

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Fed Başkanı Powell'ın tarifelerin makroekonomik yansımalarına ilişkin açıklamalarının ardından günü satıcılı seyrile tamamladı

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları, Fed Başkanı Powell'ın tarifelerin makroekonomik yansımalarına ilişkin açıklamalarının ardından günü satıcılı seyrile tamamladı.

Fed Başkanı Powell, tarifelerin enflasyonu yukarı çekip ekonomik büyümeyi yavaşlatabileceğini belirterek, bu durumun Fed'i fiyat istikrarı ve büyüme hedefleri arasında zor bir dengeye sürükleyebileceğini ifade etti. Faiz oranları konusunda aceleci davranmayacaklarını vurgulayan Powell, ekonomik etkilerin netleşmesini bekleyeceklerini söyledi. Ayrıca, tarifelerin enflasyonda geçici bir artışa yol açabileceğini, ancak uzun vadeli enflasyon beklentilerinin kontrol altında kalmasının kritik olduğunu dile getirdi.

Tarifeler cephesinde, ABD Başkanı Donald Trump, Çin'in büyük bir Boeing anlaşmasından geri çekildiğini ve uçakları teslim almayacağını duyurdu. Ayrıca, Nvidia'nın hisseleri, Çin ve bazı diğer ülkelere yönelik H20 grafik işlem birimlerinin (GPU) ihracatına ilişkin olarak 5,5 milyar dolarlık çeyreklik bir zarar yazacağını açıklamasının ardından %6,9 oranında değer kaybetti. Şirket, ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunduğu belgede, bu zararın H20 model GPU'ların satışlarına yönelik ihracat kısıtlamalarıyla bağlantılı olduğunu belirtti. Hatırlanacağı üzere, ABD hükümeti, bu tür ileri düzey çiplerin Çin'e ulaşmasını engellemek amacıyla 2023 sonundan bu yana bir dizi ihracat kısıtlaması uyguluyor.

Makro veriler tarafında ise, dün MBA mortgage başvuruları, Mart ayı perakende satışlar, Mart ayı sanayi üretimi ve Mart ayı kapasite kullanım oranı verileri açıklandı. MBA mortgage başvuruları %8,5 azalış kaydederken, perakende satışlar Mart'ta aylık bazda %1,4 artışla beklentilere paralel, çekirdek perakende satışlar aylık bazda %0,5 seviyesinde beklentinin üzerinde gerçekleşti. Manşet verinin Ocak 2023'ten bu yana en yüksek artışını kaydetmesine karşın, verideki görünümün esasında tarife belirsizlikleri ve tüketicilerin tarife ilintili ihtiyatlılıkları nedeniyle talebin öne çekildiğini yansıttığını belirtmek isteriz. Sanayi üretimi Mart'ta aylık bazda beklentinin hafif altında %0,3 daraldı. Kapasite kullanım oranı ise Mart'ta beklentiyle uyumlu %77,8 seviyesinde açıklandı.

Fed Başkanı Powell'ın tarifelerin enflasyonu geçici olarak artırıp büyümeyi yavaşlatabileceğini ve bu belirsizlik ortamında faiz kararı için daha fazla netlik beklediklerini söylemesinin ardından ABD 2 yıllık tahvil faizi %3,77 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi %4,28 seviyesine geriledi. VIX endeksi ise 30,12'dan 32,64 seviyesine düşüş gösterdi. Son durumda Mayıs ayı FOMC toplantısında faiz oranlarının sabit tutulma ihtimalinin %85,1 oranında fiyatlandığını gözlemliyoruz. Ayrıca piyasalarda 25 baz puan ile ilk faiz indiriminin Temmuz ayında gerçekleşeceğine yönelik beklenti baskınlığını koruyor.

Bu gelişmelerle birlikte, S&P 500 endeksi günü %2,24 düşüşle 5.275,70, Dow Jones endeksi %1,73 düşüşle 39.669,39 ve Nasdaq endeksi %3,07 düşüşle 16.307,16 seviyesinden günü tamamladı.

Avrupa piyasaları, ticaret tarifelerinin yönüne ilişkin belirsizliğin devam etmesinin etkisinde karışık seyrile kapandı. DAX %0,27, FTSE 100 %0,32 değer kazanırken, CAC40 %0,07, Euro Stoxx %0,19 değer kaybetti.

Şirketler cephesinde ise, Hollandalı çip ekipmanı üreticisi ASML'nin ilk çeyrek siparişleri, tarifelere ilişkin belirsizliklerin etkisiyle beklentilerin gerisinde kaldı. Bu gelişmenin ardından şirket hisseleri %5'in üzerinde düşüş yaşadı.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya-Pasifik piyasaları, bu sabah ABD piyasalarındaki düşüşe rağmen, ABD ile Japonya arasındaki ticaret görüşmelerinde ilerleme kaydedilmesi ve Başkan Trump'ın görüşmelerde "büyük ilerleme" sağlandığını açıklamasının etkisiyle pozitif seyrile izliyor. Diğer yandan, Çin ise ABD'nin uyguladığı tarifeleri "anlamsız" olarak nitelendirerek artık bunlara doğrudan karşılık vermeyeceğini açıkladı. Bunun yerine Çin, seyahat, hukuki, danışmanlık ve finansal hizmetler gibi alanlarda ABD'nin ticaret fazlasını dengelemeye çalışıyor. Bu doğrultuda, ABD menşeli şirketlere yönelik çeşitli kısıtlamalar getiren Çin, DuPont ve Google gibi büyük firmalara antitröst soruşturmaları açtı, kritik minerallerin ihracatını sıkılaştıracağını açıkladı. Çin hükümeti ayrıca ABD'den film ithalatını azaltacağını ve vatandaşlarını ABD'de eğitim veya seyahat konusunda uyarmaya başladığını duyurdu. Hatırlanacağı üzere dün de Boeing uçaklarının Çin'e teslimatlarını durdurmuştu.

Makro veri gündeminde ise bu sabah Japonya'da Mart ayı ticaret dengesi verileri açıklandı. Ticaret dengesi Mart ayında beklentinin üzerinde gerçekleşerek 544,1 milyar yen seviyesinde açıklandı. Mart ayında ihracat beklentinin altında %3,9 artış kaydederken, ithalat da beklentinin altında %2,0 seviyesinde gerçekleşti.

Güney Kore tarafında ise Merkez Bankası faiz oranlarını %2,75 seviyesinde sabit tutarken, Güney Kore Won'u ABD doları karşısında değer kaybetti.

ABD vadelilerinde bu sabah pozitif seyrile hakim.

ABD'de bugün konut başlangıçları, inşaat izinleri, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve devam eden başvurular verisi takip edilecek. Konut başlangıçlarının Mart ayında %5,4 azalışla 1,42 milyon seviyesinde gerçekleşmesi öngörüldü. İnşaat izinlerinde ise beklenti 1,45 milyon seviyesinde bulunuyor. Haftalık işsizlik maaşı başvurularında beklenti 225.000 seviyesinde, devam eden başvurularda ise 1,87 milyon seviyesinde bulunuyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD ve Avrupa piyasaları, yarın Kutsal Cuma günü sebebiyle tatil olacak.

ABD Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.	
Dow Jones	39,669.4	▼ -1.73%	▲ 0.19%	▼ -5.35%	▼ -6.82%	
Nasdaq	16,307.2	▼ -3.07%	▼ -0.49%	▼ -6.65%	▼ -16.32%	
S&P 500 Vadeli*	5,344.8	▲ 0.85%	▼ -0.95%	▼ -5.05%	▼ -9.99%	

Avrupa Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.	
Dax	21,311.0	▲ 0.27%	▲ 3.64%	▼ -5.79%	▲ 7.04%	
FTSE 100	8,275.6	▲ 0.32%	▲ 4.58%	▼ -3.77%	▲ 1.90%	
MSCI Europe	2,198.8	▲ 0.29%	▲ 5.85%	▼ -2.61%	▲ 10.11%	

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.	
Shanghai Bileşik*	3,276.4	▲ 0.01%	▲ 1.64%	▼ -2.67%	▼ -2.25%	
Kospi	2,466.3	▲ 0.77%	▲ 1.38%	▼ -4.05%	▲ 2.78%	
Hong Kong*	21,337.8	▲ 1.33%	▲ 3.17%	▼ -10.28%	▲ 6.37%	
S&P BSE Sensex - Hindistan	77,084.7	▲ 0.05%	▲ 2.56%	▲ 4.01%	▼ -1.35%	
IDX Composite - Endonezya	6,403.1	▲ 0.05%	▲ 2.25%	▼ -2.96%	▼ -9.56%	
TAIEX - Tayvan	19,379.9	▼ -0.45%	▼ -0.76%	▼ -13.71%	▼ -15.87%	
MSCI GOU Asya	576.0	▼ -1.36%	▲ 2.74%	▼ -6.09%	▼ -3.84%	

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.	
BIST 100 - Türkiye	9,266.1	▼ -1.36%	▼ -1.22%	▼ -11.09%	▼ -6.31%	
WIG - Polonya	94,136.7	▼ 0.00%	▲ 2.67%	▲ 2.10%	▲ 18.30%	
Prag SE - Prag	2,042.4	▼ -0.25%	▲ 1.98%	▲ 1.81%	▲ 16.03%	
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	2,495.8	▲ 0.59%	▲ 3.23%	▲ 0.73%	▲ 5.44%	
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,634.4	▲ 0.15%	▲ 1.15%	▼ -0.95%	▼ -3.05%	
FTSE/JSE All - Endonezya	89,696.7	▲ 0.20%	▲ 4.25%	▲ 2.76%	▲ 6.85%	
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,053.4	▼ -0.49%	▲ 1.60%	▼ -1.61%	▼ -1.94%	

*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'nin PPK toplantısının takip edileceği günde, küresel cephedeki pozitif atmosfere karşın endeksin temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi güne %0,26 düşüşle 9.369,37 puandan başlangıç yaptı. Sabah saatlerinde 9.398,67 seviyesini test eden endeks, bu seviyeden tetiklenen realizasyonların ardından 9.255,39 seviyesine kadar geriledi. Bu seviyeden gelen tepki alımlarıyla 9.309,06 seviyesini test eden endeks, kapanışa doğru gelen realizasyonlar sonrası %1,36 düşüşle 9.266,09 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,66 düşüşle 11.912,79, sanayi endeksi ise %2,20 düşüşle 12.289,79 seviyesinden günü tamamladı. Günlük işlem hacmi ise 90,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

TCMB'nin PPK toplantısının takip edileceği günde, küresel cephedeki pozitif atmosfere karşın endeksin güne temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün TCMB Nisan ayı faiz oranı kararı takip edilecek. TCMB Para Politikası Kurulu'nun Nisan ayına ilişkin Forinvest Haber anketine göre medyan beklenti faizin %42,5 seviyesinde sabit bırakılacağı yönünde bulunuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde yarın açıklanacak önemli bir makro veri akışı bulunmuyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,266.1	11,912.8	12,289.8
Günlük Değ.	▼ -1.36%	▼ -0.66%	▼ -2.20%
Haftalık Değ.	▼ -1.22%	▼ -0.92%	▼ -1.11%
Yıllık Değ.	▼ -5.74%	▼ -18.15%	▼ -5.86%
Hacim (milyar TL)	90.7	20.5	41.6
Günlük Değ.	▲ 1.76%	▲ 3.22%	▼ -4.22%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	110.6	27.6	41.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -18.04%	▼ -25.78%	▼ -0.81%

*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	38.1302	38.1436	▲ 0.04%
€/€	1.1380	1.1359	▼ -0.18%
\$/¥	142.62	142.54	▼ -0.06%
Altın	3,308.9	3,336.7	▲ 0.84%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	16/04/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	240.0	0.00%	▲ -14.32%	● 32.6%	● 32.2%
Türkiye 5 Yıllık	332.7	● -0.01%	● -10.23%	● 10.8%	● 6.3%
Türkiye 10 Yıllık	401.7	● -0.02%	● -7.85%	● 4.7%	● 2.2%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta ABD'de Mart ayı Perakende Satışlar verisi %1,4 ile beklentilerin hafif üzerinde açıklandıkça, Sanayi Üretimi Mart ayında %0,3 geriledi. Ayrıca Euro Bölgesi Mart ayı Nihai Enflasyon verisi %2,2 ile beklentilere paralel açıklandı. Veriler sonrası Euro Bölgesi tahvilleri alıcılı seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,33, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 bp azalışla %2,55 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 5 bp azalışla 339 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 3 bp azalışla %7,66 seviyesinden işlem gördü.

Döviz piyasasında ise majör para birimleri ABD Doları karşısında değer kazandı. Euro/Dolar paritesi 1,1368 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 99,503 seviyesine geriledi. Dolar/TL kuru ise 38,13 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TCMB PPK toplantısı takip edilecek olup piyasa beklentisi, politika faizinin %42,5 seviyesinde sabit bırakılması yönünde. Karar öncesi TL tahvil piyasalarında ise yatay seyir izledi. Şubat 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 16 bp azalışla %48,52 seviyesinden işlem görürken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 23 bp artışla %35,09 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 18,9 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türkiye	▼ 7,66	-0,03	-0,32	0,21	
ABD	▲ 4,33	0,01	-0,16	-0,25	
İngiltere	▼ 4,61	-0,04	-0,14	0,04	
Almanya	▼ 2,49	-0,05	-0,04	0,13	
Fransa	▼ 3,26	-0,04	-0,09	0,06	
İspanya	▼ 3,20	-0,04	-0,10	0,13	
İtalya	▼ 3,69	-0,03	-0,12	0,17	

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türk Lirası	▲ 38,13	0,13	0,71	7,91	
G. Afrika Randı	▼ 18,84	-0,80	-1,48	-0,06	
Rus Rublesi	▼ 83,00	-0,66	-0,30	-21,51	
Meksika Pesosu	▼ 19,97	-0,63	-1,69	-4,06	
Kore Wonu	▼ 1.416	-0,78	-0,28	-4,15	
Hindistan Rupee	▼ 85,58	-0,11	-0,70	0,03	
Endonezya Rupiah	▲ 16.820	0,06	0,18	4,54	
Macar Forinti	▼ 358,39	-0,87	-0,60	-9,80	
Brezilya Reali	▼ 5,87	-0,24	0,12	-5,05	

TL Piyasa Faiz Oranları		(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)		42,50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi		41 / 46
TCMB Ağır. Ort. Fon.		46,00
TLREF		45,99
TCMB Toplantı Tarihi		17 Nisan 2025

Yurt İçi Haberler

OECD Türkiye Ekonomisti Sebastien Turban, Türkiye'nin mevcut ekonomi politikalarını sürdürerek uluslararası yatırımcı güvenini artırabileceğini ve ekonomik büyümenin 2026'da %3,9 seviyesine ulaşarak potansiyeline geri döneceğini öngörüyor. Turban, Türkiye'de 2023 ortasından itibaren makroekonomik politikalarındaki dönüşümle birlikte cari açığın azaldığını, enflasyon ve enflasyon beklentilerinin kademeli olarak düştüğünü belirtti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ve maliye otoritelerinin enflasyonu kontrol altına almak için sıkı para ve maliye politikası duruşunu sürdürmesi gerektiğini vurguladı. OECD'nin Türkiye İnceleme Raporu, sıkı ekonomi politikalarının devam ettirilmesini ve yapısal reformlara odaklanılmasını tavsiye ediyor. Rapora göre, Türkiye ekonomisinin 2025'te %3,1 ve 2026'da %3,9 büyümesi beklenirken, enflasyonun 2026 sonunda %17,3 seviyesine düşmesi öngörülüyor.

Türkiye'nin 2024 yılında elektrik üretiminde yenilenebilir enerji kaynaklarının payının %46'ya ulaştığı açıklandı. SHURA Enerji Dönüşümü Merkezi tarafından yayımlanan rapora göre, yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği politikalarının daha bütüncül bir yaklaşımla ele alındığı ve enerji dönüşümünün kamu politikalarının merkezine yerleştirildiği ifade edildi.

Türkiye'de tarım sektöründe üretici enflasyonu, Mart ayında %6,91 oranında artarken, yıllık bazda %31,54'e yükseldi. Turunçgillerin fiyatı yıllık bazda %171,38 oranında artış gösterdi. Diğer ağaç ve çalı meyveleri ile sert kabuklu meyvelerin fiyatı ise Mart ayında bir önceki aya göre %29,64 oranında yükseldi.

Hazine ve Maliye Bakanımız Mehmet Şimşek, Mali Suçları Araştırma Kurulu (MASAK) tarafından kripto varlık hizmet sağlayıcıları ve ödeme kuruluşları için getirilen yeni düzenlemeleri vurgulayan bir açıklamada bulundu. Yeni mekanizmanın finansal sistemin korunmasını amaçladığını belirterek, bu kuruluşların artık finansal sistemin bir parçası olarak sorumluluklarını yerine getirmesi gerektiğini ifade etti. Sayın Şimşek, yasa dışı faaliyetlere karşı sıkı önlemler alınacağını, kripto varlık hizmet sağlayıcılarının MASAK mevzuatına uyum sağlamasının zorunlu hale geldiğini belirtti. Ayrıca, stabil kripto varlıkların yakından takip edildiğini ve bu alanda yeni düzenlemelerin kısa süre içinde yürürlüğe gireceğini duyurdu. Ödeme kuruluşlarının müşteri kabul sürecinde daha sıkı denetimlere tabi olacağını ve suç gelirlerinin aklanmasına yönelik işlemlerin önlenmesi için ciddi tedbirler alınacağını ifade etti. Yeni düzenlemelerin finans sektöründe daha güvenilir ve şeffaf bir ortam oluşturmayı hedeflediğini de vurguladı.

Mart ayında Türkiye'de konut satışları yıllık %5,1 oranında artarak 110.795 olarak gerçekleşti. Bu artış, son 9 ayın en düşük yıllık artış oranı olarak kaydedildi. En fazla konut satışının gerçekleştiği iller İstanbul, Ankara ve İzmir oldu. Yılın ilk çeyreğinde konut satışları, geçen yılın aynı dönemine göre %20,1 artış gösterdi.

Yurt Dışı Haberler

Avrupa Birliği Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, dünya düzeninin değiştiğini ve geleneksel Batı'nın artık var olmadığını ifade etti. Avrupa'nın bu yeni küresel düzende söz sahibi olması gerektiğini vurgulayan Von der Leyen, kıtanın geçmiş krizlerden güçlenerek çıktığını belirtti. Çin ile ABD arasındaki güç mücadelesinin küresel düzende belirsizlik yarattığını ve Rusya'nın emperyalist hırslarının bu süreci tetiklediğini dile getirdi. Avrupa'nın savunma kapasitesi ve rekabet gücünü artırması gerektiğine dikkat çeken von der Leyen, AB'nin askeri yeteneklerini geliştirmek amacıyla 800 milyar dolarlık bir fon ayırdığını açıkladı. ABD ile AB arasındaki ilişkilerin şu anda karmaşık bir seyir izlediğini kaydeden Von der Leyen, Avrupalıların bu yeni dönemde kendi hedeflerini net bir şekilde belirlemelerinin önemine değindi. Avrupa'nın artık küresel ölçekte daha bağımsız ve güçlü bir aktör olarak konumlanması gerektiğini vurguladı.

Çin'in ABD ile ticaret görüşmelerine başlamadan önce bazı koşulların yerine getirilmesini talep ettiğini vurguladı. Çin, ABD Başkanı Donald Trump ve kabine üyelerinin aşağılayıcı söylemlerine son verilmesini ve görüşmelerin karşılıklı saygı çerçevesinde yürütüleceğine dair garanti verilmesini istedi. Ayrıca, Tayvan konusundaki güvenlik endişelerine yanıt beklediğini belirten Çin, görüşmeleri yürütmek üzere Trump'ın desteğini almış bir yetkilinin atanmasını talep etti. Bu talepler, iki ülke arasındaki ticaret savaşı ve diplomatik gerginliklerin sürdüğüne işaret ediyor.

Çin, ABD ile ticaret görüşmelerine başlamadan önce, Trump ve kabinesinden gelen aşağılayıcı açıklamaların sona ermesini ve daha fazla saygı gösterilmesini talep etti. Ayrıca, ABD'nin Tayvan ve yaptırımlar konusundaki tutumunun daha tutarlı olmasını istedi. Çinli yetkililer, görüşmelerin karşılıklı saygı çerçevesinde yürütülmesi gerektiğini vurguladı ve Trump'ın desteklediği bir yetkilinin görüşmelere atanmasını talep etti. Öte yandan Çin, Tayvan üzerindeki askeri kontrol iddiasını sürdürdü ve ABD'nin bu konudaki güvenlik endişelerine yanıt vermesi gerektiğini belirtti.

Euro Bölgesi'nde final verilere göre, manşet ve çekirdek enflasyondaki yıllık artış sırasıyla %2,2 ve %2,4 seviyelerinde teyit edildi.

İngiltere'de Mart ayında yıllık enflasyon %2,6 seviyesine gerileyerek, Şubat ayındaki %2,8 seviyesinin altına indi. Aylık enflasyon ise %0,3 olarak gerçekleşerek %0,4 seviyesindeki beklentinin altında kaldı. Öte yandan, çekirdek enflasyon %3,4 ile beklentilere paralel seyretti.

Şirket Haberleri

Smart Güneş Enerji (SMRTG, Pozitif): Şirketin %100 bağlı ortaklığı Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama A.Ş.'ne yurtiçinde yerleşik bir kurumsal müşterisi tarafından toplam tutarı 29,2 milyon ABD Doları olan 2 adet "Depolamalı Güneş Enerjisi Santrali ve Enerji Nakil Hattı ve Anahtar Teslim Kurulumu" için sipariş verilmiş olup, avans ödemesi de tahsil edildi. İlgili projelerin geliştirme çalışmalarının 2025 yılı içerisinde tamamlanarak 2026 yılında devreye alınması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SMRTG	F/K	45,0
Cari Fiyat (TL)	32,76	FD/FAVÖK	15,3
52H En Yüksek (TL)	63,55	FD/Satışlar	2,2
52H En Düşük (TL)	28,62	PD/DD	5,6
Piyasa Değeri (mn TL)	19.848,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	522,2	S1H	4,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	0,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-14,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-39,1%
3A Hacim (mn TL)	171,0	YB	-13,6%

Sasa Polyester (SASA, Nötr): Şirket tarafından dün 4,20 TL – 4,28 TL fiyat aralığından (ortalama 4,237 TL) toplam 20.000.000 lot SASA pay senedi geri alındı. Şirketin sahip olduğu SASA payları 66.000.000 lota ulaştı (Şirket sermayesine oranı %0,1506).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SASA	F/K	10,1
Cari Fiyat (TL)	4,22	FD/FAVÖK	35,4
52H En Yüksek (TL)	6,48	FD/Satışlar	5,7
52H En Düşük (TL)	3,16	PD/DD	1,5
Piyasa Değeri (mn TL)	184.901,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.865,0	S1H	14,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	23%	S1A	21,4%
Endeks Payı (BIST100)	1,6%	S3A	13,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-14,3%
3A Hacim (mn TL)	2.060,1	YB	9,4%

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

Alarko Holding (ALARK, Nötr): Şirket tarafından dün Borsa İstanbul'da pay başına 98,25 TL - 96,30 TL (ağırlıklı ortalama 97,36 TL) fiyat aralığından toplam 1.025.000 TL nominal değerli ALARK payları geri alındı. Bu işlemle birlikte şirketin sahip olduğu ALARK paylarının toplam nominal tutarı 17.062.896 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 3,923'dür.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ALARK	F/K	23,7
Cari Fiyat (TL)	95,65	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	139,36	FD/Satışlar	5,8
52H En Düşük (TL)	75,15	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	41.607,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.094,8	S1H	-3,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	37%	S1A	26,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	10,9%
Temettü Verimi	2,4%	S1Y	-26,1%
3A Hacim (mn TL)	838,5	YB	9,7%

Girişim Elektrik (GESAN, Pozitif): Şirket daha önce duyurmuş olduğu ihaleye ilişkin olarak, OMV Petrom S.A. tarafından kurulan özel amaçlı şirket (SPV) S. Parc Fotovoltaic İşalnița ile sözleşme imzalandığını açıkladı. İmzalanan sözleşmenin toplam bedeli vergiler dahil 68.150.381 Euro olup (yaklaşık 2.944.096.450 TL, güncel Euro/TL kuru ile), projede kullanılacak inşaat ve şalt ekipmanları, bağlı ortaklık Europower Enerji A.Ş. tarafından üretilen ürünlerden temin edilecek.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GESAN	F/K	14,9
Cari Fiyat (TL)	43,60	FD/FAVÖK	6,1
52H En Yüksek (TL)	79,45	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	37,68	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	20.056,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	527,7	S1H	2,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	28%	S1A	-4,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	0,9%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-35,1%
3A Hacim (mn TL)	287,7	YB	-1,8%

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!

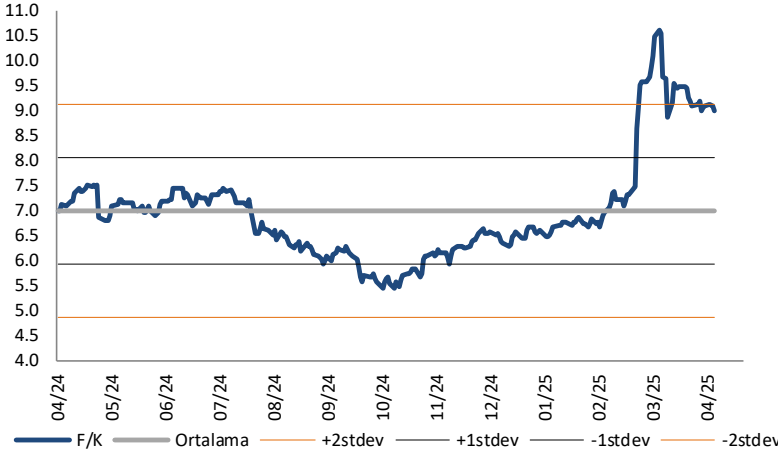
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

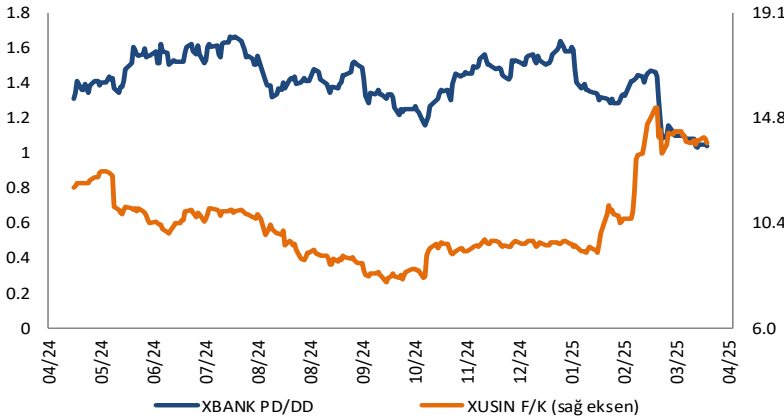


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	8.98x	
Minimum	6.59x	5.45x
Maksimum	10.60x	10.60x
Ortalama	8.16x	6.98x
Minimuma Uzaklık	2.40x	3.54x
Maksimuma Uzaklık	-1.62x	-1.62x
Performans	38.6%	30.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22.3 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.04x	
Minimum	1.03x	1.03x
Maksimum	1.64x	1.67x
Ortalama	1.32x	1.42x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Maksimuma Uzaklık	-0.60x	-0.63x
Performans	-33.6%	-21.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %27; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %36.3 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



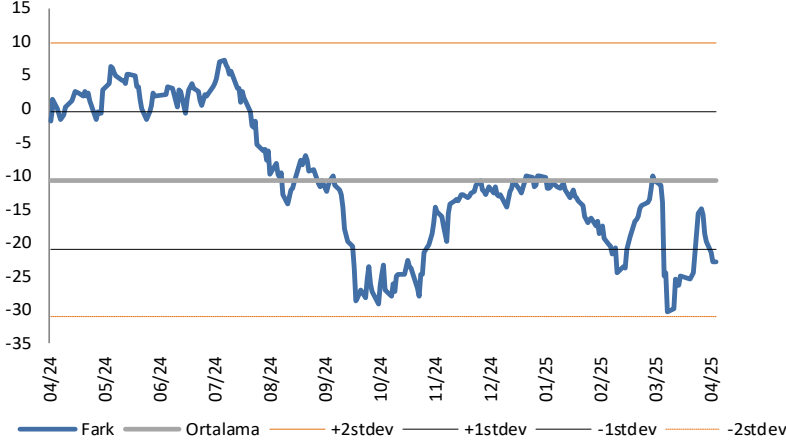
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	13.69x	
Minimum	9.12x	7.93x
Maksimum	15.20x	15.20x
Ortalama	11.80x	10.35x
Minimuma Uzaklık	4.57x	5.76x
Maksimuma Uzaklık	-1.51x	-1.51x
Performans	50.7%	19.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %14; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %24.4 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

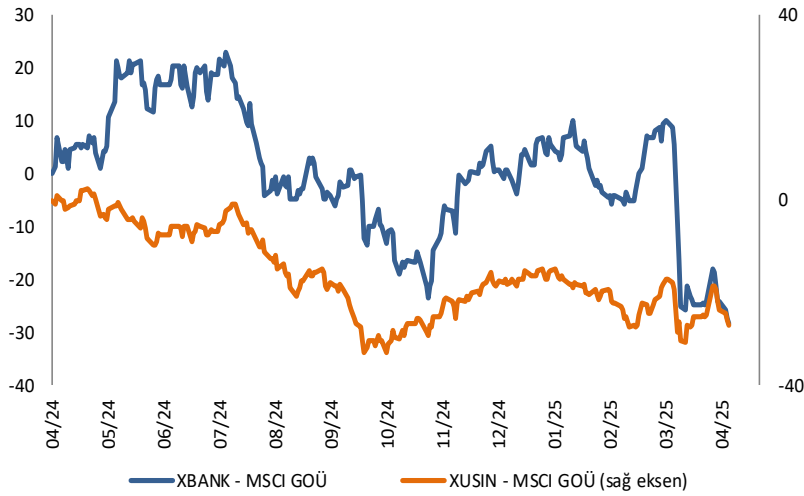
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-22.90	
Minimum	-30.5	-30.5
Maksimum	-10.0	7.3
Ortalama	-18.3	-10.7
Minimuma Uzaklık	7.6	7.6
Maksimuma Uzaklık	-12.9	-30.2
Performans	-0.6%	4.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 12.2 puan yakınız.

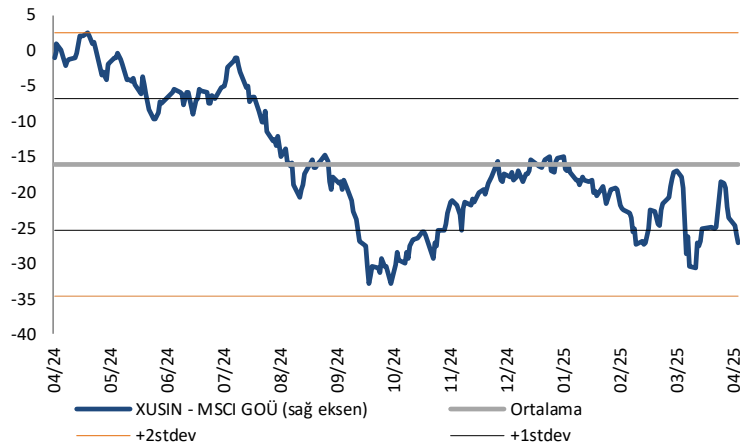
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-28.2	
Minimum	-28.2	-28.2
Maksimum	10.2	22.9
Ortalama	-5.9	0.7
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-38.4	-51.1
Performans	2.7%	9.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 22.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 29 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-27.2	
Minimum	-30.7	-32.9
Maksimum	-16.4	2.5
Ortalama	-22.4	-16.1
Minimuma Uzaklık	3.5	5.7
Maksimuma Uzaklık	-10.9	-29.7
Performans	0.4%	1.0%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 11.2 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
14 Nisan	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, final)	Şubat	-	2,50%
14 Nisan	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, final)	Şubat	-	0,30%
14 Nisan	-	Çin	Ticaret Dengesi (Milyar dolar)	Mart	73,87	31,72
14 Nisan	-	Çin	İhracatlar (Yıllık)	Mart	4,20%	-3,00%
14 Nisan	-	Çin	İthalatlar (Yıllık)	Mart	-2,10%	1,50%
14 Nisan	10:00	Türkiye	Cari Denge (Milyar dolar)	Mart	-4,31	-3,80
14 Nisan	18:00	ABD	NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri	Mart	-	3,13%
15 Nisan	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Şubat	-	-310.1
15 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Anketi	Nisan	-	39.8
15 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	-0,50%	0,80%
15 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Şubat	-1,30%	0,00%
15 Nisan	15:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Nisan	-10	-20
15 Nisan	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	0,00%	0,40%
15 Nisan	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mart	-	2,00%
15 Nisan	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	0,00%	0,10%
15 Nisan	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mart	-	2,10%
16 Nisan	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Şubat	1,20%	-3,50%
16 Nisan	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Şubat	-0,70%	4,40%
16 Nisan	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (Aylık)	Mart	-	-0,14%
16 Nisan	04:30	Çin	Eski Konut Fiyatları (Aylık)	Mart	-	-0,34%
16 Nisan	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	5,70%	-
16 Nisan	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yılbaşı'ndan bu yana, Yıllık)	Mart	5,90%	5,90%
16 Nisan	05:00	Çin	GSYH (Yıllık)	1Ç	5,20%	5,40%
16 Nisan	05:00	Çin	GSYH (Yılbaşı'ndan bu yana, yıllık)	1Ç	5,20%	5,00%
16 Nisan	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mart	4,20%	-
16 Nisan	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yılbaşı'ndan bu yana, Yıllık)	Mart	-	4,00%
16 Nisan	05:00	Çin	Sabit Varlık Yatırımları (Yılbaşı'ndan bu yana, yıllık)	Mart	4,10%	4,10%
16 Nisan	10:00	Türkiye	Konut Satışları	Mart	-	112.800
16 Nisan	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Mart	-	20,10%
16 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, final)	Mart	0,60%	0,60%
16 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, final)	Mart	2,20%	-
16 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, final)	Mart	2,40%	2,40%
16 Nisan	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	11 Nisan	-	20,00%
16 Nisan	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Mart	1,40%	0,20%
16 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Mart	0,40%	0,50%
16 Nisan	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	-0,30%	0,70%
16 Nisan	16:15	ABD	Kapasite Kullanımı	Mart	77,90%	78,20%
16 Nisan	20:30	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
17 Nisan	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar yen)	Mart	505,7	590.5
17 Nisan	02:50	Japonya	İhracatlar (Yıllık)	Mart	4,50%	11,40%
17 Nisan	02:50	Japonya	İthalatlar (Yıllık)	Mart	3,10%	-0,70%
17 Nisan	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	-	2,80%
17 Nisan	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mart	-	31,30%
17 Nisan	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	17 Nisan	42,50%	42,50%
17 Nisan	15:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı Toplantısı - Ana Refinansman Oranı	17 Nisan	2,40%	2,65%
17 Nisan	15:15	Euro Bölgesi	AMB Mevduat Faizi	17 Nisan	2,25%	2,50%
17 Nisan	15:15	Euro Bölgesi	AMB Marjinal Borçlanma Oranı	17 Nisan	2,65%	2,90%
17 Nisan	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
17 Nisan	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Mart	1,4 mn	1,5 mn
17 Nisan	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Mart	-6,10%	11,20%
17 Nisan	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Öncü)	Mart	1,45 mn	1,46 mn
17 Nisan	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, Öncü)	Mart	-0,60%	-1,00%
17 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	12 Nisan	-	223.000
17 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	5 Nisan	-	1,85 mn
17 Nisan	15:30	ABD	Philadelphia Fed İşletme Koşulları	Nisan	6,70	12,5
18 Nisan	-	ABD	ABD Piyasaları Kutsal Cuma Günü Sebebiyle Tatil	-	-	-
18 Nisan	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Mart	3,70%	3,70%
18 Nisan	02:30	Japonya	Çekirdek Ulusal TÜFE (Yıllık)	Mart	3,20%	3,00%
18 Nisan	02:30	Japonya	Gıda Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Mart	3,20%	3,00%
18 Nisan	18:00	ABD	Fed Üyesi Daly'nin 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

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 şekil, 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 şekil 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 şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.