

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Dün ABD piyasaları, Moody's'in değerlendirmesinin ABD varlıkları üzerinde oluşturabileceği potansiyel yansımalar karşın günü artıda tamamladı

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, Moody's'in değerlendirmesinin ABD varlıkları üzerinde oluşturabileceği potansiyel yansımalar karşın günü artıda tamamladı.

Moody's, artan borç ve faizleri gerekçe göstererek ABD'nin kredi notunu düşürdü. Moody's, benzer nota sahip ülkelerden büyük ölçüde daha yüksek olan borç ve faizleri gerekçe göstererek ABD'nin kredi notunu Aaa'dan Aa1'e düşürdü. Not görünümü "negatif"ten "durağan"a çekildi. Moody's, ABD'de üst üste gelen yönetimler ve Kongre'nin, büyük yıllık mali açıklar ve artan faiz maliyetleri eğilimini tersine çevirecek önlemler konusunda anlaşmaya varamadığını belirtti. Moody's, ABD'nin kredi notunu AAA olarak koruyan büyük kredi derecelendirme kuruluşları arasında sonuncusuydu; ancak daha geniş mali açık ve daha yüksek faiz ödemeleri nedeniyle 2023 sonlarında not görünümünü düşürmüştü. S&P Global ülkenin kredi notunu 2011'de AAA'dan AA+'ya, Fitch de 2023'te AAA olan kredi notunu AA+'ya düşürmüştü.

ABD'nin bütçe açığının GSYH'e oranının son iki yıldır %6 seviyesinin üzerinde seyrederek ekonomik durgunluklar veya dünya savaşları dışında alışılmadık derecede yüksek bir yük teşkil ettiğini söyleyebiliriz. Ayrıca Trump'ın önümüzdeki on yılda federal borcu daha da artırabilecek bir vergi ve harcama paketini gündeme getirmesiyle durumun daha da kötüleşebileceği endişesi de mevcut konjonktörde öne çıkıyor. Bu noktada da halihazırda Başkan Trump'ın korumacı politikalarının yarattığı belirsizliğe ek olarak, Moody's'in raporu ile mali görünüme ilişkin artan soru işaretleriyle ABD varlıklarına olan talebin azalacağı yönündeki beklentilerin öne çıktığını takip ediyoruz.

Bu çerçevede, tahvil faizleri cephesinde 2 yıllık tahvil faizi %4 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi %4,45 seviyesine yükseldi. 30 yıllıklar ise %5,03 seviyesini test etti. VIX endeksi 0,90 puan artışla 18,14 seviyesine artış gösterdi. Dolar endeksi ise 100 seviyesine geriledi. Faiz patikasına ilişkin olarak Fed'in yıl içerisinde 25'er baz puan ile Ekim ve Aralık aylarında faiz indirimine gideceği öngörülüyor. Öyle ki Fed caphesinden gelen açıklamalar da belirsiz ekonomik görünüm karşısında politika yapıcıların faiz oranlarını Eylül ayından önce düşürmeye hazır olmadığını yönünde.

Bu gelişmelerle birlikte, S&P 500 endeksi günü %0,09 artışla 5.963,60, Dow Jones endeksi %0,32 yükselişle 42.792,07 seviyesinden tamamladı. Yatay seyir izleyen Nasdaq endeksi ise 19.215,46 seviyesinden kapandı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise pozitif eğilimli karışık seyir görülüyor. Özellikle, Çin özelindeki gelişmelere ek olarak, tarifeler cephesinde öne çıkan beklentiler piyasalardaki görünümde etkili oluyor. Çin cephesinde, ticaret geriliminin büyüme eğilimini tehlikeye attığı mevcut konjonktörde, PBOC ekonomik aktiviteyi desteklemek için gösterge kredi faiz

oranlarını 10 baz puan indirdi. Bu kararlar 1 yıllık ve 5 yıllık gösterge kredi faiz oranları sırasıyla %3 ve %3,5 seviyesine düşürülmüş oldu. Diğer yandan, ABD'nin Japonya ve Hindistan'la yaptığı ticaret görüşmelerinden çıkacak sonuçlara ilişkin beklentilerin de piyasalardaki görünümde belirleyici olduğunu takip ediyoruz. Konuya yakın yetkililere göre, Hindistan, ABD ile üç dilimden oluşan bir ticaret anlaşmasını görüşüyor ve Trump'ın karşılıklı tarifelerinin yürürlüğe gireceği Temmuz ayından önce geçici bir anlaşmaya varmayı bekliyor. Japonya'nın kilit ticaret müzakerecisi Akazawa, bu hafta içinde üçüncü tur görüşmeler için ABD'yi ziyaret etmek üzere düzenlemeler yapıyor. Japonya Maliye Bakanı, bu hafta ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ile kur görünümü de dahil olmak üzere bir dizi konuyu görüşmek üzere ikili bir toplantı ayarladığını söyledi. Bu adımın yendeki kazanımları tetiklemeye yardımcı olduğunu gözlemliyoruz. Ayrıca, Vietnam ve ABD, Washington DC'de karşılıklı tarifeler konusunda ikili bir anlaşma için ikinci tur müzakereler düzenledi. Bugün başlayan görüşmeler Perşembe gününe kadar devam edecek. Bu arada, Çinli elektrikli araç bataryası üreticisi CATL'nin hisseleri, şirketin Hong Kong'daki halka arzından 4,6 milyar dolar toplamalarının ardından bugün işlem görmeye başladığında, hisse fiyatının yüzde 12,5 üzerinde açıldı. Bu halka arz, 2025 yılının şu ana kadarki en büyük halka arzı oldu. CATL hisseleri, hisse başına 263 Hong Kong doları olan halka arz fiyatına kıyasla, Hong Kong Borsası'nda 296 Hong Kong doları seviyesinden işlem görmeye başladı.

ABD vadelilerinde bu sabah hafif satıcılar seyir hakim.

Bugün ABD'de Philadelphia Fed imalat dışı aktivitesi verisi takip edilecek. Mayıs ayı verisine ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. Ancak hatırlanacağı üzere Nisan ayı verisi 10,2 puan düşüşle -42,7 ile Mayıs 2020'den bu yana görülen en düşük seviyede gerçekleşmişti. Euro Bölgesi cephesinde de PMI verileri takibimizde olacak. Merkez bankaları cephesinde Fed üyeleri Bostic, Barkins, Collins ve Musalem'in açıklamaları takibimizde olacak. Ayrıca, AMB üyesi Knot'un da sunumu gündem maddeleri arasında bulunuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de haftalık mortgage başvuruları verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere 9 Mayıs haftasına ilişkin veri haftalık bazda %1,1 artış kaydetmişti. Asya cephesinde de, Japonya'da dış ticaret dengesi verisi takip edilecek. Nisan ayı verisinin ihracatların yıllık bazda %2,5 artış gösterdiği, ithalatların da %4,10 gerilediği öngörüsüyle 194,8 mlr yen fazla seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Merkez bankaları cephesinde, Fed üyelerinden Barkin ve Williams'ın açıklamalarına ek olarak AMB üyeleri Lane ve Guindos'un demeçleri de takibimizde olacak.

ABD Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
Dow Jones	42,792.1	▲ 0.32%	▲ 3.44%	▲ 13.67%	▲ 0.51%	
Nasdaq	19,215.5	▲ 0.02%	▲ 7.18%	▲ 25.86%	▼ -1.39%	
S&P 500 Vadeli*	5,973.3	▼ -0.12%	▲ 5.08%	▲ 8.34%	▲ 0.59%	

Avrupa Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
Dax	23,935.0	▲ 0.70%	▲ 3.54%	▲ 18.02%	▲ 20.22%	
FTSE 100	8,699.3	▲ 0.17%	▲ 1.97%	▲ 9.97%	▲ 7.12%	
MSCI Europe	2,356.6	▲ 1.02%	▲ 2.44%	▲ 16.33%	▲ 18.01%	

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
Shanghai Bileşik*	3,387.0	▲ 0.58%	▲ 1.33%	▲ 6.28%	▲ 1.05%	
Kospi	2,606.2	▲ 0.11%	▲ 1.12%	▲ 13.62%	▲ 8.61%	
Hong Kong*	23,661.5	▲ 1.41%	▲ 4.27%	▲ 16.76%	▲ 17.95%	
S&P BSE Sensex - Hindistan	82,077.6	▲ 0.02%	▲ 3.30%	▲ 11.15%	▲ 5.04%	
IDX Composite - Endonezya	7,171.6	▲ 0.43%	▲ 4.96%	▲ 20.17%	▲ 1.30%	
TAIEX - Tayvan	21,551.4	▲ 0.13%	▲ 3.04%	▲ 23.92%	▼ -6.44%	
MSCI GOU Asya	639.3	▼ -0.71%	▲ 3.14%	▲ 17.02%	▲ 6.71%	

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
BIST 100 - Türkiye	9,668.4	▲ 1.33%	▲ 2.96%	▲ 2.02%	▼ -2.24%	
WIG - Polonya	102,362.1	▼ -0.76%	▼ -0.86%	▲ 13.22%	▲ 28.63%	
Prag SE - Prag	2,180.0	▼ -0.51%	▲ 1.58%	▲ 10.42%	▲ 23.85%	
S&P/BMV IPC - Meksika	58,493.4	▲ 0.87%	▲ 3.43%	▲ 16.25%	▲ 19.77%	
Merval - Arjantin	2,369,505	▲ 2.21%	▲ 15.03%	▲ 19.03%	▼ -6.48%	
Tel Aviv 35 - İsrail	2,648.6	▼ -0.22%	▲ 3.09%	▲ 10.01%	▲ 11.89%	
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,405.3	▼ -0.29%	▲ 0.36%	▲ 0.91%	▼ -4.96%	
FTSE/JSE All - Endonezya	92,492.1	▼ -0.14%	▲ 0.69%	▲ 9.81%	▲ 10.18%	
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,491.3	▲ 0.66%	▲ 3.33%	▲ 12.29%	▲ 6.56%	

*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.

Kritik teknik seviyelere gelen endeksin, Asya cephesinde öne çıkan iyimserlikle güne alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu?

Geçtiğimiz Cuma günü BIST 100 endeksi %0,02 artışla 9.542,75 puandan başlangıç yaptı. Gün içinde 9.626,70 seviyesine kadar yükselen endeks, bu seviyeden gelen realizasyonlarla 9.516,86 seviyesine kadar geriledi. Kapanışa doğru ise yoğunlaşan alımlarla 9.677,59 seviyesine kadar yükselen endeks, %1,33 artışla 9.668,36 puandan günü tamamladı. Bankacılık endeksi %3,08, sanayi endeksi %0,67 değer kazandı. Günlük işlem hacmi ise 107,37 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Kritik teknik seviyelere gelen endeksin, Asya cephesinde öne çıkan iyimserlikle güne alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi ve tüketici güveni verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, konut fiyat endeksi Mart ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla %2 ve %32,2 seviyelerinde artışlar kaydetmişti. Tüketici güveni Nisan ayı verisi aylık bazda 2 puan düşüşle 83,86 seviyesine gerilemişti.

Gelecek gündemde neler var?

Perşembe günü yurt içinde reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Nisan ayında, reel sektör güven endeksi 2,4 puan düşüşle 100,80 seviyesinde gerçekleşirken, kapasite kullanım oranı da 0,1 puan azalarak 74,3% seviyesine hafif gerilemişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,668.4	12,524.9	12,796.5
Günlük Değ.	▲ 1.33%	▲ 3.08%	▲ 0.67%
Haftalık Değ.	▲ 2.96%	▲ 6.89%	▲ 2.37%
Yıllık Değ.	▼ -1.65%	▼ -13.95%	▼ -1.97%
Hacim (milyar TL)	107.4	29.6	41.3
Günlük Değ.	▲ 25.45%	▲ 47.51%	▼ -3.52%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	110.3	26.7	44.0
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -2.65%	▲ 10.89%	▼ -6.04%

*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	38.8383	38.8225	▼ -0.04%
€/€	1.1255	1.1256	▲ 0.01%
\$/¥	144.83	144.52	▼ -0.21%
Altın	3,235.1	3,215.3	▼ -0.61%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	16/05/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	192.6	● -2.59%	● -16.41%	● -35.3%	● 45.0%
Türkiye 5 Yıllık	296.5	● -2.09%	● -10.81%	● -19.3%	● 13.1%
Türkiye 10 Yıllık	146.0	● -3.81%	● -21.42%	● -50.5%	● -57.7%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasaları alıcılı seyr izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %4,43, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 bp azalışla %2,58 seviyesine geriledi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 5 bp azalışla 298 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 6 bp azalışla %7,47 seviyesinden işlem gördü.

Döviz piyasasında ise majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kaybetti. Euro/Dolar paritesi 1,1166 seviyesine gerilerken, Dolar Endeksi 100,899 seviyesine yükseldi. Dolar/TL kuru ise 38,84 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasalarında ise alıcılı bir görünüm hakimdi. Şubat 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 121 bp azalışla %45,18'e, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 31 bp azalışla %39,99 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 14,7 milyar TL'ye geriledi.

Hazine, bugün Mayıs 2026 vadeli Altın tahvilinin doğrudan satışı ve Mayıs 2026 Altına Dayalı Kira Sertifikasının doğrudan satışını düzenleyecek.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %48,99 seviyesinden işlem görürken, ortalama haftalık işlem hacmi 1 trilyon 134 milyar TL'ye geriledi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 7,47	-0,06	-0,12	0,02
ABD	▼ 4,43	-0,01	0,06	-0,15
İngiltere	▼ 4,64	-0,02	0,08	0,07
Almanya	▼ 2,58	-0,04	0,03	0,22
Fransa	▼ 3,26	-0,04	-0,01	0,06
İspanya	▼ 3,20	-0,03	0,00	0,14
İtalya	▼ 3,60	-0,04	-0,02	0,08

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 38.84	0.33	0.19	9.77
G. Afrika Randı	▲ 18.13	0.63	-0.36	-4.06
Rus Rublesi	▲ 80.70	0.65	-2.13	-28.90
Meksika Pesosu	▲ 19.54	0.23	0.50	-6.38
Kore Wonu	▲ 1,402	0.25	0.38	-5.19
Hindistan Rupee	▲ 85.60	0.18	0.19	0.02
Endonezya Rupiah	▼ 16,482	-0.23	-0.41	1.32
Macar Forinti	▲ 361.25	0.36	0.55	-9.13
Brezilya Reali	▲ 5.70	0.29	0.79	-15.47

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	46,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	44,5 / 49
TCMB Ağır. Ort. Fon.	48,62
TLREF	48,98
TCMB Toplantı Tarihi	19 Haziran 2025

Yurt İçi Haberler

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nde cari yıl sonu TÜFE beklentisi %29,98'den %30,35'e hafif yükseldi. 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi ise %25,56'dan %25,06'ya geriledi. TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı üç ay sonrası beklentisi ise %39,24'ten %42,96'ya yükseldi. Katılımcıların cari yıl sonu döviz kuru beklentisi bir önceki anket döneminde 43,60 TL iken, bu anket döneminde 43,70 TL oldu. 12 ay sonrası döviz kuru beklentisi ise bir önceki anket döneminde 45,85 TL iken, bu anket döneminde 46,62 TL olarak kaydedildi.

Enerji alanındaki yatırımlar hakkında konuşan **Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan**, Karadeniz'de Göktepe-3 kuyusunda yapılan çalışmalarda 30 milyar dolarlık yeni doğalgaz bulunduğunu açıkladı. Erdoğan, bu doğalgazın konutlarda 3,5 yıl kullanılabileceğini duyurdu.

Resmi Gazete'de yayımlanan kararla her yıl 22 Mayıs tarihinin "Finansal Okuryazarlık Günü" olarak kutlanacağı açıklandı. Bu adımla, finansal eğitimin sürekli hale getirilmesi ile finansal okuryazarlığın yaygınlaştırılması; giderek karmaşık hale gelen finansal piyasaların bilinirliğini ve farklı kesimlerin finansal piyasalara güvenli bir şekilde katılım olanağını artırarak, ekonomik kalkınmaya da katkı sağlanacağı belirtildi.

Temu'nun yetkilileri, Ticaret Bakanlığı'nda toplantıya çağrıldı. Toplantıda Ticaret Bakanlığı tarafından, yasal sorumluluklar konusunda gerekli uyarılar yapıldı, e-ticarette ürün güvenliği konusunda Temu'ya yükümlülükleri hatırlatıldı. Temu yetkilileri ise Türkiye'de bir temsilcilik açmak üzere girişimlerde bulunduklarını belirtti.

Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Şimşek, dezenflasyonu önceliklendiren kararlı politikalar sayesinde son dönemde yaşanan küresel ve yurt içi gelişmelerin etkisinin geçici olduğunu değerlendirdiklerini belirterek, ılımlı emtia fiyatları, azalan küresel belirsizlikler ve yurt içi finansal koşulların enflasyonla mücadeleyi desteklediğini aktardı.

AB Komisyonunun "Avrupa Ekonomik Tahminleri 2025 İlkbahar" raporu'nda Türkiye ekonomisine ilişkin olarak sıkı para ve maliye politikası ile daha düşük enerji fiyatlarının etkisiyle enflasyondaki düşüşün devam etmesinin beklendiği kaydedildi. Bütçe açığının azalmasının öngörüldüğü ifade edilen raporda, kamu borcunun ılımlı seviyelerde seyredeceği belirtildi. Raporda, Türkiye ekonomisinin 2025'te yüzde 2,8, 2026'da yüzde 3,5 büyüyeceği öngörüldü.

Yurt Dışı Haberler

ABD Başkanı Trump, dış politika ve ekonomik konuları görüşmek üzere Çin'e seyahat etmeye istekli olduğunu söyledi. Çinli lidere ulaşma isteğini açıkça ifade etmesine rağmen, Trump Suudi Arabistan, Katar ve Birleşik Arap Emirlikleri'ne yaptığı ve henüz tamamladığı ziyareti, bu ülkeleri Pekin'in nüfuz alanı dışında tutmaya yönelik bir adım olarak değerlendirdi.

Rusya Devlet Başkanı Putin, ABD Başkanı Donald Trump'la yapıcı bir telefon görüşmesi gerçekleştirdiğini belirterek, İstanbul'da temasların yeniden başlamasının tarafların genel olarak doğru yolda olduğunu gösterdiğini ifade etti.

AB Komisyonu'nun "Avrupa Ekonomik Tahminleri 2025 İlkbahar" raporu yayımlandı. Raporda,, Euro Bölgesi ekonomisinin 2025'te %0,9, 2026'da %1,4 büyüyeceği öngörüldü. AB Komisyonunun bir önceki "sonbahar" raporunda ise Euro Bölgesi'nin 2025'te %1,3, 2026'da %1,6 büyüyeceği tahmin edilmişti.

Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi, tarifeler kaynaklı öne çıkan belirsizlikler nedeniyle, Mayıs'ta geçen aya kıyasla 1,4 puan azalarak 50,8'e indi. Art arda beş aydır düşüş gösteren tüketici güven endeksi, Haziran 2022'den bu yana en düşük seviyesini kaydetti. Mevcut ekonomik koşullar endeksi, Mayıs'ta aylık bazda 2,2 puan azalarak 57,6'ya geriledi. Tüketici beklentileri endeksi de aynı dönemde 0,8 puan azalışla 46,5'e indi. Tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi Mayıs'ta %6,5'ten %7,3'e tırmanarak 1981'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Uzun vadeli enflasyon beklentisi de %4,4'den %4,6'ya çıkarak 1991'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

İngiltere ve Avrupa Birliği, Brexit sonrası ikili ilişkileri yeniden şekillendirecek kapsamlı bir işbirliği anlaşmasına vardı. İngiltere Başbakanlık Ofisi'nden yapılan açıklamaya göre, yaklaşık 6 ay süren müzakerelerin ardından varılan anlaşma kapsamında, gıda ve içecek ticaretini kolaylaştıracak yeni bir sağlık ve bitki sağlığı (SPS) düzenlemesi devreye girecek. Süresiz olarak uygulanacak bu düzenlemeyle, ithalat ve ihracatta bürokrasinin azaltılması hedefleniyor. Bazı hayvansal ve bitkisel ürünlerdeki rutin kontrollerin kaldırılmasıyla ticarette mal akışının hızlanması bekleniyor. Anlaşma kapsamında, AB'nin İngiltere sularına balıkçılık için Haziran 2038'e kadar erişim hakkı bulunuyor. Anlaşmanın diğer ayağını ise İngiltere ve AB'nin Emisyon Ticaret Sistemlerini birbirine bağlama kararı oluşturuyor. Gelecek yıl yürürlüğe girecek AB karbon vergisinin işletmeler üzerindeki olumsuz etkilerinin önlenmesi hedeflenirken, bu anlaşmanın İngiliz ekonomisine 9 milyar sterlin katkı sağlayacağı öngörülüyor. Anlaşma çerçevesinde ayrıca İngiliz çelik sektörü AB'nin yeni gümrük tarifelerinden özel bir düzenlemeyle muaf tutulacak. Ayrıca, tarafların yeni bir Güvenlik ve Savunma Ortaklığı'nı duyurması da bekleniyor. Bu ortaklık, İngiliz savunma sanayisinin AB'nin kurmayı planladığı 150 milyar sterlinlik SAFE fonuna erişimini sağlayacak.

Nomura, Çin'in "yaklaşık %5" büyüme hedefini büyük bir teşvik paketi açıklamadığı sürece oldukça zor gerçekleştireceğini belirtti.

ABD Başkanı Donald Trump, ülkenin önde gelen perakende zinciri Walmart'a "gümrük tarifeleri nedeniyle fiyatları yükseltmemesi" uyarısında bulundu.

Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr): Şirketin projelerinden İstanbul Esenler Atışalanı 3. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. oturumunun 26.05.2025 Pazartesi günü saat 11:00'de yapılacağı açıklandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	3,7
Cari Fiyat (TL)	14,67	FD/FAVÖK	8,2
52H En Yüksek (TL)	16,41	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	8,41	PD/DD	0,5
Piyasa Değeri (mn TL)	55.746,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.442,9	S1H	11,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	20,2%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	6,5%
Temettü Verimi	2,7%	S1Y	72,1%
3A Hacim (mn TL)	3.092,8	YB	9,4%

Europower Enerji (EUPWR, Nötr): Şirket, yeşil enerji teknolojileri alanında küresel ölçekte faaliyet gösteren Çin merkezli Hopewind Electric ile bir ODM (Original Design Manufacturer) anlaşması imzaladı. Anlaşma kapsamında merkezi ve string inverterler ile PCS (Power Conversion System – Güç Dönüşüm Sistemleri) ürünlerinin tasarım ve üretimi gerçekleştirilecek. Bu iş birliği sayesinde şirketin yalnızca yurt içi pazardaki konumunun değil, aynı zamanda Orta Doğu, Balkanlar ve Orta Asya gibi çevre pazarlardaki rekabet gücünün de artırılması hedefleniyor. Bugüne kadar dünya çapında 180 GW'ın üzerinde güneş, rüzgar, hidrojen ve enerji depolama projesine imza atmış olan Hopewind Electric ile gerçekleştirilen bu ortaklık, şirketin üretim kapasitesi ve mühendislik yetkinlikleriyle birleşerek yenilenebilir enerji sektörüne önemli katkılar sunmasının beklendiği ifade edildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EUPWR	F/K	62,0
Cari Fiyat (TL)	29,00	FD/FAVÖK	12,7
52H En Yüksek (TL)	48,83	FD/Satışlar	2,3
52H En Düşük (TL)	24,28	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	19.140,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	495,4	S1H	12,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	27%	S1A	-0,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-16,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-34,0%
3A Hacim (mn TL)	197,5	YB	-10,9%

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.



Şirket Haberleri

Akfen Yenilenebilir Enerji (AKFYE, Nötr): Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı İmbat Enerji A.Ş., Osmaniye'nin Bahçe ilçesindeki toplam 13,26 MW kapasiteli Demirciler Hibrit GES Projesi'nin kalan 9,01 MW'lık kısmının geçici kabulünü 16 Mayıs 2025 itibarıyla tamamladı. Böylece projenin tamamı devreye alınarak enerji üretimine başlandığı açıklandı. Şirketin, sadece Aralık 2024'ten bu yana toplam 84,0 MW'lık hibrit GES projesini devreye aldığı bildirilirken, devam eden yatırımlar kapsamında, toplam 188 MW'lık hibrit GES ve rüzgar enerjisi kapasite artış projelerinin birinci aşaması adım adım devreye alınmaya devam ettiği ifade edildi. 16 Mayıs 2025 itibarıyla, Akfen'in bağlı ortaklıkları aracılığıyla faaliyet gösterdiği yenilenebilir enerji santrallerinin toplam kurulu gücü 783,1 MW seviyesine ulaştı. Planlanan yatırımların tamamlanmasıyla birlikte, 2025 yılı sonuna kadar kurulu gücün yaklaşık 887 MW'a ulaşması hedefleniyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKFYE	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	16,60	FD/FAVÖK	11,4
52H En Yüksek (TL)	29,00	FD/Satışlar	6,0
52H En Düşük (TL)	14,17	PD/DD	0,5
Piyasa Değeri (mn TL)	19.869,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	514,3	S1H	-8,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	28%	S1A	-10,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-1,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-35,1%
3A Hacim (mn TL)	81,5	YB	-13,7%

Akfen İnşaat (AKFIS, Nötr): Şirket, Yönetim Kurulu'nun 16 Mayıs 2025 tarihli kararı doğrultusunda, Hırvatistan'ın başkenti Zagreb'de gerçekleştirilecek büyük ölçekli bir kamu ihalesine katılma kararı aldı. 19 Mayıs 2025 tarihinde düzenlenmesi planlanan ve toplam büyüklüğü 17.000.000 Avro olan "Laniste İlkokulu'nun İnşaatı ve Ekipman Temini" ihalesine katılım sağlanacağı açıklandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKFIS	F/K	15,2
Cari Fiyat (TL)	19,67	FD/FAVÖK	108,2
52H En Yüksek (TL)	34,84	FD/Satışlar	4,2
52H En Düşük (TL)	17,66	PD/DD	0,5
Piyasa Değeri (mn TL)	12.521,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	324,1	S1H	-1,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	11%	S1A	-5,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-16,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-37,2%
3A Hacim (mn TL)	169,9	YB	-41,9%

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!

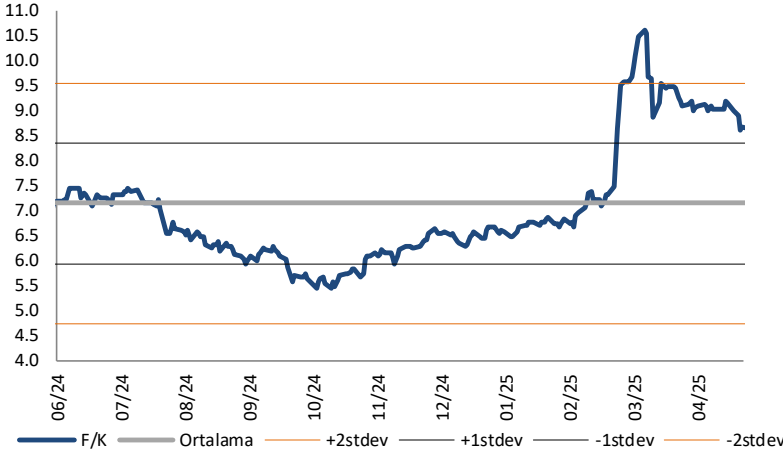
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

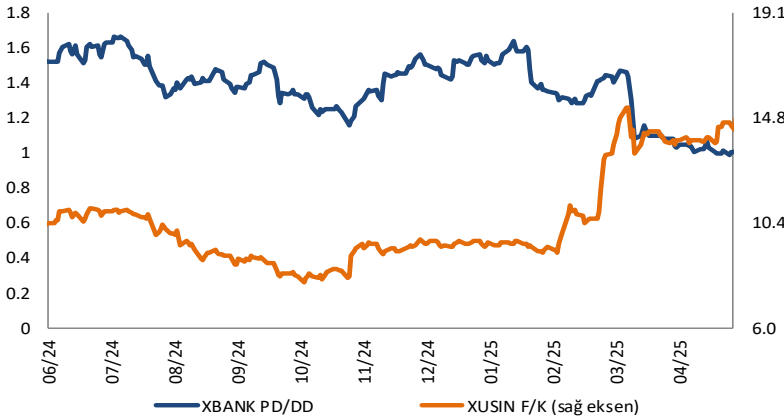


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9.22x	
Minimum	7.09x	5.45x
Maksimum	10.60x	10.60x
Ortalama	8.95x	7.14x
Minimuma Uzaklık	2.13x	3.78x
Maksimuma Uzaklık	-1.38x	-1.38x
Performans	27.2%	27.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22.6 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.09x	
Minimum	0.99x	0.99x
Maksimum	1.47x	1.67x
Ortalama	1.17x	1.38x
Minimuma Uzaklık	0.10x	0.10x
Maksimuma Uzaklık	-0.38x	-0.57x
Performans	-19.8%	-28.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %26.8 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



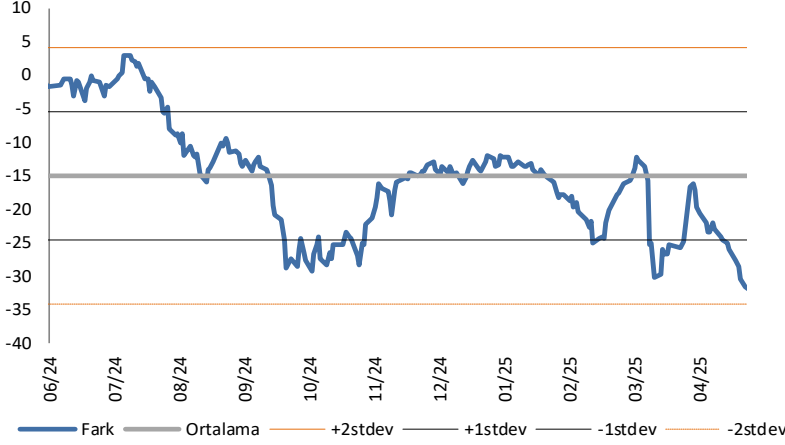
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.43x	
Minimum	10.37x	7.93x
Maksimum	15.54x	15.54x
Ortalama	13.57x	10.58x
Minimuma Uzaklık	5.06x	7.50x
Maksimuma Uzaklık	-0.11x	-0.11x
Performans	51.1%	30.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %12; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %31.4 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

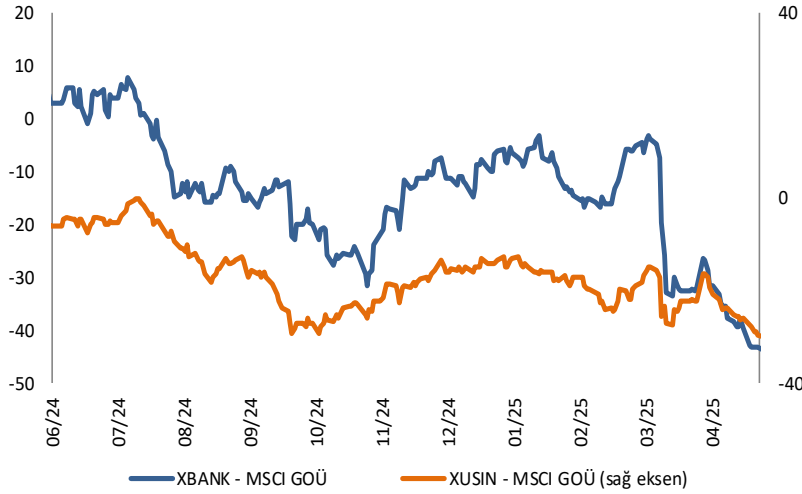
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-31.94
Minimum	-32.9	-32.9
Maksimum	-12.2	3.1
Ortalama	-24.0	-15.1
Minimuma Uzaklık	1.0	1.0
Maksimuma Uzaklık	-19.7	-35.0
Performans	3.0%	6.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16.9 puan yakınız.

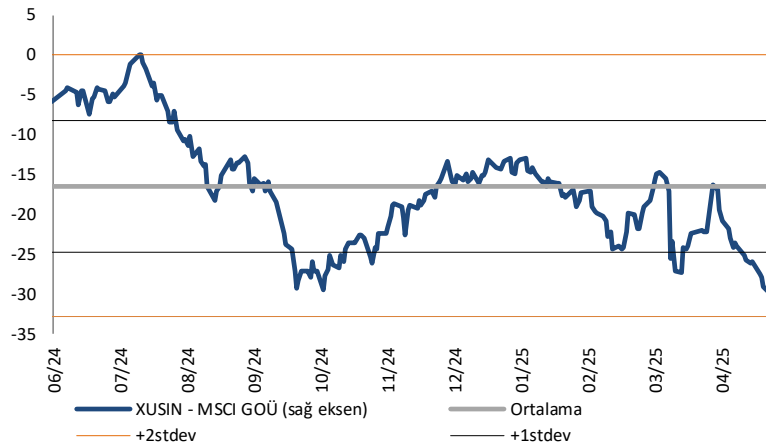
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-41.7
Minimum	-44.0	-44.0
Maksimum	-3.3	7.7
Ortalama	-27.6	-13.9
Minimuma Uzaklık	2.3	2.3
Maksimuma Uzaklık	-38.4	-49.4
Performans	7.1%	12.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 14.2 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		-32.7
Minimum	-32.7	-32.7
Maksimum	-14.7	0.6
Ortalama	-23.8	-16.4
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-18.0	-33.3
Performans	8.4%	1.6%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 16.3 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
19 Mayıs	-	ABD	Fed'in Atlanta Konferansı (18-21 Mayıs)	-	-	-
19 Mayıs	00:20	ABD	Fed Yetkilisi Williams'ın Konuşması	-	-	-
19 Mayıs	04:30	Çin	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Nisan	-	-0,08%
19 Mayıs	04:30	Çin	Eski Konut Fiyatları (Aylık)	Nisan	-	-0,23%
19 Mayıs	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Nisan	5,90%	5,90%
19 Mayıs	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yılbaşından bu yana)	Nisan	5,00%	4,60%
19 Mayıs	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nisan	5,70%	7,70%
19 Mayıs	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yılbaşından bu yana)	Nisan	6,40%	6,50%
19 Mayıs	05:00	Çin	Sabit Varlık Yatırımları	Nisan	4,30%	4,20%
19 Mayıs	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Mart	-0,20%	0,00%
19 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, final)	Nisan	0,60%	0,60%
19 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, final)	Nisan	2,20%	2,20%
19 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, final)	Nisan	2,70%	2,70%
19 Mayıs	15:30	ABD	Fed Yetkilisi Bostic'in Konuşması	-	-	-
19 Mayıs	17:00	ABD	Öncü Endeks	Nisan	-0,80%	-0,70%
20 Mayıs	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Oranı	20 Mayıs	3,00%	3,10%
20 Mayıs	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Oranı	20 Mayıs	3,50%	3,60%
20 Mayıs	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	-	2,00%
20 Mayıs	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	-	32,30%
20 Mayıs	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Mayıs	-	83,9
20 Mayıs	16:00	Türkiye	Fed Yetkilisi Barkin'in Konuşması	-	-	-
20 Mayıs	17:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	49,4	49
20 Mayıs	17:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	50,5	50,1
21 Mayıs	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar yen)	Nisan	194,8	559,4
21 Mayıs	02:50	Japonya	İhracatlar (Yıllık)	Nisan	2,50%	4,00%
21 Mayıs	02:50	Japonya	İthalatlar (Yıllık)	Nisan	-4,10%	1,80%
21 Mayıs	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	16 Mayıs	-	1,10%
21 Mayıs	19:15	ABD	Fed Yetkilisi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
22 Mayıs	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Mart	-1,60%	4,3%
22 Mayıs	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Mart	-1,80%	1,5%
22 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	-	48,7
22 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	-	52,4
22 Mayıs	09:00	Japonya	Makine Araç Siparişleri (Yıllık, final)	Nisan	-	7,70%
22 Mayıs	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Mayıs	-	100,8
22 Mayıs	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanımı	Mayıs	-	74,30%
22 Mayıs	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Nisan	-	-0,03
22 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	17 Mayıs	-	229.000
22 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	10 Mayıs	-	1,88 mn
22 Mayıs	16:45	ABD	S&P İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	-	50,2
22 Mayıs	16:45	ABD	S&P Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	-	50,8
22 Mayıs	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Adet)	Nisan	4,15 mn	4,02 mn
22 Mayıs	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık, Değişim)	Nisan	3,20%	-5,90%
23 Mayıs	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	3,50%	3,60%
23 Mayıs	02:30	Japonya	Gıda dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	3,50%	3,20%
23 Mayıs	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Nisan	-	-13,10%
23 Mayıs	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Nisan	700.000	724.000
23 Mayıs	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Değişim)	Nisan	-3,30%	7,40%

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, EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Stratejimucahidy@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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.