

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Powell'ın ticaret savaşının beklenenden daha büyük hasara yol açabileceğine yönelik açıklamalarının ardından artan resesyon endişeleriyle sert düşüşler yaşadı

Haftanın son işlem günü piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları, Powell'ın ticaret savaşının beklenenden daha büyük hasara yol açabileceğine yönelik açıklamalarının ardından artan resesyon endişeleriyle sert düşüşler yaşadı. Küresel piyasalar, ABD Başkanı Donald Trump'ın açıkladığı tarifeler ve diğer ekonomilerden gelecek olası misillemelere ilişkin endişeler nedeniyle artan risk algısının etkisiyle haftayı satış baskısı altında tamamlarken, gözler bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyon verileri ve ABD Merkez Bankası Fed'in toplantı tutanaklarına çevrildi. ABD Başkanı Donald Trump'ın "Önce Amerika" politikası kapsamında izlediği ekonomi ve ticaret politikaları küresel anlamda belirsizlik kaynağı olmaya devam ederken, bu yönde atılacak karşı adımlar piyasaların yönü üzerinde etkili oluyor. Tarifelerin küresel büyüme üzerinde baskı oluşturacağı ve artan gümrük vergilerinin fiyatlara yansıtılarak enflasyonu tetikleyeceği endişeleri, risk algısının yüksek seyretmesine neden olarak pay piyasalarında satış baskısını artırdı.

Öte yandan, ABD yönetimi açıklanan tarifelere yönelik olası misillemelere daha sert tarifelerle karşılık verileceğini bildirirken, Çin'in Cuma günü ABD ürünlerine ek gümrük vergisi uygulama kararı, ticaret savaşının derinleşeceğine yönelik endişeleri artırarak mevcut risk algısının daha da yükselmesine neden oldu.

Trump'ın duyurduğu tarifelerin ülkede fiyatları artırıcı etkide bulunabileceğine yönelik soru işaretleri sürerken, ABD Merkez Bankası Başkanı Jerome Powell, Cuma günü yaptığı açıklamada, "İleriye baktığımızda, yüksek tarifeler ekonomimizde etkisini gösterecek ve muhtemelen önümüzdeki çeyreklerde enflasyonu yükseltecektir" ifadelerini kullanması bu düşünceleri teyit etti. Gelen verilerin sağlam bir büyüme, dengede bir iş gücü piyasası ve %2'lik hedefe çok daha yakın olmasına karşın yine de bankanın hedefinin üzerinde seyreden bir enflasyona işaret ettiğini anlatan Powell, "Yeni politikalar ve bunların olası ekonomik etkileri netleştikçe, bunların ekonomi ve para politikası üzerindeki etkilerini daha iyi anlayacağız" dedi.

Makro veri tarafında, açıklanan tarım dışı istihdam raporu, 140 bin beklentisinin üzerinde 228 bin gelerek Trump'ın agresif gümrük vergilerinin ekonomi üzerindeki etkileri hissedilmeye başlamadan önce işgücü piyasasının iyi durumda olduğunu gösterdi. İşsizlik oranı %4,1 beklentisinin üzerinde %4,2 gelirken saatlik kazançlar %0,3 beklentisine paralel açıklandı.

Bu gelişmelerle Dow Jones endeksi günü %5,5 düşüşle 38.314,86, S&P 500 endeksi %5,97 düşüşle 5.074,08 ve Nasdaq endeksi %5,82 düşüşle 16.587,79 seviyesinden tamamladı.

Para piyasalarındaki fiyatlamlarda Fed'in yıl sonuna kadar toplamda 4 faiz indirimi yapacağına ilişkin beklentiler güçlenirken, bankanın Haziran ayında politika faizini %75 ihtimalle 25 baz puan indireceği tahmin ediliyor. ABD 2 yıllık tahvil faizi %3,65, 10 yıllık tahvil faizi %3,99 ile altı ayın en düşük seviyesine geriledi. VIX endeksi de 45,31'e yükselerek pandemiden sonraki en yüksek seviyesine ulaştı.

Avrupa borsaları da günü sert düşüşlerle kapattı. CAC 40 endeksi %4,26, Euro Stoxx 50 endeksi %4,60, DAX endeksi %4,95 ve FTSE 100 endeksi %4,95 düşüşle günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında bu sabah ABD Başkanı Donald Trump'ın tarifelerinin tetiklediği küresel ticaret savaşı korkularının riskten kaçışı tetiklemesiyle satış baskısı devam ediyor. Nikkei %6,99, Shanghai %6,34, Hang Seng %11,01, Kospi %4,95 ve Nifty 50 endeksinde %4,04 ile sert satışlar etkili. Ayrıca, günün erken saatlerinde, piyasanın devre kesicilere çarpması nedeniyle Japon vadeli işlemlerinde işlemler askıya alındı. Öte yandan Çin, ABD'nin "karşılıklı tarifeler" kapsamında ülkeden ithal ürünlere getirdiği %34'lük gümrük vergisi artışına karşı, dünyaya "tek taraflılığa ve korumacılığa karşı çıkma" ve "çok taraflı ticaret sistemini koruma çağrısında bulundu.

ABD vadeliiler cephesinde de negatif seyir hakim.

Bugün Euro Bölgesi'nde Şubat ayı perakende satışlar verisi açıklanacak. Ocak'ta satışlar aylık %0,3 düşüş, yıllık %1,5 artış kaydetmişti. Aynı zamanda Euro Bölgesi Nisan ayı Sentix Yatırımcı Güveni açıklanacak. Veri Mart ayında -2,9 seviyesinde gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta ABD'de FOMC toplantı tutanaklarını ve Mart ayı enflasyon rakamlarını takip ediyor olacağız. Çarşamba günü açıklanacak olan tutanaklarda yetkililerin ekonomiye ve para politikasına ilişkin görüşleri yakından izlenecek. Mart'ta Fed faizi %4,25-4,50 aralığında sabit bırakmıştı. Perşembe günü açıklanacak olan TÜFE'ye ilişkin beklenti ise aylık %0,1 artışla yıllık bazda %2,8'den %2,6'ya gerilemesi yönünde bulunuyor. Perşembe günü Çin ve Japonya'da enflasyon rakamları takip edilecek. Çin'de Mart'ta ÜFE'nin yıllık bazda %2,3 düşüş, TÜFE'nin ise %0,1 artış göstermesi bekleniyor. Japonya'da ise ÜFE'nin Mart'ta aylık %0,2 artışla yıllık bazda %4,0'dan %3,9'a gerileyeceği tahmin ediliyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	38,314.9	▼ -5.50%	▼ -9.42%	▼ -8.58%	▼ -10.00%
Nasdaq	15,587.8	▼ -5.82%	▼ -12.45%	▼ -10.77%	▼ -20.01%
S&P 500 Vadeli*	4,936.8	▼ -3.14%	▼ -11.88%	▼ -12.29%	▼ -16.87%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	20,641.7	▼ -4.95%	▼ -8.98%	▼ -8.75%	▲ 3.68%
FTSE 100	8,055.0	▼ -4.95%	▼ -7.05%	▼ -6.34%	▼ -0.81%
MSCI Europe	2,081.0	▼ -6.08%	▼ -7.49%	▼ -7.82%	▲ 4.21%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,123.1	▼ -6.55%	▼ -6.81%	▼ -7.22%	▼ -6.82%
Kospi	2,338.0	▼ -5.17%	▼ -8.60%	▼ -9.04%	▼ -2.56%
Hong Kong*	20,433.0	▼ -10.58%	▼ -12.78%	▼ -14.09%	▲ 1.86%
S&P BSE Sensex - Hindistan	72,709.8	▼ -3.52%	▼ -6.31%	▼ -1.90%	▼ -6.95%
IDX Composite - Endonezya	6,510.6	▲ 0.59%	▲ 0.59%	▼ -1.33%	▼ -8.04%
TAIEX - Tayvan	19,226.5	▼ -9.73%	▼ -12.41%	▼ -14.39%	▼ -16.53%
MSCI GOU Asya	600.6	▼ -0.56%	▼ -3.13%	▼ -2.09%	▲ 0.26%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	9,379.8	▼ -1.10%	▼ -2.90%	▼ -10.00%	▼ -5.16%
WIG - Polonya	89,040.0	▼ -5.76%	▼ -9.83%	▼ -3.43%	▲ 11.89%
Prag SE - Prag	1,951.7	▼ -5.32%	▼ -9.03%	▼ -2.71%	▲ 10.88%
S&P/BMV IPC - Meksika	51,452.7	▼ -4.87%	▼ -3.79%	▼ -0.53%	▲ 5.35%
Merval - Arjantin	2,107,816	▼ -7.38%	▼ -12.61%	▼ -1.45%	▼ -16.81%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,352.3	▼ -3.93%	▼ -4.43%	▼ -5.06%	▼ -0.62%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,077.2	▼ -6.78%	▼ -7.88%	▼ -5.69%	▼ -7.70%
FTSE/JSE All - Endonezya	81,553.7	▼ -5.26%	▼ -9.28%	▼ -6.57%	▼ -2.85%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,951.5	▼ -1.51%	▼ -3.30%	▼ -3.59%	▼ -3.92%

*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 piyasalardaki sert satışların etkisiyle endeks haftaya satıcı başlangıç yapabilir
Haftanın son işlem günü piyasalarda neler oldu?

BİST100 endeksi Cuma gününe %0,13 artışla 9.496,81 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından endekste zayıf seyrin devam ettiğini takip ettik. Öğleden sonra, küresel piyasalardaki düşük risk iştahının da etkisiyle endekste satışlar hız kazandı. Gün içi en düşük seviye olarak 9.339,67 test edildi. Bu seviyeden tepki denemeleri olsa da endeks günü %1,10 düşüşle 9.379,83 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,99, sanayi endeksi %1,34 düşüş kaydetti. Günlük işlem hacmi ise 93,96 milyar TL olarak gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki sert satışların etkisiyle endeksin haftaya satıcı başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün öne çıkan bir veri bulunmuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta yurt içinde Salı günü 17:30'da Hazine Mart ayı nakit bazlı bütçe dengesini açıklayacak. Perşembe günü sanayi üretimi, Cuma günü ise TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. Sanayi üretimi Ocak'ta aylık %2,3 düşüş, yıllık %1,2 artış kaydetmişti. Bir önceki TCMB anketinde katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi %24,55 seviyesinde gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,379.8	12,409.7	12,451.7
Günlük Değ.	▼ -1.10%	▼ -0.99%	▼ -1.34%
Haftalık Değ.	▼ -2.90%	▼ -1.72%	▼ -2.47%
Yıllık Değ.	▼ -4.58%	▼ -14.74%	▼ -4.62%
Hacim (milyar TL)	94.0	22.6	39.0
Günlük Değ.	▲ 5.63%	▲ 26.28%	▲ 1.06%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	110.9	28.0	42.3
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -15.30%	▼ -19.09%	▼ -7.74%

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

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	38.0019	37.9830	▼ -0.05%
€/€	1.0991	1.0994	▲ 0.03%
\$/¥	145.91	145.93	▲ 0.01%
Altın	3,042.9	3,106.2	▲ 2.08%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	04/04/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	233.8	● 0.07%	● 2.15%	● 58.5%	● 42.1%
Türkiye 5 Yıllık	320.5	● 0.22%	● 1.89%	● 22.8%	● 8.5%
Türkiye 10 Yıllık	389.3	● 0.37%	● 3.99%	● 10.9%	● 2.7%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta ABD'de Mart ayı Tarım Dışı İstihdam 228 bin artışla beklentileri aşarken, Mart ayı İşsizlik oranı %4,2 ile beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Beklentileri aşan istihdam verisi sonrası Fed'in Mayıs ayı faiz indirim ihtimali azalırken, Haziran ayında faiz indirimlerinin başlaması fiyatlanıyor. Çin'den ABD'ye misilleme gelirken, 10 Nisan'dan itibaren ABD'den ithal edilen tüm ürünlere %34 ek gümrük vergisi getireceğini duyurdu. Bu gelişmeler sonrası tahvil piyasaları alıcılı seyriz izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 15 bp azalışla %3,90, Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 10 bp azalışla %2,54 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 22 bp artışla 346 bp'dan işlem görürken, Mart 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 8 bp artışla %7,50 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 102,223 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1011 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 38 seviyesinde haftayı tamamladı.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasaları karışık seyriz izledi. Şubat 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 93 bp artışla %46,13, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 19 bp azalışla %32,39 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 49,6 milyar TL'ye yükseldi. Dün TCMB, doğrudan alım ihaleleri kapsamında 45 milyar 714 milyon TL nominal değerli tahvil geri alımı gerçekleştirdi. TCMB'nin 29 gün vadeli, 98,3 milyar TL nominal değerli Likidite Senedi ihraç ihalesi, ortalama %46,50 basit faiz ile 48,2 milyar TL olarak sonuçlandı.

Hazine, bugün Şubat 2027 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracını düzenleyecek.

BİST Repo Pazarı'nda piyasa ortalama faiz oranı %45,99'dan işlem görürken, ortalama işlem hacmi 1,07 milyar TL'ye yükseldi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,50	0,08	-0,04	0,05
ABD	▼ 3,90	-0,15	-0,35	-0,67
İngiltere	▼ 4,47	-0,05	-0,24	-0,11
Almanya	▼ 2,54	-0,10	-0,20	0,17
Fransa	▼ 3,31	-0,06	-0,13	0,12
İspanya	▼ 3,26	-0,04	-0,11	0,19
İtalya	▼ 3,75	-0,01	-0,10	0,23

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 37,99	0,13	0,30	7,51
G. Afrika Randı	▲ 19,09	2,03	3,86	1,27
Rus Rublesi	▲ 85,00	1,07	0,06	-19,62
Meksika Pesosu	▲ 20,42	2,51	0,36	-1,88
Kore Wonu	▲ 1.459	0,58	-0,74	-1,20
Hindistan Rupee	▲ 85,59	0,40	0,06	0,04
Endonezya Rupiah	▼ 16.555	-0,12	0,00	2,89
Macar Forinti	▲ 369,49	1,40	-0,49	-7,01
Brezilya Reali	▲ 5,79	2,86	0,51	-6,37

TL Piyasa Faiz Oranları

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

Yurt İçi Haberler

TCMB tarafından açıklanan **TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kur Endeksi (REDK)** 2025 Mart ayında önceki 75,10 seviyesinden %2,16 düşüşle 73,48'e geriledi. Yurt içi ÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi ise Mart ayında aylık bazda %3,1 düşüşle 95,50 seviyesine geriledi.

Ticaret Bakanlığı geçici gümrük verilerine göre, Mart ayında toplam ihracat %3,2 artışla 23,4 milyar dolar ve ithalat ise %2,3 artışla 30,6 milyar dolar oldu, dış ticaret açığı ise %0,5 düşüşle 7,27 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı ayında 7,30 milyar dolar açık verilmişti. İhracatın ithalatı karşılama oranı %76,3 ve enerji-altın hariç karşılama oranı %93,3 seviyesinde gerçekleşti.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu, Türkiye'de şubat ayı sonu itibarıyla 11 bin 37 elektrikli araç şarj istasyonu bulunduğunu ve il bazında en fazla şarj istasyonunun 2 bin 784 ile İstanbul'da yer aldığını bildirdi. Bakan Uraloğlu, yazılı açıklamasında, elektrikli araç üretiminin ve bu araçlara talebin artmasıyla ülke genelinde şarj altyapısının da hızla büyüdüğünü belirtti. Uraloğlu, elektrikli araç kullanımının Türkiye'de hızla yaygınlaştığını, bu gelişmeye paralel olarak şarj altyapısının da önemli ölçüde güçlendirildiğini vurgulayarak, hem araç üretiminde hem de satışlarında görülen ciddi artışın enerji ve ulaşım alanında yeni bir döneme işaret ettiğinin altını çizdi.

Elektirikte konut abonelerine %25 zam yapıldı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu; elektrik üretim ve dağıtım maliyetlerinde yaşanan artış nedeniyle nihai elektrik perakende satış fiyatlarında mesken abone grubu için %25, kamu ve özel hizmetler sektörü abone grubu için %15, sanayi abone grubu için %10 ve tarımsal faaliyetler abone grubu için %12,4 oranında artış yapıldığını duyurdu. Bu artışla beraber 100 kWh elektrik tüketimi olan bir mesken abonesi için ödenecek tutar 259,04 TL oldu. Ayrıca BOTAŞ'ın internet sitesinde ilan ettiği BOTAŞ doğalgaz toptan satış fiyatları ışığında: Nihai doğalgaz satış fiyatlarında sanayi tüketicileri için ortalama %20, elektrik üretim santralleri için ise ortalama %24,2 oranında artış olduğu belirtildi. BOTAŞ'ın konut tüketicileri için dağıtım şirketlerine Nisan'da uygulayacağı satış fiyatında ise, değişikliğe gidilmedi.

Türkiye Bankalar Birliği (TBB), bazı haberlerde yer alan, bankaların müşterilerini 20 bin liraya kadar olan işlemlerini gişeden yapmak yerine ATM'lere yönlendirdiği iddialarına ilişkin, Birliğin böyle bir kararı ve açıklamasının olmadığını bildirdi.

Yurt Dışı Haberler

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Kurulu Üyesi Isabel Schnabel, Euro Bölgesi ekonomisinin uzun süredir devam eden yapısal zorluklarının, artan belirsizlikle daha da kötüleştiğini ve bu durumun ABD'nin yeni ticaret tarifeleriyle daha da ağırlaşabileceğini söyledi. İtalya'nın kuzeyinde düzenlenen bir ekonomi forumunda konuşan Schnabel, ABD Başkanı Donald Trump'ın çarşamba günü açıkladığı tarifelerin Euro Bölgesi büyümesi ve enflasyonu üzerindeki etkilerinin AMB tarafından önümüzdeki haftalarda dikkatle inceleneceğini belirtti. Schnabel, son gelişmelerin "belirsizlikte dramatik bir artışa" yol açtığını belirterek, bunun sadece bir başlangıç olabileceği uyarısında bulundu.

Para piyasalarında **Fed'e yönelik beklentilerde fiyatlamalar** değişti. Piyasa fiyatlamaları 2025 yılı için 100 baz puanlık indirim olasılığının %100 olduğuna işaret etti. Daha önce bu beklenti 75 baz puanlık indirim için gerçekleşmişti. Para piyasalarında fiyatlamalar daha fazla bir gevşemeye işaret ederken ekonomistlerin de ikiye ayrıldığı izlendi. Tarifeler karşısında Fed'in nasıl bir yol izleyeceği konusunda dev bankaların ekonomistleri farklı görüşler açıkladı. UBS Global Wealth Management CIO'su Mark Haefele'ye göre tarifelerin yaratacağı ekonomik sonuçlar dolayısıyla Fed bu yıl dört kez faiz indirecek.

ABD borsalarının son yıllarda görülmemiş düzeyde günlük düşüş yaşamasının ardından efsane yatırımcı **Bill Gross'tan "dipten alım"** refleksi gösteren yatırımcılara uyarı geldi. Pimco kurucusu Gross dipten alım yapan yatırımcılara "kenarda durmalarını" tavsiye ederken "Yatırımcılar 'düşen bıçağı yakalamaya' çalışmamalı" ifadelerini kullandı.

HSBC'nin yayımladığı notta, 2025 ve 2026'ya ilişkin ortalama altın fiyat tahmini ons başına sırasıyla 3.015 ve 2.915 dolara yükseltti. Önceki tahminler sırasıyla 2.687 ve 2.615 dolar seviyesindeydi. Yatırım bankası, Ukrayna savaşı ve Ortadoğu çatışmaları gibi jeopolitik risklerin yanı sıra ABD dış politika değişiklikleri ve ekonomik belirsizliğin altın fiyatlarını yukarı çektiğini söyledi. Merkez bankalarının bu yıl ve gelecek yıl altın alımına devam etmesinin olduğunu öngören HSBC, alımların 2022-24 zirve seviyelerinin altına düşebileceği, fiyatların ons başına 3.000 doların üzerine çıkması durumunda yavaşlayabileceği, yaklaşık 2.800 doların altına düşmesi durumunda ise artabileceği konusunda uyardı.

Goldman Sachs, tarife artışı ve OPEC+'dan gelen daha yüksek arz nedeniyle hem Brent hem de ABD ham petrolü tahminini düşürdü. Yatırım bankasının analistleri yayınladıkları bir notta, "Yıllık ortalama tahminlerimiz artık 2025'te Brent/ABD ham petrolü için 69/66 dolar ve 2026'da 62/59 dolar. Artık bir fiyat aralığı öngörmüyoruz çünkü fiyat oynaklığının daha yüksek durgunluk riski nedeniyle yüksek kalması muhtemel" diye yazdı.

Petrol, ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ve Avrupa Birliği gibi büyük ticaret ortaklarına sert tarifeler getirmesinin ardından düştü. ABD ham petrolü %5'e kadar gerileyerek varil başına 69 doların altına düştü. Trump, ABD'ye ihracat yapan tüm ülkelere asgari %10 tarife uygulayacağını ve ABD ile en büyük ticaret dengesizliğine sahip yaklaşık 60 ülkeye ek vergiler getireceğini söyledi, ancak ham petrolün temel kaynakları olan Kanada ve Meksika şimdilik ücretlere tabi olmayacak.

Şirket Haberleri

Ford Otomotiv (FROTO, Nötr): Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, şirketin uzun vadeli kredi notunu "BB+", görünümünü durağan olarak korudu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	FROTO	F/K	9,5
Cari Fiyat (TL)	1.048,00	FD/FAVÖK	11,8
52H En Yüksek (TL)	1.211,27	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	829,17	PD/DD	3,2
Piyasa Değeri (mn TL)	367.753,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	9.712,6	S1H	3,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	S1A	25,4%
Endeks Payı (BIST100)	2,5%	S3A	18,9%
Temettü Verimi	1,6%	S1Y	-6,6%
3A Hacim (mn TL)	1.307,1	YB	18,3%

Çvk Maden İşletmeleri (CKVMD, Nötr): CVK Maden İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş., yurt dışında yerleşik bir şirket ile "Maden Cevheri Satışı" konusunda anlaştı. Siparişlerin toplam bedelinin yaklaşık 75.538.000 TL tutarında olduğu bildirildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CKVMD	F/K	14,7
Cari Fiyat (TL)	10,00	FD/FAVÖK	15,1
52H En Yüksek (TL)	18,26	FD/Satışlar	5,0
52H En Düşük (TL)	7,06	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	14.000,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	369,7	S1H	1,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	9,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	21,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-17,3%
3A Hacim (mn TL)	295,5	YB	20,7%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

Şirket Haberleri

Biotrend Enerji (BIOEN, Nötr): 14.02.2023 tarihli yönetim kurulu kararı ile belirlenen pay geri alım programı kapsamında geri alım yapılan paylar için ödenen azami bedel pay başına 15,33 TL, ortalama bedel ise pay başına 14,40 TL'dir. Alınan pay geri alım programı kapsamında toplamda 6.333.644,87 TL tutarında pay alımı gerçekleşti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIOEN	F/K	96,6
Cari Fiyat (TL)	19,05	FD/FAVÖK	37,9
52H En Yüksek (TL)	23,10	FD/Satışlar	5,0
52H En Düşük (TL)	13,87	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	9.525,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	251,6	S1H	7,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	38%	S1A	19,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	19,9%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	9,8%
3A Hacim (mn TL)	57,8	YB	16,4%

Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım (AHGAZ, Nötr): Şirketin 20.03.2025 tarihli pay geri alım programına ilişkin Yönetim Kurulu kararı kapsamında, 04.04.2025 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde pay başına 20,44 – 20,66 TL fiyat aralığından 200.000 adet pay geri alındı. Şirketin 09.06.2023, 27.12.2023 ve 14.02.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararları ile geri alınan paylarla birlikte sahip olduğu AHGAZ payları toplamı 52.310.164 adede ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AHGAZ	F/K	30,4
Cari Fiyat (TL)	20,60	FD/FAVÖK	12,9
52H En Yüksek (TL)	21,70	FD/Satışlar	1,9
52H En Düşük (TL)	12,39	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	53.560,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.414,5	S1H	1,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	20%	S1A	13,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	2,8%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	63,5%
3A Hacim (mn TL)	70,5	YB	3,9%

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!

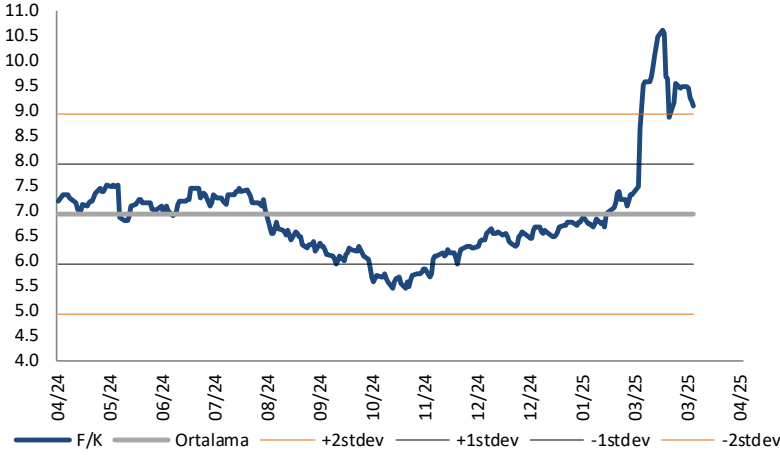
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

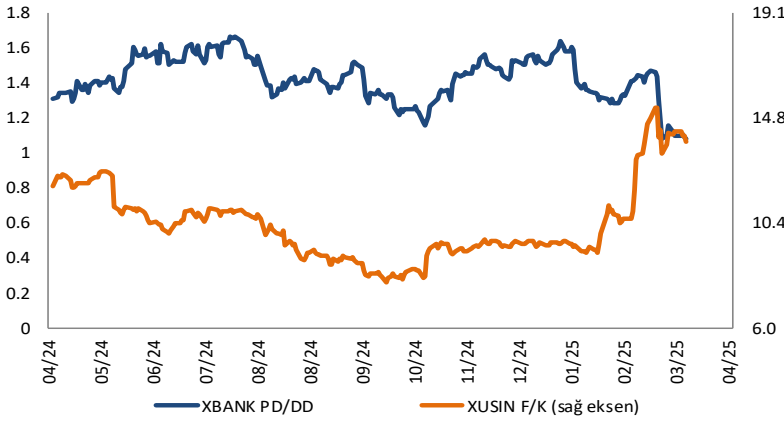


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9.10x	
Minimum	6.49x	5.45x
Maksimum	10.60x	10.60x
Ortalama	7.85x	6.93x
Minimuma Uzaklık	2.61x	3.66x
Maksimuma Uzaklık	-1.50x	-1.50x
Performans	38.8%	28.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %14; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23.9 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.08x	
Minimum	1.08x	1.08x
Maksimum	1.64x	1.67x
Ortalama	1.37x	1.42x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Maksimuma Uzaklık	-0.55x	-0.58x
Performans	-27.1%	-15.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %27; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %31.7 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



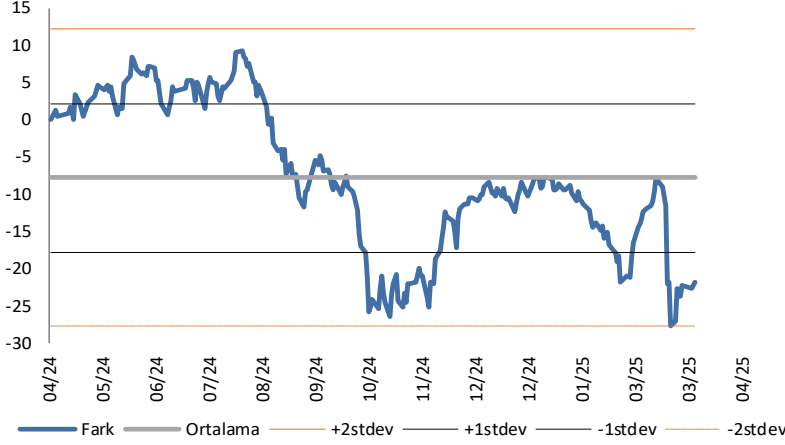
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	13.79x	
Minimum	9.12x	7.93x
Maksimum	15.20x	15.20x
Ortalama	11.27x	10.30x
Minimuma Uzaklık	4.67x	5.87x
Maksimuma Uzaklık	-1.41x	-1.41x
Performans	47.2%	17.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %18; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25.3 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

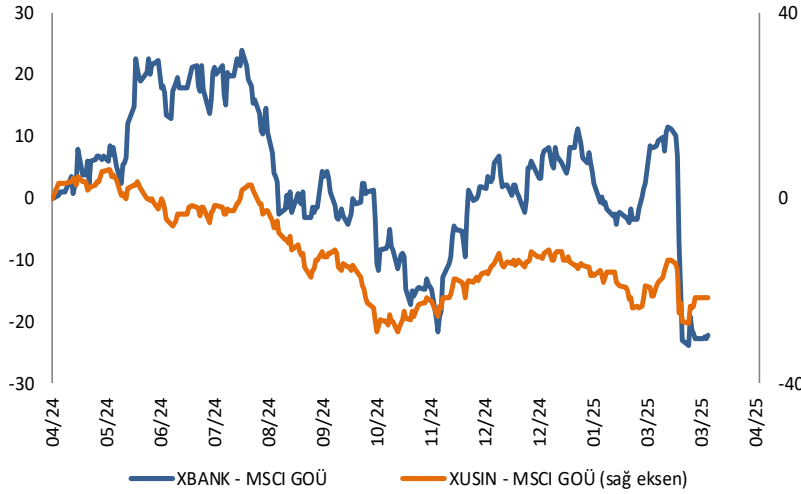
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-21.77	
Minimum	-27.6	-27.6
Maksimum	-7.6	9.3
Ortalama	-14.8	-7.8
Minimuma Uzaklık	5.8	5.8
Maksimuma Uzaklık	-14.1	-31.0
Performans	3.0%	6.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 14 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-22.2	
Minimum	-23.8	-23.8
Maksimum	11.5	23.9
Ortalama	-0.9	2.9
Minimuma Uzaklık	1.5	1.5
Maksimuma Uzaklık	-33.7	-46.1
Performans	6.1%	8.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 21.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 25.1 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-21.4	
Minimum	-27.1	-29.1
Maksimum	-11.3	6.3
Ortalama	-18.0	-11.6
Minimuma Uzaklık	5.6	7.6
Maksimuma Uzaklık	-10.1	-27.7
Performans	0.2%	-1.8%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 9.8 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
7 Nisan	02:30	Japonya	Çalışan Maaşları (Yıllık)	Şubat	3,00%	2,80%
7 Nisan	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Öncü)	Şubat	107,8	108,3
7 Nisan	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Nisan	-	-2,9
7 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	-	-0,30%
7 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Şubat	-	1,50%
8 Nisan	02:50	Japonya	Cari Denge (Milyar yen)	Şubat	3907	257,6
8 Nisan	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar yen)	Şubat	527,5	2937
8 Nisan	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Mart	-	-397,6
9 Nisan	08:00	Japonya	Tüketici Güveni Endeksi	Mart	34,8	35
9 Nisan	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Öncü)	Mart	-	3,50%
9 Nisan	17:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	4.Nis	-	-1,60%
9 Nisan	17:00	ABD	Toptan Satışlar (Aylık)	Şubat	-	-1,30%
9 Nisan	17:00	ABD	Toptan Stokları (Aylık, final)	Şubat	-	0,30%
9 Nisan	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	19.Mar	-	-
10 Nisan	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Mart	0,20%	0,00%
10 Nisan	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Mart	3,90%	4,00%
10 Nisan	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Mart	-2,30%	-2,20%
10 Nisan	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Mart	0,10%	-0,70%
10 Nisan	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	-	-2,30%
10 Nisan	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Şubat	-	1,20%
10 Nisan	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Mart	0,10%	0,20%
10 Nisan	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Mart	2,60%	2,80%
10 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Mart	0,30%	0,20%
10 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mart	3,00%	3,10%
10 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Mart	-	1,20%
10 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Mart	-	0,60%
10 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	5 Nisan	-	219.000
10 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	29 Mart	-	1,9 mn
10 Nisan	21:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar dolar)	Mart	-	-236,6
11 Nisan	10:00	Türkiye	12 Ay Sonrasına İlişkin TÜFE Tahmini	Nisan	-	24,55%
11 Nisan	10:00	Türkiye	Perakende Satışlar (Yıllık)	Şubat	-	12,50%
11 Nisan	12:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
11 Nisan	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Mart	0,20%	0,00%
11 Nisan	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Mart	-	3,20%
11 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Mart	0,30%	-0,10%
11 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Mart	-	3,40%
11 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Nisan	55	57
11 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Öncü)	Nisan	-	63,8
11 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentileri (Öncü)	Nisan	-	52,6
11 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Nisan	-	5,00%
11 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Nisan	-	4,10%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.



Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir - Çelik

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

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir 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.