

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD vadeli beklentileri aşan istihdam verisi sonrası Fed'in faiz indirim beklentilerinin zayıflaması ve devam eden jeopolitik gerilim nedeniyle satıcı seyrizledi

Geçtiğimiz Cuma günü piyasalarda neler oldu?

ABD cephesinde hisse senedi piyasalarının kapalı olduğu günde vadeli endeksler beklentileri aşan istihdam verisi sonrası Fed'in faiz indirim beklentilerinin zayıflaması ve devam eden jeopolitik gerilim nedeniyle satıcı seyrizledi.

Makro veriler cephesinde Şubat ayındaki daha sert düşüşe işaret eden revizyonların ardından Mart ayı tarımdışı istihdam verisi 178.000 ile 2024 sonundan bu yana görülen en güçlü artışını kaydetti. İstihdam artışına en büyük katkı sağlık sektöründen gelirken, Şubat ayında kaydedilen düşüşlerin ardından inşaat ile eğlence ve konaklama sektörlerinde de hava koşullarına bağlı geçici zayıflığın tersine dönmesiyle artış görüldü. İmalat sanayi istihdamı ise 2023 sonundan bu yana en güçlü artışını kaydetti. İşsizlik oranı da aylık bazda 0,1 puan düşüşle %4,3'e geriledi. Ancak verideki söz konusu gerileme kısmen Amerikalıların işgücünden ayrılmasını yansıttı. İşgücüne katılım oranı da Mart'ta %61,9'a gerileyerek 2021'den bu yana en düşük seviyeye indi. Ortalama saatlik kazançlar cephesinde de aylık bazda %0,2, yıllık bazda da %3,5 ile yaklaşık son beş yılın en düşük yıllık ücret artışı kaydedildi.

Ortadoğu'da devam eden savaş nedeniyle enerji fiyatlarında yükselişin hakim olduğu konjonktörde, beklentileri aşan istihdam artışının Fed'in enflasyon risklerine odaklanmasında belirleyici olacağı öngörüsüyle tahvil faizlerinde yükseliş eğilimi hakimdi. Bu çerçevede 2 yıllıklar %3,84 seviyesine, 10 yıllıklar da %4,35 seviyesine yükseldi. Ayrıca, söz konusu verinin ardından Fed'in bu yıl faiz indireceğine dair beklentilerin azaldığı takip edildi. Son durumda bu yıl boyunca ve 2027'nin ilk 7 ayında federal fonlama oranının sabit tutulacağı fiyatlanıyor.

Jeopolitik gelişmeler, Hürmüz'de bazı gemi geçişlerinin yeniden başlamasına rağmen çatışmanın sertleştiğini ve diplomatik zeminin de zayıf kaldığını gösterdi. İran üzerinde bir ABD savaş uçağının düşürülmesi, Hürmüz yakınlarında ikinci bir ABD savaş uçağının daha düştüğüne dair haberler ve kurtarma görevine katılan iki ABD helikopterin vurulması sahadaki askeri riskin belirgin biçimde arttığına işaret etti. Konuya ilişkin olarak Trump yaptığı açıklamalarda, bu kayıpların İran'la olası müzakereleri etkilemeyeceğini ifade ederken, Tahran'ın, ABD'nin 48 saatlik geçici ateşkes teklifini reddettiği bildirildi.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah açık olan Asya piyasaları İran-ABD çatışmasının kontrol altında tutulabileceğine işaret eden gelişmeler ışığında alıcılı seyrizliyor. Nikkei ve Kospi endekslerindeki yükselişler öncülüğünde MSCI Asya Pasifik endeksinin %0,5 yükseldiği günde teknoloji sektörü hisselerinin pozitif ayrıştığını takip

ediyoruz. Piyasalardaki görünümde belirleyici olan gelişme, Axios'un ABD, İran ve bir grup bölgesel arabulucunun, savaşı kalıcı biçimde sona erdirebilecek olası 45 günlük bir ateşkesin şartlarını görüştüğüne dair haberi idi. Hafta sonu Hürmüz Boğazı'ndaki tanker hareketlerine ilişkin diğer haberler de buna yardımcı oldu. Diğer yandan, ABD Başkanı Donald Trump, dün sabah erken saatlerde, Hürmüz Boğazı'ndan geçen kilit enerji sevkiyat hattının kapalı kalmaya devam etmesi halinde İran altyapısını vurma tehdidini yineledi. Daha sonra hiçbir ek açıklama yapmadan yarın için Doğu Saati ile 20:00'ye işaret eden bir başka mesaj paylaştı. Bu arada, İran'ın saldırıları Kuveyt'in petrol merkezine zarar verdi ve Birleşik Arap Emirlikleri'ndeki bir petrokimya tesisinin kapanmasına yol açtı. Yarı resmi Fars haber ajansı, boğaz trafiğine ilişkin son verilere dayanarak, 15 geminin İran'ın izniyle Hürmüz Boğazı'ndan geçtiğini bildirdi. Trump daha önce de, piyasalar haftaya açılmadan hemen önce iki hafta önce olduğu gibi, gerilimi artıran tehditlerinin tonunu düşürmüştü. Trump ayrıca bugün New York saatiyle 13:00'te bir basın toplantısı düzenlemeyi planlıyor. Emtialar cephesinde Brent petrol fiyatları bu sabah %0,63 yükselişle 110 dolar/varil seviyesine yakınsarken, Altın ons fiyatları faiz indirim beklentilerindeki bozulma nedeniyle %0,71 gerileyerek 4.643,68 dolar/ons seviyesinde seyreliyor. ABD vadeli endeksleri ise bu sabah satıcı seyrizliyor.

Bugün ABD'de ISM hizmet PMI verisi takip edilecek. Mart ayı verisinin aylık bazda 1,2 puan düşüşle 54,9 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Alt endeksler cephesinde ödenen fiyatlar endeksinin aylık bazda 3 puan artışla 66 seviyesine yükselmesi tahmin ediliyor. Yeni siparişler endeksinin de 1,1 puan düşüşle 57,5'e gerilemesi öngörülüyor. İstihdam endeksinin ilişkin olarak ise piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere, Şubat ayında endeks 1,5 puan artışla 51,8 seviyesinde gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de ADP haftalık istihdam değişimi, dayanıklı mal siparişleri, NY Fed 1 yıllık enflasyon beklentisi ve tüketici kredisi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere 14 Mart haftasına ilişkin ADP haftalık istihdam değişimi verisi 10.000 seviyesinde gerçekleşmişti. Dayanıklı mal siparişlerine ilişkin olarak ise Şubat ayı öncü verisinin manşet bazda aylık olarak %1 gerilediği öngörülüyor. Çekirdek verinin ise %0,5 artış gösterdiği tahmin ediliyor. NY Fed 1 yıllık TÜFE beklentisine ilişkin olarak ise piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere Şubat ayında beklenti %3 seviyesinde oluşmuştu. Tüketici kredisi Şubat ayı verisinin de aylık bazda %40 yükselişle 11,25 mlr dolar seviyesine yükseleceği tahmin ediliyor. Euro Bölgesi cephesinde de Sentix yatırımcı güveni verisine ek olarak, S&P Global hizmet PMI verisinin ikinci okuması takip edilecek. Sentix yatırımcı güveni Nisan ayı verisinin aylık bazda 3,1 puan düşüşle -6,2 seviyesine gerilemesi tahmin ediliyor. Öncü olarak aylık bazda 1,8 puan düşüşle 50,1 seviyesine gerileyen hizmet PMI verisinin de aynı seviyede teyit edilmesi öngörülüyor. Asya cephesinde Japonya'da öncü endeks verisi takip edilecek. Şubat ayı verisinin aylık bazda 0,1 puan düşüşle 112 seviyesinde gerçekleşmesi tahmin ediliyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	46,504.7	▼ -0.13%	▲ 2.96%	▼ -2.52%	▲ 9.31%
Nasdaq	21,879.2	▲ 0.18%	▲ 4.44%	▼ -3.60%	▲ 13.30%
S&P 500 Vadeli*	6,623.3	▲ 0.30%	▲ 3.52%	▼ -2.56%	▲ 11.54%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	23,168.1	▼ -0.56%	▲ 3.89%	▼ -3.34%	▲ 16.37%
FTSE 100	10,436.3	▲ 0.69%	▲ 4.70%	▲ 0.23%	▲ 27.69%
MSCI Europe	2,619.2	▼ -0.77%	▲ 3.97%	▼ -2.47%	▲ 30.77%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,880.1	▼ -1.73%	▼ -0.86%	▼ -5.89%	▲ 15.76%
Kospi	5,444.8	▲ 1.26%	▲ 0.11%	▼ -1.59%	▲ 126.92%
Hong Kong*	25,116.5	▼ -0.70%	▲ 0.66%	▼ -3.25%	▲ 25.21%
S&P BSE Sensex - Hindistan	73,059.8	▼ -0.35%	▼ -0.71%	▼ -6.58%	▼ -6.50%
IDX Composite - Endonezya	6,971.0	▼ -0.79%	▼ -1.78%	▼ -6.32%	▼ -1.54%
TAIEX - Tayvan	32,572.4	▼ -1.82%	▼ -1.63%	▼ -0.61%	▲ 41.40%
MSCI GOU Asya	787.8	▲ 0.58%	▼ -0.63%	▼ -4.86%	▲ 31.97%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	12,936.4	▼ -0.88%	▲ 1.88%	▼ -1.82%	▲ 31.59%
WIG - Polonya	125,603.0	▲ 0.83%	▲ 4.91%	▲ 2.45%	▲ 57.84%
Prag SE - Prag	2,535.6	▼ -0.68%	▲ 2.13%	▼ -2.59%	▲ 44.06%
S&P/BMV IPC - Meksika	69,702.0	▲ 1.59%	▲ 4.52%	▲ 3.42%	▲ 40.77%
Merval - Arjantin	2,999,342	▲ 0.05%	▲ 7.36%	▲ 11.08%	▲ 18.38%
Tel Aviv 35 - İsrail	4,189.3	▲ 2.20%	▲ 2.18%	▲ 0.03%	▲ 2.20%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,272.0	▲ 0.03%	▲ 1.64%	▲ 3.13%	▼ -6.35%
FTSE/JSE All - Endonezya	116,122.8	▼ -0.41%	▲ 3.89%	▼ -2.91%	▲ 38.08%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,485.2	▼ -0.46%	▼ -0.47%	▼ -6.50%	▲ 6.33%

*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.

Asya cephesindeki iyimser görünüm ışığında endeksin yeni haftaya ılımlı alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Geçtiğimiz Cuma günü piyasalarda neler oldu?

Haftanın son işlem gününde BİST 100 endeksi, %0,17 artışla 13.073,52 puandan başladı. Açılışın ardından 13.075,61 seviyesini test eden endeks, bu seviyeden tetiklenen realizasyonlarla 12.916,41 seviyesine geriledi. Öne çıkan tepki alımlarıyla tekrar 13.000 seviyesini aşmasına karşın bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlayamayan endeks %0,88 düşüyle 12.936,35 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %0,32, sanayi endeksi %0,42 değer geriledi. Günlük işlem hacmi 107,19 milyar TL olarak gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya cephesindeki iyimser görünüm ışığında endeksin yeni haftaya ılımlı alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde makro veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde hazine nakit dengesi verisi izlenecek. Hatırlanacağı üzere Şubat ayında hazine nakit dengesi 92,4 mlr TL açık olarak gerçekleşmişti. Cuma günü de sanayi üretimi verisi takip edilecek. Veri Ocak ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla %2,8 ve %1,8 düşüşler kaydetmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	12,936.4	15,972.7	16,398.9
Günlük Değ.	▼ -0.88%	▼ -0.32%	▼ -0.42%
Haftalık Değ.	▲ 1.88%	▲ 2.44%	▲ 2.59%
Yıllık Değ.	▲ 31.59%	▲ 9.74%	▲ 25.62%
Hacim (milyar TL)	107.2	19.3	62.9
Günlük Değ.	▼ -26.61%	▼ -23.21%	▼ -16.08%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	180.4	37.9	77.6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -40.60%	▼ -49.10%	▼ -18.89%

*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	44.5828	44.5984	▲ 0.03%
€/€	1.1523	1.1525	▲ 0.02%
\$/¥	159.58	159.54	▼ -0.03%
Altın	4,676.9	4,666.27	▼ -0.23%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	03/04/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	182.0	● -0.81%	● -3.99%	● 25.7%	● -28.5%
Türkiye 5 Yıllık	286.0	● -0.06%	● -3.33%	● 10.6%	● -5.9%
Türkiye 10 Yıllık	345.6	● -0.38%	● -0.49%	● -3.3%	● 35.7%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD'de tarım dışı istihdam verisi Mart ayında 178 bin ile 60 binlik beklentinin üzerinde açıklandı. Aynı aya ait işsizlik oranı ise %4,3 ile beklentilerin hafif altında açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %4,35, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %3,01 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 285 bp seviyesine gerilerken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond %7,39 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 100,153 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1524 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 44,59 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi piyasalarda TL tahvilinde ise sınırlı satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 5 bp artışla %42,79, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 1 bp artışla %32,73 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 16,8 milyar TL'ye geriledi.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %39,99 - %40,00 bandında oluşurken, ortalama haftalık işlem hacmi yaklaşık 1 trilyon 721 milyar TL'ye yükseldi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7,39	0,00	-0,28	0,71
ABD	4,35	0,03	-0,09	0,16
İngiltere	4,85	0,01	-0,13	0,31
Almanya	3,00	0,01	-0,10	0,10
Fransa	3,68	0,01	-0,15	0,07
İspanya	3,49	0,02	-0,15	0,15
İtalya	3,86	0,00	-0,21	0,29

Geleşmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	44,59	0,30	0,36	3,81
G. Afrika Randı	17,00	0,79	-0,57	2,66
Rus Rublesi	80,00	-0,24	-1,84	1,59
Meksika Pesosu	17,86	0,01	-1,32	-0,78
Kore Wonu	1.510	0,02	0,13	4,83
Hindistan Rupee	92,68	-0,29	-2,21	3,15
Endonezya Rupiah	16.990	0,09	0,18	1,92
Macar Forinti	333,04	0,04	-1,57	1,82
Brezilya Reali	5,16	-0,01	-1,54	-5,85

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.	39,50
TLREF	39,99
TCMB Toplantı Tarihi	22 Nisan 2026

Yurt İçi Haberler

Mart ayında TÜFE aylık %1,94 artarken yıllık enflasyon %31,53'ten %30,87'ye geriledi. Aylık gerçekleşme, piyasa medyan beklentisi ve bizim beklentimiz olan %2,35'in altında kaldı. Gıda grubunda Ocak ve Şubat aylarında yaklaşık %7 düzeyinde seyreden aylık artışın ardından Mart'ta daha sınırlı artış izlendi. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık artış %1,79 seviyesinde gerçekleşirken, Ocak ve Şubat'ta sırasıyla %22,03 ve %17,55 artan taze meyve-sebze grubunda Mart artışı %3,08'e geriledi. Bu çerçevede işlenmemiş gıda fiyatları aylık %3,18, işlenmiş gıda fiyatları ise %0,62 arttı. Buna karşılık enerji ve ulaştırma gruplarında daha belirgin artışlar öne çıktı. Enerji enflasyonu Şubat'taki %1,97 seviyesinden Mart'ta %4,75'e yükselirken, ulaştırma grubunda aylık artış %4,52, yıllık artış ise %34,35 oldu. Aylık artış hızı önceki aya göre yavaşlama gösteren hizmet enflasyonu Mart'ta aylık %2,39 arttı. Kira enflasyonu da şubatındaki %3,46 seviyesinden %2,41'e geriledi. Öte yandan çekirdek TÜFE aylık %1,64 artışla yıllık bazda %29,68'e yükselirken, ÜFE aylık %2,30, yıllık %28,08 arttı. Böylece fiyat görünümünde bazı kalemlerde baskının sürdüğü izlendi.

Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı ile bazı temel gübre türlerinde gümrük vergisi sıfırlandı. Düzenleme özellikle amonyum sülfat, amonyum nitrat, CAN ve DAP gübrelerini kapsarken, bazı ürün ve ülke gruplarında vergi oranı %6,5 olarak korunuyor. Adımın, kimyasal gübrede yüksek dışa bağımlılık nedeniyle arz güvenliğini desteklemesi, maliyet baskılarını sınırlaması ve spekülasyon fiyat hareketlerini önlemesi hedefleniyor.

Mart enflasyonunu değerlendiren **Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Şimşek** jeopolitik gelişmelerin ekonomiye etkilerini sınırlamak için gerekli adımları attıklarını söyledi. Şimşek hizmetlerdeki dezenflasyonun; kira enflasyonundaki düşüş eğilimi, konut arzını artırmaya yönelik politikalar ve eğitimde kural bazlı fiyatlamaya ile önümüzdeki dönemde daha da belirginleşeceğini söyledi. Açıklanan enflasyon verisiyle birlikte Nisan ayında kira ve işyerlerine uygulanacak tavan zam oranı %32,82 olarak hesaplandı. Geçen ay kira ve işyerlerine uygulanacak tavan zam oranı %33,39 olarak gerçekleşmişti.

Cumhurbaşkanı Yardımcımız Sayın Yılmaz, Mart'ta aylık enflasyonun %1,94, yıllık enflasyonun %30,87 ile gerilemeye devam ettiğini, taze meyve-sebze ve işlenmiş gıda fiyatlarındaki daha ılımlı seyrin dezenflasyon sürecini desteklediğini söyledi. Buna karşılık savaş kaynaklı enerji fiyat artışlarının ulaştırma kalemi üzerinden yukarı yönlü baskı yarattığını belirten Yılmaz, petrol fiyat oynaklığının yurt içi fiyatlara etkisini azaltmak için eşel mobil sisteminin geçici olarak devreye alındığını ve akaryakıt fiyat artışlarının önemli bölümünün bütçe üzerinden sınırlandırıldığını ifade etti.

Elektrik ve doğalgaz tarifelerine 4 Nisan 2026 itibarıyla zam yapıldı. Elektrikte mesken abonelerine %25, alçak gerilimden bağlı kamu ve özel hizmetler sektörü abonelerine %17,5, orta gerilimden bağlı sanayi abonelerine %5,8, orta gerilimden bağlı tarımsal faaliyetler abonelerine ise %24,8 artış uygulanacak.

Yurt Dışı Haberler

Mart ayında küresel gıda fiyatları savaş ve enerji şokunun etkisiyle yeniden sert yükseldi. FAO Gıda Fiyat Endeksi aylık %2,4, yıllık %1 artarken; tahıllar, et, süt ürünleri, bitkisel yağlar ve şeker dahil tüm ana emtia gruplarında yukarı yönlü hareket görüldü.

İran Devrim Muhafızları Deniz Kuvvetleri Komutanlığı, Hürmüz Boğazı'nın özellikle ABD ve İsrail için artık eski düzene dönmeyeceğini belirtti.

OPEC+, ABD-İsrail'in İran'a yönelik savaşı sırasında enerji tesislerine yapılan saldırıların maliyetli ve uzun süren onarımlar nedeniyle küresel arzı riske attığını belirtti.

Umman ile İran, Hürmüz Boğazı'ndan sorunsuz geçiş sağlanmasına yönelik seçeneklerin ele alındığı bir toplantı düzenledi. Toplantı iki ülke Dışişleri Bakanlığı müsteşarları düzeyinde gerçekleştirildi. Toplantıda, bölgede yaşanan bu koşullar altında Hürmüz Boğazı'ndan sorunsuz geçişin sağlanmasına yönelik olası seçenekler ele alındı. İki taraftan uzmanların konuya ilişkin bir dizi görüş ve öneriler sunduğu toplantının sonuçlarına dair bilgi paylaşılmadı.

ABD, deniz ticaretini desteklemek amacıyla hayata geçirilen reasürans planının kapasitesini 20 milyar dolardan 40 milyar dolara çıkardı.

ABD Başkanı Trump, 2027 mali yılı için hazırlanan bütçe teklifinde savunma kaynaklarını yüzde 50 artırarak 1,5 trilyon dolara çıkarma talebinde bulundu. Savunma dışı harcamalarda yüzde 10'luk bir daralma öngören teklif, İran ile devam eden savaşın mali yükünü resmîyet kazandırırken, Kongre'de sert bir siyasi çatışmanın fitilini ateşledi.

Çin Ticaret Bakanlığı, Hürmüz Boğazı'ndan geçiş ücretlerinin yuanla ödenebileceğini duyurdu. Lloyd's List'e atıfla gemilerin İran'a geçiş için yaklaşık 2 milyon dolar ücret ödediği ve bu ödemenin yuan bazlı yapılabildiği belirtilirken, bu gelişme Çin'in enerji ticaretinde dolar dışı ödeme kullanımını genişletme çabasının somut bir örneği olarak öne çıktı. Söz konusu haber sonrası Çinli ödeme ve finans şirketlerinin hisselerinde de güçlü yükseliş görüldü.

ABD Başkanı Trump, Başkan Yardımcısı JD Vance'in "yolsuzluk sorumlusu" olarak üstleneceği yeni görevinde, Demokratların yönettiği eyaletlerdeki seçim sahtekarlığını soruşturmaya odaklanacağını söyledi.

İran, Trump'ın tehditlerine karşı Babul Mendeb Boğazı'nın da Hürmüz gibi kapatılabileceği uyarısında bulundu.

Şirket Haberleri

Kardemir (KRDMD, Pozitif): Şirket, yüksek katma değerli mamul miktarını artırmak ve 3 milyon ton sıvı çelik üretimi yapma hedefi doğrultusunda planladığı yatırımlardan 2. Vakum Altında Gaz Giderme ve Sizing Block projelerinden sonra 2 nolu Sürekli Döküm Makinesi yatırımını da tamamlayarak, şirketin 89. kuruluş yıl dönümüne denk gelen 3 Nisan 2026 tarihinde devreye aldı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KRDMD	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	31,90	FD/FAVÖK	6,2
52H En Yüksek (TL)	33,28	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	21,16	PD/DD	0,4
Piyasa Değeri (mn TL)	24.889,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	560,4	S1H	6,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	89%	S1A	8,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	9,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-23,8%
3A Hacim (mn TL)	1.592,5	YB	11,4%

Beyaz Filo (BEYAZ, Nötr): Şirket, 2026 yılı ilk çeyreğinde bayisi olduğu 6 markanın toplam 5.269 adet sıfır km aracını sattığını açıkladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BEYAZ	F/K	21,1
Cari Fiyat (TL)	28,02	FD/FAVÖK	4,7
52H En Yüksek (TL)	44,00	FD/Satışlar	0,1
52H En Düşük (TL)	19,05	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	2.793,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	62,9	S1H	1,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	2,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-13,1%
Temettü Verimi	0,9%	S1Y	-4,1%
3A Hacim (mn TL)	45,9	YB	-11,4%

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

Ebebek Mağazacılık (EBEBK, Nötr): Türkiye'deki ebebek mağazalarını ziyaret eden ziyaretçi sayısı Mart ayında yıllık %13,7 artışla 5,2 mn'ye yükseldi. ebebek.com internet sitesi ziyaret sayısı ise Mart'ta yıllık %1,5 düşüyle 11,8 mn'ye geriledi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EBEBK	F/K	175,7
Cari Fiyat (TL)	60,95	FD/FAVÖK	2,8
52H En Yüksek (TL)	66,95	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	38,47	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	9.752,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	219,6	S1H	1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	-3,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	0,6%
Temettü Verimi	1,7%	S1Y	-9,1%
3A Hacim (mn TL)	42,6	YB	-5,3%

Gimat Mağazacılık (GMTAS, Nötr): Şirketin GİMAT Arena 2. Etap Projesi kapsamında yürüttüğü çalışmaların planlandığı şekilde ilerlediği ifade edildi. Kat irtifakının tesis edilerek tapu süreçlerinin tamamlandığı belirtilirken, B1 ve B2 bloklarda kaba ve altyapı imalatlarının büyük ölçüde tamamlandığı aktarıldı. Elektrik ve mekanik işlerin ileri seviyeye ulaştığı projede, cephe uygulamaları, ince işler ve teknik ekipman montajlarının sürdüğü ve sürecin takvime uygun şekilde ilerlediği kaydedildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GMTAS	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	27,72	FD/FAVÖK	17,8
52H En Yüksek (TL)	31,90	FD/Satışlar	1,6
52H En Düşük (TL)	5,90	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	8.316,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	187,2	S1H	4,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	97%	S1A	5,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	11,3%
Temettü Verimi	0,9%	S1Y	305,5%
3A Hacim (mn TL)	111,6	YB	9,2%

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



 HALKYATIRIM

Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

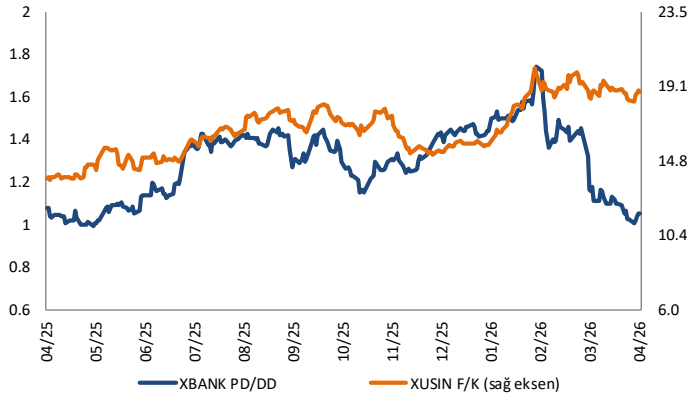


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		11.85x
Minimum	11.01x	8.60x
Maksimum	13.40x	13.40x
Ortalama	12.32x	10.71x
Minimuma Uzaklık	0.84x	3.25x
Maksimuma Uzaklık	-1.55x	-1.55x
Performans	8.3%	30.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.6 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.05x
Minimum	1.01x	0.99x
Maksimum	1.74x	1.74x
Ortalama	1.35x	1.29x
Minimuma Uzaklık	0.04x	0.06x
Maksimuma Uzaklık	-0.69x	-0.69x
Performans	-28.6%	-5.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %28; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



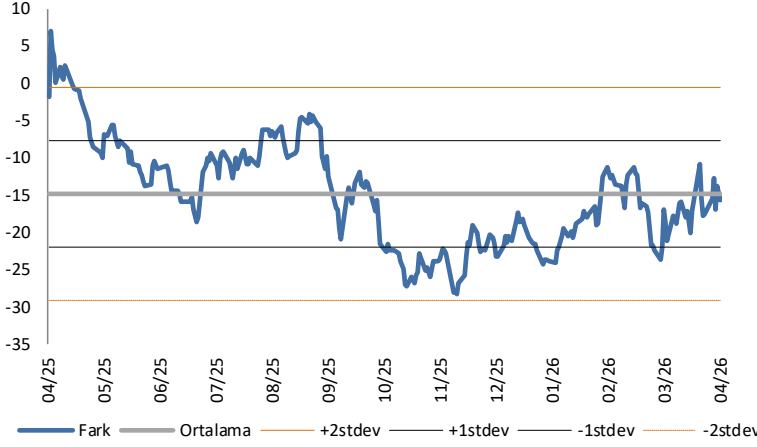
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		18.82x
Minimum	16.45x	13.64x
Maksimum	20.19x	20.19x
Ortalama	18.70x	16.62x
Minimuma Uzaklık	2.37x	5.18x
Maksimuma Uzaklık	-1.37x	-1.37x
Performans	20.4%	37.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %11.7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

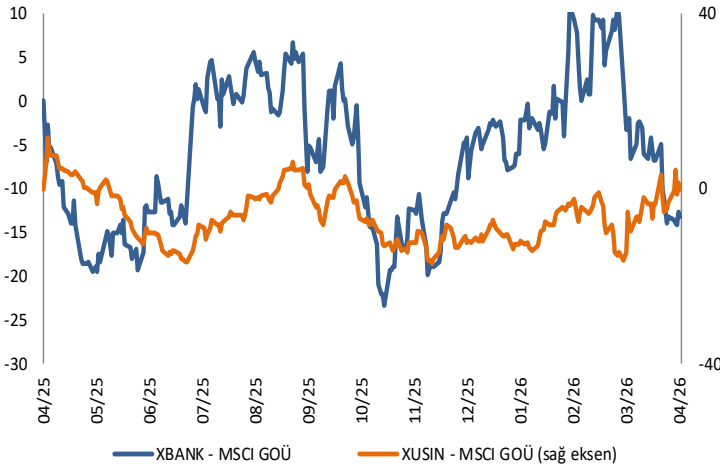
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-15.74
Minimum	-23.6	-28.4
Maksimum	-10.9	7.0
Ortalama	-17.0	-14.8
Minimuma Uzaklık	7.9	12.6
Maksimuma Uzaklık	-4.8	-22.7
Performans	-2.2%	43.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 0.9 puan yakınız.

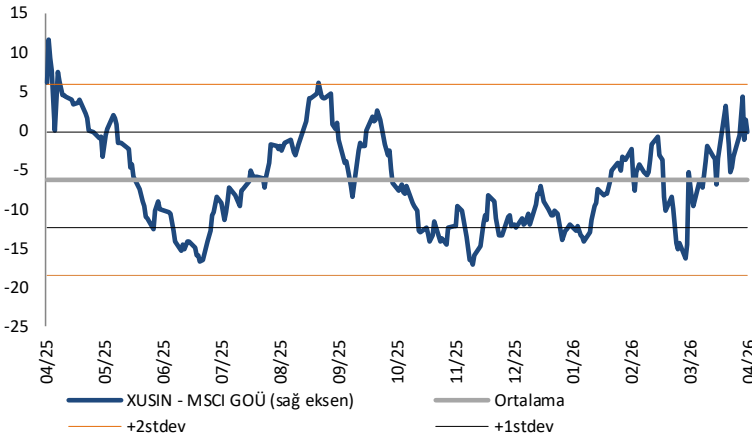
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-13.1
Minimum	-14.1	-23.4
Maksimum	10.9	10.9
Ortalama	-1.1	-6.1
Minimuma Uzaklık	1.0	10.3
Maksimuma Uzaklık	-24.0	-24.0
Performans	-1.8%	24.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 12 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 7 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-0.1
Minimum	-16.2	-17.0
Maksimum	4.4	11.6
Ortalama	-6.3	-6.3
Minimuma Uzaklık	16.1	16.9
Maksimuma Uzaklık	-4.5	-11.7
Performans	0.8%	50.4%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 6.2 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi					
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
6 Nisan	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Mart	54,9	56,1
6 Nisan	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Mart	66	63
6 Nisan	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Mart	57,5	58,6
6 Nisan	ABD	ISM Hizmet İstihdam	Mart	-	51,8
7 Nisan	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Şubat	-0,7%	-1,0%
7 Nisan	Japonya	Öncü Endeks (Öncü)	Şubat	112	112,1
7 Nisan	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Mart	50,1	50,1
7 Nisan	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Nisan	-6,2	-3,1
7 Nisan	ABD	ADP İstihdam Değişimi	21 Mart	-	10.000
7 Nisan	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Şubat	-1,0%	0,0%
7 Nisan	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Şubat	0,5%	0,4%
7 Nisan	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Mart	-	3,0%
7 Nisan	Türkiye	Bütçe Nakit Dengesi (Milyar TL)	Mart	-	-92,4
7 Nisan	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
8 Nisan	ABD	Fed Üyesi Jefferson'un Konuşması	-	-	-
8 Nisan	Japonya	Nakit Maaşlar (Yıllık)	Şubat	2,7%	3,0%
8 Nisan	Japonya	Cari Denge (Trilyon Yen)	Şubat	3,49	0,94
8 Nisan	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Şubat	306,6	-600,4
8 Nisan	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Şubat	-0,4%	0,7%
8 Nisan	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Şubat	-3,1%	-2,2%
8 Nisan	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	0,0%	-0,1%
8 Nisan	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Şubat	1,8%	2,0%
8 Nisan	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	3 Nisan	-	-10,4%
8 Nisan	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	18 Mart	-	-
9 Nisan	Japonya	Tüketici Güven Endeksi	Mart	38	40
9 Nisan	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Mart	-	24,2%
9 Nisan	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Slejpen'in Konuşması	-	-	-
9 Nisan	ABD	Kişisel Gelirler	Şubat	0,3%	0,4%
9 Nisan	ABD	Kişisel Giderler	Şubat	0,5%	0,4%
9 Nisan	ABD	Reel Kişisel Harcamalar	Şubat	0,2%	0,1%
9 Nisan	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	0,4%	0,3%
9 Nisan	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	2,8%	2,8%
9 Nisan	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	0,4%	0,4%
9 Nisan	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	2,9%	3,1%
9 Nisan	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	4 Nisan	210.000	202.000
9 Nisan	ABD	Devam Eden Başvurular	28 Mart	-	1,84 mn
9 Nisan	ABD	GSYH (Yıllıklandırılmış çeyrek, 3. okuma)	4Ç	0,7%	0,7%
9 Nisan	ABD	Kişisel Tüketim (3. okuma)	4Ç	2,0%	2,0%
9 Nisan	ABD	GSYH Fiyat Endeksi (3. okuma)	4Ç	3,8%	3,8%
9 Nisan	ABD	Çekirdek GSYH Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 3. okuma)	4Ç	-	2,7%
9 Nisan	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Şubat	-	-0,5%
10 Nisan	Japonya	ÜFE (Aylık)	Mart	0,8%	-0,1%
10 Nisan	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Mart	2,3%	2,0%
10 Nisan	Çin	ÜFE (Yıllık)	Mart	0,5%	-0,9%
10 Nisan	Çin	TÜFE (Yıllık)	Mart	1,2%	1,3%
10 Nisan	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	-	-2,8%
10 Nisan	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Şubat	-	-1,8%
10 Nisan	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
10 Nisan	ABD	TÜFE (Aylık)	Mart	1,0%	0,3%
10 Nisan	ABD	TÜFE (Yıllık)	Mart	3,4%	2,4%
10 Nisan	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Mart	0,3%	0,2%
10 Nisan	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mart	2,7%	2,5%
10 Nisan	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Mart	-	1,4%
10 Nisan	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Mart	-	1,7%
10 Nisan	ABD	Fabrika Siparişleri	Şubat	-0,2%	0,1%
10 Nisan	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Öncü)	Nisan	52,0	53,3
10 Nisan	ABD	Michigan Üniversitesi Güncel Durum (Öncü)	Nisan	-	55,8
10 Nisan	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Nisan	-	51,7
10 Nisan	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Nisan	-	3,8%
10 Nisan	ABD	Michigan Üniversitesi 5 - 10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Nisan	-	3,2%
10 Nisan	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Şubat	-	0,0%
10 Nisan	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Şubat	-	0,4%
10 Nisan	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Mart	-	-160,5

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matrics

Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, 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
Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
BankacılıkIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
OtomotivGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

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 getirin 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 dayanılarak 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 zararlılardan 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 bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.