

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD yönetiminin Çin'e yönelik yarı iletken tasarım yazılımları sunan ABD şirketlerine satışları durdurma talimatı vermesi teknoloji sektörü üzerinde baskı oluşturdu

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD yönetiminin Çin'e yönelik yarı iletken tasarım yazılımları satan ABD şirketlerine satışları durdurma talimatı vermesinin teknoloji sektörü üzerinde baskı oluşturmasıyla, ABD piyasaları günü düşüşle tamamladı. Fed'in son toplantısına ilişkin tutanaklar, Banka yetkililerinin, hükümet politikalarındaki değişikliklerin ekonomik etkileri netleşene kadar "temkinli bir yaklaşım" benimsenmesinin uygun olduğunu değerlendirdiğini ortaya koydu. Tutanaklarda FED üyeleri büyüme, enflasyon ve istihdam görünümünde belirsizliklere vurgu yaparken faiz indirimleri için aceleci olmayacaklarını, gümrük vergilerinin etkilerini Mayıs enflasyonunda göreceklarını belirtti. Fed üyelerinin neredeyse tamamı enflasyonun beklenenden daha kalıcı olma riski konusunda uyardı. FED vadelileri ilk faiz indirimi için Ekim ayını fiyatlıyor. Fed'in gelecek toplantısı 17-18 Haziran'da yapılacak.

Öte yandan, yapay zeka çipleri üreticisi Nvidia, beklentileri aşarak rekor gelir ve veri merkezi satışları bildirdi. Jeopolitik rüzgarlara ve ABD'nin H20 çiplerini Çin'e ihraç etmesini engellemesine bağlı 4,5 milyar dolarlık ağır bir faturaya rağmen Nvidia, yapay zeka patlamasının öncüsü olduğunu bir kez daha teyit etti. Şirket, 43,31 milyar dolar olan analist beklentilerini aşarak bir önceki yıla göre %69 artışla 44,06 milyar dolar gelir bildirdi. Hisse başına kar düzeltilmiş olarak 0,96 dolar olarak gerçekleşti ve 0,93 dolarlık piyasa tahminini aştı. Net kar bir yıl önceki 14,9 milyar dolardan 18,8 milyar dolara veya hisse başına 0,76 dolara yükseldi.

Bu gelişmelerle birlikte, Nasdaq endeksi günü %0,51 düşüşle 19.100,94, S&P 500 endeksi %0,56 düşüşle 5.888,55, Dow Jones endeksi %0,58 kayıpla 42.098,70 seviyesinden kapandı.

Avrupa endekslerinde de satıcı bir seyir hakimdi. Almanya'da DAX endeksi %0,78 düşüşle, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,59, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,49 düşüşle günü tamamladı.

FED'in Mayıs toplantısına ait tutanaklardan da sürpriz bir sonuç çıkmadı. FED verilere bakmaya devam edeceğini ve belirsizliklerin yüksek olması nedeniyle faiz indirimlerinde acele etmeyeceğini bir kez daha yineledi. FED vadelileri ilk faiz indirimi için Ekim ayını fiyatlarlarken, ABD'de 2 yıllık tahvil faizi %3,99, 10 yıllık tahvil faizi %4,48 seviyesine hafif yükseliş kaydetti. VIX endeksi ise 18,96'dan 19,31 seviyesine yükseldi.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya- Pasifik piyasaları, ABD Uluslararası Ticaret Mahkemesinin Başkan Donald Trump'ın diğer ülkelere getirdiği tarifelerde yasal yetkisini aştığına hükmederek, bu tarifelerin uygulanmasını engelleme kararı vermesinin ardından ağırlıklı alıcılı seyir izliyor. Nikkei endeksi %1,53, Shanghai %0,72, Hang Seng endeksi %0,78 yükselişle alıcılı

seyir izliyor. Güney Kore'nin Kospi endeksi de %1,66 yükselişle alıcılı seyir izliyor. Kore Merkez Bankası, beklentiler doğrultusunda politika faizini Ağustos 2022'den bu yana en düşük seviyesi olan %2,75'ten %2,5'e düşürdü.

ABD vadelilerinde bu sabah alıcılı seyir hakim.

Bugün ABD'de 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.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de Cuma günü 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	42,098.7	▼ -0.58%	▲ 0.57%	▲ 11.83%	▼ -1.12%
Nasdaq	19,100.9	▼ -0.51%	▲ 0.93%	▲ 25.11%	▼ -1.98%
S&P 500 Vadeli*	5,925.5	▲ 1.90%	▲ 0.98%	▲ 7.47%	▼ -0.21%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,038.2	▼ -0.78%	▼ -0.35%	▲ 18.53%	▲ 20.74%
FTSE 100	8,726.0	▼ -0.59%	▼ -0.15%	▲ 10.31%	▲ 7.45%
MSCI Europe	2,360.5	▼ -0.98%	▼ -0.08%	▲ 16.52%	▲ 18.21%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,339.9	▼ -0.02%	▼ -1.41%	▲ 4.80%	▼ -0.35%
Kospi	2,670.2	▲ 1.25%	▲ 3.01%	▲ 16.41%	▲ 11.28%
Hong Kong*	23,258.3	▼ -0.53%	▼ -2.39%	▲ 14.77%	▲ 15.94%
S&P BSE Sensex - Hindistan	81,312.3	▼ -0.29%	▼ -0.50%	▲ 10.11%	▲ 4.06%
IDX Composite - Endonezya	7,175.8	▼ -0.32%	▼ -0.53%	▲ 20.24%	▲ 1.35%
TAIEX - Tayvan	21,357.7	▲ 0.10%	▼ -1.36%	▲ 22.80%	▼ -7.28%
MSCI GOU Asya	637.7	▼ -0.05%	▼ -0.30%	▲ 16.74%	▲ 6.46%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	9,177.7	▼ -0.39%	▼ -1.91%	▼ -3.16%	▼ -7.20%
WIG - Polonya	103,870.3	▲ 0.88%	▲ 3.95%	▲ 14.89%	▲ 30.53%
Prag SE - Prag	2,166.6	▼ -0.22%	▼ -0.07%	▲ 9.74%	▲ 23.09%
S&P/BMV IPC - Meksika	58,735.9	▲ 0.24%	▲ 0.56%	▲ 16.73%	▲ 20.27%
Merval - Arjantin	2,344,330	▼ -0.46%	▲ 1.07%	▲ 17.77%	▼ -7.47%
FTSE/JSE All - Endonezya	93,868.9	▲ 0.11%	▲ 0.36%	▲ 11.45%	▲ 11.82%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,526.5	▲ 0.40%	▲ 1.35%	▲ 13.01%	▲ 7.24%

*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 olumlu seyrin etkisiyle endeksin güne pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BİST 100 endeksi güne %0,03 azalışla 9.210,72 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından sınırlı tepki alımları ile 9.247,97 seviyesi test edildi. Ancak endeksteki zayıf seyrin devam ettiğini takip ediyoruz. Öğleden sonra artan satış baskısıyla gün içi en düşük seviye olarak 9.116,06 seviyesi görüldü. Endeks günü ise %0,39 düşüş ile 9.177,70 puandan tamamladı. Böylelikle son dört işlem günü negatif seyrle tamamlanmış oldu. Bankacılık endeksi %0,63 artarken, sanayi endeksi %1,03 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi ise 63,65 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki olumlu seyrin etkisiyle endeksin güne pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz. Endekste 9.100 destek seviyesi ek satış baskısının gerçekleşmemesi ve kısa vadeli dip oluşumu için önem taşıyor. 9.100 seviyesinin üzerinde kalındığı sürece 9.250 ve 9.350 direnç seviyesi hedefli yükselişler görülebilir.

Bugün yurt içinde Nisan ayı Dış Ticaret Dengesi verisi açıklanacak. Mart ayında dış ticaret dengesi 7,2 milyar dolar açık vermişti.

Gelecek gündemde neler var?

Cuma günü, ekonomiye ilişkin önemli göstergelerden biri olan 2025 yılı 1. çeyrek GSYH verisi ile birlikte Nisan ayı İşsizlik Oranı açıklanacak. Ekonomistlerin 2025 yılı 1.çeyrek dönemi için GSYH'ye ilişkin tahmini çeyreklik bazda %1,5, yıllık bazda ise %2,2 büyümeye yönünde oluştu. 2024 4.çeyrekte yıllık %3,0 büyümeye gerçekleşmişti. ForInvest Haber'in 10 ekonomist ile düzenlediği anket sonucunda, 2025 yılı 1.çeyrek için en yüksek ve en düşük tahminler bir önceki çeyreğe göre %2,0 ve %0,9, geçen yılın aynı çeyreğine göre ise %3,2 ve %1,5 olarak gerçekleşti. Ankette, 2025 yılı için medyan beklenti %3 büyümeye işaret etti. Önceki anket döneminde ekonomistlerin 2025 yılı için büyümeye medyan tahmini %3,1 olmuştu. İşsizlik oranı ise Mart ayında %7,9 seviyesinde açıklanmıştı. Önümüzdeki hafta Salı günü enflasyon rakamlarını takip edeceğiz. Mayıs ayı Tüketici Fiyat Endeksi'nde (TÜFE) aylık medyan tahmin %2,10, ortalama tahmin ise %2,20 artış yönünde gerçekleşti. ForInvest Haber'in 20 ekonomist ile düzenlediği ankete göre, Mayıs ayı yıllık TÜFE verisi için medyan tahmin %36,15, ortalama tahmin ise %36,30 artışa işaret etti. TÜFE'de aylık en yüksek ve en düşük artış beklentileri sırasıyla %3,00 ve %1,80 şeklinde oluşurken, yıllık tahminler ise %37,25 ile %35,80 bandında oluştu. Nisan ayı TÜFE verisi, aylık %3,19 artış beklenirken, %3,00 olarak açıklanmış ve yıllık enflasyon %37,86 seviyesinde gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,177.7	12,292.3	11,981.9
Günlük Değ.	▼ -0.39%	▲ 0.63%	▼ -1.03%
Haftalık Değ.	▼ -1.91%	▼ -1.16%	▼ -2.99%
Yıllık Değ.	▼ -6.64%	▼ -15.54%	▼ -8.21%
Hacim (milyar TL)	63.7	14.7	35.2
Günlük Değ.	▼ -6.79%	▼ -9.46%	▼ -2.29%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	105.8	25.8	42.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -39.81%	▼ -43.06%	▼ -18.11%

*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	39.0740	39.0502	▼ -0.06%
€/Ş	1.1297	1.1245	▼ -0.46%
\$/#	144.91	145.82	▲ 0.63%
Altın	3,298.9	3,308.5	▲ 0.29%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	28/05/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	207.4	● 3.57%	● 2.95%	● -19.8%	● 12.5%
Türkiye 5 Yıllık	310.7	● 1.60%	● 2.01%	● -13.6%	● -2.9%
Türkiye 10 Yıllık	155.1	● 2.87%	● 1.88%	● -26.2%	● -59.6%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, makro veri akışının sınırlı olduğu günde, tahvil piyasalarında satıcılı bir seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 bp artışla %4,48 seviyesine yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 bp artışla %2,55 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 6 bp artışla 312 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 6 bp artışla %7,63 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 99,737 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1321 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 39,07 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasalarında ise sınırlı alıcılı bir görünüm hakimdi. Şubat 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 6 bp azalışla %43,78, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 2 bp azalışla %33,02 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 22 milyar TL'ye geriledi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,63	0,06	0,02	0,18
ABD	▲ 4,48	0,04	-0,03	-0,10
İngiltere	▲ 4,72	0,05	0,04	0,15
Almanya	▲ 2,55	0,02	-0,02	0,19
Fransa	▲ 3,23	0,02	-0,04	0,03
İspanya	▲ 3,16	0,02	-0,04	0,09
İtalya	▲ 3,55	0,02	-0,06	0,03

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 39,07	0,29	0,42	10,57
G. Afrika Randı	▼ 17,92	-0,14	0,32	-4,96
Rus Rublesi	▼ 79,62	-0,78	0,16	-24,71
Meksika Pesosu	▲ 19,31	0,26	0,44	-7,26
Kore Wonu	▼ 1.373	-0,16	0,61	-7,03
Hindistan Rupee	▲ 85,38	0,10	0,25	-0,20
Endonezya Rupiah	▲ 16.285	0,09	0,43	1,21
Macar Forinti	▼ 355,75	-0,11	0,13	-10,42
Brezilya Reali	▲ 5,69	0,80	0,71	-8,03

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	46,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	44,5 / 49
TCMB Ağır. Ort. Fon.	48,97
TLREF	48,99
TCMB Toplantı Tarihi	19 Haziran 2025

Yurt İçi Haberler

Mayıs ayı Tüketici Fiyat Endeksi'nde (TÜFE) aylık medyan tahmin %2,10, ortalama tahmin ise %2,20 artış yönünde gerçekleşti. ForInvest Haber'in 20 ekonomist ile düzenlediği ankete göre, Mayıs ayı yıllık TÜFE verisi için medyan tahmin %36,15, ortalama tahmin ise %36,30 artışa işaret etti. TÜFE'de aylık en yüksek ve en düşük artış beklentileri sırasıyla %3,00 ve %1,80 şeklinde oluşurken, yıllık tahminler ise %37,25 ila %35,80 bandında oluştu. Nisan ayı TÜFE verisi, aylık %3,19 artış beklenirken, %3,00 olarak açıklanmış ve yıllık enflasyon %37,86 seviyesinde gerçekleşmişti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı (GİB), kayıt dışıyla mücadele çalışmaları kapsamında geliştirdiği Mekansal Veri Analiz (MEVA) Sistemi ile ilk aşamada bu yıl içinde el değiştiren 16 binden fazla taşınmazı taradı, tapu beyanı ile gerçek değeri arasında fark olanlar için 9 bin 150 kişiden açıklama talep etti.

JPMorgan, enflasyon beklentilerinin yukarı gittiğini ve faiz indirimlerinin ötelendiğini işaret ederek MSCI Türkiye için tavsiyesini "ağırlığını artır"dan "nötr" seviyesine indirdi. Düşük yabancı sahipliği ve düşük değerlemelerin hisse senedi piyasası için orta vadede güçlü yükselişe işaret ettiğini belirten JPMorgan, ancak Türk lirasında hızlı değer kaybının hisse senedi piyasası için önemli bir kısa vadeli risk olmaya devam ettiğini vurguladı. JPMorgan ayrıca, ABD'nin yüksek tarifeleri karşısında Çin'in ihracatını Avrupa ve Ortadoğu Afrika bölgesine yönlendirmesi olasılığının Türkiye'nin orta teknoloji imalat merkezini risk altına soktuğunu da belirtti.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Mayıs ayına ilişkin ekonomik güven endeksini yayımladı. Ekonomik güven endeksi Nisan ayında 96,6 iken, Mayıs ayında %0,05 oranında artarak 96,7 değerini aldı. artarak 88,4 değerini aldı.

Yurt Dışı Haberler

ABD Uluslararası Ticaret Mahkemesi, Başkan Donald Trump'ın diğer ülkelere getirdiği tarifelerde yasal yetkisini aştığına hükmederek, bu tarifelerin uygulanmasını engelleme kararı aldı. ABD Başkanı Trump'ın diğer ülkelerden ithal edilen mallara uyguladığı gümrük vergileri konusunda bazı özel şirketler ve eyaletler tarafından hükümet aleyhine açılan davada mahkeme kararını açıkladı. Söz konusu kararda, karşılıklılık esasına dayalı tarifelerin ithalatı gümrük vergileri yoluyla düzenleme konusunda Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası (IEEPA) kapsamında Başkan'a tanınan yetkiyi aştığı belirtildi. Anayasa'nın ticareti düzenleme ve vergi koyma yetkisini yalnızca Kongre'ye verdiği aktarılan kararda, itiraz edilen tarife kararlarının iptal edileceği ve bunların uygulanmasının kalıcı olarak engelleneceği bildirildi. ABD basınında yer alan haberlerde Trump yönetiminin mahkemenin kararına itiraz ettiği aktarıldı.

ABD Başkanı Donald Trump, Senato'nun gündemindeki vergi tasarısının bazı hükümlerinden memnun olmadığını söyleyerek, bunun müzakere edileceğini belirtti. Trump, Oval Ofis'te düzenlenen bir törende, Elon Musk'ın "Bir Büyük Güzel Yasa Tasarısı" olarak adlandırılan vergi tasarısının "ABD'nin bütçe açığını azaltma çabalarına zarar vereceğine" dair ifadelerine ilişkin soruyu yanıtladı. Tasarının geçmesi için "çok fazla" oy almaları gerektiğinin altını çizen Trump, "Kesinti yapamayız, biliyorsunuz, çok fazla destek almamız gerekiyor" diye konuştu. Trump, "Bu tasarımı müzakere edeceğiz. Bazı yönlerinden memnun değilim ama diğer yönleri beni heyecandırıyor. Bu işler böyle yürür" değerlendirmesinde bulundu.

Avrupa Merkez Bankası Baş Ekonomisti Philip Lane, enflasyonun yılın geri kalanında %2 civarında seyredeceğini öngörse de ABD'nin gümrük vergilerinin orta vadeli fiyatlar üzerindeki etkisinin para politikasını belirleyeceğini söyledi. Alman günlük FAZ gazetesine konuşan Lane, bazı faktörlerin euro bölgesi enflasyonunda düşüşü desteklediğini, ancak karşı gümrük vergileri ve tedarik zinciri kesintilerinin faiz oranlarının yükselmesine yol açabileceğini vurguladı.

New York Fed Başkanı John Williams, yaptığı açıklamada, merkez bankalarının enflasyon hedeflerinden sapma başladığında 'nispeten güçlü bir şekilde karşılık vermeleri' gerektiğini söyledi. Williams, ABD tarifeleri ve ticaret politikasının ekonomik etkisine dair yüksek belirsizlik göz önüne alındığında, merkez bankalarının sorunu mükemmel şekilde çözmeye çalışmaktan ziyade, "yanlış yapmanın maliyetinin faydasından çok daha ağır bastığı" adımlardan kaçınmaya odaklanması gerektiğini belirtti.

MUFG Bank kıdemli döviz analisti Michael Wan, ABD tarifelerinin Trump yönetiminin temyiz sürecinde yürürlükte kalmasının beklendiğini söyledi. Uluslararası Ticaret Mahkemesi'nin ABD Başkanı Trump'ın tarifeleriyle ilgili kararının ardından Trump yönetiminin avukatları mahkemeye temyize gideceklerini bildirmişti. Yönetimin temyiz sürecini muhtemelen Yüksek Mahkeme'ye kadar götüreceğini belirten kıdemli analist, "Bu, aynı zamanda anlamlı bir hukuki belirsizlik dönemi olabileceği ve bunun uzunluğunun belirsiz olduğu anlamına geliyor" dedi. Wan, Asya para birimlerinin dolar karşısında şimdiye kadar görülen refleks tepkilerinin devam etmeyebileceğini belirtti.

Almanya'da işsizlik oranı üç yıldan beri artış eğiliminde olsa da Mayıs 2025'te beklentilerle paralel seviyede %6,3 olarak açıklandı. Mayıs ayında toplam işsiz sayısında ise dikkat çekici bir artış yaşandı. İşsiz sayısı, bir önceki aya göre tahminlerin üzerinde 34 bin kişi azaldı. Bu, 2022'nin ortasından bu yana görülen en yüksek aylık artış oldu.

Christine Lagarde'in görev süresi dolmadan Dünya Ekonomik Forumu (WEF) başkanı olacağı iddialarına AMB'den yanıt geldi. AMB, Lagarde'in görevini tamamlamaya kararlı olduğunu açıkladı.

Şirket Haberleri

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TKSB, Pozitif): Banka, Asya Altyapı Yatırım Bankası'ndan (AAYB / Asian Infrastructure Investment Bank - AIIB), Türkiye genelinde özel sektörde yer alan firmaların yenilenebilir enerji, enerji verimliliği, iklim değişikliğine uyum, iklim endüstrileri ve dijital altyapı yatırımlarına finansman sağlamak amacıyla; T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın geri ödeme garantisi ile temin edilen 200 milyon ABD doları tutarındaki "Sürdürülebilir Enerji ve Altyapı Kredisi, Faz 3" kredi sözleşmesini, 28 Mayıs 2025 tarihinde imzaladı. Bankanın bir diğer açıklamasında, Avusturya Kalkınma Bankası'ndan Türkiye genelinde yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği yatırımlarının finansmanında kullanılmak üzere 28.05.2025 tarihinde 25 milyon Euro tutarında kredi sözleşmesini imzaladığını açıkladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TSKB	F/K	2,7
Cari Fiyat (TL)	11,07	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	13,90	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	9,59	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	30.996,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	796,8	S1H	1,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	39%	S1A	8,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	-5,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	10,0%
3A Hacim (mn TL)	324,6	YB	-2,8%

Sümer Varlık Yönetim (SMRVA, Pozitif): Şirket, Türkiye Garanti Bankası A.Ş'nin 28.05.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak ihalesinde; 457.051.042,00 TL anapara büyüklüğündeki 1 adet ticari olmak üzere 1 adet portföye en yüksek teklifi vererek kazandı. İhale sonuçlarının kesinleşmesi ihaleyi açan banka Yönetim Kurulu'nun onayına bağlı olduğu, onay sonrası sözleşmenin imza süreci ve satışa konu alacakların devir işlemleri başlatılacağı bildirildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SMRVA	F/K	37,3
Cari Fiyat (TL)	145,80	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	190,00	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	21,50	PD/DD	8,7
Piyasa Değeri (mn TL)	17.204,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	442,2	S1H	-7,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	32,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	423,1%
Temettü Verimi	0,2%	S1Y	516,5%
3A Hacim (mn TL)	209,5	YB	434,9%

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

Arçelik (ARCLK, Nötr): 28.03.2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 yılı olağan genel kurul toplantısında pay sahiplerine bilgi verildiği üzere; Şirketin 01.07.2021 ve 24.05.2022 tarihli yönetim kurulu kararları çerçevesinde ilgili düzenleme uyarınca üç yıllık süre ile uygulamaya konulan pay geri alım programının süresinin tamamlandığı açıklandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ARCLK	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	106,50	FD/FAVÖK	9,3
52H En Yüksek (TL)	193,30	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	105,90	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	71.965,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.849,9	S1H	-4,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	15%	S1A	-8,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-11,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-29,0%
3A Hacim (mn TL)	369,9	YB	-18,4%

Kardemir (KRDMD, Pozitif): Şirket, Infrarail/Cezayir firması ile 11.826.000 EUR bedelle ray satışı anlaşması sağlandığını duyurdu. Teslimat sözleşme tarihinden itibaren 5 aylık bir dönemde gerçekleştirilecek.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KRDMD	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	22,54	FD/FAVÖK	9,3
52H En Yüksek (TL)	34,06	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	21,88	PD/DD	0,5
Piyasa Değeri (mn TL)	17.586,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	452,1	S1H	-1,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	89%	S1A	-6,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-13,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-9,7%
3A Hacim (mn TL)	1.493,1	YB	-10,2%

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



ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

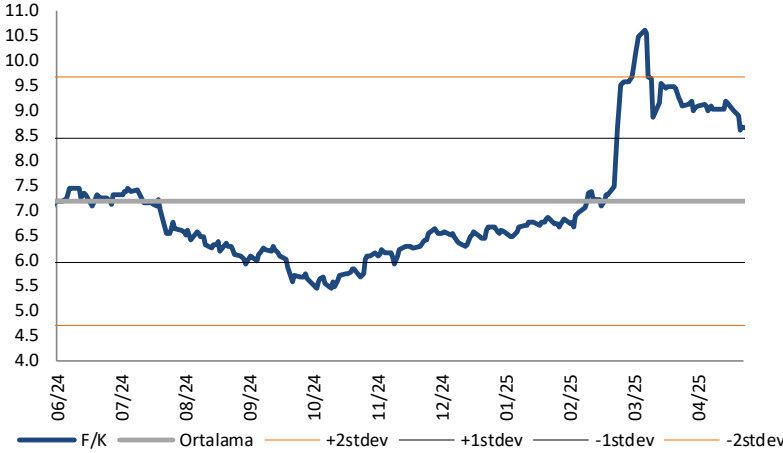
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

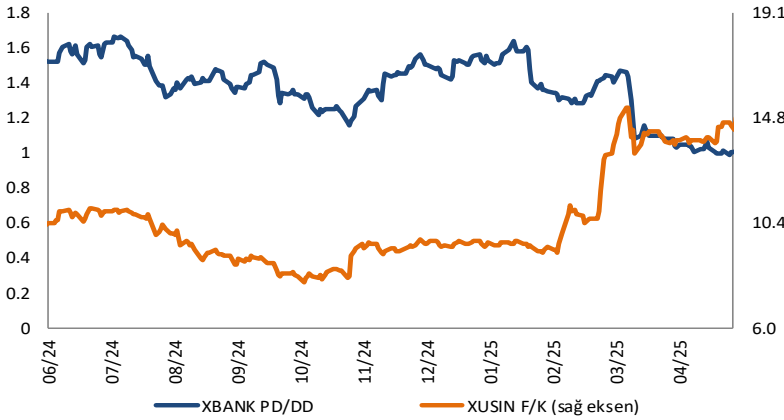


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	8.93x	
Minimum	7.31x	5.45x
Maksimum	10.60x	10.60x
Ortalama	9.14x	7.19x
Minimuma Uzaklık	1.63x	3.49x
Maksimuma Uzaklık	-1.67x	-1.67x
Performans	23.1%	27.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %19.5 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.07x	
Minimum	0.99x	0.99x
Maksimum	1.47x	1.67x
Ortalama	1.14x	1.37x
Minimuma Uzaklık	0.08x	0.08x
Maksimuma Uzaklık	-0.40x	-0.60x
Performans	-15.6%	-28.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %28 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



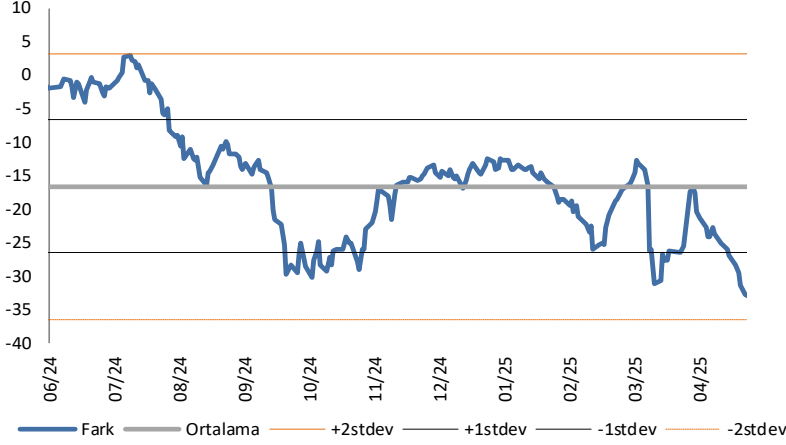
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	14.83x	
Minimum	10.54x	7.93x
Maksimum	15.54x	15.54x
Ortalama	14.00x	10.68x
Minimuma Uzaklık	4.30x	6.91x
Maksimuma Uzaklık	-0.70x	-0.70x
Performans	45.5%	45.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %28 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

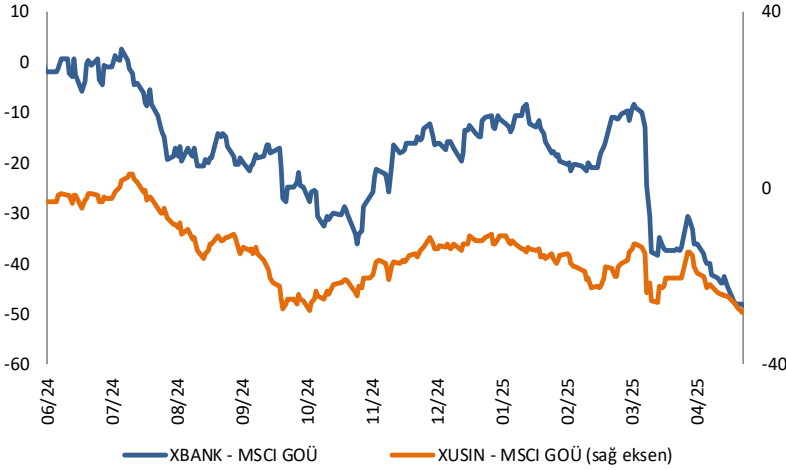
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-36.27	-36.27
Minimum	-36.3	-36.3
Maksimum	-12.7	3.0
Ortalama	-25.9	-16.6
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-23.6	-39.3
Performans	4.1%	9.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 10.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 19.7 puan yakınız.

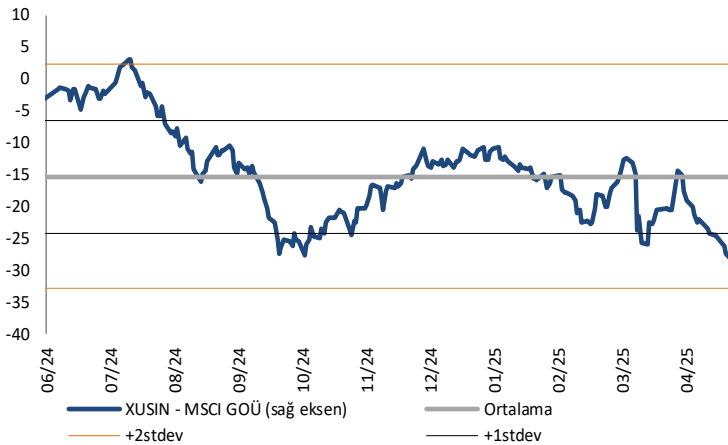
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-49.2	-49.2
Minimum	-49.2	-49.2
Maksimum	-10.0	0.7
Ortalama	-35.6	-21.0
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-39.3	-50.0
Performans	8.6%	14.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 13.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 28.2 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-37.7	-37.7
Minimum	-37.7	-37.7
Maksimum	-12.5	3.1
Ortalama	-23.5	-15.3
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-25.1	-40.7
Performans	12.2%	6.6%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 22.4 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.