12 ayda yüzde 0,8'lik bir daralma öngörüyor.

**UBS Global Research**, ABD gösterge borsa endeksi S&P 500 için yılsonu hedefini 5.600 puana yükselterek büyük aracı kurumlar arasında en yüksek tahmini yaptı. Yükseltile hedef, endeksin son kapanışı olan 5.304,72'ye göre yaklaşık %5,6'lık bir artışı yansıtıyor. Kurum daha önce 5.400'lük bir hedef açıklamıştı.

**Avrupa Birliği ile Avustralya**, Çin'in yüksek teknoloji ve yeşil üretim için gerekli malzemelerin tedarik zincirindeki hakimiyetini azaltmak için kritik mineraller konusunda anlaşma yaptı. İmzalanan mutabakat zaptıyla kritik maden projelerinde işbirliğini geliştirmek için önümüzdeki 6 ay içinde ortak somut eylemler geliştirilecek. Avrupa Komisyonu Ticaretten Sorumlu Başkan Yardımcısı Valdis Dombrovskis Avustralya'nın benzer düşüncelere sahip bir ortak ve kritik hammaddeler konusunda lider olduğunu belirterek "Bu ortaklık, Avustralya'da yatırımı teşvik ederken AB için daha sürdürülebilir kritik hammadde tedarikini güvence altına alma çabalarımızda atılmış büyük bir adım" değerlendirmesini yaptı.

**UBS stratejistleri**, potansiyel faiz indirimlerinin etkisiyle ekonomik büyümenin toparlanmasının beklendiği Avrupa'nın hisse senetlerini ABD'deki hisse senetlerine kıyasla daha çok tercih ediyor. UBS Başstratejist Bhanu Baweja'nın da aralarında bulunduğu ekip, bankanın Asyalı müşterilerinin "çok azının" Avrupa hisse senetlerinde aşırı ağırlıklı bir pozisyona sahip olduğunu söyledi. Küresel olarak birçok varlık sınıfının değerlendirildiği notta, marj baskısı kazançları sınırlasa bile, daha güçlü ekonomik büyümenin hisse senedi değerlemelerini desteklemesi beklentisi dile getirildi.

## Şirket Haberleri

**Aselsan (ASELS, Sınırlı Negatif):** TMS 29 etkisi dahil, geçen yılın aynı döneminde 964 mn TL net zarar açıklayan Aselsan, 1Ç24'te, kaydedilen 1,77 mlr TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle, 1,40 mlr TL net kar elde etti. Açıklanan net kar kurum beklentimize paralel gerçekleşti. Ancak, 1Ç24 net kar rakamını ertelenmiş vergi gelirinden arındırdığımızda 373,30 mn TL seviyesinde düzeltilmiş net zarar hesaplıyoruz. Düzeltilmiş bazda 1Ç24 döneminde şirketin net zarara geçmesinde net finansal giderlerde görülen ivmelenme ve net parasal pozisyon zararındaki artış etkili oldu. TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, Aselsan'ın satış gelirleri 1Ç24'te yıllık bazda %5,1 reel artış kaydederek 15,14 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin ise %6,5 üzerinde gerçekleşti. TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, 1Ç24'te şirketin FAVÖK'ü, yıllık bazda %2,8 artışla 3,40 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %8,5 üstünde gerçekleşti. FAVÖK marjı bu dönemde yıllık bazda 0,5 puanlık hafif düşüşle %22,4 seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASELS	F/K	28,1
Cari Fiyat (TL)	59,60	FD/FAVÖK	18,1
52H En Yüksek (TL)	67,30	FD/Satışlar	3,9
52H En Düşük (TL)	22,57	PD/DD	2,7
Piyasa Değeri (mn TL)	271.776,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	8.458,3	S1H	-0,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	-6,8%
Endeks Payı (BIST100)	2,4%	S3A	-20,0%
Temettü Verimi	0,2%	S1Y	39,9%
3A Hacim (mn TL)	2.595,4	YB	-10,4%

**Enerjisa (ENJSA, Sınırlı Negatif):** Enerjisa TMS 29 dahil 1Ç24'te yıllık bazda %11,6 artışla beklentimiz olan 1.692 mn TL'lik net kar beklentimizin aksine 2.758 mn TL net zarar açıkladı. Net kar beklentimizin aksine kaydedilen net zararda, beklentimizin üzerinde gerçekleşen net finansman gideri ve vergi gideri etkili oldu. 1Ç24'te kaydedilen 3,7 mlr TL'lik net finansman gideri ve 3,5 mlr TL'lik vergi gideri net zarar kaydedilmesinde etkili oldu. Ayrıca, TMS 29 uygulaması kapsamında şirket 1Ç24'te 1.252 mn TL parasal kayıp kaydetti. Diğer taraftan, Enerjisa Enerji'nin, baz alınan net kar rakamı ise 1Ç24'te kurum beklentimiz olan 741 mn TL'nin altında yıllık bazda %31 artışla 357 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Enerjisa Enerji'nin 1Ç24'te satış gelirleri kurum beklentimiz olan 38.608 mn TL'nin altında yıllık bazda %30,4 azalışla 34.503 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin satış gelirlerinde görülen gerilemede, yıllık bazda elektrik fiyatlarındaki geri çekilme etkili oldu. Şirket, 1Ç24'te kurum beklentimizin %13 üzerinde, yıllık bazda % 94,1 artışla 7.329 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 13,6 puan artışla %21,2 seviyesine yükseldi. Operasyonel marjlardaki güçlü görünüme karşın, net kar beklentimizin aksine açıklanan net zarar nedeniyle, ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENJSA	F/K	18,8
Cari Fiyat (TL)	67,45	FD/FAVÖK	5,4
52H En Yüksek (TL)	71,75	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	27,08	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	79.663,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.479,3	S1H	-1,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	20%	S1A	-2,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	-0,3%
Temettü Verimi	3,7%	S1Y	18,3%
3A Hacim (mn TL)	386,1	YB	11,5%

**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

**Enka İnşaat (ENKAI, Pozitif):** 27 Mayıs 2024 tarihinde, ENKA ve Libya Genel Elektrik Şirketi (GECOL) arasında, Libya'nın Bingazi şehrinin kuzey bölümünde 1320 MW Kuzey Bingazi Basit Çevrim Enerji Santrali Projesi ve Elektrik Ekipmanları temini için sözleşme imzalandı. Sözleşme bedeli elektrik ekipmanları temini için €40 mn olmak üzere toplamda €880 mn olup, projenin 50 ayda tamamlanması planlanmaktadır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENKAI	F/K	13,5
Cari Fiyat (TL)	40,12	FD/FAVÖK	8,9
52H En Yüksek (TL)	41,70	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	23,13	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	240.720,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.491,8	S1H	6,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	12%	S1A	-1,1%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	-6,4%
Temettü Verimi	4,0%	S1Y	-56,6%
3A Hacim (mn TL)	743,1	YB	-19,2%

**Arçelik (ARCLK, Nötr):** S&P'nin 28 Mayıs 2024 tarihli raporunda şirketin "BB" olan yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notu "BB" olarak korunurken, "negatif" olan görünümü ise teyit edildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ARCLK	F/K	18,7
Cari Fiyat (TL)	187,00	FD/FAVÖK	8,9
52H En Yüksek (TL)	196,10	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	87,24	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	126.361,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.932,7	S1H	-0,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	15%	S1A	3,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-0,9%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-18,6%
3A Hacim (mn TL)	711,0	YB	2,6%

**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.



1200  
Çalışan

4  
Fabrika

5  
Ana Marka

48  
Yıllık Tecrübe

5 Kıtada 100+ Ülkeye İhracat

Yiğit Akü halka arzı **Halk Yatırım** liderliğinde  
**29-30-31 Mayıs 2024** tarihlerinde **34,68 TL** sabit fiyat ile  
talep toplama yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Söz konusu süreçte **50.500.000 TL** nominal değerli payların  
sermaye artırımını ve **24.500.000 TL** nominal değerli paylar ortak  
satışı yoluyla olmak üzere toplam **75.000.000 TL** nominal  
değerli payların halka arz edilmesiyle halka açıklık oranı  
**%24,96** olacaktır.

Halka arz işlemlerinde kullanılacak olan pay kodu **YIGIT'**dir.

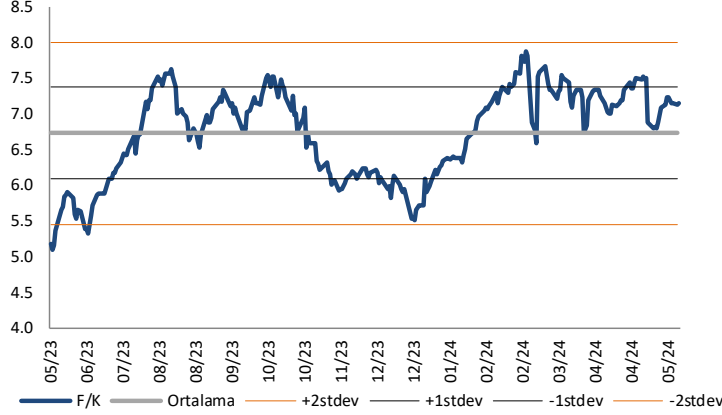
 **YİĞİTAKÜ**

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

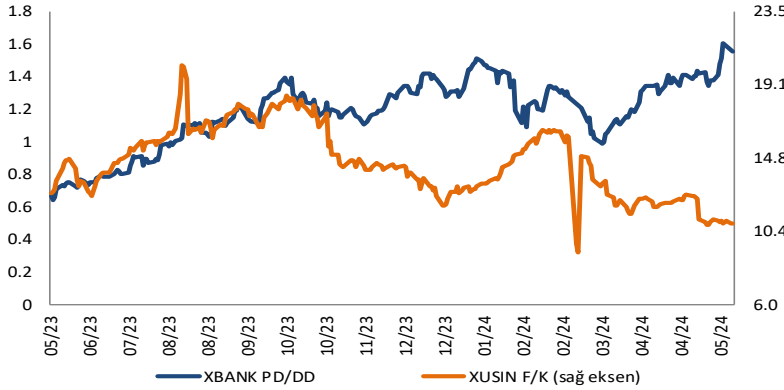


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.16x
Minimum	6.59x	5.09x
Maksimum	7.88x	7.88x
Ortalama	7.25x	6.73x
Minimuma Uzaklık	0.56x	2.07x
Maksimuma Uzaklık	-0.73x	-0.73x
Performans	-7.5%	38.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6 yakınız.*

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



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.59x
Minimum	0.99x	0.64x
Maksimum	1.61x	1.61x
Ortalama	1.30x	1.18x
Minimuma Uzaklık	0.60x	0.95x
Maksimuma Uzaklık	-0.01x	-0.01x
Performans	18.0%	138.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %19; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25.8 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



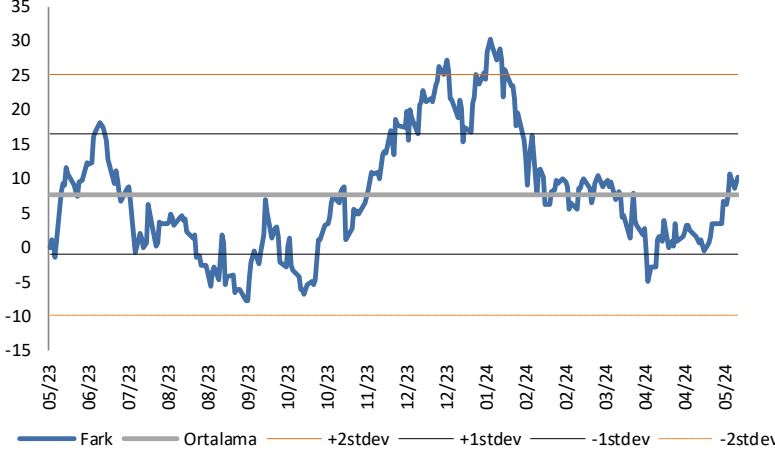
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		10.84x
Minimum	9.15x	9.15x
Maksimum	16.09x	20.27x
Ortalama	12.25x	14.50x
Minimuma Uzaklık	1.68x	1.68x
Maksimuma Uzaklık	-5.25x	-9.44x
Performans	-34.0%	-14.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %33.8 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

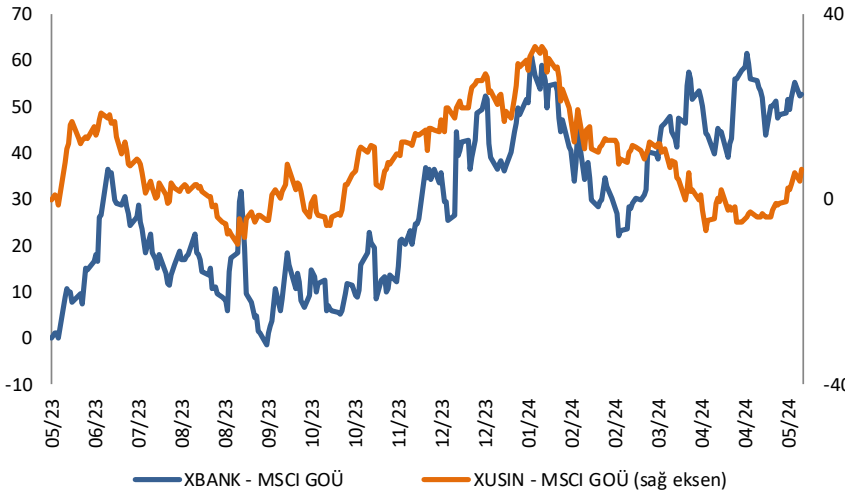


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		10.19
Minimum	-5.0	-7.8
Maksimum	10.6	30.2
Ortalama	4.5	7.7
Minimuma Uzaklık	15.1	18.0
Maksimuma Uzaklık	-0.4	-20.0
Performans	6.3%	11.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2.5 puan yakınız.*

### XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

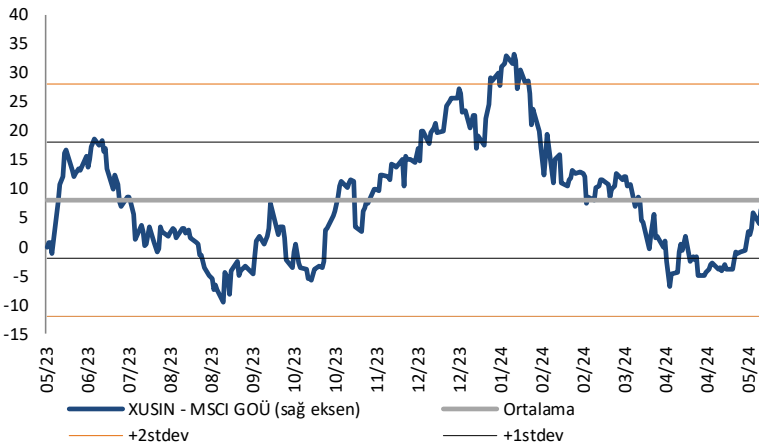


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		52.7
Minimum	22.2	-1.4
Maksimum	61.6	61.6
Ortalama	45.4	29.2
Minimuma Uzaklık	30.5	54.1
Maksimuma Uzaklık	-8.9	-8.9
Performans	1.4%	10.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 23.5 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



#### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.4
Minimum	-6.9	-9.6
Maksimum	12.5	33.2
Ortalama	2.8	8.1
Minimuma Uzaklık	13.3	16.0
Maksimuma Uzaklık	-6.1	-26.8
Performans	7.0%	7.7%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 1.8 puan uzağız.*



Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
27 Mayıs	06:40	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
27 Mayıs	08:00	Japonya	Öncü Endeks	Mart	-	111,4
27 Mayıs	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Mayıs	-	103,5
27 Mayıs	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanımı	Mayıs	-	76,7%
27 Mayıs	14:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
28 Mayıs	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Nisan	-	2,3%
28 Mayıs	07:55	ABD	Fed Üyesi Mester'in Konuşması	-	-	-
28 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Nisan	-	3,0%
28 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Nisan	-	2,5%
28 Mayıs	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	0,5%	1,2%
28 Mayıs	16:00	ABD	Konut Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	1Ç	-	1,5%
28 Mayıs	16:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Knot'un Konuşması	-	-	-
28 Mayıs	16:55	ABD	Fed Üyesi Kashkari'nin Konuşması	-	-	-
28 Mayıs	17:00	ABD	Conf. Board Tüketici Güveni	Mayıs	96,5	97,0
28 Mayıs	17:00	ABD	Conf. Board Mevcut Koşullar	Mayıs	-	142,9
28 Mayıs	17:00	ABD	Conf. Board Beklentiler	Mayıs	-	66,4
28 Mayıs	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi	Mayıs	-	-14,5
29 Mayıs	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Mayıs	-	38,3
29 Mayıs	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroynun Konuşması	-	-	-
29 Mayıs	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	24.May	-	1,9%
29 Mayıs	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Mayıs	-	-7,0
29 Mayıs	17:00	ABD	Richmond Fed İş Koşulları	Mayıs	-	-6,0
29 Mayıs	17:30	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Mayıs	-	-10,6
29 Mayıs	20:45	ABD	Fed Üyesi Williams'in Konuşması	-	-	-
29 Mayıs	21:00	ABD	Fed Bej Kitap	-	-	-
30 Mayıs	10:00	Türkiye	Ekonomi Güveni	Mayıs	-	99,0
30 Mayıs	10:00	Türkiye	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Nisan	-	-7,34
30 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Mayıs	-	-
30 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güveni	Mayıs	-	6,0
30 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni	Mayıs	-	-10,5
30 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomi Güveni	Mayıs	-	95,6
30 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Nisan	-	6,5%
30 Mayıs	15:30	ABD	Yıllıklandırılmış GSYİH (Çeyreklik)	1Ç	1,2%	1,6%
30 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	1Ç	-	2,5%
30 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	25.May	-	215k
30 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	18.May	-	1794k
30 Mayıs	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Nisan	-91,4	-91,8
30 Mayıs	15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık, Öncü)	Nisan	-	-0,4%
30 Mayıs	15:30	ABD	Perakende Stokları (Aylık)	Nisan	-	0,3%
30 Mayıs	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Nisan	-	3,4%
30 Mayıs	17:00	ABD	Bekleyen konut Satışları (Yıllık)	Nisan	-	-4,5%
30 Mayıs	19:05	ABD	Fed Üyesi Williams'in Konuşması	-	-	-
30 Mayıs	23:30	ABD	Fed Üyesi Logan'ın Konuşması	-	-	-
31 Mayıs	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Nisan	2,6%	2,6%
31 Mayıs	02:30	Japonya	İş/Başvuru Oranı	Nisan	1,28	1,28
31 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mayıs	2,1%	1,8%
31 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo Gıda Dışı TÜFE (Yıllık)	Mayıs	1,9%	1,6%
31 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo Gıda ve Enerji Dışı TÜFE (Yıllık)	Mayıs	1,8%	1,8%
31 Mayıs	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Nisan	1,7%	4,4%
31 Mayıs	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Nisan	-1,2%	-6,2%
31 Mayıs	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Nisan	-	-1,2%
31 Mayıs	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Nisan	1,9%	1,2%
31 Mayıs	04:30	Çin	İmalat PMI	Mayıs	-	50,4
31 Mayıs	04:30	Çin	İmalat Dışı PMI	Mayıs	-	51,2
31 Mayıs	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Nisan	1,0%	-12,8%
31 Mayıs	10:00	Türkiye	GSYİH (Yıllık)	1Ç	-	4,0%
31 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Mayıs	0,2%	0,6%
31 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Mayıs	2,8%	2,7%
31 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Nisan	0,3%	0,5%
31 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Gider	Nisan	0,3%	0,8%
31 Mayıs	15:30	ABD	Reel Kişisel Gider	Nisan	-	0,5%
31 Mayıs	15:30	ABD	PCE Deflatörü (Aylık)	Nisan	0,3%	0,3%
31 Mayıs	15:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık)	Nisan	2,7%	2,7%
31 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Aylık)	Nisan	0,3%	0,3%
31 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Yıllık)	Nisan	2,8%	2,8%
31 Mayıs	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Mayıs	40,4	37,9

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  
+90 216 547 81 88

İlknur TURHAN

Müdür  
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,  
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,  
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,  
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman  
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &  
İçecek, EnerjiYSarihan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman  
BankacılıkİdilS@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

## 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.