

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Trump'ın vergi indirimi hamlesiyle derinleşen bütçe endişeleri nedeniyle satıcılı seyrini sürdürdü

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, Trump'ın vergi indirimi hamlesiyle derinleşen bütçe endişeleri nedeniyle satıcılı seyrini sürdürdü.

Cumhuriyetçiler, önceki gece boyunca süren müzakerelerin ardından, Başkan Trump'ın ekonomik tasarısı için eyalet ve yerel vergi kesintileri konusunda anlaşmaya vardılar. Ancak, ABD'nin tarife tehditlerini hafiflettiği yönündeki beklentilere karşın, mali açıklar ve artan borçla ilgili endişelerin tahvil getirilerini yükseltmesi hisse senedi endekslerinde kazançların sürdürülüp sürdürülemeyeceği konusunda soru işaretlerini öne çıkarıyor.

Öyle ki, IMF Başkan Yardımcısı Gopinath, Financial Times'a yaptığı açıklamada ABD'nin oldukça yüksek seviyedeki mali açıklarının dizginlenmesi gerektiğini ve mali politikanın zamanla bunu azaltmayı hedeflemesi gerektiğini vurguladı. Gopinath ayrıca, dünyanın en büyük ekonomisinin, son dönemdeki gerginliğin azalmasına rağmen hâlâ çok yüksek olan ticari belirsizlikle boğuşmaları konusunda uyarıda bulundu. Uyarı, ABD yasama organlarının vergi indirimi hakkında görüşmeleri ve Cumhuriyetçilerin gelir kayıplarını on yıl boyunca 4,5 trilyon doların altında tutmaya çalışmasıyla birlikte geldi. Tahminler, Temsilciler Meclisi'ndeki Cumhuriyetçilerin vergi ve harcama tasarısının net mali açığa görünenden daha az katkıda bulunduğu yönünde. Ancak burada dikkat edilmesi gereken esas noktanın söz konusu problemin aslında sadece ABD'ye özgü olmayan ve uzun yıllar ihmal edilmiş küresel bir problem olması. Çünkü yüksek borçluluk ve bütçe açıkları konusundaki endişeler arttıkça küresel bazda getiri eğrilerinin dikleştiğini gözlemliyoruz. Bu arada, G7 ülkeleri içerisinde en yüksek borçluluğa sahip olan ülke Japonya olarak öne çıkarken, mali çalkantılara hassasiyeti en yüksek olan ülkenin İtalya olduğunu belirtmek isteriz. Söz konusu gelişmeler çerçevesinde 2 yıllık tahvil faizi %4,02, 10 yıllık tahvil faizi de %4,60 seviyesine yükseldi. 30 yıllık tahvil faizi ise %5,10 seviyesine yaklaştı. VIX endeksi 2,78 puan artışla 20,87 seviyesine artış gösterdi. Dolar endeksi ise 100 seviyesinin altındaki seyrini sürdürdü. Faiz patikasına ilişkin olarak Fed'in yıl içerisinde 25'er baz puan ile Ekim ve Aralık aylarında faiz indirimine gideceği öngörülmüyor.

Bu gelişmelerle birlikte, S&P 500 endeksi günü %1,61 düşüşle 5.844,61, Dow Jones endeksi %1,91 gerilemeyle 41.860,44 seviyesinden tamamladı. %1,41 değer kaybeden Nasdaq endeksi ise 18.872,64 seviyesinden kapandı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında da ABD cephesinde bütçe açıklarının ve borçluluk oranının yeni vergi indirimi tasarısıyla daha da genişleyebileceği yönündeki endişelerle genel olarak satıcılı seyrin görülüyor. Söz konusu gelişmenin ülkede stagflasyon senaryosunu kaçılmaz kılacağı yönünde yoğunlaşan endişelerle piyasalarda risk algısındaki zayıflama

işığında güvenli varlık talebinin artış gösterdiğini gözlemliyoruz. Ayrıca tahvil piyasasında da küresel cephede ABD varlıklarına ilginin azaldığı mevcut konjonktörde yeni vergi uygulamasının yarattığı endişelerin yansımaları görülüyor. Bu arada ABD'de Temsilciler Meclisi'nin Cumhuriyetçi liderleri, Başkan Donald Trump'ın vergi ve harcama tasarısının revize edilmiş bir versiyonunu yayınladı. Tasarıda, eyalet ve yerel vergiler için indirim sınırının yükseltilmesi ve Cumhuriyetçi Parti'nin farklı kanatlarını ikna etmek için diğer değişiklikler yer alıyor. Dün gece yayınlanan güncellenmiş yasa tasarısı, Medicaid kesintilerini ve Biden dönemindeki temiz enerji vergi indirimlerinin kaldırılmasını da hızlandırmayı içeriyor. Bir Beyaz Saray yetkilisi Trump'ın revize edilen tasarımı desteklediğini söyledi. Ancak, revizyonların, Cumhuriyetçilerin sadece birkaç oy fire vermeyi göze alabileceği Temsilciler Meclisi'nde yeterli desteği alıp almayacağı kesin değil. Temsilciler Meclisi Başkanı Johnson, milletvekillerinin 26 Mayıs'taki Anma Günü (Memorial Day) tatiline çıkmadan önce paketin meclisten geçmesi için baskı yapıyor. Oylama perşembe günü gerçekleşebilir. ABD vadellilerinde bu sabah yatay karışık seyrin hakim.

Bugün ABD'de Chicago Fed Ulusal Aktivite endeksi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, PMI, mevcut konut satışları ve Kansas City Fed imalat aktivitesi verileri takip edilecek. Chicago Fed imalat aktivitesi endeksi Nisan ayı verisinin aylık bazda 0,22 puan düşüşle -0,25 seviyesine gerilemesi bekleniyor. 17 Mayıs haftasına ilişkin haftalık işsizlik maaşı başvurusunun 230k seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. 10 Mayıs haftasına ilişkin devam eden başvurular verisine yönelik piyasa beklentisi de 1,88 mn seviyesinde bulunuyor. PMI verileri cephesinde Piyasa beklentisi imalat PMI Mayıs ayı öncü verisinin aylık bazda 0,3 puan düşüşle 49,9 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde. Hizmet verisinin ise 0,2 puan artışla 51 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor. Beklentilerin hizmet sektörünün pozitif ayrıştığı yönünde yoğunlaştığını takip ediyoruz. Mevcut konut satışları Nisan ayı verisinin aylık bazda %2 artışla 4,10 mn seviyesinde gerçekleşmesi tahmin ediliyor. Kansas City Fed imalat aktivitesi Mayıs ayı verisinin de 1 puan düşüşle -5'e gerilemesi öngörülmüyor. Euro Bölgesi cephesinde de PMI verileri takibimizde olacak. İmalat PMI Mayıs ayı öncü verisinin aylık bazda 0,2 puan artışla 49,2 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde. Hizmet verisinin de 0,4 puan artışla 50,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor. Beklentiler, imalat sektöründeki negatif ayrışmanın 38. aya taşınacağına işaret ediyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de yeni konut satışları ve Kansas City Fed hizmet aktivitesi verileri takip edilecek. Yeni konut satışları Nisan ayı verisinin aylık bazda %4 düşüşle 695k seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Asya cephesinde, Japonya'da ulusal TÜFE ve süpermarket satışları verileri takip edilecek. Ulusal TÜFE Nisan ayı manşet verisinin yıllık bazda %3,5 artış kaydetmesi bekleniyor. Gıda dışı ve çekirdek verinin de sırasıyla %3,4 ve %3 artışlar kaydetmesi öngörülmüyor.

ABD Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
Dow Jones	41,860.4	▼ -1.91%	▼ -1.09%	▲ 11.20%	▼ -1.68%	
Nasdaq	18,872.6	▼ -1.41%	▼ -1.25%	▲ 23.61%	▼ -3.15%	
S&P 500 Vadeli*	5,863.0	▲ 0.07%	▼ -1.20%	▲ 6.34%	▼ -1.27%	

Avrupa Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
Dax	24,122.4	▲ 0.36%	▲ 2.53%	▲ 18.95%	▲ 21.16%	
FTSE 100	8,786.5	▲ 0.06%	▲ 1.77%	▲ 11.07%	▲ 8.19%	
MSCI Europe	2,390.9	▲ 0.61%	▲ 2.66%	▲ 18.03%	▲ 19.73%	

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
Shanghai Bileşik*	3,383.8	▼ -0.11%	▼ -0.59%	▲ 6.18%	▲ 0.95%	
Kospi	2,594.7	▼ -1.18%	▼ -1.23%	▲ 13.12%	▲ 8.13%	
Hong Kong*	23,587.7	▼ -1.01%	▼ -0.22%	▲ 16.40%	▲ 17.59%	
S&P BSE Sensex - Hindistan	80,908.5	▼ -0.84%	▼ -1.73%	▲ 9.56%	▲ 3.54%	
IDX Composite - Endonezya	7,173.6	▲ 0.44%	▲ 0.94%	▲ 20.20%	▲ 1.32%	
TAIEX - Tayvan	21,654.9	▼ -0.68%	▼ -0.86%	▲ 24.51%	▼ -5.99%	
MSCI GOU Asya	644.9	▲ 0.89%	▲ 0.10%	▲ 18.06%	▲ 7.66%	

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları						
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ	
BIST 100 - Türkiye	9,398.9	▼ -1.21%	▼ -2.79%	▼ -0.83%	▼ -4.96%	
WIG - Polonya	101,569.0	▼ -0.95%	▼ -1.53%	▲ 12.34%	▲ 27.64%	
Prag SE - Prag	2,193.0	▲ 0.32%	▲ 0.08%	▲ 11.08%	▲ 24.59%	
S&P/BMV IPC - Meksika	58,568.0	▲ 0.44%	▲ 1.00%	▲ 16.40%	▲ 19.92%	
Merval - Arjantin	2,319,549	▼ -2.48%	▲ 0.78%	▲ 16.52%	▼ -8.45%	
Tel Aviv 35 - İsrail	2,626.7	▼ -0.62%	▼ -0.16%	▲ 9.10%	▲ 10.97%	
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,303.7	▼ -1.18%	▼ -1.58%	▲ 0.01%	▼ -5.81%	
FTSE/JSE All - Endonezya	93,397.4	▲ 0.68%	▲ 0.84%	▲ 10.89%	▲ 11.26%	
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,438.4	▼ -0.53%	▲ 0.73%	▲ 11.21%	▲ 5.53%	

*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.

Yurt içinde Enflasyon Raporu sunumunun takip edileceği günde, küresel bazda devam eden negatif seyrin etkisiyle endeksin güne satıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi %0,21 düşüşle 9.494,13 puandan başlangıç yaptı. Sabah saatlerinde 9.530,13 – 9.451,77 bandında dalgalanan endeks, 9.510,78 seviyesine ılımlı tepki yükselişi kaydetmesine karşın, bu seviyede kalıcılık sağlayamadı. Bu seviyeden gelen realizasyonların ardından 9.436,99 seviyesine kadar gerileyen endeks, tekrardan 9.500 seviyesini aşmaya çalışmasına karşın, satışların etkisiyle %1,21 düşüşle 9.398,93 puandan günü tamamladı. Bankacılık endeksi %0,88, sanayi endeksi %1,14 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi ise 82,94 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde Enflasyon Raporu sunumunun takip edileceği günde, küresel bazda devam eden negatif seyrin etkisiyle endeksin güne satıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verilerine ek olarak TCMB tarafından yayımlanacak olan yılın 2. Enflasyon Raporu sunumu 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. TCMB Başkanı Sayın Karahan, Enflasyon Raporu 2025-II'nin tanıtımı kapsamında saat 10.30'da İstanbul Finans Merkezi'ndeki TCMB yerleşkesinde bir basın toplantısı gerçekleştirecek. Sayın Karahan, toplantıda bankanın bu yılın sonuna ve önümüzdeki iki yıla yönelik enflasyon beklentilerini kamuoyuyla paylaşacak. Sunumda, dünya ekonomisindeki gelişmeler ile Türkiye'deki enflasyon eğilimleri de öne çıkan başlıklar arasında yer alacak.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde yabancı turist girişleri verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Mart ayı verisi yıllık bazda %13,1 gerilemişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,398.9	12,509.3	12,470.7
Günlük Değ.	▼ -1.21%	▼ -0.88%	▼ -1.14%
Haftalık Değ.	▼ -2.79%	▼ -0.12%	▼ -2.55%
Yıllık Değ.	▼ -4.39%	▼ -14.05%	▼ -4.47%
Hacim (milyar TL)	82.9	20.2	37.1
Günlük Değ.	▼ -15.98%	▼ -32.68%	▼ -4.46%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	106.7	26.1	42.7
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -22.30%	▼ -22.57%	▼ -13.14%

*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	38.8121	38.8225	▲ 0.03%
€/€	1.1345	1.1336	▼ -0.08%
\$/¥	143.66	143.30	▼ -0.25%
Altın	3,311.6	3,337.4	▲ 0.78%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	21/05/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	188.4	● -0.44%	● -16.41%	● -18.5%	● 38.7%
Türkiye 5 Yıllık	293.6	● -0.08%	● -10.81%	● -10.4%	● 12.8%
Türkiye 10 Yıllık	142.3	● -0.50%	● -21.42%	● -26.0%	● -59.2%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, İngiltere Nisan ayı TÜFE yıllık bazda %3,5 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Makro veri gündeminin zayıf olduğu günde tahvil piyasaları satıcıları seyriz izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 bp artışla %4,53 seviyesine yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 bp artışla %2,64 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp artışla 295 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 5 bp artışla %7,52 seviyesinden işlem gördü.

Hazine dün, 7 yıl vadeli dolar cinsi tahvilin ihracı için bankalara yetki verirken ilk getiri beklentisi %7,75 seviyesinde.

Döviz piyasasında ise majör para birimleri ABD Doları karşısında değer kazandı. Euro/Dolar paritesi 1,1348 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 99,562 seviyesine geriledi. Dolar/TL kuru ise 38,81 seviyesinde yatay bir görünüm seyretti.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasalarında ise alıcılı bir görünüm hakimdi. Şubat 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 39 bp azalışla %44,50, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 30 bp azalışla %33,10 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 22,7 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türkiye	▲ 7,52	0,05	0,05		0,07
ABD	▲ 4,53	0,05	0,09		-0,05
İngiltere	▲ 4,75	0,04	0,10		0,18
Almanya	▲ 2,64	0,04	0,05		0,28
Fransa	▲ 3,30	0,04	0,04		0,11
İspanya	▲ 3,25	0,04	0,04		0,19
İtalya	▲ 3,64	0,03	0,04		0,12

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türk Lirası	▼ 38,81	-0,03	0,34		9,81
G. Afrika Randı	▼ 17,92	-0,05	-0,63		-4,95
Rus Rublesi	▼ 79,80	-1,02	-1,48		-24,54
Meksika Pesosu	▲ 19,33	0,35	-0,60		-7,12
Kore Wonu	▼ 1.371	-1,59	-1,93		-7,11
Hindistan Rupee	▲ 85,54	0,01	0,05		-0,02
Endonezya Rupiah	▼ 16.390	-0,12	-0,27		1,86
Macar Forinti	▼ 354,82	-0,44	-1,58		-10,70
Brezilya Reali	▼ 5,66	-0,14	-0,04		-8,47

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	46,00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	44,5 / 49
TCMB Ağır. Ort. Fon.	47,79
TLREF	48,62
TCMB Toplantı Tarihi	19 Haziran 2025

Yurt İçi Haberler

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2025 yılı dış finansman programı çerçevesinde dolar cinsinden 2032 vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirmek üzere bugün Bank of America, BNP Paribas, HSBC ve Morgan Stanley'e yetki verdi. Bloomberg'in haberine göre borçlanmada ilk getiri beklentisi yüzde 7,75 civarında gerçekleşti.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakan Yardımcısı Sayın Tancan, yenilenebilir enerjide yatırımları ve izin süreçlerini hızlandıracak düzenlemeler üzerinde çalışıldığını belirterek, çalışmalarda son aşamaya geldiğini ve süper izin torba kanununun bu hafta içinde Meclis'e sevk edilmesini beklediklerini belirtti.

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan, Macaristan Başbakanı Orban ile görüştü. Görüşmede iki ülke arasındaki ilişkiler, bölgesel ve küresel meseleler ele alındı. Türkiye'nin Avrupa Birliği üyelik sürecinin yeniden canlandırılmasının Avrupa için faydalı olabileceği vurgulandı.

Türk Eximbank, tarihindeki en yüksek tutarlı sendikasyon kredi anlaşmasını imzalayarak 1 milyar dolar tutarında yeni kaynak sağladı. İşlem, çeşitli uluslararası finans kuruluşlarının katılımıyla üç farklı döviz cinsinde yapılandırıldı. Kredinin önemli bir kısmı, kadın girişimciler ve yeşil ürün ihracatı yapan KOBİ'leri destekleme amaçlı kullanılacak. Eximbank Genel Müdürü Güney, bu kredi sayesinde ihracatçılara daha avantajlı finansman sağlandığını ve uluslararası güvenin arttığını belirtti.

Yurt Dışı Haberler

İngiliz Ulusal İstatistik Ofisi (ONS), İngiltere'nin Nisan ayı tüketici fiyat endeksini yayımladı. İngiltere'de tüketici fiyatları yüzde 3,3'lük artış beklentisinin üzerinde yüzde 3,5 arttı ve Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye yükseldi. İngiltere'de enflasyon tahminleri, 37 ekonomist tarafından yüzde 2,9 ile yüzde 3,6 arasında yapıldı. Fiyatlar, aylık bazda yüzde 1 olan beklentinin üzerinde yüzde 1,1 artış gösterdi. İngiltere'de Nisan ayı çekirdek TÜFE, yıllık bazda yüzde 3,8 ile beklentinin üzerinde açıklandı. Nisan ayı hizmet TÜFE de yıllık bazda yüzde 5,4 artarak beklentinin üzerinde gerçekleşti. Perakende fiyat endeksi, yıllık bazda yüzde 4,5, aylık bazda ise yüzde 1,7 yükseldi. Mortgage ödemeleri haricinde perakende fiyatlardaki artış yıllık bazda yüzde 4,2 iken, aylık yüzde 1,8 olarak açıklandı.

ABD Başkanı Trump'ın gümrük tarifeleri uygulamasının ardından yatırımcıların ABD varlıklarının riskliliği konusundaki endişeleri arttı. AMB ise artan endişelerin küresel finans sisteminde yeni sarsıntılar doğurabileceği konusunda uyarıda bulundu. AMB, Nisan ayında açıklanan tarifelerden sonra yatırımcıların dolar ve ABD tahvilleri gibi güvenli limanlardan "alışılmadık" şekilde uzaklaştığını, bunun da rejim değişikliğine işaret edebileceğini belirtti. AMB'nin Finansal İstikrar Raporu'nda küresel sermaye akışlarında bunun daha yüksek geçişlere neden olabileceğini bunun finans sisteminde geniş kapsamlı sonuçlara yol açabileceğini vurguladı. AMB'nin bu uyarısı, gümrük vergileri konusundaki belirsizliğin, Başkan Trump'ın bazı hamlelerini geri çekmesinden ve ABD ile Çin arasındaki gerginliğin azalmasından sonra bile, politika yapımcıları düşündürmeye devam ettiğini vurguluyor. AMB Başkanı Christine Lagarde, hafta sonu yaptığı açıklamada, euronun son dönemdeki değer kazanımının "mantığa aykırı" olduğunu, ancak ABD'ye duyulan güvenin azalması sebebi ile bunun anlaşılır olduğunu söyledi. Almanya Merkez Bankası Başkanı Joachim Nagel ise küresel finansal sistemin sağlıklı bir ABD tahvil piyasasına ihtiyaç duyduğunu ve mevcut şüphelerin olumlu olmadığını söyledi.

AB, savunma sektörünü güçlendirme hedefiyle 150 milyar euroluk krediyi içeren Avrupa Güvenlik Eylemi "SAFE" isimli düzenleme üzerinde resmen anlaştı.

Uluslararası Enerji Ajansı'nın yıllık Küresel Kritik Mineraller Görünümü 2025 raporu yayımlandı. Raporda, enerji sektöründe kullanılan galyum, grafit, manganez, nadir toprak elementleri, silikon, molibden, kobalt, tellurium, antimon, germanyum, indiyum, lityum, titanyum, vanadyum, tantalum, tungsten, bakır, nikel, krom ve zirkonyum olmak üzere 20 kritik minerale ilişkin analiz yer aldı. Rapora göre, kritik minerallerde özellikle işleme ve rafinaj süreçleri birkaç ülkede yoğunlaşmış durumda. Bakır, lityum, nikel, kobalt, grafit ve nadir toprak elementlerinde üç büyük üreticinin ortalama pazar payı, 2020'deki yüzde 82 seviyesinden 2024'te yüzde 86'ye yükseldi. Bu büyüme nikelde Endonezya, diğer tüm minerallerde ise Çin'den geldi. Politika yapımcılar kritik mineral arzındaki söz konusu yoğunlaşmanın farkına varmış olsa da IEA'nın projelere yönelik detaylı analizleri, kritik minerallerin tedarik zincirlerinde çeşitlendirmeye yönelik ilerlemenin yavaş olacağını gösteriyor. Raporda analiz edilen enerjiyle ilgili 20 kritik mineralin 19'unda Çin, en büyük rafinaj kapasitesine sahip ülke konumunda ve ortalama yüzde 70'lik pazar payına sahip.

Bundesbank Başkanı Nagel ABD ile çözüme doğru ilerleme olduğunu, ancak aşılması gereken engeller halen bulunduğunun altını çizdi.

Bitcoin ABD'deki stablecoin regülasyonunda sağlanan ilerlemenin desteğiyle tüm zamanların en yüksek seviyesine çıktı.

ABD Hazine Bakanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre, Bessent, Kanada'da düzenlenen G7 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları toplantısı marjında Japonya Maliye Bakanı Kato ile görüştü. Görüşmede küresel güvenlik ve devam eden ikili ticaret görüşmeleri dahil ABD ile Japonya arasındaki ekonomik ilişkilere dair önemli konuları ele alındı. İki bakan ayrıca, bakanlıkları arasında uzun süredir devam eden döviz konularındaki diyalogu sürdürdü. Döviz kurlarının piyasa tarafından belirlenmesi gerektiği yönündeki ortak görüşlerini yeniden teyit eden Bessent ve Kato, mevcut durumda dolar-yen kurunun temel ekonomik göstergeleri yansıttığını belirttiler.

Şirket Haberleri

Çelebi Hava Servisi (CLEBI, Nötr): Şirketin, bağlı ortaklıklarından Delhi'deki operasyonlarına yönelik İmtiyaz Sözleşmeleri'nin de havaalanı otoritelerince tek taraflı olarak derhal feshedilmesine sebebiyet veren İdari Kararın yürütmesinin durdurularak iptal edilmesi talebiyle; Yeni Delhi, Delhi Yüksek Mahkemesi'nce Hindistan Merkezi Hükümeti, Hindistan Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü, Hindistan Sivil Havacılık Bakanlığı Sivil Havacılık Güvenlik Bürosu, Hindistan Havalimanları Otoritesi, Sivil Havacılık Bakanlığı Sivil Havacılık Bölgesel Bürosu (Delhi) aleyhine açtıkları iptal davası, 21.05.2025 tarihinde Yeni Delhi, Delhi Yüksek Mahkemesi'nce görüldü. Dava bir sonraki duruşma günü olan 22.05.2025 tarihine ertelendi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CLEBI	F/K	13,3
Cari Fiyat (TL)	1.941,00	FD/FAVÖK	8,6
52H En Yüksek (TL)	3.114,69	FD/Satışlar	2,3
52H En Düşük (TL)	1573,94	PD/DD	5,7
Piyasa Değeri (mn TL)	47.166,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.216,5	S1H	-18,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	12%	S1A	-31,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-1,3%
Temettü Verimi	7,2%	S1Y	15,2%
3A Hacim (mn TL)	247,0	YB	12,6%

Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr): Şirketin yeni pay geri alım programı 21.05.2025 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında kabul edildi. Buna göre, geri alım için ayrılan fonun toplam tutarı 9 milyar TL, geri alıma konu azami pay miktarı ise nominal olarak 23,46 mn TL'de bulunuyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	3,7
Cari Fiyat (TL)	279,75	FD/FAVÖK	5,5
52H En Yüksek (TL)	339,50	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	257,50	PD/DD	0,5
Piyasa Değeri (mn TL)	386.055,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	9.957,3	S1H	-3,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	-12,0%
Endeks Payı (BIST100)	7,2%	S3A	-7,4%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	0,5%
3A Hacim (mn TL)	9.580,4	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.



Şirket Haberleri

Astor Enerji (ASTOR, Nötr): Hatırlanacağı üzere, 19.04.2025 tarihli KAP duyurusunda yurtdışındaki yenilenebilir enerji yatırımlarını koordine etmek ve yatırım stratejilerini gerçekleştirmek amacı şirketin %100 pay sahibi olduğu, Romanya'da yerleşik, ASTOR RO ENERGY S.R.L. ünvanlı yeni bir şirketin kuruluşu gerçekleştirildiği ve tescil işlemlerinin tamamlandığı bildirilmişti. ASTOR RO ENERGY S.R.L. 20.05.2025 tarihinde yaptığı 3 ayrı sözleşme ile toplamda 279 MW'lık GES projesine sahip Romanya'da yerleşik 3 ayrı şirketin paylarının %100 hisselerinin devralınmasına ilişkin sözleşme imzaladı. Pay devirlerine ilişkin yasal ve hukuki sürecin devam ettiği açıklandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASTOR	F/K	18,4
Cari Fiyat (TL)	94,85	FD/FAVÖK	11,7
52H En Yüksek (TL)	130,60	FD/Satışlar	3,5
52H En Düşük (TL)	65,15	PD/DD	4,0
Piyasa Değeri (mn TL)	94.660,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.441,5	S1H	-7,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	28%	S1A	-2,8%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	-9,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	7,5%
3A Hacim (mn TL)	1.414,6	YB	-12,3%

Onur Yüksek Teknoloji (ONRYT, Nötr): Şirket, 28.10.2024 tarihinde Türk Silahlı Kuvvetlerine ait komuta kontrol unsurlarının muhabere altyapısının sayısallaştırılmasına yönelik olarak Savunma Sanayii Başkanlığı ile sözleşme görüşmelerine başladığı kamuoyuyla paylaştı. 13 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirilen Savunma Sanayii İcra Komitesinde (SSİK) alınan kararlar çerçevesinde ilgili projeye ilişkin sözleşme görüşmelerinde son aşamaya geçildiği açıklanırken, sözleşme imzası ve detaylarıyla ilgili bilgilerin paylaşılacağı ifade edildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ONRYT	F/K	58,2
Cari Fiyat (TL)	63,80	FD/FAVÖK	22,8
52H En Yüksek (TL)	120,70	FD/Satışlar	5,5
52H En Düşük (TL)	54,45	PD/DD	1,8
Piyasa Değeri (mn TL)	4.008,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	103,4	S1H	5,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	31%	S1A	2,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	10,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	30,9%
3A Hacim (mn TL)	145,5	YB	-15,3%

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!

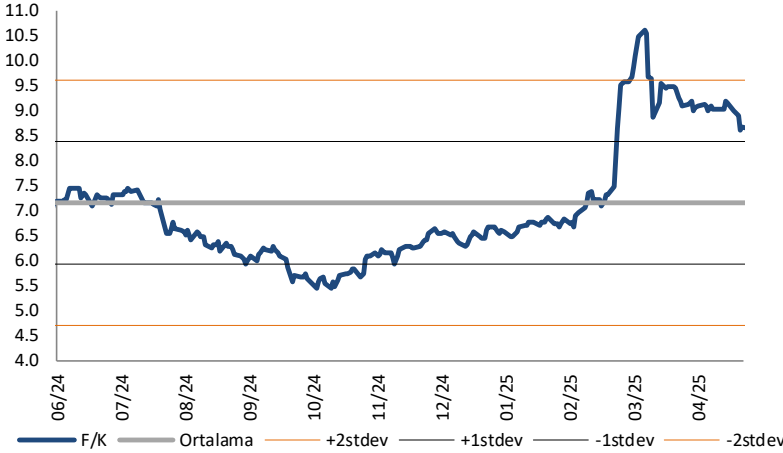
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

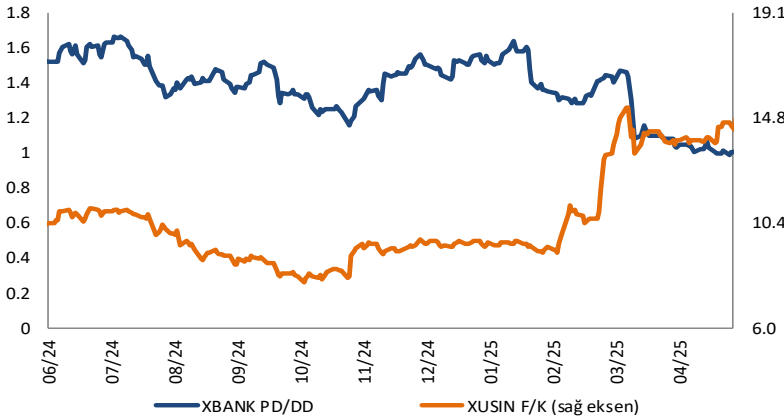


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	8.96x	
Minimum	7.09x	5.45x
Maksimum	10.60x	10.60x
Ortalama	9.00x	7.15x
Minimuma Uzaklık	1.88x	3.52x
Maksimuma Uzaklık	-1.64x	-1.64x
Performans	25.2%	27.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %20.2 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.09x	
Minimum	0.99x	0.99x
Maksimum	1.47x	1.67x
Ortalama	1.16x	1.38x
Minimuma Uzaklık	0.10x	0.10x
Maksimuma Uzaklık	-0.38x	-0.58x
Performans	-18.8%	-33.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %26.6 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



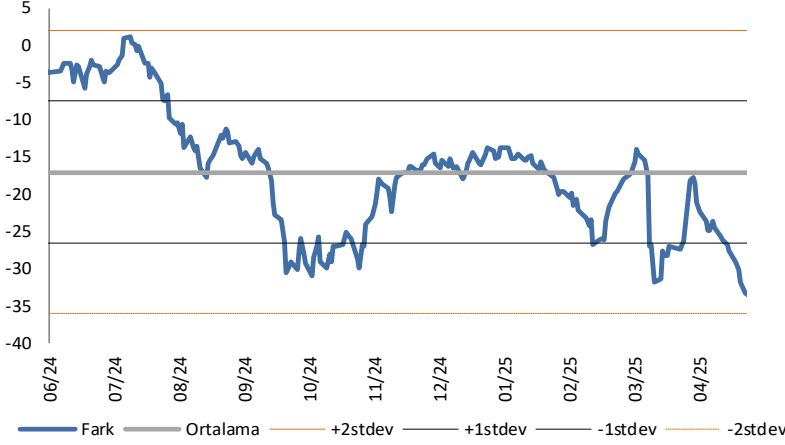
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	14.51x	
Minimum	10.37x	7.93x
Maksimum	15.54x	15.54x
Ortalama	13.69x	10.61x
Minimuma Uzaklık	4.14x	6.58x
Maksimuma Uzaklık	-1.03x	-1.03x
Performans	35.2%	32.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %26.9 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

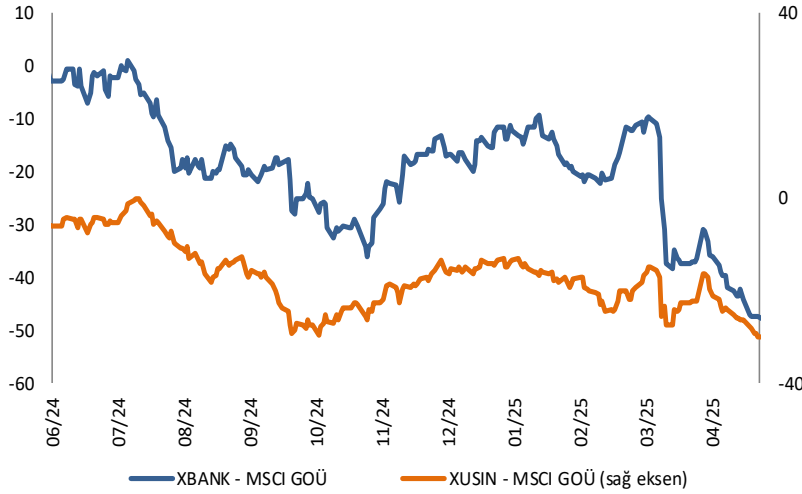
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-35.73	-35.73
Minimum	-35.7	-35.7
Maksimum	-14.0	1.2
Ortalama	-25.9	-17.0
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-21.7	-36.9
Performans	3.0%	6.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 9.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 18.7 puan yakınız.

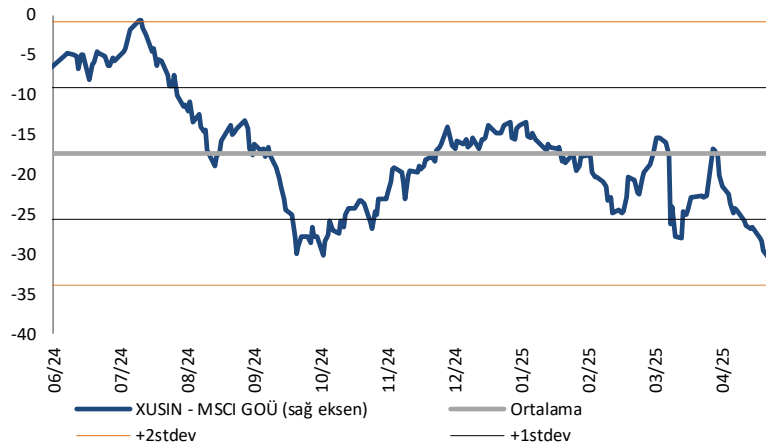
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-45.7	-45.7
Minimum	-47.7	-47.7
Maksimum	-8.5	2.2
Ortalama	-32.6	-18.9
Minimuma Uzaklık	2.0	2.0
Maksimuma Uzaklık	-37.2	-47.9
Performans	7.3%	13.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 13.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 26.8 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-35.5	-35.5
Minimum	-35.5	-35.5
Maksimum	-15.3	0.0
Ortalama	-24.8	-17.3
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-20.2	-35.5
Performans	8.2%	3.0%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 18.2 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	ABD	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, 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.