

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55

## ABD piyasaları, beklentileri aşan istihdam artışının, işgücü piyasasının yüksek faiz ortamına karşın güçlü kaldığına işaret etmesiyle alıcılı seyriz izledi

### Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu?

Haftanın son işlem gününde ABD piyasaları, beklentileri aşan istihdam artışının, işgücü piyasasının yüksek faiz ortamına karşın güçlü kaldığına işaret etmesiyle alıcılı seyriz izledi.

Güçlü istihdam artışına işaret eden ADP özel sektör istihdamı değişimi verisinin ardından ABD'de tarım dışı istihdam Mart ayı verisi de 303k seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisini aştı. Şubat ayında ülkede tarım dışı istihdam artışı 270k olarak gerçekleşmişti. Mart ayında ülkede işsizlik oranı %3,8 ile beklentilere paralel olarak açıklandı. Ülkede işsizlik oranı Şubat ayında %3,9 olarak kaydedilmişti. Enflasyon açısından kritik önemdeki saatlik kazançlar tarafında piyasa beklentilerine paralel gerçekleşme izlendi. Ortalama saatlik kazançlar Mart ayında bir önceki aya göre %0,3 arttı. Şubat ayı için %0,1 olarak açıklanan aylık artış da %0,2'ye revize edildi. Ortalama saatlik kazançlarda yıllık artış %4,1 oldu. Şubat'ta yıllık artış %4,3 olmuştu. Verideki genel görünümün, güçlü istihdam artışı ışığında ekonominin yavaşlama sinyalleri vermediği ve tüketici harcamalarının yakın dönemde artış eğilimi sergileyebileceği yönündeki beklentileri artırdığını gözlemliyoruz.

Kritik istihdam verisinin ardından ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,75 seviyesine, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,40 seviyesine yükseldi. VIX endeksi ise 0,32 puanlık ılımlı düşüşle 16,03 seviyesine geriledi. Faiz beklentilerine ilişkin olarak, Mayıs ayı toplantısında federal fonlama oranının %5,25-5,50 bandında sabit bırakılacağı olasılığı piyasalarda %95,2 seviyesinde fiyatlanıyor. İlk faiz indiriminin 25 baz puan ile Haziran ayı toplantısında yapılacağı beklentisi de %50,8 oranında fiyatlanıyor. Söz konusu beklenti, geçen hafta %55,2 seviyesindeydi. Güçlü istihdam verisine ek olarak, geçen hafta içerisinde Ortadoğu'da artan gerilim sebebiyle petrol fiyatlarının sert yükselmesinin ardından küresel merkez bankalarının faiz indirim süreçlerini öteleyebileceklerine ilişkin öne çıkan öngörülerle söz konusu olasılığın gerilediğini izliyoruz.

S&P 500 endeksi %1,11 artışla 5.204,34 seviyesine yükselirken, Nasdaq endeksi %1,24 yükselişle 16.248,52 seviyesinden kapandı. Dow Jones endeksi %0,80 değer kazancıyla 38.904,04 seviyesinden günü tamamladı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında Çin ve Hong Kong piyasaları dışında genel olarak alıcılı seyrin hakim olduğunu takip ediyoruz. Yuanda son yaşanan değer kaybının ardından dengelenmeyi sağlamak için PBOC bu sabah yuanın referans oranını mevcut bantta bıraktığını duyurdu. PBOC ayrıca, küçük ve orta ölçekli işletmeleri desteklemek amacıyla teknolojik yenilik ve dönüşüm için 500 milyar yuan (70 milyar dolar) tutarında bir 'yeniden kredi' programı duyurdu. Yeniden kredi programı, PBOC tarafından ticari bankalara verilen ve daha sonra müşterilere borç verilen fonları kullanacak. Dün yapılan açıklamada PBOC, programın 21 banka aracılığıyla %1,75 oranında kredi sunacağını ve kredilerin her seferinde bir yıla kadar iki kez uzatılabileceğini söyledi. Söz konusu gelişmelerin

ardından, Shangai ve Hang Seng endekslerinin sırasıyla %0,17 ve %0,32 düşüşler kaydettiğini izliyoruz. Nikkei endeksi ise %0,69 artışla yükselişlere öncülük ederken, Nifty ve IDX Composite endeksleri %0,40'a yakın yükselişler kaydediyor. KOSPI endeksi ise %0,23 artıda. Bu arada yeni haftada Kore Merkez Bankasının faiz kararı toplantısının piyasaların takibinde olacağını belirtmek isteriz. Bilindiği üzere Kore Merkez Bankası 2023 yılında sıkılaştırma döngüsünü sonlandıran ilk Asyalı merkez bankalarındandı. Diğer yandan, İsrail'in Gaza'nın güneyinden bazı askeri birlikleri çekeceği yönündeki açıklamalarla petrol fiyatlarının %1 düşüş kaydettiğini izliyoruz. Yine de İran, İsrail'in Suriye'deki konsolosluğuna yönelik şüpheli saldırısına yanıt hazırlamaya devam ederken, Hizbullah savaşa hazır olduğu konusunda uyardı.

ABD vadelerinde ise hafif satıcılı seyriz gözleniyor.

Bugün ABD'de NY Fed'in 1 yıllık enflasyon beklentisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Şubat ayında söz konusu beklenti %3,04 seviyesinde oluşmuştu. Euro Bölgesi cephesinde de Sentix yatırımcı güveni verisi izlenecek. Nisan ayı verisinin 2 puan artışla -8,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de NFIB Küçük İşletme İyimserliği verisi takip edilecek. Mart ayı verisinin 0,6 puan artışla 90 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Çarşamba günü de ABD'de TÜFE ve bütçe dengesi verilerine ek olarak FOMC toplantı tutanakları takibimizde olacak. TÜFE Mart ayı verisinin manşet bazda aylık ve yıllık sırasıyla %0,3 ve %3,5 seviyelerinde gerçekleşmesi bekleniyor. Çekirdek veriyeye ilişkin beklentiler de aylık %0,3, yıllık da %3,7 seviyesinde bulunuyor. Bütçe dengesi cephesinde hatırlanacağı üzere Şubat ayı verisi -296,3 mlr dolar açık olarak gerçekleşmişti. Asya cephesinde de Japonya'da ÜFE verisi izlenecek. Mart ayı verisinin aylık ve yıllık bazda %0,3 ve %0,8 seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Perşembe günü ABD'de ÜFE ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri izlenecek. ÜFE Mart ayı verisinin manşet ve çekirdek bazda aylık olarak sırasıyla %0,3 ve %0,2 artışlar kaydetmesi bekleniyor. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları cephesinde 30 Mart haftasına ilişkin verinin 221k, 23 Mart haftasına ilişkin devam eden başvurular verisi de 1,79 mn seviyesinde gerçekleştiğini belirtmek isteriz. Euro Bölgesi cephesinde de AMB'nin faiz kararı toplantısı izlenecek. Toplantıya ilişkin piyasa beklentisi politika faizinde değişikliğe gidilmeyeceği yönünde. Asya cephesinde de Çin'de ÜFE ve TÜFE verileri takip edilecek. Mart ayı ÜFE verisinin yıllık bazda %2,8 düşüş kaydetmesi, TÜFE verisinin ise %0,4'lük ılımlı artış göstermesi bekleniyor. Cuma günü ABD'de ithalat ve ihracat verilerine ek olarak Michigan tüketici güveni verisi izlenecek. İthalat ve ihracat Mart ayı verilerinin aylık bazda %0,3 ve %0,2 artışlar kaydetmesi bekleniyor. Michigan tüketici güveni Mart ayı öncü verisinin de 0,7 puan düşüşle 78,7 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	38,904.0	▲ 0.80%	▼ -1.04%	▲ 0.47%	▲ 3.22%
Nasdaq	16,248.5	▲ 1.24%	▼ -0.83%	▲ 1.02%	▲ 8.24%
S&P 500 Vadeli*	5,250.3	▼ -0.05%	▼ -0.53%	▲ 2.36%	▲ 8.93%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	18,175.0	▼ -1.24%	▼ -0.47%	▲ 2.02%	▲ 8.50%
FTSE 100	7,911.2	▼ -0.81%	▼ -0.08%	▲ 3.28%	▲ 2.30%
MSCI Europe	2,091.4	▼ -1.29%	▼ -1.04%	▼ -0.77%	▲ 3.52%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,068.0	▼ -0.04%	▲ 0.88%	▲ 0.72%	▲ 3.13%
Kospi	2,720.6	▲ 0.23%	▼ -0.95%	▲ 1.50%	▲ 2.46%
Hong Kong*	16,760.4	▲ 0.22%	▲ 1.32%	▲ 2.49%	▼ -1.68%
S&P BSE Sensex - Hindistan	74,589.8	▲ 0.46%	▲ 2.41%	▲ 1.24%	▲ 3.25%
IDX Composite - Endonezya	7,286.9	▲ 0.45%	▼ -0.86%	▲ 0.54%	▲ 0.19%
TAIEX - Tayvan	20,441.2	▲ 0.51%	▲ 0.72%	▲ 5.44%	▲ 14.00%
MSCI GOU Asya	559.4	▼ -0.33%	▲ 0.74%	▲ 0.67%	▲ 3.11%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	9,618.8	▲ 5.37%	▲ 5.21%	▲ 5.06%	▲ 28.76%
MOEX - Rusya	3,395.4	▼ -0.36%	▲ 1.89%	▲ 2.86%	▲ 9.56%
WIG - Polonya	83,642.1	▼ -0.27%	▲ 4.45%	▲ 4.29%	▲ 6.60%
Prag SE - Prag	1,525.5	▼ -0.22%	▲ 0.68%	▲ 4.26%	▲ 7.88%
S&P/BMV IPC - Meksika	58,092.4	▲ 0.36%	▲ 2.72%	▲ 5.75%	▲ 1.23%
Merval - Arjantin	1,214,371.2	▲ 2.64%	▲ 0.12%	▲ 21.15%	▲ 30.62%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,941.7	▼ -1.72%	▼ -2.83%	▼ -0.28%	▲ 4.75%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,705.4	▲ 0.66%	▲ 1.11%	▲ 1.89%	▲ 6.48%
FTSE/JSE All - Endonezya	74,774.7	▼ -0.79%	▲ 2.04%	▲ 1.43%	▼ -2.76%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,244.2	▼ -0.06%	▲ 0.26%	▼ -0.21%	▲ 4.54%

\*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 cephede öne çıkan sakin seyrin eşliğinde endeksin kısa işlem haftasına alıcılı başlangıç yapacağını düşünüyoruz

### Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu?

Geçtiğimiz Cuma günü %1,61 yükselişle 9.275,88 puandan başlangıç yapan BIST 100 endeksi, sabah saatlerinde 9.297-9.421 bandında dalgalandıktan sonra kapanışa doğru yoğunlaşan alımlarla ivmelendi. İlk etapta 9.588 seviyesini test eden endeks yükseliş eğilimini sürdürdü ve %5,37 yükselişle 9.618,83 puandan kapandı. Bankacılık endeksi %4,47, sanayi endeksi %4,98 artış gösterdi. Günlük işlem hacmi ise 159,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Küresel cephede öne çıkan sakin seyrin eşliğinde endeksin kısa işlem haftasına alıcılı başlangıç yapacağını düşünüyoruz.

Bu hafta bayram tatili olması nedeniyle veri akışı da sakin seyrecek. Bugün Şubat ayı Sanayi üretimi verisini takip edeceğiz. Sanayi Üretimi Ocak ayında aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda %1,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Borsa İstanbul Ramazan Bayramı tatili nedeniyle yarın yarım gün olmak üzere haftanın devamında kapalı olacak.

### Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta yurt içinde işsizlik, merkezi hükümet bütçe dengesi, cari denge ve konut satışları verilerine ek olarak TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere işsizlik Ocak ayı verisi %9,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Merkezi hükümet nakit dengesi de Şubat ayında 153,8 mlr TL açık vermişti. Cari denge Ocak ayı verisi de 2,56 mlr dolar açık olarak gerçekleşmişti. Konut satışları Şubat ayı verisi yıllık bazda %17,3 artışla 93.900 adet seviyesine yükselmişti. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne ilişkin olarak bir önceki anket döneminde 12 aylık enflasyon hedefi %36,70 seviyesinde oluşmuştu.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,618.8	12,457.3	13,888.5
Günlük Değ.	▲ 5.37%	▲ 4.47%	▲ 4.98%
Haftalık Değ.	▲ 5.21%	▲ 13.46%	▼ -0.41%
Yıllık Değ.	▲ 28.76%	▲ 42.91%	▲ 20.44%
Hacim (milyar TL)	123.6	29.9	49.1
Günlük Değ.	▲ 7.46%	▲ 3.58%	▲ 16.02%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	110.4	18.2	63.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 11.88%	▲ 64.35%	▼ -22.69%

\*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 Açılış Öncesi	Değişim
\$/TL	31.9436	31.9693	▲ 0.08%
€/€	1.0829	1.0835	▲ 0.06%
\$/¥	151.58	151.79	▲ 0.14%

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

#### Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	05/04/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	162.6	● 3.53%	● -4.60%	● -10.5%	● -66.2%
Türkiye 5 Yıllık	293.6	● 2.10%	● -2.38%	● -7.0%	● -46.3%
Türkiye 10 Yıllık	377.6	● 1.87%	● -1.62%	● -5.4%	● -33.5%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Haftanın son işlem gününde ABD'de Mart ayı Tarım Dışı istihdam verisi 303 bin artışla beklentileri aşarken, Mart ayı işsizlik oranı beklentilerin hafif altında %3,8'e geriledi. Veriler sonrası tahvil piyasaları sınırlı satıcı seyrizlerken, gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 bp artışla %4,36, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 bp artışla %2,38'den seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin CDS risk primi ve eurobond getirileri yatay seyrizledi. 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 300 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %7,37 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ına karşı değer kaybederken, Euro/Dolar paritesi 1,801'e geriledi. Dolar Endeksi 104,601'e yükselirken, Dolar / TL kuru ise 31,94 seviyesinde fiyatlandı.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında sınırlı satıcı seyrizlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi %43,44'den işlem görürken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 23 bp artışla %26,93 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 5,6 milyar TL'ye geriledi.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 128 milyar TL azalışla 54 milyar TL'ye gerilerken, swap fonlaması 126,3 milyar TL azalışla 1 trilyon 676 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 249,3 milyar TL azalarak 1,73 trilyon TL'ye geriledi. BIST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %51,11 – 52,99 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 251,3 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.37	0.03	-0.02	-0.02
ABD	4.36	0.05	0.16	0.48
İngiltere	4.06	-0.02	0.00	0.53
Almanya	2.38	0.01	0.08	0.37
Fransa	2.89	0.02	0.09	0.36
İspanya	3.10	-0.01	0.00	0.14
İtalya	3.75	0.04	0.08	0.01

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	31.94	0.09	-1.37	8.37
G. Afrika Randı	18.66	-0.25	-0.21	2.04
Rus Rublesi	92.50	0.20	0.07	3.64
Meksika Pesosu	16.47	-0.71	-0.58	-2.99
Kore Wonu	1,354	0.19	0.59	4.58
Hindistan Rupee	83.31	-0.20	-0.04	0.07
Endonezya Rupia	15,882	-0.08	0.02	3.17
Macar Forinti	359.08	-0.74	-1.59	3.52
Brezilya Reali	5.05	-0.18	0.61	3.98

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	50.00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	47.53
TCMB Ağır. Ort. Fon.	50.19
TLREF	52.99
TCMB Toplantı Tarihi	25 Nisan 2024

## Yurt İçi Haberler

**TCMB**, %4 olarak uygulanan menkul kıymet tesis oranını %1'e indirdi. Ayrıca kredi büyümesine göre menkul kıymet tesisine ilişkin uygulamanın sonlandırılmasına karar verildi. TCMB, menkul kıymet tesisine ilişkin düzenlemeyi yakında sonlandırmayı planlıyor.

**Fitch** tarafından yapılan açıklamada, Körfez İşbirliği Konseyi bankalarının Türkiye'deki iştirakleriyle makro politika değişiminden yararlanacağı aktarıldı. Kurumun Mart ayında Türkiye'nin kredi notunu yükseltmesinin ardından aralarında Körfez İşbirliği Konseyi'ne ait bazı bağlı ortaklıkların da bulunduğu 18 Türk bankasının notunu yükselttiği anımsatılan açıklamada, not yükseltilmesinin Fitch'in Haziran 2023'ten bu yana uygulanan politikaların dayanıklılığına ve etkinliğine olan güveninin arttığını yansıttığı aktarıldı. Açıklamada, pozitif görünümün de Türkiye'nin genel makroekonomik politika duruşunun enflasyondaki önemli düşüşün yanı sıra dış kırılganlıklardaki azalmanın devam etmesiyle tutarlı olacağı yönündeki beklentiyi yansıttığı kaydedildi. Körfez İşbirliği Konseyi bankalarının Türk iştiraklerinin geçen yıl net parasal kaybının 2,6 milyar dolar olduğu aktarılan açıklamada, Türkiye'de enflasyonun beklentiler doğrultusunda gerçekleşmesi halinde söz konusu kaybın 2024'te 2,8 milyar dolar çıkmasının ardından 2025'te yaklaşık 1,4 milyar dolara düşmesinin beklendiği ifade edildi.

**Ticaret Bakanlığı'nın** öncü verilerine göre motorlu kara taşıtları faslında Mart ayında 2,72 milyar dolarlık ithalat gerçekleşti. İhracat ise 2,8 milyar olarak kaydedildi. Böylelikle yaklaşık 80 milyon dolarlık ticaret fazlası kaydedildi.

**TCMB** Türk Lirası Mevduat ve Katılma Hesaplarına Dönüşümün Desteklenmesi Hakkında Tebliğ ve Altın Hesaplarından Türk Lirası Mevduat ve Katılma Hesaplarına Dönüşümün Desteklenmesi Hakkında Tebliğ'de yaptığı değişiklikleri içeren tebliğler Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, Kur Korumalı Mevduat Hesabı kapsamında, yurt içi yerleşik gerçek kişiler, 31 Mart 2024 itibarıyla bankalarda mevcut olan altın, dolar, euro ve İngiliz sterlini cinsinden Döviz tevdiat hesabı ve döviz cinsinden katılım fonu hesaplarını TL'ye çevirebilecek. Yurt içi yerleşik tüzel kişilerin altın, döviz tevdiat hesapları ve katılım fonlarından vadedi TL mevduat veya katılma hesaplarına dönüşüm için esas alınacak bakiyeler için daha önce belirlenen tarihlerde herhangi bir güncelleme yapılmadı. TL'ye çevirme işlemleri, hesap sahiplerinin isteği üzerine ve dönüşüm kuru üzerinden gerçekleştirilecek.

**TCMB** hükümet adına Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'e "Açık Mektup" gönderdi. Mektupta, asgari ücretin yılda bir kez güncellenmesi, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar ile ücret ve vergi ayarlamalarında OVP'de sunulan enflasyon tahminlerinin gözetilmesinin de önem taşıdığı belirtildi. Mektupta ayrıca hizmet enflasyonundaki katılığın, enflasyon beklentilerinin, jeopolitik risklerin ve gıda fiyatlarının enflasyon üzerindeki riskleri canlı tuttuğu bildirildi.

## Yurt Dışı Haberler

**Tesla Inc.** zayıf satış rakamları ve ucuz Çinli elektrikli araçlarla mücadele ederken uzun zamandır söz verdiği sürücüsüz taksi modelini bu yıl içinde tanıtmayı planlıyor. Tesla CEO'su Musk Cuma günü X'te yaptığı açıklamada Tesla'nın sürücüsüz taksisini 8 Ağustos'ta tanıtılacağını duyurdu.

**Tesla** ayrıca, stok birikimini ortadan kaldırmak amacıyla ABD'de satılmayan Model Y SUV'ların fiyatlarını 7 bin dolar düşürüyor. Uzun menzilli ve performanslı Model Y'lerin çoğu artık orijinal fiyatlarından 5 bin dolar daha ucuza satılırken, arkadan çekişli versiyonlarda 7 bin doların üzerinde daha büyük indirimler görülüyor. Şirket ilk çeyrekte 433.371 araç üretti ancak yalnızca 386.810 araç sevk etti; bu da muhtemelen stok fazlalığına 40.000'den fazla elektrikli araç ekledi. Ocak ayında Tesla, satış büyümesinin 2024'te önceki yıllara kıyasla belirgin derecede düşük olabileceği açıklamasını yapmıştı. Tesla CEO'su Elon Musk ayrıca tüm potansiyel alıcılara şirketin gelişmiş sürücü destek sisteminin demolarını zorunlu kılmaya başladı. Bu yazılım paketinin maliyeti 12 bin dolar ve Tesla'nın bir araçtan elde ettiği kârda büyük bir artış sağlayabilir.

**Fed** tarafından açıklanan Şubat ayına ait tüketici kredileri verilerine göre ABD'de tüketici kredileri, Şubat ayında bir önceki aya kıyasla 14,1 milyar dolar artarak yaklaşık 5,05 trilyon dolarlık hacme ulaştı. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan tahmini 15 milyar dolar artması yönündeydi. Tüketici kredileri Ocak'ta 17,7 milyar dolar artmıştı. Bu dönemde kredi kartı ve benzeri devir yapan krediler aylık bazda 11,3 milyar dolar; ev, otomobil ve öğrenci kredisi gibi devir yapmayan krediler ise 2,9 milyar dolarlık artış kaydetti. Tüketici kredileri, Şubat'ta yıllık bazda yüzde 3,4 arttı. Devir yapan krediler, geçen yılın aynı dönemine göre %1,2, devir yapmayan krediler ise %0,9 yükseldi.

**Dünya Seyahat ve Turizm Konseyi ( WTTC )**, 2024 yılında seyahat ve turizmin küresel ekonomiye rekor katkı sağlayacağını öngördü. Konseyin değerlendirmesine göre sektörün küresel ekonomik katkısının tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 11,1 trilyon dolara ulaşması bekleniyor. Küresel turizm kuruluşunun 2024 Ekonomik Etki Araştırması'na (EIR) göre Seyahat ve Turizm, önceki rekoruna göre ek 770 milyar dolar katkıda bulunacak ve dünya çapında her 10 dolardan birini üreterek küresel bir ekonomik güç merkezi olarak öne çıkacak.

## Şirket Haberleri

**Koç Holding (KCHOL, Nötr):** Basın-yayın organlarında, Ortadoğu'da faaliyet gösteren bir bankanın, bağlı ortaklığı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (YKB) dahil Türkiye'de faaliyet gösteren bir banka satın alınmasına yönelik çalışmalarda bulunduğu, bu kapsamda YKB'de potansiyel hisse alımı için görüşmelerin yapıldığı yönünde çıkan haberlere ilişkin açıklama yaptı. Holding şirketi olarak portföy ile ilgili gündeme gelebilecek alternatiflerin değerlendirilmesine yönelik çalışma ve görüşmelerin her zaman yapılabildiği, bu değerlendirmeler sonucunda somut kararlar alınması halinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-15.1 Özel Durumlar Tebliği'ne göre gerekli açıklamaların yapılacağı bildirildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KCHOL	F/K	7,8
Cari Fiyat (TL)	222,60	FD/FAVÖK	3,4
52H En Yüksek (TL)	226,00	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	70,65	PD/DD	1,4
Piyasa Değeri (mn TL)	564.490,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	17.729,2	S1H	6,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	26,2%
Endeks Payı (BIST100)	4,7%	S3A	30,6%
Temettü Verimi	3,4%	S1Y	87,2%
3A Hacim (mn TL)	2.768,2	YB	28,2%

**Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr):** Şirket projelerinden İstanbul İli, Avcılar İlçesi, Firuzköy Mahallesi, "İstanbul Avcılar Firuzköy 1.Etap 2.Kısım Arsa Satışı Karşılıklı Gelir Paylaşımı İş (Gölyaka İstanbul)" kapsamında, 807 Ada 38 Parsel ve 39 Parselde yer alan projede; toplamda 400 adet Konut ve 29 adet dükkan projesinde revizyon yapılmış olup, 478 adet konut ve 27 adet dükkan olacak şekilde tadilat yapı ruhsatları alındı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	7,9
Cari Fiyat (TL)	9,88	FD/FAVÖK	7,2
52H En Yüksek (TL)	12,03	FD/Satışlar	1,9
52H En Düşük (TL)	5,23	PD/DD	1,7
Piyasa Değeri (mn TL)	37.544,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.179,2	S1H	-6,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	-20,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	3,2%
Temettü Verimi	2,4%	S1Y	-35,4%
3A Hacim (mn TL)	2.557,6	YB	14,8%

**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

**Vestel (VESTL, Pozitif)** TMS 29 etkisi hariç bırakıldığında 4Ç23'te Vestel Elektronik, beklentimizin oldukça üzerinde 2.176 mn TL net kar açıkladı. Net kar marjı ise 4Ç23'te 7,4 seviyesinde gerçekleşti. Şirket, 4Ç22'de 102 mn TL zarar açıklamıştı. TMS 29 etkisi dahil edilmiş yıllık net kar rakamına baktığımızda ise, net kar 2023'te 1.450 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, net kar marjı %1,3 seviyesinde gerçekleşti. 2022 yılında TMS 29 dahil 857 mn TL'lik net kar rakamı enflasyon muhasebesi uygulandığında 111 mn TL zarara geçmiş oldu. Operasyonel karlılık rakamları ise TMS 29 hariç incelendiğinde 2023 yılında FAVÖK marjının yıllık bazda 4,2 puan artışla %14,8; TMS 29 dahil olarak incelendiğinde ise yıllık bazda 4,3 puan artışla %9,3 seviyesinde güçlü performans sergilediğini takip ediyoruz. Vestel Elektronik'in 2023 yılında yurt içi satışlarındaki iyileşme ve azalan girdi fiyatlarıyla sağlamış olduğu güçlü operasyonel karlılığın net karlılık tarafına yansımamasında, özellikle diğer faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderlerinden kaydedilen nette 12,4 mlr TL'lik kur farkı gideri etkili oldu. Buna ek olarak, TMS 29 enflasyon muhasebesi kapsamında kaydedilen 9,7 mlr TL'lik parasal kazancın ise kur farkı giderini ılımlı derecede dengelediğini gözlemliyoruz. TMS 29 dahil finansal sonuçlarında brüt karlılık ve operasyonel karlılık tarafında görülen sırasıyla 5,3 ve 4,3 puanlık artışlar ve operasyonel karlılığındaki iyileşme neticesinde Net Borç/FAVÖK rasyosundaki gerilemeyi dikkate aldığımızda; 4Ç23 finansallarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	VESTL	F/K	20,0
Cari Fiyat (TL)	86,25	FD/FAVÖK	5,5
52H En Yüksek (TL)	98,70	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	37,26	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	28.933,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	908,7	S1H	-1,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	41%	S1A	4,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	56,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-11,5%
3A Hacim (mn TL)	1.354,7	YB	57,8%

**Girişim Elektrik (GESAN, Pozitif):** Şirket, Ankara Su ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü Tesisler Dairesi Başkanlığı tarafından gerçekleştirilen "İvedik Pompa İstasyonu Çatı Tipi Güneş Enerji Santrali" konulu ihaleye katılmış ve en avantajlı fiyatı vererek ihalede 1. olduğunu bildirmişti. Ankara Su ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü Tesisler Dairesi Başkanlığı, şirkete işin uhdesinde kaldığına dair kesinleşme kararını ilettili. İşin baz bedeli KDV hariç 107.318.000 TL'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GESAN	F/K	22,2
Cari Fiyat (TL)	71,00	FD/FAVÖK	14,2
52H En Yüksek (TL)	116,50	FD/Satışlar	4,3
52H En Düşük (TL)	44,62	PD/DD	7,9
Piyasa Değeri (mn TL)	32.660,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.025,8	S1H	-4,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	28%	S1A	-11,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	-22,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-83,9%
3A Hacim (mn TL)	506,9	YB	-22,2%

**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.



## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

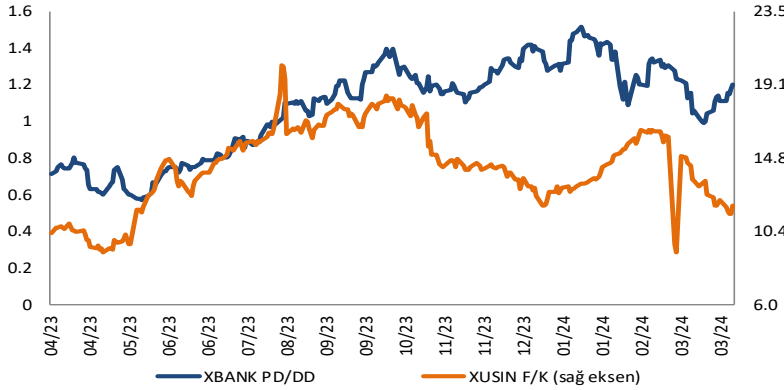


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.20x
Minimum	6.15x	4.17x
Maksimum	7.88x	7.88x
Ortalama	7.07x	6.38x
Minimuma Uzaklık	1.05x	3.03x
Maksimuma Uzaklık	-0.68x	-0.68x
Performans	11.3%	37.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %11.4 yakınız.*

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



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.31x
Minimum	0.99x	0.57x
Maksimum	1.52x	1.52x
Ortalama	1.26x	1.08x
Minimuma Uzaklık	0.32x	0.74x
Maksimuma Uzaklık	-0.21x	-0.21x
Performans	-10.2%	64.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %17.6 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



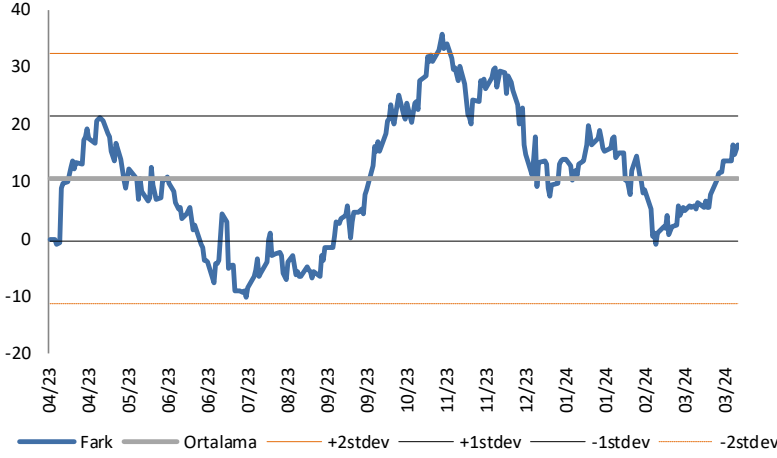
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		11.94x
Minimum	9.15x	9.14x
Maksimum	16.47x	20.27x
Ortalama	13.99x	14.29x
Minimuma Uzaklık	2.79x	2.80x
Maksimuma Uzaklık	-4.53x	-8.33x
Performans	-3.0%	21.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %17; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %19.7 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

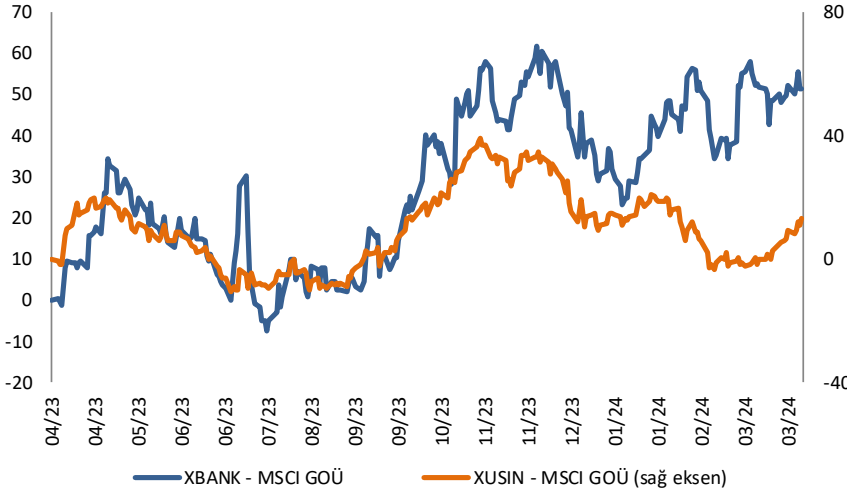


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		16.38
Minimum	-1.0	-10.2
Maksimum	19.8	35.8
Ortalama	10.0	10.5
Minimuma Uzaklık	17.4	26.6
Maksimuma Uzaklık	-3.4	-19.4
Performans	4.7%	5.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 5.8 puan yakınız.*

### XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ



#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		51.4
Minimum	23.3	-7.6
Maksimum	58.0	61.7
Ortalama	44.6	28.5
Minimuma Uzaklık	28.1	59.0
Maksimuma Uzaklık	-6.6	-10.3
Performans	1.8%	10.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 23 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



#### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		13.3
Minimum	-3.3	-10.5
Maksimum	20.8	39.1
Ortalama	7.8	9.8
Minimuma Uzaklık	16.6	23.8
Maksimuma Uzaklık	-7.5	-25.8
Performans	2.6%	1.4%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 3.5 puan uzağız.*

## Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
8 Nisan	02:50	Japonya	Cari Hesap Dengesi (Milyar Yen)	Şubat	3078,7	438,2
8 Nisan	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Şubat	-192,7	-1442,7
8 Nisan	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	-	0,0%
8 Nisan	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Şubat	-	1,1%
8 Nisan	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Nisan	-9,3	-10,5
8 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Stournaras'ın Konuşması	-	-	-
8 Nisan	18:00	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Mart	-	3,04%
9 Nisan	02:00	ABD	AMB Üyesi Kashkari'nin Konuşması	-	-	-
9 Nisan	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Mart	39,6	39,1
9 Nisan	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Mart	-	-8,0%
9 Nisan	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyimserliği	Mart	90,0	89,4
10 Nisan	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Mart	0,3%	0,2%
10 Nisan	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Mart	0,8%	0,6%
10 Nisan	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Apr 5	-	-0,6%
10 Nisan	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Mart	0,3%	0,4%
10 Nisan	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Mart	3,5%	3,2%
10 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Mart	0,3%	0,4%
10 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mart	3,7%	3,8%
10 Nisan	15:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Mart	-	1,1%
10 Nisan	15:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Mart	-	0,5%
10 Nisan	17:00	ABD	Toptan Stoklar (Aylık, Öncü)	Şubat	-	0,5%
10 Nisan	19:45	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
10 Nisan	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	20.Mar	-	-
10 Nisan	21:00	ABD	Aylık Bütçe Beyanı (Milyar Dolar)	Mart	-	-296,3
11 Nisan	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Mart	-2,8%	-2,7%
11 Nisan	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Mart	0,4%	0,7%
11 Nisan	15:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı	Apr 11	4,5%	4,5%
11 Nisan	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Mart	0,3%	0,6%
11 Nisan	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Mart	-	1,6%
11 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Mart	0,2%	0,3%
11 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Mart	-	2,0%
11 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	06.Nis	-	221k
11 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	30.Mar	-	1791k
11 Nisan	15:45	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
11 Nisan	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
11 Nisan	19:00	ABD	Fed Üyesi Collins'in Konuşması	-	-	-
12 Nisan	-	Çin	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Mart	73,6	39,71
12 Nisan	-	Çin	İhracat (Yıllık)	Mart	-1,8%	5,6%
12 Nisan	-	Çin	İthalat (Yıllık)	Mart	0,7%	-8,2%
12 Nisan	-	Çin	Ticaret Dengesi (Milyar Yuan)	Mart	-	281,97
12 Nisan	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Şubat	-	-0,1%
12 Nisan	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Şubat	-	-3,4%
12 Nisan	07:30	Japonya	Kapasite Kullanımı (Aylık)	Şubat	-	-7,9%
12 Nisan	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	0,4%	0,3%
12 Nisan	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mart	-	-0,8%
12 Nisan	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	0,1%	0,8%
12 Nisan	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mart	-	-1,8%
12 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Nisan	78,7	79,4
12 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Öncü)	Nisan	-	82,5
12 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Nisan	-	77,4
12 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Nisan	-	2,9%
12 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Nisan	-	2,8%
12 Nisan	22:30	ABD	Fed Üyesi Daly'nin Konuşması	-	-	-

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

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	İdilS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.