

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## Tarifeler cephesindeki gelişmelerin desteğinde ABD piyasaları alıcılı seyir izledi

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün makro veri gündemi oldukça yoğun seyretti. ABD tarafında haftanın ilk istihdam verisi ADP Özel İşsizlik Değişimi, Dayanıklı Mal Siparişleri, MBA Mortgage Başvuruları, Fabrika Siparişleri ve S&P Global Hizmet PMI verisi; Euro Bölgesi'nde ise ÜFE ve Hizmet PMI verisi yakından takip edildi. ABD'de ADP Özel İşsizlik Değişimi Şubat ayında piyasa beklentisinin oldukça altında 77 bin seviyesinde açıklanırken, piyasa beklentisi 140 bin seviyesinde yer alıyordu. Açıklanan veri geçtiğimiz yılın Temmuz ayından bu yana kaydedilen en düşük rakama işaret ediyor. Dayanıklı mal siparişleri Ocak ayında piyasa beklentisine paralel %3,2 artış kaydederken, çekirdek dayanıklı mal siparişleri Ocak ayında değişim göstermedi. MBA Mortgage Başvuruları 28 Şubat haftasında %20,4 artış kaydetti. 28 Şubat haftasında 30 yıllık sabit mortgage faizi ise bir önceki haftaya göre gerileyerek %6,73 seviyesine geriledi. Fabrika Siparişleri Ocak ayında piyasa beklentisine paralel %1,7 artış gösterdi. Son olarak S&P Global Hizmet PMI verisi piyasa beklentisinin hafif üzerinde 51,0 seviyesinde gerçekleşirken, bileşik PMI verisi 51,6 olarak açıklandı. Euro Bölgesi'nde ise ÜFE verisi aylık bazda piyasa beklentisini aşarak %0,8 artışla yıllık bazda %1,8 seviyesinde gerçekleşti. Hizmet PMI verisi ise piyasa beklentisine paralel 50,6 olarak açıklandı.

Dün yayımlanan FED Bej Kitap raporuna göre Ocak ayı itibarıyla göreve başlayan Trump hükümetinin uygulamakta olduğu politikaların belirsizliğe neden olması sebebiyle işletmelerin endişeli olduğunu gösterdi. Rapora göre ekonomik aktivite Ocak ortasından bu yana hafif bir artış gösterdiğini belirtirken, son dönemde olağandışı hava koşulları, eğlence ve konaklama hizmetlerine yönelik talebi zayıflattığı aktarıldı. Bankacılık faaliyetlerinin hafif yükseldiği, inşaat faaliyetinin mütevazı bir düşüş gösterdiği ve tarımsal koşulların ılımlı derecede kötüleştiği ifade edilen raporda, önümüzdeki döneme ilişkin olarak ise hafif iyimser ifadesi kullanıldı. Bu gelişmelere ek olarak, ABD tarafından tarifelere yönelik yeni açıklamalar gelmeye devam ediyor. Beyaz Saray sözcüsü Leavitt, ABD-Meksika-Kanada anlaşması yoluyla ülkeye gelen otomobillerin son dönemde uygulamaya alınan %25 oranındaki gümrük vergisinin 1 ay süreyle muaf olacağı aktarıldı. Ayrıca Kanada, Dünya Ticaret Örgütüne ABD'nin son dönemde uyguladığı yüzde 25 gümrük vergisi uygulama kararı hakkında şikayette bulundu.

Tahvil faizleri cephesinde faizlerdeki yükselişin devam ettiğini takip ediyoruz. ABD 2 yıllık tahvil faizleri %4,10 yıllıklar ise %4,28 seviyesine yükseldi. VIX endeksi ise 23,51'den 21,93 seviyesine geriledi.

ABD piyasaları bu hafta ilk kez pozitif kapanış gerçekleştirdi. S&P 500 endeksi %1,12 artışla 5.842,63, Nasdaq endeksi %1,46 artışla 18.552,73 seviyesinden ve Dow Jones endeksi %1,14 artışla 43.006,59 seviyesinden kapandı.

Avrupa piyasaları da ABD piyasalarına paralel alıcılı bir seyir izledi. CAC 40 endeksi %1,56 artışla 8.173,75 seviyesinden, Euro Stoxx 50 endeksi %1,89 artışla 5.489,12 seviyesinden ve DAX endeksi ise %3,38 artışla 23.081,03 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. FTSE 100 endeksi ise yatay negatif bir seyirle 8.755,84 seviyesinden kapanış kaydetti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında, tarifeler cephesindeki gelişmelere ek olarak, Çin hükümetinin bütçe açığı/GSYİH hedefini yaklaşık %4 olarak belirlemesinin nadir olarak görülen anlamlı bir politika değişikliği olarak algılanması ışığında alıcılı seyir görülüyor. Hang Seng endeksi %2,63 artışla 24.215, Shanghai endeksi %1,05 artışla 3.377 ve Kospi endeksi %0,66 artışla 2.575 seviyesinden işlem görüyor. Nifty 50 endeksi ise %0,12 azalışla 22.311 seviyesinden satıcılı işlem görüyor.

ABD vadelilerinde bu sabah yatay negatif seyir hakim.

Bugün ABD tarafında Ticaret Dengesi, Haftalık İşgücü İstatistikleri ve FED Yetkilisi Waller Konuşması bulunuyor. Euro Bölgesi'nde ise Perakende Satışlar ile AMB Mart ayı faiz kararı yakından takip edilecek.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı ve Ortalama Saatlik Kazançları; Euro Bölgesi'nde ise 4.çeyrek büyüme verisi takip edilecek.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	43,006.6	▲ 1.14%	▼ -0.54%	▼ -2.93%	▲ 1.02%
Nasdaq	18,552.7	▲ 1.46%	▲ 0.04%	▼ -4.97%	▼ -4.79%
S&P 500 Vadeli*	5,848.8	▲ 0.41%	▼ -1.83%	▼ -3.33%	▼ -1.51%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,081.0	▲ 3.38%	▲ 2.35%	▲ 5.38%	▲ 15.93%
FTSE 100	8,755.8	▼ -0.04%	▼ 0.00%	▲ 0.33%	▲ 7.82%
MSCI Europe	2,286.6	▲ 3.06%	▲ 3.17%	▲ 5.98%	▲ 14.50%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,378.5	▲ 1.09%	▲ 1.73%	▲ 2.26%	▲ 0.80%
Kospi	2,570.3	▲ 0.48%	▲ 1.48%	▲ 1.92%	▲ 7.12%
Hong Kong*	24,293.8	▲ 2.96%	▲ 5.90%	▲ 14.95%	▲ 21.11%
S&P BSE Sensex - Hindistan	73,784.3	▲ 0.07%	▲ 0.80%	▼ -5.23%	▼ -5.57%
IDX Composite - Endonezya	6,638.7	▲ 1.64%	▲ 5.87%	▼ -1.54%	▼ -6.23%
TAIEX - Tayvan	22,777.2	▼ -0.41%	▼ -1.20%	▼ -2.99%	▼ -1.12%
MSCI GOU Asya	614.6	▲ 2.20%	▼ -0.97%	▲ 1.65%	▲ 2.60%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,188.9	▲ 2.94%	▲ 4.60%	▲ 3.52%	▲ 3.02%
WIG - Polonya	92,060.9	▲ 3.11%	▼ -0.35%	▲ 4.17%	▲ 15.69%
Prag SE - Prag	1,983.9	▲ 1.81%	▼ -1.34%	▲ 4.22%	▲ 12.71%
S&P/BMV IPC - Meksika	52,709.4	▲ 0.62%	▲ 0.19%	▲ 0.07%	▲ 7.93%
Merval - Arjantin	2,290,050	▲ 3.82%	▲ 4.39%	▼ -8.53%	▼ -9.61%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,479.6	▲ 1.14%	▲ 0.41%	▼ -1.14%	▲ 4.76%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,898.9	▼ -0.28%	▼ -1.76%	▼ -4.30%	▼ -0.85%
FTSE/JSE All - Endonezya	87,717.6	▲ 1.14%	▲ 0.45%	▲ 0.60%	▲ 4.49%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,313.2	▼ -0.77%	▼ -0.89%	▲ 1.30%	▲ 3.10%

\*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.

## TCMB kararının takip edileceği günde, küresel piyasalardaki pozitif görünümün de desteğinde endeksin güne yükselişe başlangıç yapacağını düşünüyoruz

### Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi, güne %0,88 yükselişle 9.984,67 puandan başladı. Güçlü seans açılışının ardından yatay bir görünüm sergileyen BIST 100 endeksi kapanışa doğru gelen alımlarla birlikte hızla yükseliş kaydetti. Böylelikle BIST 100 endeksi günü %2,94 artışla 10.188,85 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %1,06 artışla 16.222,55 seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, sanayi endeksi ise oldukça güçlü bir performansla 12.383,56 seviyesinden günü kapattı. Günlük işlem hacmi ise 144,26 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bugün yurt içinde TCMB Mart ayı PPK toplantısını yakından takip edilecek. Pazartesi günü açıklanan Şubat ayı enflasyon verisinin piyasa beklentisinin altında gerçekleşmesinin ardından PPK toplantısından piyasa beklentisinin üzerinde bir faiz indirimi gelebileceğine yönelik beklentilerin oluştuğunu gözlemliyoruz. Bu çerçevede bugün TCMB kararının takip edileceği günde, küresel piyasalardaki pozitif görünümün de desteğinde endeksin güne yükselişe başlangıç yapacağını düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde TCMB PPK kararı takip edilecek. PPK Mart ayı toplantısına ilişkin medyan beklenti faizin %45,00'ten %42,50'ye indirileceği yönünde oluştu. ForInvest Haber anketine katılan 23 ekonomistin 22'si gösterge faizin 250 baz faizinin %45,00 seviyesinde sabit bırakılacağı görüşünü savundu. 2025 yıl sonuna ilişkin medyan tahmin %31,50 seviyesinde oluşurken, beklenti aralığı %40,00 ile %29,00 bandında oluştu. Geçen ayki ankette beklenti %30,00 seviyesinde gerçekleşirken, beklenti aralığı %40,00 ile %27,50 bandında oluşmuştu. TCMB gösterge faizinin 2026 sonunda ise %23,00 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Ekonomistlerin 2025 sonuna ilişkin TÜFE beklentileri %28,50 artışa işaret etti. Geçen ayki ankette de beklentiler %28,00 artış yönünde gerçekleşmişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde yarın nakit bütçe dengesi ile TCMB tarafından açıklanacak olan piyasa katılımcıları anketi takip edilecek.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,188.9	16,222.6	12,383.6
Günlük Değ.	▲ 2.94%	▲ 1.06%	▲ 2.77%
Haftalık Değ.	▲ 5.49%	▲ 7.06%	▲ 1.99%
Yıllık Değ.	▲ 3.64%	▲ 11.46%	▼ -5.14%
Hacim (milyar TL)	144.3	36.4	51.0
Günlük Değ.	▲ 42.77%	▲ 45.11%	▲ 41.21%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	95.0	24.1	39.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 51.89%	▲ 50.72%	▲ 27.87%

\*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	36.4326	36.4587	▲ 0.07%
€/€	1.0744	1.0803	▲ 0.55%
\$/¥	148.87	149.10	▲ 0.15%
Altın	2,914.6	2,916.2	▲ 0.05%

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

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

Değişimler	05/03/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	142.0	● -1.20%	● -0.46%	● 0.2%	● -20.5%
Türkiye 5 Yıllık	253.9	● -0.87%	● -0.18%	● 1.5%	● -18.7%
Türkiye 10 Yıllık	345.5	● -0.50%	● 0.22%	● 1.8%	● -12.6%

## Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta ABD'de Şubat ayı ADP Özel Sektör İstihdam 77 bin kişi artışla beklentilerin altında kalırken, ABD Şubat ayı ISM Hizmetler endeksi 53,5 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Almanya'nın askeri ve ekonomik harcamaları arttırma konusunda mutabakata varmasının etkisiyle Euro Bölgesi tahvillerinde yoğun satış baskısı izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 bp artışla %4,32, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 30 bp artışla %2,79 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 255 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 3 bp artışla %7,13 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Euro / Dolar paritesi 1,0716 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 104.844 seviyesine geriledi. Dolar / TL kuru ise 36,40 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TCMB PPK toplantısı takip edilecek olup piyasa beklentisi, 250 bp indirilerek politika faizinin %42,5 seviyesine düşürülmesi yönünde. TL tahvil piyasaları yatay seyir izledi. Şubat 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %37, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 3 bp azalışla %27,51 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 19,1 milyar TL'ye yükseldi.

TL fonlama tarafında TCMB 1 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü yenilemezken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 1 milyar TL azalışla 2 milyar TL'ye geriledi.

## 10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,13	0,03	-0,02	-0,23
ABD	▼ 4,21	0,00	-0,02	-0,37
İngiltere	▲ 4,63	0,10	0,15	0,06
Almanya	▲ 2,73	0,25	0,34	0,36
Fransa	▲ 3,45	0,22	0,31	0,26
İspanya	▲ 3,40	0,23	0,31	0,34
İtalya	▲ 3,80	0,24	0,33	0,28

## Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▼ 36,40	-0,12	-0,12	3,01
G. Afrika Randı	▼ 18,41	-0,24	-0,24	-2,33
Rus Rublesi	▼ 89,67	-0,08	-0,08	-15,20
Meksika Pesosu	▼ 20,46	-0,60	-0,60	-1,72
Kore Wonu	▼ 1.447,30	-0,40	-0,40	-2,00
Hindistan Rupee	▼ 86,98	-0,32	-0,32	1,66
Endonezya Rupiah	▼ 16.310,00	-0,79	-0,79	1,37
Macar Forinti	▼ 371,29	-1,04	-1,04	-6,56
Brezilya Reali	5,89	NULL	0,00	-4,83

## TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	45,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	43.5 / 46.5
TCMB Ağır. Ort. Fon.	0,00
TLREF	0,00
TCMB Toplantı Tarihi	6 Mart 2025

## Yurt İçi Haberler

ITB Berlin'deki Türkiye Ulusal Standı'nda düzenlenen basın toplantısında konuşan **Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy**, turizmde 2024 yılını 62,3 milyon ziyaretçi ve 61,1 milyar dolar gelirle kapattıklarını hatırlattı. Ersoy, 2025 için hedefin 65 milyon ziyaretçi ve 64 milyar dolar gelir olduğunu belirtti. Ersoy, kişi başı gecelik gelirin de 2017'de 83 dolardan 2024'te 108 dolara çıktığını ve yüzde 31'lik bir artış sağlandığını ifade etti. 2024'te Rusya'dan 6,7 milyon, Almanya'dan ise 6,6 milyon ziyaretçi geldiğini ve iki ülkenin başa baş ilerlediğini belirterek İngiltere'nin ise 4,4 milyon ziyaretçiyle üçüncü sırada yer aldığını söyleyen Ersoy, Almanya'dan gelen erken rezervasyon verilerinin oldukça güçlü olduğunu ve Türkiye'nin Alman turistler için İspanya'dan sonra ikinci en büyük destinasyon olmaya devam ettiğini vurguladı.

**Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve Ticaret Bakanı Ömer Bolat**, Azerbaycan Ekonomi Bakanı Mikail Cabbarov ile görüştü. Bolat, görüşmeye ilişkin sosyal medya hesabından paylaşım yaptı. Bakan Şimşek ile birlikte Cabbarov ile bir araya geldiklerini belirten Bolat, "Sayın Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan'ın resmi davetlisi olarak ülkemizi ziyaret eden Azerbaycan Cumhurbaşkanı İlham Aliyev'in ziyareti kapsamında ülkemizde bulunan Cabbarov ile görüşmemizde, ikili ekonomik ve ticari ilişkilerimizi daha ileri seviyelere taşıma konusunu, yeni iş birliği alanlarını ve fırsatları değerlendirdik." ifadesine yer verdi. Köklü bir bağa sahip olan iki ülkenin, açılan İğdır-Nahçıvan Doğal Gaz Boru Hattı ile stratejik ilişkilerinde yeni bir adım attığını vurgulayan Bolat, bu gelişmenin Türkiye-Azerbaycan arasındaki bağları ve bağlantıyı daha da güçlendireceğini kaydetti.

**THY Genel Müdürü Bilal Ekşi**, sosyal medya hesabından yaptığı paylaşımında, Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliğinin (IATA) verilerini aktararak, Türkiye'nin büyüdüğünü söyledi. Ekşi, THY, uluslararası yolcu kapasitesinde ve kargo pazar payında dünyada 3'üncü oldu. 2012'de yolcuda 13'üncü, kargoda 26'ncı sıradayken şimdi 3'üncü sıraya yükseldik. Ülkemiz adına gururluyuz." ifadelerini kullandı. IATA'nın verilerine göre, 2024'te THY yüzde 3,4'lük uluslararası yolcu pazar payı ile "network hava yolları" arasında dünyada üçüncü, Avrupa'da da ise birinci sırada yer aldı. THY'nin iştiraki Turkish Cargo da yüzde 5,7 pazar payı ile dünya genelinde üçüncü sıraya yükseldi.

**Resmi Gazete'de** yayımlanan düzenleme ile taşıt satış sözleşmeleri dışında kalan menkul satış sözleşmelerinde ödeme yükümlülükleri döviz cinsinden yapılabilecek. Türk lirasının kıymetini korumak için düzenlenen mevzuatta değişiklik yapıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan Hazine ve Maliye Bakanlığı tebliğinde "Türkiye'de yerleşik kişilerin kendi aralarında akdedecekleri taşıt satış sözleşmeleri dışında kalan menkul satış sözleşmelerinde sözleşme bedelini ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülüklerini döviz cinsinden veya dövize endeksli olarak kararlaştırmaları mümkündür" ifadesi yer aldı.

## Yurt Dışı Haberler

**Federal Motorlu Taşıtlar Dairesi (KBA)**, Şubat ayına ilişkin ülkede trafiğe çıkan yeni otomobil sayısını açıkladı. Buna göre, Şubat'ta trafiğe çıkan yeni otomobil sayısı Şubat 2024'e göre yüzde 6,4 azalarak 203.404'e geriledi. Şubatta trafiğe çıkan elektrikli otomobil sayısı da yıllık yüzde 30,8 artarak 35.949'a yükseldi. Dünyanın en zengin iş insanı Elon Musk'ın sahibi olduğu Tesla'nın Şubat'ta ülkedeki satışları ise yüzde 76'lık bir düşüşle 1429'a indi. Ocak ayında da Almanya'da Tesla'nın satışları yüzde 60 gerilemişti.

**Fitch Ratings'in** "Almanya'nın Potansiyel Büyümesi Kötüleşiyor" başlıklı analizine göre, ülke ekonomisi bazı büyük şoklar nedeniyle son 5 yılda neredeyse büyüme kaydetmedi. Fitch Ratings'in değerlendirmesinde, ABD'nin olası gümrük tarifeleri ve Çin ile artan rekabet koşullarının ihracat odaklı Alman ekonomisi için yeni zorluklar oluşturduğuna dikkat çekildi ve bu nedenle orta vadeli potansiyel ekonomik büyüme tahmininin düşürüldüğüne vurgu yapıldı. Ağustos 2023'te yapılan tahminde Almanya'nın 2019-2027 döneminde yüzde 1,1 büyüyeceği öngörülürken yeni analizde, ekonominin 2024-2028 döneminde yüzde 0,6 büyüyeceği tahminine yer verildi. Çalışma çağındaki nüfusun azalması ve iş gücü verimliliğindeki zayıflama da Fitch Ratings'in büyüme tahminini aşağı yönlü revize etmesinde etkili oldu.

**İngiliz Motorlu Araç Üreticileri Topluluğu (SMMT)**, Şubat ayına ilişkin araç satış verilerini açıkladı. Buna göre, ülkede toplam araç satışları yıllık bazda yüzde 1 düşüşle 84.054 olarak gerçekleşti. Bu azalışla, İngiltere'de toplam araç satışları düşüş eğilimini beşinci aya taşıdı. Öte yandan, elektrikli araç satışları söz konusu dönemde yüzde 41,7 artarak 21.244 oldu. Böylece, geçen ay satılan her dört araçtan biri elektrikli olarak kayıtlara geçti. İngiltere'de geçen ay satılan Tesla marka araç sayısı 3.850 ile toplam elektrikli araçların yaklaşık yüzde 18'ini oluşturdu. SMMT, gelecek ay elektrikli araç satışlarındaki büyümenin hızlanmasını bekliyor.

Meksika'nın devlete ait petrol şirketi **Pemex**, ABD Başkanı Donald Trump'ın ithalatlara gümrük vergileri koymasının ardından ham petrolü için alternatif pazarlar ararken Çin ve Avrupa dahil Asya'daki potansiyel alıcılara görüşmelerde bulunuyor. Trump bu hafta Meksika ve Kanada'dan gelen mallara yüzde 25 gümrük vergisi uyguladı. Kanada ham petrolü yüzde 10'luk bir vergi istisnası kazanırken, Meksika ham petrolü yüzde 25 oranında vergilendirilecek.

## Şirket Haberleri

**Migros (MGROS, Pozitif):** Migros 4Ç24'te beklentimiz olan 1.062 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 1.674 mn TL'nin altında yıllık bazda %36,5 düşüşle 731 mn TL ana ortaklık net karı açıkladı. Beklentimizin altında kalan net karda, ertelenmiş vergi gelirinin tahminimizden daha düşük gerçekleşmesine ek olarak, net parasal pozisyon kazancındaki gerileme etkili oldu. TMS 29 uygulaması kapsamında endeksleme etkisi sonucu kaydedilen parasal kazancı geçen yıl aynı dönemdeki 4.264 mn TL seviyesinden 3.381 mn TL seviyesine geriledi. Ayrıca, 4Ç24'te 525 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydedildi (4Ç23: 1.897 mn TL). Ek olarak, yatırım faaliyetlerinden 345,9 mn TL'lik gider ve bir önceki çeyreğin aksine 487,7 mn TL'lik net finansman gideri kaydedilmesi net karı baskıladı. Operasyonel tarafta ise Migros, iyileşen brüt karlılık ve operasyonel giderler marjında yıllık bazda yaşanan sınırlı artışın desteğiyle, 4Ç24'te yıllık bazda 6,9 puan artışla %6,8 FAVÖK marjı ve 5.082 mn TL FAVÖK kaydetti (4Ç23: 57,6 mn TL operasyonel zarar kaydedilmişti). Migros'un FAVÖK'ü kurum beklentimiz olan 5.065 mn TL ile benzer, piyasa ortalama beklentisi olan 4.054 mn TL'nin %25,4 üzerinde gerçekleşti. Ayrıca Migros finansalların ardından, 2025 yılı öngörülerini açıkladı. TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil, 2025 yılı reel konsolide satış büyümesi hedefi ~%8-10, TMS 29 etkisi dahil konsolide FAVÖK marjı beklentisi ise ~%6,0 olarak öngörülüyor. Migros'un 2025 yılı için yeni mağaza açılış hedefi ~250 yeni mağaza ve yatırım harcamaları/satışlar hedefi ise %2,5-3,0 olarak bildirildi. Özetle; piyasa beklentisinin üzerinde güçlü operasyonel marjlara işaret eden finansal sonuçlar ve 2025 yılı öngörülerinin bu yılın üzerinde marja işaret etmesi doğrultusunda, açıklanan finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	17,0
Cari Fiyat (TL)	595,50	FD/FAVÖK	6,7
52H En Yüksek (TL)	600,00	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	394,48	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	107.817,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.961,9	S1H	0,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	-2,8%
Endeks Payı (BIST100)	1,9%	S3A	16,0%
Temettü Verimi	1,0%	S1Y	11,8%
3A Hacim (mn TL)	879,5	YB	5,2%

**Otokar (OTKAR, Pozitif):** Yönetim Kurulu tarafından şirketin savunma sanayii ihracatını ve bu kapsamda Romanya'da gerçekleştirilecek yerel faaliyetlerini yürütmek amacı ile Bükreş'te 250.000 RON (Rumen Leyi) sermaye ile "OTOKAR LAND SYSTEMS SRL" ünvanlı şirket kurulmasına, sermayesinin tamamının şirket tarafından nakden ödenmek üzere taahhüt edilmesine ve kuruluş işlemleri için şirket yönetiminin yetkilendirilmesine karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	OTKAR	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	420,00	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	675,50	FD/Satışlar	2,1
52H En Düşük (TL)	382,00	PD/DD	6,2
Piyasa Değeri (mn TL)	50.400,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.384,6	S1H	0,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	27%	S1A	2,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	-16,2%
Temettü Verimi	1,3%	S1Y	-26,3%
3A Hacim (mn TL)	112,4	YB	-17,0%

**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):** Şirketin net satışları 2024 yılının dördüncü çeyreğinde piyasa beklentisinin üzerinde yıllık bazda %50,7 artışla 31.696 mn TL'ye yükseldi. Cironun altında artış gösteren maliyetlerin etkisiyle brüt kar yıllık bazda %132,8 yükselişle 8.713 mn TL'ye yükselirken, brüt kar marjı 9,7 puan artışla %27,5 seviyesine ulaştı. Ortalama piyasa beklentisinin 6.091 mn TL olduğu FAVÖK dördüncü çeyrekte yıllık %79,5 artışla 8.140 mn TL'ye yükseldi. Aynı dönemde FAVÖK marjı ise 4,1 puanlık iyileşme ile %25,7 seviyesine ulaştı. Şirket yılın son çeyreğinde 7.330 mn TL ile 6.817 mn TL olan ortalama piyasa beklentisinin üzerinde net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %5,6 artarken, net kar marjı 9,9 puan düşüşle %23,1 seviyesine geriledi. Geçen senenin aynı dönemine göre daha yüksek vergi gideri net karı baskılayan ana unsur olarak öne çıktı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENKAI	F/K	12,3
Cari Fiyat (TL)	50,80	FD/FAVÖK	8,3
52H En Yüksek (TL)	57,20	FD/Satışlar	1,9
52H En Düşük (TL)	32,34	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	304.800,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	8.373,4	S1H	-1,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	12%	S1A	2,6%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	S3A	-7,8%
Temettü Verimi	3,1%	S1Y	24,3%
3A Hacim (mn TL)	726,5	YB	0,9%

**Garanti Bankası (GARAN, Pozitif):** Yönetim Kurulunun 05.03.2025 tarihinde aldığı karar ile 2024 yılı nakit kar payı dağıtımına 28.03.2025 tarihinde başlanması hususlarının Genel Kurulun onayına sunulması kararlaştırılmıştır. 1 TL nominal değerli paya ödenecek nakit kar payı teklifi brüt 4,3892854 TL, net 3,7308925 TL olarak açıklandı. Son kapanışa göre hissenin temettü verimliliğini %3,15 olarak hesaplıyoruz. Temettü ödeme tarihi ise 3 Nisan 2025 olarak belirlendi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GARAN	F/K	6,4
Cari Fiyat (TL)	139,50	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	141,50	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	56,04	PD/DD	1,8
Piyasa Değeri (mn TL)	585.900,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	16.095,7	S1H	4,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	14%	S1A	7,6%
Endeks Payı (BIST100)	2,9%	S3A	9,6%
Temettü Verimi	2,7%	S1Y	128,9%
3A Hacim (mn TL)	3.154,8	YB	8,5%

**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

**Petkim Petrokimya (PETKM, Negatif):** Şirketin net satışları 2024 yılının dördüncü çeyreğinde piyasa beklentisinin altında yıllık bazda %22,6 düşüşle 16.639 mn TL'ye geriledi. Cironun üzerinde maliyetlerin etkisiyle şirket 4Ç'de 524,4 mn TL brüt zarar açıkladı. Geçen yılın aynı döneminde brüt zarar 667,7 mn TL seviyesinde bulunuyordu. Ortalama piyasa beklentisinin 600 mn TL olduğu FAVÖK zararı dördüncü çeyrekte 855 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde FAVÖK zararı 444 mn TL seviyesinde bulunuyordu. Şirket yılın son çeyreğinde 6.208 mn TL ile 1.618 mn TL olan ortalama piyasa beklentisinin üzerinde net zarar açıkladı. Şirketin 4Ç23'te 20.810 mn TL net karı bulunuyordu. Beklentinin üzerindeki net zararda zayıf operasyonel faaliyetlerin yanı sıra son çeyrekte kaydedilen ertelenmiş vergi gideri etkili oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	PETKM	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	17,01	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	26,20	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	16,00	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	43.110,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.184,3	S1H	-2,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	47%	S1A	-2,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-13,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-39,9%
3A Hacim (mn TL)	973,9	YB	-9,7%

**Anadolu Efes (AEFES, Nötr):** Yönetim Kurulunun 05.03.2025 tarihinde aldığı karar ile 2024 yılı nakit kar payı dağıtımına 28.03.2025 tarihinde başlanması hususlarının Genel Kurulun onayına sunulması kararlaştırılmıştır. 1 TL nominal değerli paya ödenecek nakit kar payı teklifi brüt 1,274 TL, net 1,0829 TL olarak açıklandı. Son kapanışa göre hisselerin temettü verimliliğini %0,72 olarak hesaplıyoruz. Temettü ödeme tarihi ise 29 Mayıs 2025 olarak belirlendi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AEFES	F/K	8,0
Cari Fiyat (TL)	176,20	FD/FAVÖK	3,4
52H En Yüksek (TL)	304,75	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	134,96	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	104.328,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.866,1	S1H	-3,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	32%	S1A	4,9%
Endeks Payı (BIST100)	1,2%	S3A	-19,8%
Temettü Verimi	0,6%	S1Y	7,3%
3A Hacim (mn TL)	1.488,9	YB	-11,7%

**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.



# ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

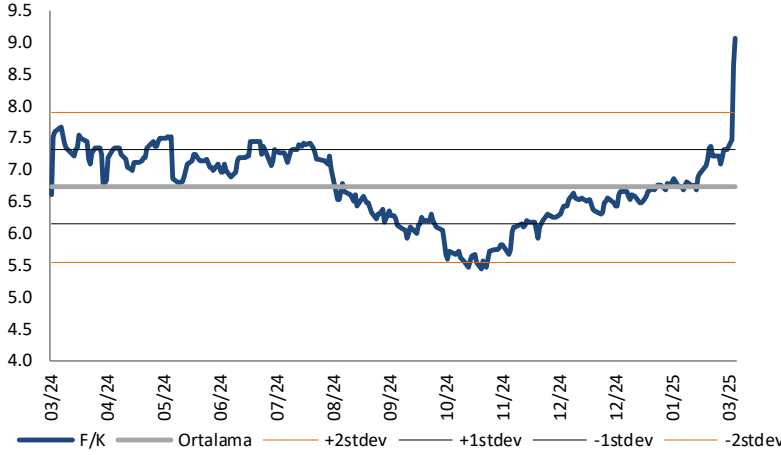
## HALK YATIRIM TRADER 4.0



 HALKYATIRIM

## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

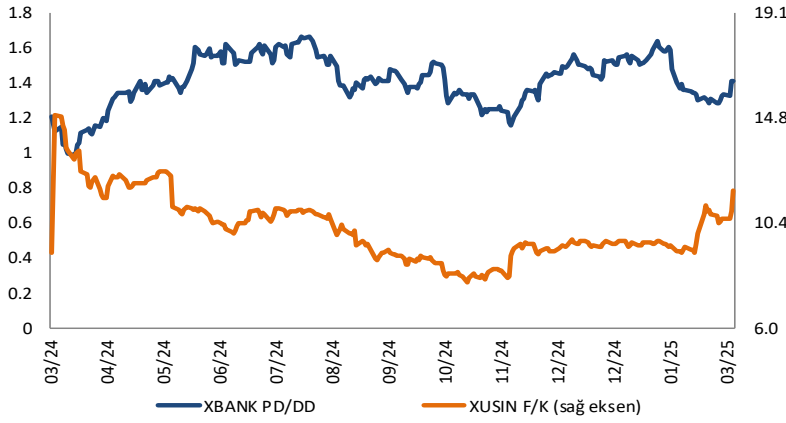


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.07x
Minimum	6.30x	5.45x
Maksimum	9.07x	9.07x
Ortalama	6.79x	6.73x
Minimuma Uzaklık	2.77x	3.62x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	16.3%	13.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %25; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25.8 yakınız.*

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



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.42x
Minimum	1.28x	0.99x
Maksimum	1.64x	1.67x
Ortalama	1.46x	1.41x
Minimuma Uzaklık	0.14x	0.43x
Maksimuma Uzaklık	-0.21x	-0.24x
Performans	-8.7%	10.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %0.7 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



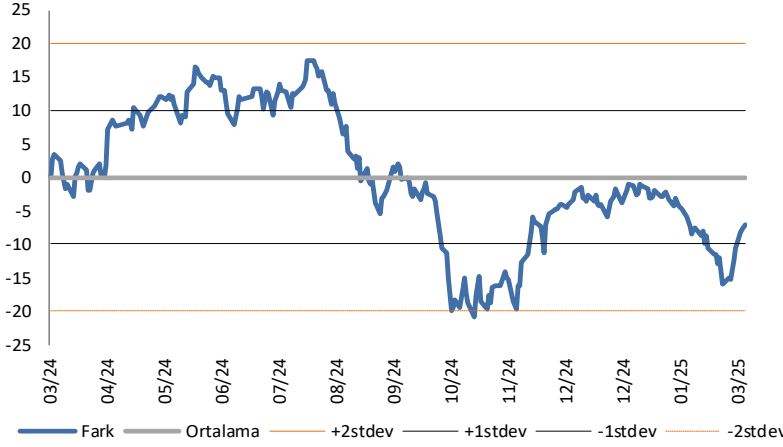
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		11.71x
Minimum	9.12x	7.93x
Maksimum	11.71x	14.89x
Ortalama	9.74x	10.18x
Minimuma Uzaklık	2.59x	3.78x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	-3.17x
Performans	18.5%	21.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %17; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.1 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

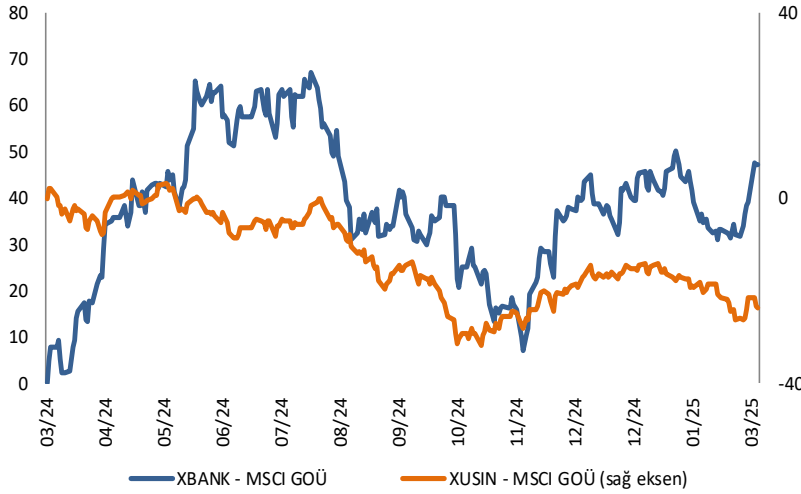


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-7.06
Minimum	-15.9	-20.7
Maksimum	-1.0	17.6
Ortalama	-5.6	0.1
Minimuma Uzaklık	8.8	13.7
Maksimuma Uzaklık	-6.1	-24.6
Performans	-0.4%	6.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 7.1 puan yakınız.*

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



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

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		47.4
Minimum	30.9	0.0
Maksimum	50.4	67.2
Ortalama	39.7	38.2
Minimuma Uzaklık	16.5	47.4
Maksimuma Uzaklık	-3.0	-19.8
Performans	0.5%	4.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 9.2 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



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

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-23.6
Minimum	-26.3	-31.7
Maksimum	-14.0	3.2
Ortalama	-18.4	-12.8
Minimuma Uzaklık	2.7	8.1
Maksimuma Uzaklık	-9.6	-26.8
Performans	-5.4%	-2.4%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 10.8 puan uzağız.*

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
3 Mart	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Şubat	-	48,9
3 Mart	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Şubat	50,4	50,1
3 Mart	10:00	Türkiye	İmalat PMI	Şubat	-	48
3 Mart	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Şubat	3%	5,03%
3 Mart	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Şubat	40,04%	42,12%
3 Mart	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Şubat	41,17%	42,65%
3 Mart	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Şubat	-	3,06%
3 Mart	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Şubat	-	27,20%
3 Mart	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Final)	Şubat	47,3	47,3
3 Mart	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Şubat	0,40%	-0,30%
3 Mart	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE Tahmini (Yıllık, Öncü)	Şubat	2,30%	-
3 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Şubat	2,50%	2,70%
3 Mart	17:45	ABD	S&P İmalat PMI (Final)	Şubat	51,6	51,6
3 Mart	18:00	ABD	İnşaat Harcamaları	Ocak	-0,10%	0,50%
3 Mart	18:00	ABD	ISM İmalat PMI	Şubat	50,8	50,9
3 Mart	18:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Şubat	56,3	54,9
3 Mart	18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Şubat	54,6	55,1
3 Mart	18:00	ABD	ISM İstihdam	Şubat	50,1	50,3
4 Mart	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Ocak	2,40%	2,40%
4 Mart	02:30	Japonya	İş Başvurusu Oranı	Ocak	1,25	1,25
4 Mart	02:50	Japonya	Sermaye Harcamaları (Yıllık)	4Ç	5%	8,1%
4 Mart	02:50	Japonya	Parasal Taban (Yıllık)	Şubat	-1,80%	-2,5%
4 Mart	13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Ocak	6,30%	6,30%
4 Mart	22:20	ABD	Fed Yetkilisi Williams'ın Konuşması	-	-	-
5 Mart	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Şubat	-	53,1
5 Mart	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Şubat	50,7	51
5 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Şubat	50,7	50,7
5 Mart	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Ocak	0,30%	0,40%
5 Mart	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Ocak	1,30%	0,00%
5 Mart	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	28 Şubat	-	-1,20%
5 Mart	16:15	ABD	ADP İstihdam Değişimi	Şubat	146.000	183.000
5 Mart	17:45	ABD	S&P Hizmet PMI (Final)	Şubat	49,7	49,7
5 Mart	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Ocak	1,60%	-0,90%
5 Mart	18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Ocak	3,10%	3,10%
5 Mart	18:00	ABD	ISM Hizmet PMI	Şubat	52,7	52,8
6 Mart	10:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı Toplantısı	Mart	42,50%	45,00%
6 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Ocak	0,10%	-0,20%
6 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ocak	1,90%	1,90%
6 Mart	16:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı Toplantısı	6 Mart	2,65%	2,90%
6 Mart	16:15	Euro Bölgesi	AMB Mevduat Faizi	6 Mart	2,50%	2,75%
6 Mart	16:15	Euro Bölgesi	AMB Marjinal Borçlanma Oranı	6 Mart	2,90%	3,15%
6 Mart	16:30	ABD	Ticaret Dengesi (milyar, dolar)	Ocak	-128,7	-98,4
6 Mart	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	1 Mart	235.000	242.000
6 Mart	16:30	ABD	Devam Eden Başvurular	22 Şubat	1,87 mn	1,86 mn
6 Mart	18:00	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Ocak	-	0,7%
6 Mart	23:30	ABD	Fed Yetkilisi Waller'ın Konuşması	-	-	-
7 Mart	-	Çin	Ticaret Dengesi (kümülatif, milyar dolar)	Şubat	147,5	-
7 Mart	10:00	Türkiye	12 Ay Sonrasına İlişkin TÜFE Tahmini	Mart	-	25,26%
7 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Çeyreklik, Final)	4Ç	0,10%	0,10%
7 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Yıllık, Final)	4Ç	0,90%	0,90%
7 Mart	13:00	Euro Bölgesi	İstihdam (Çeyreklik, Final)	4Ç	-	0,10%
7 Mart	13:00	Euro Bölgesi	İstihdam (Yıllık, Final)	4Ç	-	0,60%
7 Mart	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Şubat	160.000	143.000
7 Mart	16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Şubat	4,00%	4,00%
7 Mart	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Şubat	0,30%	0,50%
7 Mart	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Şubat	4,10%	4,10%
7 Mart	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Şubat	-	-204,9
7 Mart	20:30	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması	-	-	-

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

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

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman  
Havacılık, Demir - ÇelikKDemirtas@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı  
Piyasalar ve Stratejimucahid@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

## ÇEKİNCE

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 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.