

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Anma Günü nedeniyle dün kapalıydı

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları Anma Günü nedeniyle dün kapalıydı. Ancak Trump'ın AB Komisyonu Başkanı Von der Leyen ile görüşmesinden sonra %50'lik tarife uygulamasını 9 Temmuz'a ertelediğini açıklamasıyla birlikte ABD vadeli işlem kontratlarının yaklaşık %1 civarı pozitif tepki verdiğini takip ediyoruz.

Avrupa borsaları ise ABD Başkanı Donald Trump'ın tarife erteleme kararının ardından haftanın ilk işlem gününü yükselişle tamamladı. İngiltere borsası ise dün kapalıydı, işlemler bugün yeniden başlayacak. DAX endeksi %1,68, CAC 40 endeksi %1,21 alıcılı seyrizledi.

Dün ABD'de tahvil piyasaları da Anma Günü sebebiyle kapalıydı. Cuma günü 2 yıllık tahvil faizi %4 seviyesindeki seyrini sürdürürken, 10 yıllık tahvil faizi de %4,51 seviyesine hafif gerilemişti. Bu sabahki işlemlerde 2 yıllık %3,98, 10 yıllık %4,48 seviyesinde bulunuyor. VIX endeksi ise 22,29'dan 20,57'ye geriledi.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ABD Başkanı Donald Trump'ın Avrupa Birliği ithalatlarına %50 tarifeleri ertelemesinin ardından küresel ticaret iklimini değerlendirmeye devam etmesiyle satıcılı seyrizliyor. Bu sabah, Çin'de açıklanan sanayi karları Nisan ayında üst üste ikinci ayda da arttı. Çin'in sanayi karları, yasaklayıcı ABD tarifelerine rağmen Nisan ayında %3 arttı. Veriler, bu yılın ilk dört ayında sanayi karlarının ekipman ve yüksek teknoloji üretim sektörlerindeki daha güçlü kazançlarla desteklenerek yıllık bazda %1,4 arttığını gösterdi. Bu, ilk çeyrekteki %0,8'lik artışın ardından geldi. Devlete ait sanayi firmalarının karları ise Ocak-Nisan döneminde bir önceki yıla göre %4,4 düştü. Öte yandan Japonya'nın hizmet sektörü enflasyonu öncü göstergesi Nisan ayında %3,1'e ulaştı. BOJ verilerine göre, şirketlerin birbirlerine sundukları hizmetler için talep ettikleri fiyatı ölçen hizmet üretici fiyat endeksindeki Nisan ayı yıllık artışı, Mart ayındaki revize edilmiş %3,3'lük artışın ardından geldi. Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Kazuo Ueda, merkez bankasının artan gıda fiyatlarının, halihazırda %2'lik hedefine yaklaşarak hızlanmış olan çekirdek enflasyonu nasıl etkileyeceğini incelemesi gerektiğini söyledi. Söz konusu gelişmeler doğrultusunda, Nikkei endeksi %0,23, Hang Seng endeksi %0,19, Shanghai %0,33, Kospi %0,62, Nifty 50 endeksi %0,95 satıcılı seyrizliyor.

ABD vadeliilerinde bu sabah pozitif seyriz hakim.

Bugün ABD'de Nisan ayı dayanıklı mal siparişleri verisi, Mart ayı konut fiyat endeksi ve Mayıs ayı CB tüketici güveni verisi takip edilecek. Mart ayında dayanıklı mallara yönelik siparişlerin tutarı bir önceki aya göre %9,2 ile %2,1 olan piyasa beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmişti. Ancak yaşanan yüksek oranlı artış uçak siparişlerinden kaynaklanmıştı. Dayanıklı mal siparişine ilişkin beklenti %8,2

düşüş göstermesi yönünde bulunurken, çekirdek veriye ilişkin beklenti değişim göstermemesi yönünde bulunuyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de Çarşamba günü MBA mortgage başvuruları, Mayıs ayı Richmond Fed imalat endeksi ve FOMC toplantı tutanakları açıklanacak. Tutanaklara yönelik olarak; Fed bu yıl faizlerde bir değişikliğe gitmezken, Başkan Powell tarifeler nedeniyle ekonomik görünüme dair belirsizliğin arttığını, bekleyip görmek için iyi bir pozisyonda olduklarını, acele etmelerine gerek olmadığını ve ekonominin iyi durumda olduğunu belirtmişti. Powell, açıklanan büyük tarife artışlarının sürdürülmesinin, enflasyonda artışa, ekonomik büyümeye yavaşlamaya ve işsizlikte artışa yol açmasının muhtemel olduğunu ifade etmişti. Powell ayrıca tarife konusunun nereye evrileceğini, bunun enflasyon ve işsizliğe etkilerinin ne olacağının soru işareti yarattığına, tarifelerin biraz daha netlik kazanana kadar adım atmak istemediklerini ve karar vermenin zor olduğu bir süreçte bulunduklarını belirtmişti. Perşembe günü GSYH 1Ç25 verisi, kişisel tüketim, haftalık işsizlik başvuruları, devam eden başvurular, Nisan ayı askıda konut satışları ile Fed üyesi Goolsbee ve Daly'nin açıklamaları takip edilecek. Askıda konut satış verilerine ilişkin piyasa beklentisi aylık %1,10 gerilemesi yönünde bulunurken, yıllık veride %0,3 seviyesinde bulunuyor. Cuma günü ise Nisan ayı kişisel gelirler, harcamalar, PCE fiyat endeksi ve perakende satış envanterleri açıklanacak. Kişisel gelirler ve harcamalara yönelik beklenti sırasıyla %0,30 ve %0,20 seviyesinde bulunuyor. Fiyat endeksi aylık verisine ilişkin beklenti %0,1, yıllık %2,5 seviyesinde bulunuyor. Cuma günü ayrıca Mayıs ayı MNI Chicago PMI ile Michigan Üniversitesi verileri takip edilecek. PMI verisine ilişkin beklenti 45 seviyesinde bulunurken, tüketici hissiyatının 50,8 düzeyinde açıklanması bekleniyor.

ABD Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
Dow Jones	41,603.1	▼ -0.61%	▼ -1.70%	▲ 10.51%	▼ -2.28%	
Nasdaq	18,737.2	▼ -1.00%	▼ -1.96%	▲ 22.72%	▼ -3.85%	
S&P 500 Vadeli*	5,814.8	▼ -0.91%	▼ -2.01%	▲ 5.46%	▼ -2.08%	

Avrupa Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
Dax	24,027.7	▲ 1.68%	▲ 2.13%	▲ 18.48%	▲ 20.69%	
FTSE 100	8,718.0	▼ -0.24%	▲ 0.98%	▲ 10.21%	▲ 7.35%	
MSCI Europe	2,385.1	▲ 1.30%	▲ 2.41%	▲ 17.74%	▲ 19.44%	

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
Shanghai Bileşik*	3,340.5	▼ -0.19%	▼ -1.86%	▲ 4.82%	▼ -0.34%	
Kospi	2,629.2	▼ -0.58%	▲ 0.09%	▲ 14.63%	▲ 9.57%	
Hong Kong*	23,231.3	▼ -0.22%	▼ -1.73%	▲ 14.64%	▲ 15.81%	
S&P BSE Sensex - Hindistan	81,346.8	▼ -1.01%	▼ -1.19%	▲ 10.16%	▲ 4.11%	
IDX Composite - Endonezya	7,184.7	▼ -0.05%	▲ 1.10%	▲ 20.39%	▲ 1.48%	
TAIEX - Tayvan	21,351.2	▼ -0.86%	▼ -2.25%	▲ 22.77%	▼ -7.31%	
MSCI GOU Asya	642.2	▼ -0.16%	▼ -0.32%	▲ 17.57%	▲ 7.21%	

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
BIST 100 - Türkiye	9,345.2	▼ -0.12%	▼ -3.34%	▼ -1.39%	▼ -5.51%	
WIG - Polonya	102,261.4	▲ 2.34%	▼ -0.86%	▲ 13.11%	▲ 28.51%	
Prag SE - Prag	2,160.2	▼ -0.37%	▼ -1.42%	▲ 9.42%	▲ 22.72%	
S&P/BMV IPC - Meksika	58,459.2	▲ 0.08%	▲ 0.81%	▲ 16.18%	▲ 19.70%	
Merval - Arjantin	2,370,800	▲ 1.06%	▲ 3.00%	▲ 19.10%	▼ -6.43%	
Tel Aviv 35 - İsrail	2,649.8	▲ 1.84%	▲ 0.71%	▲ 10.06%	▲ 11.94%	
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,076.0	▲ 0.69%	▼ -3.56%	▼ -2.01%	▼ -7.71%	
FTSE/JSE All - Endonezya	93,724.3	▲ 0.21%	▲ 1.19%	▲ 11.28%	▲ 11.65%	
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,484.5	▲ 0.37%	▲ 1.59%	▲ 12.15%	▲ 6.43%	

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

Küresel risk algısının zayıf seyrettiği günde endeks güne ılımlı başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BİST 100 endeksi güne %0,68 artışla 9.419,94 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından satış baskısı artarken gün içi en düşük seviye olarak 9.296,30 test edildi. Bu seviyeden gelen tepki alımlarına rağmen endeks günü %0,12 düşüşle 9.345,15 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,21, sanayi endeksi %0,31 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi ise 66,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel risk algısının zayıf seyrettiği günde endeksin güne ılımlı başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz

Bugün yurt içinde açıklanacak önemli veri bulunmuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Çarşamba günü yurt içinde Mayıs ayı Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak. Hatırlanacağı üzere, endeks Nisan ayında aylık bazda 4,2 puan gerileyerek 96,6 seviyesine inmişti. Perşembe günü, Nisan ayı Dış Ticaret Dengesi verisi açıklanacak. Mart ayında dış ticaret dengesi 7,2 milyar dolar açık vermişti. Cuma günü ise, ekonomiye ilişkin önemli göstergelerden biri olan 2025 yılı 1. çeyrek GSYH verisi ile birlikte Nisan ayı İşsizlik Oranı açıklanacak. Önceki çeyrekte Türkiye ekonomisi, çeyreklik bazda %1,7, yıllık bazda ise %3,0 büyümeye kaydetmişti. İşsizlik oranı ise son olarak %7,9 seviyesinde açıklanmıştı.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,345.2	12,411.2	12,313.1
Günlük Değ.	▼ -0.12%	▼ -0.21%	▼ -0.31%
Haftalık Değ.	▼ -0.12%	▼ -0.21%	▼ -0.31%
Yıllık Değ.	▼ -4.94%	▼ -14.73%	▼ -5.68%
Hacim (milyar TL)	66.5	19.2	35.3
Günlük Değ.	▼ -23.62%	▼ -15.63%	▼ -10.77%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	106.3	26.1	42.8
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -37.43%	▼ -26.62%	▼ -17.44%

*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	38.9544	39.0132	▲ 0.15%
€/€	1.1379	1.1336	▼ -0.38%
\$/¥	142.81	144.52	▲ 1.20%
Altın	3,338.2	3,302.5	▼ -1.07%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	26/05/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	202.2	● 0.33%	● 0.33%	● -22.9%	● 46.7%
Türkiye 5 Yıllık	304.7	● 0.03%	● 0.03%	● -16.5%	● 16.2%
Türkiye 10 Yıllık	152.6	● 0.24%	● 0.24%	● -28.5%	● -56.5%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, ABD'in tatil olduğu günde tahvil piyasaları yatay seyr izledi. Gün içinde Fransa 10 yıllık tahvil faizi 2 bp azalışla %3,25 seviyesine gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,57 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp artışla 305 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %7,61 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 99,006 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1382 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 38,93 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi TL tahvil piyasalarında ise alıcılı bir görünüm hakimdi. Şubat 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 31 bp azalışla %44,25, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 21 bp azalışla %33,15 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 17,3 milyar TL'ye geriledi.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 16 Mayıs ile biten haftada bir önceki haftaya göre 9,1 milyar TL artarak 515,4 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 3,8 milyar TL ile yatırım fonları olurken, en çok azaltan grup 881 milyon TL ile genel yönetim oldu.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7,61	0,00	0,00	0,16
ABD	4,51	0,00	0,00	-0,07
İngiltere	4,68	-0,01	0,02	0,10
Almanya	2,57	0,00	-0,02	0,21
Fransa	3,25	-0,02	-0,01	0,05
İspanya	3,19	-0,02	-0,03	0,12
İtalya	3,58	-0,03	-0,03	0,06

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	38,93	0,07	0,21	10,19
G. Afrika Randı	17,86	0,04	-0,92	-5,23
Rus Rublesi	79,75	0,32	-1,54	-24,58
Meksika Pesosu	19,21	-0,08	-1,24	-7,74
Kore Wonu	1.369	0,35	-2,05	-7,28
Hindistan Rupee	85,06	-0,13	-0,50	-0,58
Endonezya Rupiah	16.235	0,12	-1,22	0,90
Macar Forinti	354,59	-0,19	-1,64	-10,76
Brezilya Reali	5,66	0,16	-0,13	-8,55

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	46,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	44,5 / 49
TCMB Ağır. Ort. Fon.	48,69
TLREF	48,99
TCMB Toplantı Tarihi	19 Haziran 2025

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	16.05.2025	09.05.2025	Fark	27.12.2024
TOPLAM	515,429	506,419	9,010	439,392
Yatırım Fonları	214,150	210,307	3,843	163,298
Bankalar	103,349	99,804	3,545	104,215
Emeklilik Fonları	60,233	59,620	613	48,414
Hanehalkı	39,586	38,847	739	35,245
Sigorta Şirketleri	28,250	28,257	8	23,922
Genel Yönetim	14,626	15,507	881	23,305
Finansal Olmayan Kuruluşlar	29,365	27,869	1,496	16,234
Yurt Dışı Yerleşikler	12,293	12,714	420	12,861
Finansal Yardımcılar	7,548	7,546	2	7,208
Diğer Finansal Araçlar	4,702	4,724	22	3,060
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	1,329	1,226	103	1,631
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

Bloomberg HT'nin 2025'in 1. çeyreğine ilişkin büyüme anketi sonuçlandı. Anket katılımcılarının medyan tahminine göre yıllık bazda büyümenin %2,45 olması bekleniyor. Türkiye ekonomisi 2024 yılında %3,2 büyüme kaydetmişti.

GYODER Başkanı Neşecan Çekici ile dernek yöneticilerinin basın mensuplarıyla bir araya geldiği toplantıda konut edinmede finansmana erişim konusunda çok ciddi sorunlar yaşandığı ve sermaye piyasası araçlarının daha aktif bir şekilde kullanılmasının zorunlu olduğu mesajları öne çıktı.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (TKYB), Dünya Bankası'ndan sağladığı fonlama ile, 6 Şubat Kahramanmaraş depreminde büyük zarar gören 11 il ve komşu 7 il dahil toplam 18 ilde istihdamı korumak ve artırmak için finansman desteği sağlayacak.

Polisan Holding, Rekabet Kurulu tarafından başlatılan soruşturmanın şirket lehine sonuçlandığını duyurdu. Yapı kimyasalları sektöründe faaliyet gösteren Polisan Yapı Kimyasalları'nın da dahil olduğu soruşturma kapsamında, ilgili kanunun ihlal edildiğine dair bir bulguya rastlanmadı. Bu nedenle şirket hakkında herhangi bir idari para cezası uygulanmasına gerek olmadığına karar verildi.

Goldman 12 aylık Dolar/TL tahminini yükseltti. Goldman analistleri paylaştıkları bir notta "Dolar/TL'nin 38 civarında istikrar kazanmasının 19 Mart şokuna yanıt olarak geçici bir önlem olduğunu düşünürken, kurda yeniden başlayan yükseliş önceki yıllık değer kaybı hızını sürdürmek için gerekli olandan daha erken gerçekleşti" ifadelerine yer verdi. Analistler 12 ay sonrası için dolar/TL beklentilerini 42'den 45'e yükseltti. Notta rezervlerin arttığı ve yakın vadede kur üzerinde ilave baskı riskinin düşük olduğu vurgulandı. Yüksek TL faizi nedeniyle yabancı yatırımcının pozisyonunun azaldığı ve yerel dolarizasyonun sınırlı olduğu belirtildi. Yıl boyunca değer kaybının kademeli olarak yavaşlayacağı öngörülerek "2024'e göre daha az oranda olsa da liranın vadeli işlemlere göre daha iyi performans göstereceğini tahmin ediyoruz" değerlendirmesi yapıldı.

Dışişleri Bakanı Hakan Fidan, Moskova'da Rusya Devlet Başkanı Danışmanı Vladimir Medinskiy'i kabul etti. Fidan'ın temasları kapsamında Devlet Başkanı Vladimir Putin ile görüşmesi ve Dış İstihbarat Servisi Başkanı Sergey Narişkin ile bir araya gelmesi planlanıyor. Ayrıca, Rus-Türk İş İnsanları Birliği Yönetim Kurulu üyeleriyle toplantı yapacak ve yarın Rusya Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov ile görüşecek.

Yurt Dışı Haberler

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde ABD Başkanı Donald Trump'ın dengesiz politikalarının, ortak para birimi Euro'nun uluslararası rolünü güçlendirmek ve şimdiye kadar ABD dolarının yararlandığı ayrıcalıklardan yararlanabilmesi için "önemli bir fırsat" sunduğunu belirtti.

Citigroup, ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük tarifeleri, jeopolitik riskler ve ABD'nin mali pozisyonu konusundaki belirsizliklerin devam etmesiyle güvenli liman varlıklarına olan ilginin yeniden canlandığını belirterek, altın için üç aylık fiyat hedefini ons başına 3,500 dolara yükseltti. Fiyatların ticaret belirsizliği, jeopolitik riskler, ABD'de bütçe endişeleri ile Çin ve Hindistan'daki sağlam ekonomik görünümün desteğiyle 2025'in ikinci yarısında mevcut seviyelerde konsolide olmaya devam etmesi öngörüldü.

Volvo, zayıf olan talebi ve kârını korumak, maliyetleri de kısmak amacıyla küresel iş gücünün %7'sini işten çıkarmayı planlıyor. Volvo yaptığı açıklamada, bu hamlenin bin danışman dahil yaklaşık 3 bin pozisyonu etkileyeceğini söyledi. Şirket, yarısından fazlası İsveç'te olmak üzere yaklaşık 43 bin 800 kişiyi istihdam ediyor. Volvo, 140 milyon dolar tutarında yeniden yapılanma maliyetiyle karşı karşıya kalacak.

ABD Başkanı Donald Trump'ın, Harvard Üniversitesi'ne sağlanan 3 milyar dolarlık federal hibe fonunu, ülke genelindeki ticaret okullarına aktarmayı planladığı bildirildi. Başkan Trump, söz konusu hamlenin gerekçesi olarak üniversitenin tutumunu ve öğrenci yapısına dair şeffaflık eksikliğini gösterdi.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Ticaretten Sorumlu Üyesi Maros Sefcovic, ABD ile yapıcı biçimde ticaret anlaşması yapmaya odaklandıklarını bildirdi. Sefcovic, ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick ve Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer ile gerçekleştirdiği telefon görüşmesinin ardından sosyal medya hesabından paylaşımında bulundu. ABD yetkilileri ile iyi görüşmeler yaptığına işaret eden Sefcovic, "AB Komisyonu, AB-ABD ticaret anlaşmasına doğru yapıcı ve odaklanmış çabalara tam olarak bağlı kalmayı sürdürüyor" ifadesini kullandı. Sefcovic, AB ve ABD'li yetkililerin sürekli iletişim halinde olmaya devam ettiklerini belirtti.

Almanya Başbakanı Friedrich Merz, ABD ile yaşanan gümrük vergisi anlaşmazlığına karşı Avrupalıları birlik olmaya ve özgüven göstermeye çağırarak, Donald Trump yönetimiyle ticaret anlaşmazlığının tırmanması halinde Avrupa Birliği'nin (AB), ABD'li teknoloji şirketlerine misilleme yapabileceğini belirtti.

Japonya, dünyanın en büyük kreditörü unvanını 34 yıl sonra Almanya'ya kaptırdı. Japonya Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, Japonya'nın net dış varlıkları 2024 sonunda yaklaşık yüzde 13 artışla 533,05 trilyon yen (3,7 trilyon dolar) seviyesine ulaştı. Bu rakam tüm zamanların en yüksek düzeyi olmasına rağmen, Almanya'nın net dış varlıkları 569,7 trilyon yen ile Japonya'yı geçti. Çin ise 516,3 trilyon yen net varlıkla üçüncü sırada yer aldı. Japonya, 1991'de Almanya'yı geride bırakarak en üst sıradaki yerini almıştı. Almanya'nın yükselişi, büyük ölçüde güçlü ticaret performansına bağlı olarak 2024'te 248,7 milyar euroya ulaşan önemli cari fazla vermesini yansıtıyor.

Şirket Haberleri

Enka İnşaat (ENKAI, Pozitif): ENKA İnşaat ve Sanayi A.Ş. iştiraklerinden Çimtaş Grubu bünyesinde faaliyet gösteren Çimtaş Hassas İşleme Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ile büyük bir Amerikan havacılık şirketi arasında, çeşitli komponentlerin üretimine yönelik olarak 2026-2033 yıllarını kapsayan bir sözleşme imzalandı. Sözleşmenin toplam bedeli 527,5 milyon ABD Doları'dır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENKAI	F/K	16,0
Cari Fiyat (TL)	63,55	FD/FAVÖK	9,9
52H En Yüksek (TL)	75,45	FD/Satışlar	2,3
52H En Düşük (TL)	38,07	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	381.300,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	9.822,9	S1H	1,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	12%	S1A	5,1%
Endeks Payı (BIST100)	1,7%	S3A	37,4%
Temettü Verimi	1,7%	S1Y	78,0%
3A Hacim (mn TL)	1.446,4	YB	39,9%

Gelecek Varlık Yönetim (GLCVY, Pozitif): Şirket, Akbank T.A.Ş.'nin 26.05.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında satışa çıkarılan 7 portföyden toplamda 1 milyar 483,4 milyon TL anapara büyüklüğündeki 3 bireysel portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GLCVY	F/K	7,4
Cari Fiyat (TL)	63,70	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	71,30	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	35,05	PD/DD	2,9
Piyasa Değeri (mn TL)	8.898,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	229,3	S1H	5,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	19%	S1A	-2,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	54,5%
Temettü Verimi	3,3%	S1Y	55,3%
3A Hacim (mn TL)	75,3	YB	50,4%

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

Türkiye Vakıflar Bankası (VAKBN, Nötr): Banka, Çin Kalkınma Bankası ile 3 yıl vadeli 4 milyar RMB (Yuan) tutarında kredi anlaşması imzalayarak yurt dışından yeni kaynak sağladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	VAKBN	F/K	4,8
Cari Fiyat (TL)	23,58	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	29,20	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	17,84	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	233.817,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	6.023,5	S1H	4,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	6%	S1A	11,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	-6,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	19,2%
3A Hacim (mn TL)	873,7	YB	6,1%

Kuyas Yatırım (KUYAS, Pozitif): Şirket, yerli bir mineral ve madencilik firması ile yurtiçinde 900 hektarı aşkın ruhsatlı bir sahada detaylı jeolojik, jeokimyasal ve jeofizik etütler sonucunda; altın, gümüş, bakır ve nadir toprak elementleri (REE) açısından yüksek potansiyel barındıran mineralizasyon alanlar içerdiği tespit edilmiş olan bir sahanın devri (satın alınması) konusunda görüşmelere başladığını açıkladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KUYAS	F/K	60,8
Cari Fiyat (TL)	56,50	FD/FAVÖK	65,1
52H En Yüksek (TL)	66,00	FD/Satışlar	25,7
52H En Düşük (TL)	10,58	PD/DD	9,5
Piyasa Değeri (mn TL)	22.600,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	582,2	S1H	40,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	95%	S1A	62,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	138,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	345,0%
3A Hacim (mn TL)	578,9	YB	177,9%

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!

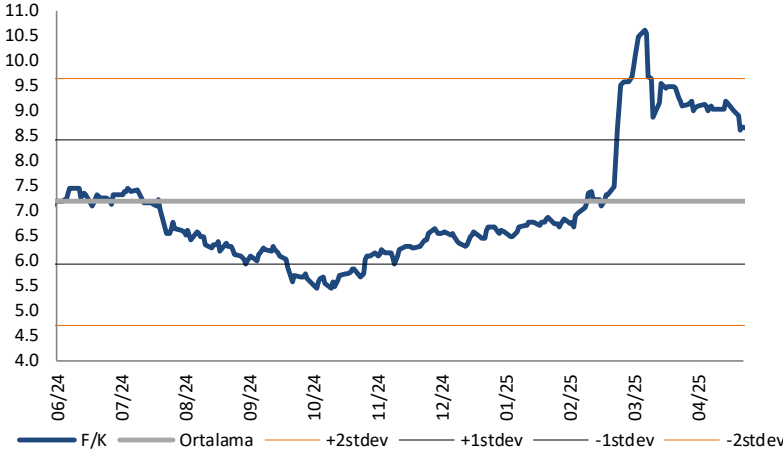
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

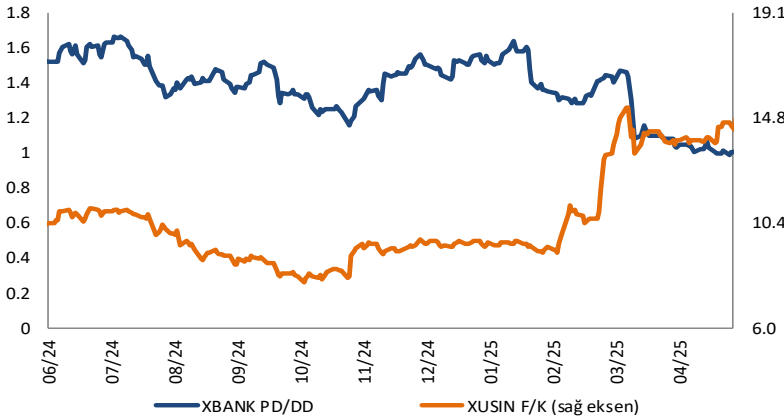


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.00x
Minimum	7.09x	5.45x
Maksimum	10.60x	10.60x
Ortalama	9.08x	7.18x
Minimuma Uzaklık	1.91x	3.55x
Maksimuma Uzaklık	-1.60x	-1.60x
Performans	27.5%	26.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %20.2 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.08x
Minimum	0.99x	0.99x
Maksimum	1.47x	1.67x
Ortalama	1.15x	1.37x
Minimuma Uzaklık	0.09x	0.09x
Maksimuma Uzaklık	-0.38x	-0.58x
Performans	-15.6%	-29.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %27.1 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



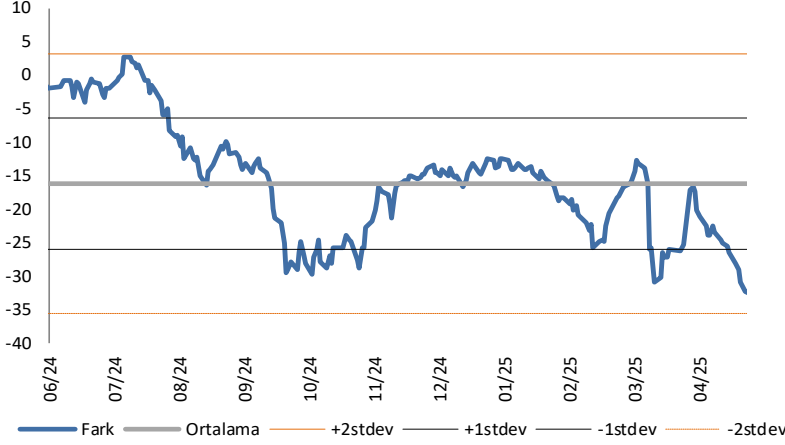
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		14.94x
Minimum	10.37x	7.93x
Maksimum	15.54x	15.54x
Ortalama	13.86x	10.65x
Minimuma Uzaklık	4.57x	7.01x
Maksimuma Uzaklık	-0.60x	-0.60x
Performans	35.0%	35.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %28.7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

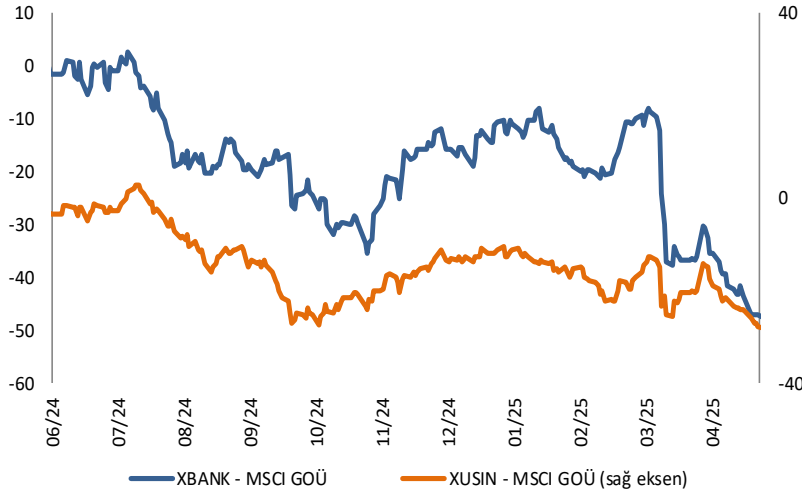
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-34.92	-34.92
Minimum	-34.9	-34.9
Maksimum	-12.6	2.8
Ortalama	-25.3	-16.2
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-22.3	-37.7
Performans	3.8%	6.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 9.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 18.8 puan yakınız.

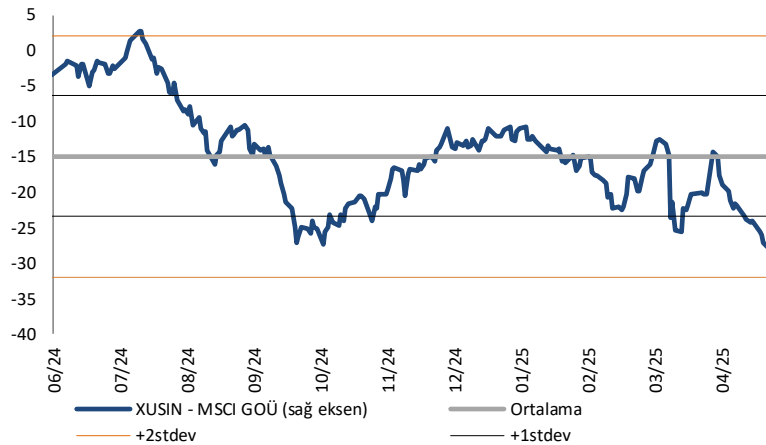
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-47.1	-47.1
Minimum	-47.9	-47.9
Maksimum	-8.1	2.6
Ortalama	-33.7	-19.2
Minimuma Uzaklık	0.8	0.8
Maksimuma Uzaklık	-39.0	-49.8
Performans	8.6%	13.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 13.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 27.9 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-35.4	-35.4
Minimum	-35.4	-35.4
Maksimum	-12.5	2.7
Ortalama	-22.8	-14.9
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-22.9	-38.1
Performans	9.3%	2.5%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 20.5 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
26 Mayıs	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Final)	Mart	-	107,7
26 Mayıs	16:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
26 Mayıs	17:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
27 Mayıs	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Nisan	3,00%	3,10%
27 Mayıs	04:30	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nisan	-	2,60%
27 Mayıs	04:30	Çin	Sanayi Üretimi (Yılbaşından bu yana, Yıllık)	Nisan	-	0,80%
27 Mayıs	11:00	ABD	Fed Üyesi Kashkari'nin Konuşması	-	-	-
27 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Mayıs	-	-15,2
27 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven	Mayıs	94,2	93,6
27 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni	Mayıs	-	-11,2
27 Mayıs	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Nisan	-8,20%	9,20%
27 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Nisan	0,00%	-0,40%
27 Mayıs	16:00	ABD	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	-	0,10%
27 Mayıs	17:00	ABD	CB Tüketici Güveni	Mayıs	87	86
27 Mayıs	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivitesi	Mayıs	-	-35,8
27 Mayıs	19:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
28 Mayıs	03:00	ABD	Fed Üyesi Williams'in Konuşması	-	-	-
28 Mayıs	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven	Mayıs	-	96,6
28 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Nisan	2,50%	2,50%
28 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Nisan	2,90%	2,90%
28 Mayıs	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	23 Mayıs	-	-5,10%
28 Mayıs	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Mayıs	-	-13
28 Mayıs	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	7 Mayıs	-	-
29 Mayıs	08:00	Japonya	Tüketici Güveni Endeksi	Mayıs	32,3	31,2
29 Mayıs	10:00	Türkiye	Ticaret Dengesi (Milyar dolar)	Nisan	-	-7,2
29 Mayıs	15:30	ABD	GSYH (Yıllıklandırılmış, Çeyreklik)	1Ç25	-0,30%	-0,30%
29 Mayıs	15:30	ABD	GSYH Fiyat Endeksi	1Ç25	3,70%	3,70%
29 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek GSYH Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	1Ç25	-	3,50%
29 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	1Ç25	-	1,80%
29 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	24 Mayıs	-	227.000
29 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	17 Mayıs	-	1,9 mn
29 Mayıs	15:30	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
29 Mayıs	17:00	ABD	Askıda Konut Satışları (Aylık)	Nisan	-1,10%	6,10%
29 Mayıs	17:00	ABD	Askıda Konut Satışları (Yıllık)	Nisan	0,30%	0,50%
29 Mayıs	17:40	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
29 Mayıs	23:00	ABD	Fed Üyesi Daly'nin Konuşması	-	-	-
30 Mayıs	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Nisan	2,50%	2,50%
30 Mayıs	02:30	Japonya	İş Başvuru Oranı	Nisan	1,26	1,26
30 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mayıs	3,40%	3,40%
30 Mayıs	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mayıs	3,50%	3,40%
30 Mayıs	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, öncü)	Nisan	-1,50%	0,20%
30 Mayıs	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, öncü)	Nisan	0,10%	1,00%
30 Mayıs	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Nisan	3,00%	3,10%
30 Mayıs	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Nisan	0,50%	-1,20%
30 Mayıs	03:25	ABD	Fed Üyesi Logan'ın Konuşması	-	-	-
30 Mayıs	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Nisan	-18,20%	39,10%
30 Mayıs	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış)	Nisan	0,696 mn	1,080 mn
30 Mayıs	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Nisan	-	7,90%
30 Mayıs	10:00	Türkiye	GSYH (Çeyreklik)	1Ç25	-	1,70%
30 Mayıs	10:00	Türkiye	GSYH (Yıllık)	1Ç25	-	3,00%
30 Mayıs	11:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Panetta'nın Konuşması	-	-	-
30 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Gelirler	Nisan	0,30%	0,50%
30 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Nisan	0,20%	0,70%
30 Mayıs	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	0,10%	0,00%
30 Mayıs	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	2,50%	2,60%
30 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	0,10%	0,00%
30 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	2,50%	2,60%
30 Mayıs	15:30	ABD	Perakende Satış Envanterleri (Öncü)	Nisan	-	0,40%
30 Mayıs	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Mayıs	45	44,6
30 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Mayıs	50,8	50,8
30 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Mayıs	-	57,6
30 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Mayıs	-	46,5
30 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mayıs	-	7,30%
30 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mayıs	-	4,60%

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, Enerji

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 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 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.