

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, kısa işlem haftasını satıcılı seyrile tamamladı

Geçtiğimiz Cuma günü piyasalarda neler oldu?

Geçtiğimiz Cuma günü küresel piyasalar Paskalya tatili sebebiyle kapalıydı.

Kısa işlem haftasını ABD piyasaları satıcılı seyrile tamamladı. Haftalık bazda Dow Jones ve Nasdaq endekslerinde düşüşler %2'yi aşarken, S&P 500 endeksi %1,5 geriledi. Tarifelerin devreye alındığı 2 Nisan tarihinden itibaren ise S&P 500 endeksi yaklaşık %7 değer kaybederken, Dow Jones ve Nasdaq endekslerindeki düşüş bu seviyeyi aştı.

Bu arada, önceki hafta ABD tahvillerinin piyasalarda riskli varlık muamelesi görmesiyle tahvil faizlerinin sert yükselişler kaydettiğini gözlemlemiştik. Tahvil faizlerinde öne çıkan volatilitenin, Çin ve Japonya gibi yüklü miktarda ABD hazine tahvili bulunduran ülkelerin, ABD'nin tarife uygulamalarına misilleme olarak bu menkul kıymetlerde yaptığı satışlardan kaynaklandığı düşünülüyor. En fazla ABD hazine tahviline sahip olan ülke 1,1 trl dolar ile Japonya olarak öne çıkıyor. Japonya'nın ardından da 761 mlr dolar ile Çin geliyor. Özellikle Çin'in sahibi olduğu ABD tahvillerini halihazırda silah olarak kullandığı yönündeki görüşler öne çıkıyor. Öyle ki, son dönemlerde EURUSD paritesinde görülen yükselişe ek olarak Almanya 10 yıllık tahvil faizlerinde görülen gerilemenin de Çin hükümetinin elindeki ABD tahvil stoğunu azaltıp Avrupa varlıklarına geçiş yapmasından kaynaklandığı tahmin ediliyor. Ancak, bir kesim de böyle bir hamlenin Çin ekonomisine zarar vereceğinden tercih edilmeyeceğini belirtiyor. Çünkü, mevcut konjunktörde, Çin'in söz konusu varlıklarda yüklü satışlar yapması, ülkenin yatırımlarından zarar etmesine neden olurken, yuanda da değerlenmeye yol açacaktır. Bu da ABD'nin korumacı politikalarının piyasalara ve küresel ekonomiye yön verdiği ortamda Çin'in korunaklı kalma hedefiyle çelişecektir. Japonya cephesinde ise esasında, muhalefetten gelen önerilere karşın, yetkili otoriteler ABD tahvil stoğunu bir silah olarak kullanılmaması gerektiğini vurguluyorlar. Fakat, Japonya hükümetinden ziyade ülkedeki hayat sigortası şirketlerinin söz konusu satışlarda ülkenin Çin'den daha büyük rolü olduğu düşünülüyor. Bir diğer olasılık olarak da Avrupa'daki ve Japonya'daki emeklilik fonlarının uzun vadeli ABD tahvillerinden Avrupa tahvillerine geçmiş olabileceği yönünde beliriyor.

Diğer yandan, 13 Nisan 2022'de \$8,97 trl ile zirve seviyeye ulaşan Fed bilançosu son durumda \$2,24 trl küçülerek \$6,73 trl'a geriledi. Net likidite azaltımı bu süreçte bilançonun gösterdiğinin %15'i oranında gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya-Pasifik piyasaları ise karışık seyril izliyor. Özellikle Çin cephesinden tarifelere ilişkin gelen açıklamalar piyasaların seyrinde etkili oluyor. Çin, dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki ticaret savaşının diğer ülkeleri de içine

çekme riski taşıdığı bir dönemde, ABD ile iş birliği yaparak Pekin'in çıkarlarını zedeleyen ülkelere karşı misilleme yapacağını duyurdu. Bu arada, Çin Merkez Bankası 1 yıllık kredi faiz oranını (LPR) %3,1, 5 yıllık LPR'yi ise %3,6 seviyesinde sabit bıraktı. Bu durum, Çin Merkez Bankası'nın ABD ile yaşanan ticaret gerilimleri sırasında yuani istikrarda tutmaya odaklandığını gösteriyor. 1 yıllık LPR, Çin'deki kurumsal ve çoğu bireysel krediyi etkilerken, 5 yıllık LPR konut kredileri için gösterge oran olarak kullanılıyor. Çin Merkez Bankası, Ekim 2023'ten bu yana LPR oranlarını sabit tutuyor. Diğer yandan tarifelerin ilk etkileri Güney Kore'de açıklanan sevkiyat verilerinde öne çıktı. Nisan ayının ilk 20 gününde yapılan sevkiyatların piyasa değerinin yıllık bazda %5,2 düşüş kaydettiği gözlemleniyor. Ayrıca, tarife ilintili haber akışlarına ek olarak, Başkan Trump'ın Fed Başkanı Powell'ı hedef alan söylemlerinin etkisiyle dolar endeksinin 98,36 ile Nisan 2022'den bu yana görülen dip seviyeye gerilediğini takip ediyoruz. Dolara karşı değer kazanan G-10 ülkeleri para birimi arasında güvenli varlıklardan olan yendeki güçlenme USDJPY paritesinin 140,74 ile Eylül ayından bu yana görülen en düşük seviyeyi görmesinde etkili olurken, Japonya endekslerinde değer kaybını tetikliyor.

Bugün ABD'de öncü endeks verisi takip edilecek. Mart ayı verisinin 0,2 puan düşüşle %-0,5 seviyesine gerilemesi tahmin ediliyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de Philadelphia Fed imalat dışı endeksi, Richmond Fed imalat endeksi ve Richmond Fed iş koşulları endeksi verileri takip edilecek. Veriye ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere Philadelphia Fed imalat dışı endeksi Mart ayı verisi aylık bazda 19,4 puan düşüşle -32,5 ile Mayıs 2020'den bu görülen dip seviyeye gerilemişti. Richmond Fed imalat endeksi Nisan ayı verisine ilişkin olarak ise piyasa beklentisi verinin aylık bazda 2 puan düşüş kaydederek -6 seviyesine gerileyeceği yönünde. Richmond Fed iş koşulları verisine ilişkin olarak da piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere Mart ayı verisi aylık bazda 15 puan düşüşle -14 ile Mayıs 2023'ten bu yana gördüğü dip seviyeye gerilemişti. Euro Bölgesi cephesinde de kamu borçluluğu ve tüketici güveni verileri açıklanacak. 2024 yılı kamu borçluluğu öncü verisine ilişkin olarak piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere 2023 yılına ilişkin kamu borçluluğu/GSYH rasyosu yıllık bazda 2,1 puan düşüşle %87,40 seviyesine gerilemişti. Tüketici güveni cephesinde Nisan ayı öncü verisinin aylık bazda 0,6 puan düşüşle -15,1 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Mart 1985'ten bu yana negatif bölgede seyreden verinin, tarife gelişmelerinin bölge ekonomisine ilişkin oluşturduğu aşağı yönlü riskler nedeniyle mevcut görünümünü koruyacağı tahmin ediliyor.

ABD Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
Dow Jones	39,142.2	▼ -1.33%	▼ -1.14%	▼ -6.61%	▼ -8.06%	
Nasdaq	16,286.4	▼ -0.13%	▼ -0.62%	▼ -6.77%	▼ -16.42%	
S&P 500 Vadeli*	5,269.0	▼ -0.58%	▼ -2.35%	▼ -6.39%	▼ -11.27%	

Avrupa Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
Dax	21,205.9	▼ -0.49%	▲ 3.13%	▼ -6.26%	▲ 6.51%	
FTSE 100	8,275.7	▲ 0.00%	▲ 4.58%	▼ -3.77%	▲ 1.90%	
MSCI Europe	2,189.9	▼ -0.40%	▲ 5.43%	▼ -3.00%	▲ 9.66%	

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
Shanghai Bileşik*	3,288.2	▲ 0.35%	▲ 2.00%	▼ -2.32%	▼ -1.90%	
Kospi	2,484.0	▲ 0.02%	▲ 2.11%	▼ -3.36%	▲ 3.52%	
Hong Kong*	21,395.1	▲ 1.61%	▲ 3.45%	▼ -10.04%	▲ 6.66%	
S&P BSE Sensex - Hindistan	79,341.8	▲ 1.00%	▲ 5.57%	▲ 7.05%	▲ 1.54%	
IDX Composite - Endonezya	6,421.0	▼ -0.27%	▲ 2.54%	▼ -2.69%	▼ -9.31%	
TAIEX - Tayvan	19,091.4	▼ -1.57%	▼ -2.24%	▼ -15.00%	▼ -17.12%	
MSCI GOU Asya	582.3	▲ 0.18%	▲ 3.87%	▼ -5.06%	▼ -2.79%	

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
BIST 100 - Türkiye	9,317.2	▼ -0.84%	▼ -0.68%	▼ -10.60%	▼ -5.79%	
WIG - Polonya	95,165.0	▲ 1.09%	▲ 3.79%	▲ 3.21%	▲ 19.59%	
Prag SE - Prag	2,049.8	▲ 0.36%	▲ 2.34%	▲ 2.18%	▲ 16.45%	
S&P/BMV IPC - Meksika	53,018.6	▲ 0.71%	▲ 2.92%	▲ 2.50%	▲ 8.56%	
Merval - Arjantin	2,177,975	▼ -4.65%	▲ 3.15%	▲ 1.83%	▼ -14.04%	
Tel Aviv 35 - İsrail	2,491.8	▲ 0.05%	▲ 3.07%	▲ 0.57%	▲ 5.27%	
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,626.6	▲ 0.64%	▲ 1.08%	▼ -1.01%	▼ -3.12%	
FTSE/JSE All - Endonezya	89,486.8	▼ -0.23%	▲ 4.00%	▲ 2.52%	▲ 6.60%	
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,096.9	▲ 0.70%	▲ 2.47%	▼ -0.76%	▼ -1.09%	

*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.

Yurt içinde bilanço döneminin başlayacağı haftaya endeksin küresel gelişmelerin etkisiyle temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Geçtiğimiz Cuma günü piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi güne %0,32 artışla 9.426,26 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından 9.433,80 seviyesini test eden endeks, bu seviyeden tetiklenen realizasyonların ardından 9.294,15 seviyesine kadar geriledi. Tepki alımlarıyla 9.400 seviyesine yakınsayan endeks, yeniden öne çıkan realizasyonlar sebebiyle, bu seviyede kalıcılık sağlayamadı ve %0,84 düşüşle 9.317,24 puandan kapandı. Bankacılık endeksi %2,92 düşüş kaydederken, sanayi endeksi yatay seyir izledi. Günlük işlem hacmi ise 79,79 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde bilanço döneminin başlayacağı haftaya endeksin küresel gelişmelerin etkisiyle temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün makro veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde tüketici güveni verisi takip edilecek. Perşembe günü de reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri izlenecek. Ayrıca, S&P Global'in 2025 takviminde 25 Nisan 2025 Cuma günü Türkiye ile ilgili bir değerlendirmesi bulunuyor. S&P Global, takvimde yer alan günlerde bir değerlendirme raporu açıklamayabiliyor. Raporun açıklanması durumunda, değerlendirmenin Cuma günü TSI 23.30'dan sonra gelmesi bekleniyor. Hatırlanacağı üzere, tüketici güveni Mart ayı verisi aylık bazda 3,79 puan artışla 85,86 ile Haziran 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmişti. Reel sektör güven endeksi de aynı dönemde 0,4 puan artışla 103,20 seviyesine yükselirken, kapasite kullanım oranı 0,1 puan düşüşle %74,4 seviyesinde gerçekleşti. ForInvest Haber'in düzenlediği ankete göre, S&P Global'in planlanmış değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notunun "BB-", görünümünün ise "durağan" olarak korunacağı öngörüldü.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,317.2	11,559.9	12,418.9
Günlük Değ.	▼ -0.84%	▼ -2.92%	▼ -0.05%
Haftalık Değ.	▼ -0.68%	▼ -3.86%	▼ -0.07%
Yıllık Değ.	▼ -5.22%	▼ -20.58%	▼ -4.87%
Hacim (milyar TL)	79.8	17.0	38.8
Günlük Değ.	▼ -37.97%	▼ -46.84%	▼ -15.59%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	110.8	27.4	42.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -28.00%	▼ -37.97%	▼ -7.74%

*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	38.1568	38.1436	▼ -0.03%
€/€	1.1389	1.1523	▲ 1.18%
\$/¥	142.26	140.68	▼ -1.11%
Altın	#N/A	3,336.7	▲ 0.14%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	18/04/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	231.9	● -0.02%	● -17.21%	● 7.8%	● 33.7%
Türkiye 5 Yıllık	323.2	● -0.06%	● -12.80%	● 4.2%	● 5.4%
Türkiye 10 Yıllık	392.8	● -0.12%	● -9.89%	● 1.9%	● 2.1%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Yurt dışı piyasaların Paskalya nedeniyle tatil olduğu günde Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 328 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 7,63 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Doları karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 99,351 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi an 1,1379 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 38,18 seviyesinde haftayı tamamladı.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasaları alıcılı seyir izledi. Şubat 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 110 bp azalışla %46,35, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 71 bp azalışla %33,82 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 29,1 milyar TL'ye yükseldi

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %46 - %48,95 aralığında işlem görürken, ortalama haftalık işlem hacmi 1 trilyon 282 milyar TL'ye geriledi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7,63	0,00	-0,35	0,18
ABD	4,33	0,00	-0,16	-0,25
İngiltere	4,57	0,00	-0,18	0,00
Almanya	2,46	0,00	-0,06	0,10
Fransa	3,24	0,00	-0,10	0,05
İspanya	3,18	0,00	-0,12	0,11
İtalya	3,65	0,00	-0,16	0,13

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	38.18	0.41	0.31	7.91
G. Afrika Randı	18.82	-0.13	-1.63	-0.41
Rus Rublesi	82.11	0.33	-1.43	-27.66
Meksika Pesosu	19.72	-1.05	-2.97	-5.51
Kore Wonu	1,418	0.22	-0.21	-4.05
Hindistan Rupee	85.38	-0.28	-0.69	-0.23
Endonezya Rupiah	16,863	0.36	0.39	3.66
Macar Forinti	359.11	0.43	-0.41	-9.67
Brezilya Reali	5.81	-1.00	-0.99	-13.86

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	46.00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	44.50 / 49
TCMB Ağır. Ort. Fon.	46.00
TLREF	48.99
TCMB Toplantı Tarihi	19 Haziran 2025

Yurt İçi Haberler

Hazine ve Maliye Bakanlığı Vergi Denetim Kurulu (VDK), 2024 yılı hesap dönemine ilişkin 500.000 mükellefi taradı ve 2,9 trilyon TL ticaret hacmine sahip 40.000'ini riskli buldu.

EKK toplantısı, Cumhurbaşkanı Yardımcısı Sayın Yılmaz'ın başkanlığında, Giresun'da gerçekleştirildi. Toplantı sonrasında yapılan yazılı açıklamada, bütüncül politikalarla uygulanan program ile makro finansal istikrarın güçlendiği, ekonomide dengelenmenin sağlandığı ve cari açığın önemli ölçüde azaldığı belirtildi. Dezenflasyon sürecinin başarılı şekilde devam ettiği ve yıllık enflasyonun on aydır gerilediği bildirilen açıklamada, sürdürülebilir, yüksek ve kapsayıcı büyüme için rekabet gücünü ve verimliliği artıracak yapısal reformların hayata geçirildiği kaydedilerek, sanayide yapısal dönüşümü sağlamak amacıyla aktif sanayi politikalarının uygulandığı, yeşil ve dijital dönüşümün hızlandırıldığı bildirildi.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Borsa İstanbul AŞ piyasalarında meydana gelen gelişmeler sebebiyle geçen ay açıkladığı önlemleri 30 Mayıs'a kadar uzattı

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından hazırlanan "Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararın Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ", Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Buna göre, güneş enerjisine dayalı elektrik üretimi yatırımları kapsamında yurt dışından temin edilecek güneş paneli ve panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri için yatırım tamamlanma vizesi son müracaat tarihi, başvurunun 28 Şubat 2025'ten önce yapıldığının kanıtlanması halinde, 31 Mayıs olarak uygulanacak.

TCMB, 2024'ün dördüncü çeyreğine ilişkin "Finansal Hesaplar Raporu" yayımlandı. Rapora göre, 2024'ün dördüncü çeyreği itibarıyla yurt içi yerleşik sektörlerin toplam finansal varlıkları 125 trilyon TL, yükümlülükleri ise 134 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti. Türkiye ekonomisinin net finansal pozisyon açığının GSYH'e oranı bir önceki döneme göre 2 puan azalarak %20,6 oldu.

Yurt Dışı Haberler

Pentagon Sözcüsü Parnell, Suriye'de görev yapan ABD askerlerinin görevlerine ilişkin yapılan güncellemeler sonucunda, ülkedeki asker sayısının gelecek aylarda 1.000'in altına düşürüleceğini açıkladı.

ABD Başkanı Trump, binlerce kamu çalışanını yeni bir kategori altında sınıflandırarak düşük performans gösteren personelin işten çıkarılmasını kolaylaştıracak yeni bir düzenleme üzerinde çalıştıklarını ifade etti.

ABD, Moskova ile Kiev arasında yapılacak daha geniş kapsamlı bir barış anlaşmasının parçası olarak Rusya'nın Ukrayna'nın Kırım bölgesi üzerindeki kontrolünü tanımaya hazırlanıyor. Bloomberg'in kaynaklara dayandığı haberine göre bu durum ABD Başkanı Donald Trump'ın ateşkes anlaşmasını temin etmeye yönelik son açılımı olarak değerlendiriliyor.

ABD Başkanı Trump, Fed Başkanı Powell'ı faiz oranlarını düşürmek için yeterince hızlı hareket etmediği gerekçesiyle eleştirdikten bir gün sonra, Beyaz Saray Ulusal Ekonomik Konseyi Direktörü Kevin Hassett, Trump'ın Powell'ı görevden alma seçeneğini değerlendirdiğini söyledi.

İran ile ABD arasında İtalya'nın başkenti Roma'da Umman aracılığıyla yapılan görüşmelerin ikinci turu sona erdi. İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçi, görüşmelerde ilerleme kaydedildiğini belirterek, üçüncü tur görüşmelerin 26 Nisan'da Umman'da yapılacağını söyledi.

ABD Başkanı Trump, Rusya ve Ukrayna'ya bu hafta bir anlaşmaya varmaları durumunda "büyük ticaret" yapma vaadinde bulundu.

Petrol, ABD öncülüğündeki ticaret savaşının enerji talebi üzerindeki etkisine dair endişelerle düşüşe geçti. Yatırımcılar ayrıca, Washington ile Tahran arasında İran'ın nükleer programı üzerine süren görüşmeleri yakından takip ediyor. Brent, son iki gündür süren yükselişini sonlandırarak yüzde 1'den fazla düşüşle varil başına 67 dolar seviyesine geriledi. ABD ham petrolü ise 64 doların altına indi. Bu hafta, ABD Başkanı Donald Trump'ın ticaret politikalarının ABD ekonomisi üzerindeki etkilerini gösterecek verilerin yön belirleyici olması bekleniyor.

ABD Başkanı Trump'ın Fed Başkanı Jerome Powell'ı görevden alma çabalarına yönelik yeniden alevlenen endişeler, doların değer kaybetmesine yol açarken Bitcoin, "Liberation Day" (Kurtuluş Günü) olarak anılan tarife açıklamalarından bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Bloomberg verilerine göre, pazartesi sabahı Singapur'da Bitcoin yaklaşık % 3 değer kazanarak 87.600 doların üzerine çıktı. Bu artış ile Bitcoin, Trump'ın 2 Nisan'da duyurduğu karşılıklı gümrük tarifeleri sonrası yaşanan kayıplarının büyük kısmını telafi etti ve küresel piyasalarda yaşanan çalkantıya rağmen kripto para piyasasında toparlanma sinyali verdi.

Mizuho Financial Group'un piyasalar başkanı Reuters'e yaptığı açıklamada, BOJ'un faiz artışlarına ara verme olasılığının merkez bankasına tahvil alımlarını azaltma planını ayarlaması için daha fazla manevra alanı sağlayacağı gerekçesiyle, devlet tahvili alımlarını azaltma hızını artırması gerektiğini söyledi. Mizuho'nun küresel piyasalar bölümünün eş başkanı Kenya Koshimizu bu çağırışı, BOJ'un Haziran ayında mevcut tahvil azaltım planını gözden geçirmesinden önce yaptı. Mizuho gibi büyük piyasa katılımcılarının görüşleri, BOJ'un küçülen borçlanma piyasasındaki varlığının özel sektör bankalarının Japon devlet tahvillerinin (JGB'ler) büyük alıcıları olarak geri döneceği umutlarını artırmasıyla, yaklaşan gözden geçirmenin temelini oluşturacak.

Şirket Haberleri

Tofaş Türk Otomobil Fabrikası (TOASO, Pozitif): Şirket, Stellantis Otomotiv Pazarlama A.Ş.'nin paylarının tamamının ve bu kapsamda Stellantis Otomotiv'in Peugeot, Citroën, Opel ve DS Automobiles'den oluşan Stellantis markalarının distribütörlüğünü içerecek şekilde Türkiye'deki mevcut faaliyetlerinin devralınmasına ilişkin izinin, yapılan çalışma ve değerlendirmeler sonrasında, Rekabet Kurulu tarafından işleme koşullu izin verildiği şirket tarafından açıklandı. Bu kapsamda Şirketin: Stellantis markaları (Fiat, Opel, Citroën ve Peugeot) için 2027 yılında ihracata yönelik demonte araçlar da dâhil olmak üzere yıllık 150.000 adet üretim kapasitesine sahip olacak ve tarafların karşılıklı anlaşmasına tâbi olmak üzere, belirli bir kısmı MEA (Orta Doğu ve Afrika) ülkelerine ihraç edilmesi öngörülen yeni bir hafif araç modelinin 2026 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren Şirket tarafından Türkiye'de çoklu enerji platformunda üretilmesine ilişkin yatırım yapılacağını, böylece 2027 itibarıyla devam eden diğer projelerle birlikte Şirketin ihracat üretim kapasitesinin 200.000 - 220.000 adede ulaşacağını ve Koç Topluluğu şirketlerinden Ford Otomotiv Sanayi A.Ş. yönetim kurulunda Koç Ailesi mensuplarından bir üye bulunduğu sürece Şirketin yönetim kurulunda Koç Ailesi mensubu üye bulunmayacağını, her iki şirkette yönetim kurulu üyelerinin farklı kişilerden oluşacağını ve işlemin kapanışını takiben 30 iş günü içerisinde yönetim kurulu yapısının söz konusu taahhüde uygun şekilde teşekkül ettirilmesini sağlayacağını taahhüt etti. Söz konusu taahhütler kapsamında Stellantis Grubu ile Şirket arasında yapılan görüşmeleri takiben, Şirketin yönetim kurulunca yeni hafif araç projesi için 256 milyon Euro tutara kadar yatırım yapılmasına karar verildiği ve Stellantis Grubu ile üretim adetleri, pazar öngörülleri, model içerikleri dahil tüm proje detaylarının ve koşullarının belirlenmesine yönelik sözleşme görüşmelerinin devam ettiği açıklandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TOASO	F/K	16,9
Cari Fiyat (TL)	176,50	FD/FAVÖK	10,4
52H En Yüksek (TL)	330,02	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	150,10	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	88.250,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.318,6	S1H	11,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	1,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	-1,6%
Temettü Verimi	6,2%	S1Y	-25,4%
3A Hacim (mn TL)	1.539,4	YB	-2,5%

Ford Otosan (FROTO, Nötr): Yönetim Kurulu tarafından görev dağılımı yapılmak suretiyle, Yönetim Kurulu Başkanlığına Sn. Yıldırım Ali Koç'un ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığına Sn. James Kieran Vincent Cahill'in getirilmelerine karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	FROTO	F/K	8,3
Cari Fiyat (TL)	915,50	FD/FAVÖK	10,6
52H En Yüksek (TL)	1.211,27	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	829,17	PD/DD	2,8
Piyasa Değeri (mn TL)	321.258,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	8.440,6	S1H	-7,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	S1A	0,6%
Endeks Payı (BIST100)	2,2%	S3A	7,6%
Temettü Verimi	1,8%	S1Y	-13,3%
3A Hacim (mn TL)	1.325,0	YB	4,6%

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.

Şirket Haberleri

Sasa Polyester (SASA, Nötr): 18 Nisan 2025 tarihinde 4,20 TL – 4,29 TL fiyat aralığından toplam 10.000.000 lot SASA pay senedi geri alındı ve şirketin sahip olduğu SASA payları 106.000.000 lota ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SASA	F/K	10,1
Cari Fiyat (TL)	4,23	FD/FAVÖK	35,5
52H En Yüksek (TL)	6,48	FD/Satışlar	5,7
52H En Düşük (TL)	3,16	PD/DD	1,5
Piyasa Değeri (mn TL)	185.340,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.869,5	S1H	6,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	23%	S1A	20,3%
Endeks Payı (BIST100)	1,6%	S3A	14,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-11,2%
3A Hacim (mn TL)	2.096,6	YB	9,2%

Alves Kablo (ALVES, Pozitif): Şirket, Enerjisa Enerji A.Ş. iştirakleri olan Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş. nin 15.04.2025 Tarihinde düzenlemiş olduğu Kablo Alım İhalesinde 835.159.600 TL+KDV ile en uygun teklifi verdi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ALVES	F/K	47,1
Cari Fiyat (TL)	30,60	FD/FAVÖK	5,8
52H En Yüksek (TL)	65,95	FD/Satışlar	1,1
52H En Düşük (TL)	25,58	PD/DD	2,5
Piyasa Değeri (mn TL)	4.896,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	128,6	S1H	4,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	7,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-10,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-46,0%
3A Hacim (mn TL)	78,3	YB	-14,8%

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!

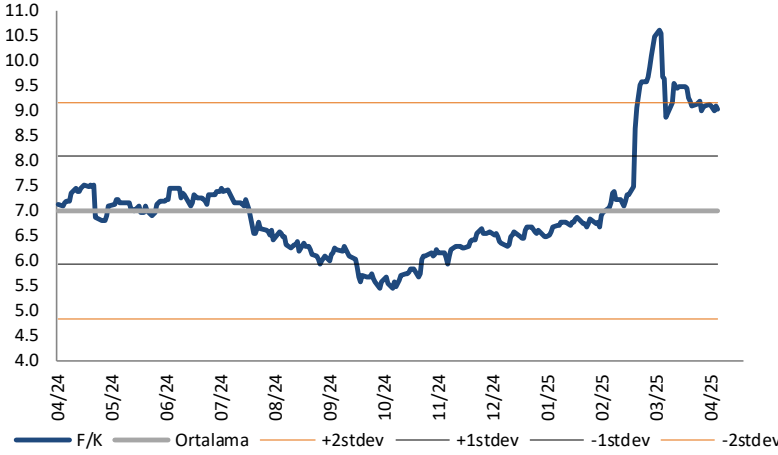
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

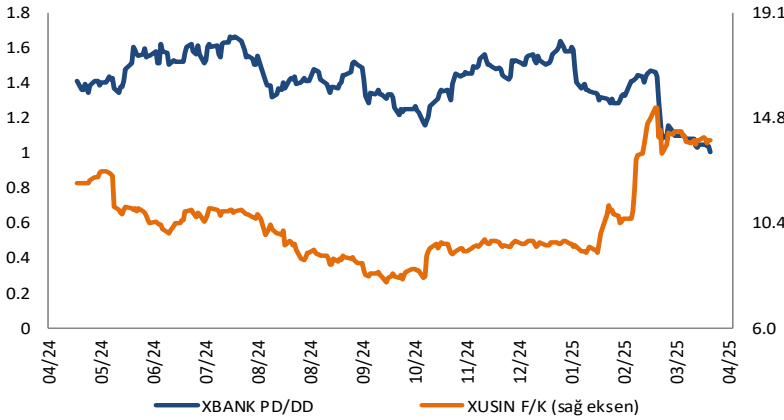


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9.03x	9.03x
Minimum	6.68x	5.45x
Maksimum	10.60x	10.60x
Ortalama	8.24x	7.00x
Minimuma Uzaklık	2.35x	3.58x
Maksimuma Uzaklık	-1.57x	-1.57x
Performans	34.0%	26.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22.5 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.01x	1.01x
Minimum	1.01x	1.01x
Maksimum	1.64x	1.67x
Ortalama	1.30x	1.41x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Maksimuma Uzaklık	-0.63x	-0.66x
Performans	-30.3%	-25.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %29; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %40.3 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



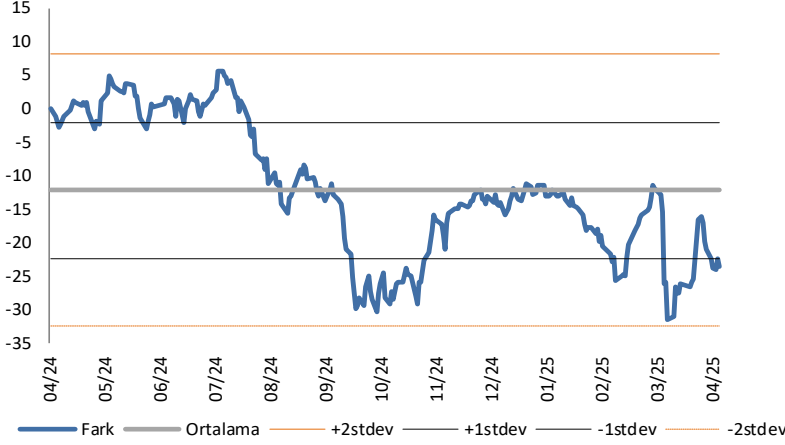
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	13.84x	13.84x
Minimum	9.12x	7.93x
Maksimum	15.20x	15.20x
Ortalama	11.93x	10.36x
Minimuma Uzaklık	4.71x	5.91x
Maksimuma Uzaklık	-1.36x	-1.36x
Performans	48.2%	16.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %14; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25.1 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

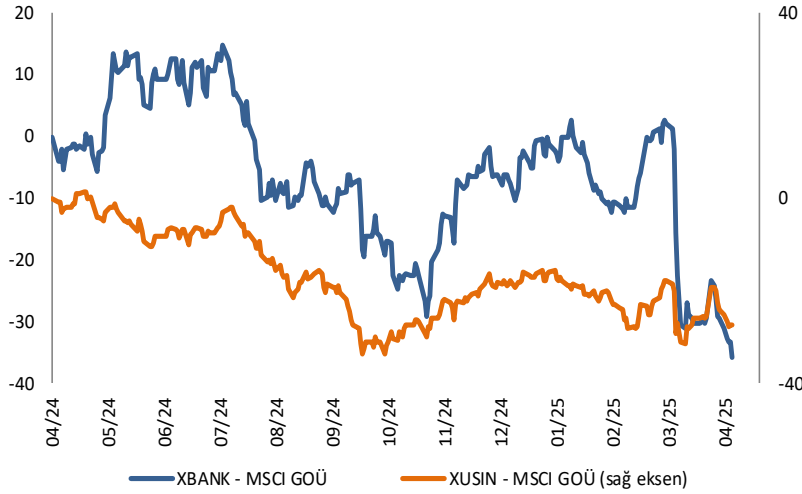
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-23.47	
Minimum	-31.6	-31.6
Maksimum	-11.4	5.7
Ortalama	-19.9	-12.2
Minimuma Uzaklık	8.1	8.1
Maksimuma Uzaklık	-12.1	-29.2
Performans	-2.0%	5.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 11.3 puan yakınız.

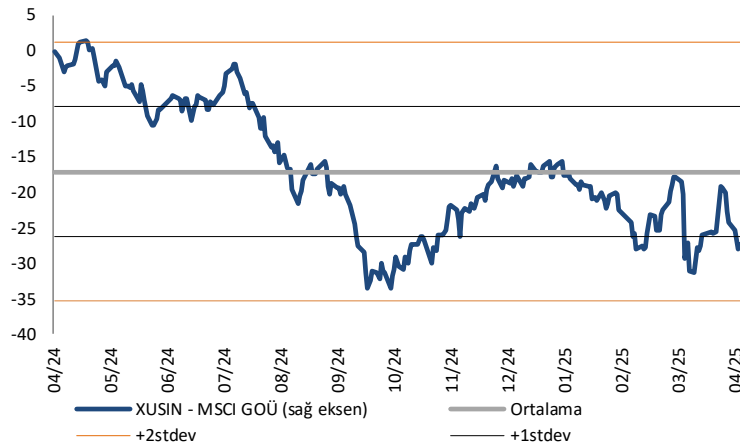
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-35.8	
Minimum	-35.8	-35.8
Maksimum	2.6	14.7
Ortalama	-13.4	-6.3
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-38.4	-50.5
Performans	3.7%	10.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 22.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 29.5 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-27.5	
Minimum	-31.4	-33.6
Maksimum	-17.7	1.5
Ortalama	-23.4	-17.1
Minimuma Uzaklık	3.8	6.1
Maksimuma Uzaklık	-9.8	-29.0
Performans	-0.7%	1.2%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 10.5 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
21 Nisan	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	21.Nis	3,10%	3,10%
21 Nisan	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	21.Nis	3,60%	3,60%
21 Nisan	17:00	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
21 Nisan	17:00	ABD	Öncü Endeks	Mart	-0,50%	-0,30%
22 Nisan	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Nisan	-	85,9
22 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Kamu Borcu Oranı (Öncü)	Nisan	-	87,40%
22 Nisan	16:00	ABD	Fed Üyesi Jefferson'ın Konuşması	-	-	-
22 Nisan	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Nisan	-15,1	-14,5
22 Nisan	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Nisan	-6	-4
22 Nisan	20:40	ABD	Fed Üyesi Kashkari'nin Konuşması	-	-	-
23 Nisan	-	Türkiye	23 Nisan Ulusal Egemenlik ve Çocuk Bayramı Sebebiyle Tatil	-	-	-
23 Nisan	02:50	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Nisan	-	48,4
23 Nisan	02:50	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Nisan	-	50
23 Nisan	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Şubat	0,40%	-0,30%
23 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Nisan	47,7	48,6
23 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Nisan	50,5	51
23 Nisan	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvurular	18.Nis	-	-8,50%
23 Nisan	16:45	ABD	S&P İmalat PMI (Öncü)	Nisan	49,3	50,2
23 Nisan	16:45	ABD	S&P Hizmet PMI (Öncü)	Nisan	53	54,4
23 Nisan	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Adet)	Mart	681.000	676.000
23 Nisan	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık, değişim)	Mart	0,70%	1,80%
23 Nisan	-	ABD	İnşaat İzinleri (Adet, final)	Mart	-	1,48 mn
23 Nisan	-	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, final)	Mart	-	1,60%
24 Nisan	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Mart	3,00%	3,00%
24 Nisan	09:00	Japonya	Makine Araç Siparişleri (Yıllık, final)	Mart	-	11,40%
24 Nisan	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Nisan	-	103,2
24 Nisan	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanımı	Nisan	-	74,40%
24 Nisan	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Mart	-	0,18
24 Nisan	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Mart	1,50%	1,00%
24 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Mart	0,30%	0,70%
24 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	19 Nis.	-	215.000
24 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	12 Nis.	-	1,88 mn
24 Nisan	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Adet)	Mart	4,14 mn	4,26 mn
24 Nisan	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık, değişim)	Mart	-2,80%	4,20%
25 Nisan	-	Türkiye	S&P'nin Türkiye'nin Kredi Notu ve Görünümüne İlişkin Değerlendirmesi	-	-	-
25 Nisan	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Nisan	3,30%	2,90%
25 Nisan	02:30	Japonya	Çekirdek Tokyo TÜFE (Yıllık)	Nisan	3,20%	2,40%
25 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Nisan	50,8	50,8
25 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Nisan	-	56,5
25 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Nisan	-	47,2
25 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Nisan	-	6,70%
25 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Nisan	-	4,40%

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

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir - Çelik

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@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 dayanarak 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 taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel 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 bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak 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.