

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD piyasaları, Orta Doğu'da gerilimin azalabileceğine yönelik iyimserlikle pozitif bir seyir izledi

### Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları, Trump'ın konuşması öncesinde, Orta Doğu'da gerilimin azalabileceğine yönelik iyimserlikle pozitif bir seyir izledi. Piyasa kapanışının ardından konuşma yapan ABD Başkanı Donald Trump, İran ile devam eden savaşın ABD'nin ulusal çıkarları açısından gerekli olduğunu savunarak çatışmanın birkaç hafta içinde tamamlanabileceğini söyledi. Trump, askeri hedeflere büyük ölçüde ulaşıldığını ifade etse de diplomatik çözüm ihtimaline açık kapı bırakmakla birlikte, İran'ın talepleri karşılamaması durumunda daha sert askeri müdahalelerin süreceğini vurguladı. Özellikle Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasının enerji fiyatlarını düşürerek piyasalara olumlu yansıtacağını belirtirken, savaşın ekonomik etkilerinin geçici olacağını ileri sürdü. ABD'nin İran'a yönelik askeri operasyonlarını önümüzdeki haftalarda yoğunlaştırabileceği yönündeki sert söylem, petrol fiyatlarını %4-5 aralığında yükselterek 105 dolar seviyesini aşmasına neden oldu.

Öte yandan Trump'ın, İran savaşı bağlamında müttefiklerin yeterli destek vermemesi durumunda NATO'dan çekilmeyi veya ABD'nin ittifaktaki rolünü zayıflatmayı değerlendirmesi, transatlantik ilişkilerde ciddi gerilimlere yol açtığı ifade ediliyor. Özellikle Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması konusunda Avrupa ülkelerine baskı yapılması, ancak bu ülkelerin askeri operasyona mesafeli yaklaşması, taraflar arasındaki görüş ayrılıklarını derinleştirdi. Avrupa liderleri savaşın yönetimine yönelik eleştirilerini artırırken, ABD'nin NATO'dan olası bir ayrılığı, II. Dünya Savaşı sonrası kurulan güvenlik mimarisini sarsabilecek ve hem Avrupa güvenliği hem de ABD'nin küresel askeri operasyon kabiliyeti üzerinde önemli olumsuz etkiler yaratabilecek bir gelişme olarak değerlendiriliyor.

Dün ayrıca Fed üyelerinin konuşmaları takip edildi. Federal Reserve'in St. Louis Başkanı Alberto Musalem, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler ve artan enerji fiyatlarına rağmen, ABD'nin faiz politikasında değişiklik yapılmasına şu aşamada gerek olmadığını ifade etti. Musalem, mevcut politika oranlarının bir süre daha uygun kalacağını belirtirken, yükselen yakıt, alüminyum ve gübre fiyatlarının ekonomiyi olumsuz etkileyebileceğine dikkat çekti. Ayrıca, arz şoklarının geçmişte geçici etkiler yarattığı göz önüne alınsa da, mevcut uzun süreli yüksek enflasyon ortamında bu şokların kalıcı etkiler yaratabileceği uyarısında bulundu.

Makro veri gündeminde ADP istihdam değişimi, perakende satışlar, S&P Global imalat PMI ve ISM imalat takip edildi. Özel sektör istihdamı, ADP verilerine göre 62.000 kişi artarak piyasa beklentisi olan 40.000'in üzerinde gerçekleşti. Diğer yandan Şubat ayına ilişkin perakende satışları, motorlu taşıt alımlarının toparlanması ve mevsimsel ısınmaların etkisiyle %0,6 artarak son yedi ayın en yüksek seviyesine ulaştı ve %0,5 artış beklentisinin üzerinde performans gösterdi. Temel perakende satışlar ise %0,5 yükseldi. Vergi iadeleri tüketici harcamalarını destekledi. S&P Global imalat PMI 52,3 seviyesine yükselerek Şubat ayındaki 51,6'dan toparlanma gösterdi ve sekiz ay üst üste 50 eşik değerinin üzerinde kalarak imalat sektöründe ılımlı ve hızlanan bir genişlemeye işaret etti (Beklenti: 52,4).

ISM İmalat PMI, Şubat ayındaki 52,4 seviyesinden 52,7'ye yükselerek piyasa beklentilerini aştı ve Ağustos 2022'den bu yana en güçlü faaliyet artışına işaret etti. Üretim endeksi 55,1'e yükselirken, yeni siparişler 53,5'e geriledi.

Dow Jones endeksi %0,48 artışla 46.565,74, S&P 500 endeksi %0,72 yükselişle 6.575,32 ve Nasdaq endeksi %1,16 artışla 21.840,95 puandan günü tamamladı. Tahvil faizleri cephesinde, 2 yıllıklar %3,80, 10 yıllıklar %4,32 seviyesine yükseliş gösterdi. VIX endeksi de 25,25'den 24,54 seviyesine geriledi.

Euro Bölgesi'nde de Mart ayına ilişkin final S&P Global imalat PMI ve Şubat ayı işsizlik oranı verisi izlendi. S&P Global verilerine göre, Euro Bölgesi imalat PMI Mart'ta 51,6'ya yükselerek son 45 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Ancak yeni siparişler ve talep artışı sınırlı kalarak büyümenin kırılma eğilimini gösterdi. Öte yandan Euro Bölgesi işsizlik oranı, Şubat ayında Ocak ayındaki rekor düşük seviyeden hafif yükselerek %6,2'ye çıktı ve piyasa beklentisi olan %6,1 seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Bu gelişmelerin ardından Avrupa piyasaları günü pozitif kapattı. Euro Stoxx 50 endeksi %3,05, Almanya'nın DAX endeksi %2,73, Fransa'nın CAC 40 endeksi %2,10, İngiltere'nin FTSE 100 endeksi de %1,85 değer kazandı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasaları, Donald Trump'ın İran savaşıyla ilgili sert söylemleri sonrasında artan jeopolitik risk algısıyla negatif bir seyir izliyor. Endekslere baktığımızda Nikkei 225 endeksi %2,34, Nifty 50 %2,03, Hang Seng %1,25, Kospi %4,07 ve Shanghai %0,61 ile satıcılı seyir izliyor.

ABD vadeli endeksleri ise bu sabah negatif seyreliyor.

ABD'de bugün ticaret dengesi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve devam eden başvurular takip edilecek. Piyasa beklentisine göre ticaret dengesi verisinin Şubat ayında 60,9 milyar dolar açık vermesi yönünde şekilleniyor. Ayrıca haftalık işsizlik maaşı başvurularının bir önceki haftaya göre 212 bin artış, devam eden başvuruların da 1,84 milyon seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Öte yandan, Fed üyeleri Logan ve Bowman'ın konuşmaları yakından izlenecek. Euro Bölgesi'nde ise makro veri gündeminin sakin seyretmesi bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın tarım dışı istihdam değişimi, ortalama saatlik kazançlar, işsizlik oranı ve S&P Global hizmet PMI verileri takip edilecek. Piyasa beklentisi tarım dışı istihdam değişimi verisinin Mart ayında 65 bin artış kaydetmesi yönünde şekillenirken, ortalama saatlik kazançlar verisinin ise aynı dönemde aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 artış ile %3,7 yükseliş gerçekleşmesi bekleniyor. Öte yandan, Mart ayına ilişkin işsizlik oranı verisinin %4,4 seviyesinde açıklanması öngörülürken, S&P Global hizmet PMI final verisinin 51,1 seviyesinde gelmesi tahmin ediliyor. Euro Bölgesi'nde ise makro veri gündeminin sakin seyretmesi bekleniyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,565.7	▲ 0.48%	▲ 3.10%	▼ -7.08%	▲ 9.45%
Nasdaq	21,840.9	▲ 1.16%	▲ 4.26%	▼ -5.17%	▲ 13.10%
S&P 500 Vadeli*	6,534.0	▼ -1.26%	▲ 2.13%	▼ -5.93%	▲ 10.03%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,298.9	▲ 2.73%	▲ 4.48%	▼ -5.75%	▲ 17.03%
FTSE 100	10,364.8	▲ 1.85%	▲ 3.99%	▼ -0.05%	▲ 26.82%
MSCI Europe	2,639.5	▲ 3.34%	▲ 4.78%	▼ -4.59%	▲ 31.78%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,914.8	▼ -0.86%	▲ 0.03%	▼ -3.71%	▲ 16.80%
Kospi	5,223.7	▼ -4.65%	▼ -3.96%	▲ 2.64%	▲ 117.70%
Hong Kong*	24,911.2	▼ -1.51%	▼ -0.16%	▼ -6.21%	▲ 24.18%
S&P BSE Sensex - Hindistan	71,621.5	▼ -2.07%	▼ -2.67%	▼ -14.31%	▼ -8.34%
IDX Composite - Endonezya	7,094.5	▼ -1.25%	▼ -0.04%	▼ -10.59%	▲ 0.21%
TAIEX - Tayvan	32,564.8	▼ -1.84%	▼ -1.65%	▲ 2.46%	▲ 41.37%
MSCI GOU Asya	798.2	▲ 4.83%	▲ 0.68%	▼ -2.94%	▲ 33.72%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	12,937.9	▲ 1.15%	▲ 1.89%	▼ -4.32%	▲ 31.61%
WIG - Polonya	124,571.6	▲ 1.73%	▲ 4.05%	▼ -0.59%	▲ 56.54%
Prag SE - Prag	2,553.0	▲ 1.72%	▲ 2.83%	▼ -7.48%	▲ 45.04%
S&P/BMV IPC - Meksika	69,702.0	▲ 1.59%	▲ 4.52%	▼ -1.56%	▲ 40.77%
Merval - Arjantin	2,999,342	▲ 0.05%	▲ 7.36%	▲ 0.75%	▲ 18.38%
Tel Aviv 35 - İsrail	4,099.0	▲ 1.90%	▼ -0.03%	▲ 1.16%	▲ 0.00%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,275.9	▲ 0.23%	▲ 1.67%	▲ 0.78%	▼ -6.32%
FTSE/JSE All - Endonezya	116,600.4	▲ 2.22%	▲ 4.31%	▼ -2.87%	▲ 38.65%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,544.6	▲ 2.03%	▲ 0.61%	▼ -17.13%	▲ 7.48%

\*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.

## Savaşın beklenenden daha uzun sürebileceğine dair gelen haber akışlarının etkisiyle endeks güne temkinli başlangıç yapabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi, dün güne artan risk iştahının desteğinde %1,60 artışla 12.996,23 puandan başladı. Açılış sonrası, alımların güç kazanmasının etkisinde 13.031 seviyesine kadar yükselen endeks psikolojik direnç seviyesi olan 13.000 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlayamadı. Endeks günü önceki kapanışa göre %1,15 yükselişle 12.937,87 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %2,29, sanayi endeksi %0,96 değer kazandı. Günlük işlem hacmi 150,3 milyar TL olarak gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Mehmet Şimşek, Londra'da gerçekleştirdiği yatırımcı sunumunda Türkiye ekonomisinin bölgesel jeopolitik risklere karşı dayanıklılığını koruduğunu ve uygulanan makroekonomik programın kararlılıkla sürdürüldüğünü vurguladı. Bölgesel çatışmalar ve petrol fiyatlarındaki oynaklığın ekonomi üzerindeki etkisinin "negatif ancak yönetilebilir" seviyede olduğu belirtilirken, enerji arz güvenliğine yönelik bir risk öngörülmediği ifade ediliyor.

Yurt içinde makro veri tarafında S&P Global Mart ayına ilişkin imalat PMI verisi izlendi. Hatırlanacağı üzere Şubat ayında imalat PMI 49,3 seviyesinde açıklanmıştı. İmalat PMI, Şubat ayındaki 49,3 seviyesinden Mart'ta 47,9'a gerileyerek son beş ayın en düşük seviyesine indi ve yeni siparişler ile ihracat siparişlerindeki düşüşün keskinleştiğini gösterdi. Sektördeki yavaşlamanın temel nedenleri arasında Orta Doğu'daki savaşın yarattığı belirsizlikler, navlun, yakıt ve ham madde maliyetlerindeki artış ve tedarik zincirlerindeki aksaklıklar öne çıkıyor.

### Bugün ne bekliyoruz?

Savaşın beklenenden daha uzun sürebileceğine dair gelen haber akışlarının etkisiyle endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün makro veri gündemin sakin seyretmesi bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde yarın enflasyon verileri takip edilecek. Piyasa beklentilerine göre Mart ayına ilişkin TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla %2,35 artış ile %31,52 yükseliş yönünde açıklanması bekleniyor. Mart ayına ilişkin çekirdek TÜFE verisinin de aylık bazda %1,80 artış, yıllık bazda da %29,85 yükseliş kaydetmesi öngörülüyor.

### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	12,937.9	15,823.1	16,373.6
Günlük Değ.	▲ 1.15%	▲ 2.29%	▲ 0.96%
Haftalık Değ.	▲ 1.89%	▲ 1.48%	▲ 2.44%
Yıllık Değ.	▲ 31.61%	▲ 8.71%	▲ 25.43%
Hacim (milyar TL)	150.3	27.9	71.4
Günlük Değ.	▲ 1.03%	▲ 4.78%	▼ -1.69%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	180.1	38.1	77.0
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -16.54%	▼ -26.82%	▼ -7.16%

\*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	44.4824	44.4936	▲ 0.03%
€/€	1.1616	1.1532	▼ -0.72%
\$/¥	158.52	159.35	▲ 0.52%
Altın	4,762.9	4,676.39	▼ -1.82%

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

### Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	01/04/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	184.1	● -6.01%	● -2.88%	● 48.0%	● -15.8%
Türkiye 5 Yıllık	284.3	● -6.64%	● -3.89%	● 21.1%	● -4.1%
Türkiye 10 Yıllık	345.6	● -0.38%	● -1.52%	● -3.3%	● 58.0%

## Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD'de Mart ayı Özel Sektör İstihdamı 62 bin artışla beklentileri aşarken, Şubat ayı Perakende Satışlar %0,6 artışla beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. ABD – İran savaşına yönelik yetkililerin karşılıklı açıklamaları sonrası tahvil piyasalarında karışık seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %4,32, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp azalışla %3,00 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 18 bp azalışla 286 bp seviyesine gerilerken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond 21 bp azalışla %7,34 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 99,424 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1611 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 44,47 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi piyasalarda TL tahvillerde ise alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 124 bp azalışla %42,68, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 88 bp azalışla %32,66 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 33,4 milyar TL'ye yükseldi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 7,34	-0,21	0,06	0,66
ABD	▲ 4,32	0,00	-0,13	0,13
İngiltere	▼ 4,85	-0,07	-0,12	0,31
Almanya	▼ 3,00	-0,01	-0,10	0,10
Fransa	▼ 3,70	-0,03	-0,14	0,08
İspanya	▼ 3,49	-0,02	-0,15	0,15
İtalya	▼ 3,87	-0,04	-0,19	0,30

### Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 44,47	0,05	0,10	3,55
G. Afrika Randı	▼ 16,78	-0,89	-1,87	1,31
Rus Rublesi	▼ 80,52	-0,95	-1,20	2,25
Meksika Pesosu	▼ 17,85	-0,43	-1,40	-0,86
Kore Wonu	▲ 1.509	0,15	0,02	4,72
Hindistan Rupee	▼ 93,35	-0,11	-1,50	3,90
Endonezya Rupiah	▼ 16.975	-0,09	0,09	1,83
Macar Forinti	▼ 329,37	-0,85	-2,65	0,68
Brezilya Reali	▼ 5,16	-0,38	-1,45	-5,76

### 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	40,00
TCMB Toplantı Tarihi	22 Nisan 2026

## Yurt İçi Haberler

**Ulaştırma Bakanımız Sayın Abdulkadir Uraloğlu,** Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan tarafından 5G döneminin başlatılmasıyla Türkiye'nin dijital dönüşümünde önemli bir aşamaya geçildiğini açıkladı. Türkiye genelinde 32 milyonu aşkın 5G uyumlu cihaz bulunduğu belirtilirken, 81 ilde kademeli olarak devreye alınan altyapı sayesinde yaklaşık 21 milyon abonenin 5G hizmetiyle buluştuğu ifade ediliyor. 5G'nin düşük gecikme ve yüksek bağlantı kapasitesiyle başta sanayi, ulaşım ve akıllı şehir uygulamaları olmak üzere birçok alanda verimlilik artışı sağlayarak ekonomik ve teknolojik dönüşümü hızlandırması beklenirken, hizmetin önümüzdeki iki yıl içinde ülke genelinde yaygınlaştırılmasının hedeflendiği belirtiliyor.

**İstanbul Ticaret Odası verilerine göre,** İstanbul'da perakende fiyatları Mart 2026'da aylık bazda %2,97 artarken, yıllık enflasyon %37,68 seviyesinde gerçekleşerek yüksek seyrini korudu. Yılbaşından bu yana kümülatif artış %11,81 olurken, on iki aylık ortalamalara göre enflasyon %40,44 olarak hesaplanıyor. Aylık artışta ulaştırma grubu akaryakıt fiyatlarındaki jeopolitik kaynaklı yükselişlerin etkisiyle öne çıkarken, sağlık, gıda ve diğer temel harcama kalemlerinde de yaygın fiyat artışları dikkat çekiyor. Yıllık bazda ise en yüksek artış eğitim ve konut kalemlerinde gözlenirken, genel görünüm fiyat baskılarının geniş tabana yayıldığına ve enflasyon dinamiklerinin güçlü seyrini sürdürdüğüne işaret ediyor.

## Yurt Dışı Haberler

**Nike hisseleri,** şirket yönetiminin önümüzdeki döneme ilişkin zayıf gelir beklentisi açıklaması ve mevcut çeyrekte satışların %2-4 aralığında daralabileceğini öngörmesinin ardından sert değer kaybı yaşadı. Küresel ölçekte talep görünümünün zayıfladığına işaret edilirken, özellikle Avrupa ve Orta Doğu'da yüksek stok seviyeleri ve jeopolitik kaynaklı lojistik aksaklıkların operasyonel görünümü baskıladığı, buna ek olarak Çin başta olmak üzere bazı pazarlarda süregelen zayıf tüketici talebinin satış performansını olumsuz etkilediği ifade ediliyor. Kuzey Amerika pazarında görece dirençli bir görünüm korunmakla birlikte, artan rekabet ve indirim odaklı satış stratejisinin marjlar üzerinde baskı yarattığı belirtilirken, açıklamaların ardından hisse senedinde çift haneli düşüş gözlenmesi piyasa beklentileri ile şirket yönlendirmesi arasındaki negatif ayrışmaya işaret ediyor.

**Avrupa Birliği Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen,** AB yatırımları kapsamında dondurulan Rusya Merkez Bankası varlıklarının faiz gelirlerinden elde edilen 1,4 milyar euronun Ukrayna'ya aktarılacağını açıkladı. Söz konusu kaynağın Ukrayna'da kamu hizmetlerinin sürdürülebilirliğini sağlamak ve savunma kapasitesini desteklemek amacıyla kullanılacağı belirtilirken, tutarın 2025'in ikinci yarısında biriken gelirleri kapsadığı ifade ediliyor. Savaşın başlangıcından bu yana AB ve üye ülkelerin Ukrayna'ya toplamda yaklaşık 195 milyar euro destek sağladığına dikkat çekilirken, 2026-2027 dönemi için planlanan 90 milyar euroluk kredi paketi ise Macaristan ve Slovakya tarafından, Drujba petrol boru hattı üzerinden petrol sevkiyatına ilişkin yaşanan aksaklıklar gerekçe gösterilerek veto ediliyor; bu durum AB içinde enerji güvenliği ve mali destek mekanizmalarına yönelik politik ayrışmayı artırıyor.

**Intel,** İrlanda'daki Fab 34 tesisine ilişkin daha önce Apollo Global Management'a sattığı %49'luk payı 14,2 milyar dolar karşılığında geri alarak mülkiyet yapısını yeniden konsolide etme kararı aldı. 2024 yılında nakit yaratma amacıyla gerçekleştirilen satışın ardından gelen bu geri alım hamlesi, CEO Lip-Bu Tan liderliğinde yürütülen yeniden yapılanma ve büyüme stratejisinin önemli bir adımı olarak öne çıkarken, işlemin şirketin mevcut nakit varlıkları ve yeni tahvil ihracı ile finanse edileceği belirtiliyor. İrlanda'nın Leixlip bölgesinde bulunan ve Intel'in Avrupa'daki en ileri üretim üssü konumundaki Fab 34 tesisinin, gelecekte "18A" üretim sürecine hazırlanması planlanırken, söz konusu yatırımın şirketin özellikle yapay zeka altyapı pazarında rekabet gücünü artırma ve Nvidia liderliğindeki pazardan daha fazla pay alma hedefiyle uyumlu olduğu değerlendiriliyor.

**ABD Hazine Bakanlığı,** özel kredi piyasalarındaki gelişmeleri ve artan riskleri değerlendirmek amacıyla yerli ve uluslararası sigorta düzenleyicileriyle bir dizi toplantı gerçekleştireceğini açıkladı. Bu görüşmelerde piyasa dinamikleri, risk yönetimi uygulamaları ve sektörün genel görünümü ele alınacak; aynı zamanda federal düzenleyiciler ile eyalet sigorta otoriteleri arasındaki koordinasyonun güçlendirilmesi hedeflenecek. Nisan ayında başlayıp Mayıs başına kadar sürmesi planlanan toplantılar, yaz aylarında da devam ederek özel kredi piyasalarına yönelik daha sürdürülebilir ve yakın bir denetim çerçevesi oluşturulmasına katkı sağlayacak.

## Şirket Haberleri

**Türk Hava Yolları (THYAO, Pozitif):** Şirket, sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda artan SAF (Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı) ihtiyacını güvence altına almak amacıyla, Türkiye'nin önde gelen biyodizel üreticilerinden DB Tarımsal Enerji'ye yatırım kararı aldı. Bu kapsamda 1 Nisan 2026'da kabul edilen teklif doğrultusunda, yaklaşık 42 milyon ABD doları tutarında yatırım ile şirketin %40 hissesine sahip olunması hedefleniyor. Yatırımın büyük kısmı sermaye artırımı yoluyla finanse edilecek olup, elde edilecek kaynak sürdürülebilir havacılık yakıtı üretimi için gerekli yatırımların gerçekleştirilmesinde kullanılacak. 2029 yılında devreye alınması planlanan tesisin yıllık 100 bin ton üretim kapasitesine ulaşması öngörülüyor. Söz konusu tesis yatırımının, ortaklığın sermaye katkısına ek olarak Hedef Şirket'in banka finansmanı ile de fonlanması planlanıyor. İlgili düzenleyici otoritelerden alınacak yasal izin ve onaylara tabi olan sürecin, 2026 yılı içerisinde tamamlanması bekleniyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	3,5
Cari Fiyat (TL)	298,00	FD/FAVÖK	5,7
52H En Yüksek (TL)	352,50	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	246,66	PD/DD	0,5
Piyasa Değeri (mn TL)	411.240,0	<b>Relatif Performans</b>	
Piyasa Değeri (mn USD)	9.263,0	S1H	1,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	2,6%
Endeks Payı (BIST100)	5,2%	S3A	-3,9%
Temettü Verimi	2,0%	S1Y	-35,9%
3A Hacim (mn TL)	16.777,6	YB	-3,9%

**Odine (ODINE, Pozitif):** Şirket, Turkcell Grup şirketlerinden, şebeke ve bulut platformlarının dönüşümü projeleri kapsamında toplam 3.867.260 ABD Doları tutarında sipariş aldı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ODINE	F/K	5.905,3
Cari Fiyat (TL)	869,00	FD/FAVÖK	2.758,0
52H En Yüksek (TL)	889,50	FD/Satışlar	50,7
52H En Düşük (TL)	69,00	PD/DD	44,6
Piyasa Değeri (mn TL)	96.024,5	<b>Relatif Performans</b>	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.162,9	S1H	4,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	57,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	170,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	584,2%
3A Hacim (mn TL)	379,6	YB	170,5%

**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

**Katılmevim (KTLEV, Pozitif):** Şirket tarafından 2026 yılı Mart ayında toplam 29.780.013.580 TL tutarında sözleşme büyüklüğü gerçekleştirildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KTLEV	F/K	19,5
Cari Fiyat (TL)	81,00	FD/FAVÖK	11,7
52H En Yüksek (TL)	81,15	FD/Satışlar	10,0
52H En Düşük (TL)	5,44	PD/DD	14,7
Piyasa Değeri (mn TL)	167.670,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.776,7	S1H	26,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	107,2%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	262,9%
Temettü Verimi	0,4%	S1Y	1329,0%
3A Hacim (mn TL)	3.387,4	YB	262,9%

**Efor (EFOR, Nötr):** Şirket tarafından 01.04.2026 tarihinde pay başına 9,17 TL fiyattan toplam 550.000 adet EFOR paylarının geri alımı gerçekleştirildi. Bu işlemle birlikte, 01.04.2026 tarihi itibarıyla geri alınan payların sermayeye oranı % 0,28370 seviyesine ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EFOR	F/K	8.766,7
Cari Fiyat (TL)	9,05	FD/FAVÖK	11,1
52H En Yüksek (TL)	33,54	FD/Satışlar	1,6
52H En Düşük (TL)	8,40	PD/DD	4,3
Piyasa Değeri (mn TL)	19.710,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	444,0	S1H	-1,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	31%	S1A	-52,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-77,5%
Temettü Verimi	0,2%	S1Y	-64,8%
3A Hacim (mn TL)	399,4	YB	-77,5%

**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

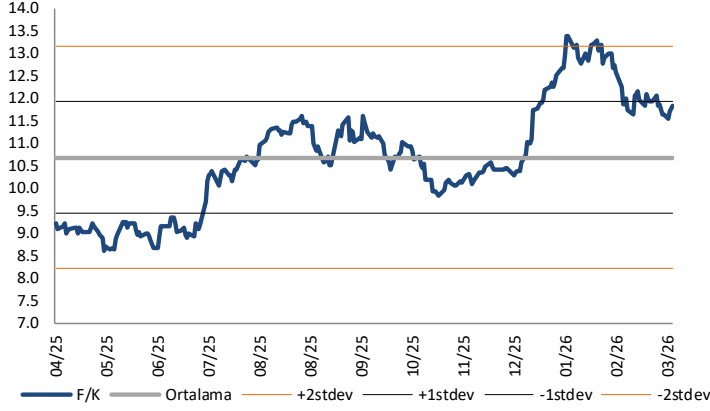
## HALK YATIRIM TRADER 4.0



 HALKYATIRIM

## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

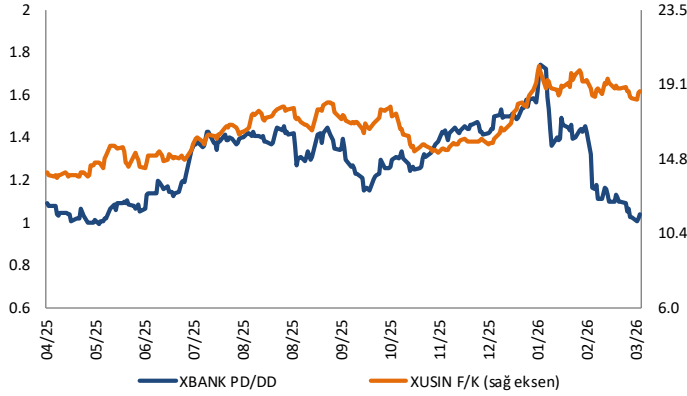


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		11.84x
Minimum	10.58x	8.60x
Maksimum	13.40x	13.40x
Ortalama	12.28x	10.69x
Minimuma Uzaklık	1.26x	3.24x
Maksimuma Uzaklık	-1.56x	-1.56x
Performans	10.7%	27.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.8 yakınız.*

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



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.04x
Minimum	1.01x	0.99x
Maksimum	1.74x	1.74x
Ortalama	1.36x	1.29x
Minimuma Uzaklık	0.03x	0.05x
Maksimuma Uzaklık	-0.70x	-0.70x
Performans	-27.4%	-6.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %31; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %24.2 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



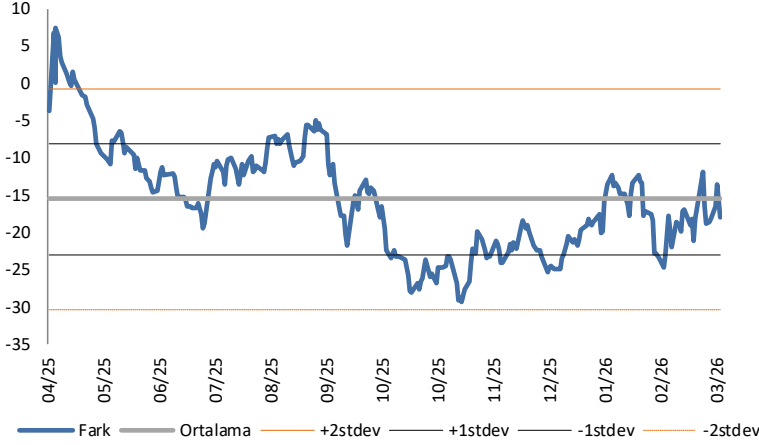
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		18.75x
Minimum	15.96x	13.64x
Maksimum	20.19x	20.19x
Ortalama	18.62x	16.58x
Minimuma Uzaklık	2.79x	5.11x
Maksimuma Uzaklık	-1.43x	-1.43x
Performans	21.2%	36.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %11.6 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

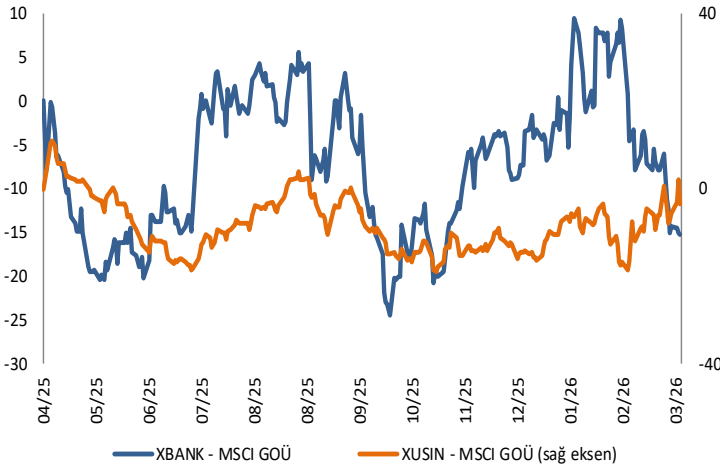
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-17.96
Minimum	-25.0	-29.2
Maksimum	-12.0	7.5
Ortalama	-18.3	-15.5
Minimuma Uzaklık	7.0	11.3
Maksimuma Uzaklık	-6.0	-25.5
Performans	-2.3%	26.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2.4 puan yakınız.*

## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-15.2
Minimum	-15.2	-24.4
Maksimum	9.5	9.5
Ortalama	-2.0	-7.2
Minimuma Uzaklık	0.0	9.2
Maksimuma Uzaklık	-24.7	-24.7
Performans	-3.4%	13.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 13.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 8 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-3.6
Minimum	-18.7	-19.1
Maksimum	2.0	10.8
Ortalama	-9.1	-8.3
Minimuma Uzaklık	15.1	15.5
Maksimuma Uzaklık	-5.6	-14.4
Performans	-0.2%	33.4%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 4.7 puan uzağınız.*

Haftalık Veri Takvimi					
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
30 Mart	Türkiye	Ekonomi Güveni	Mart	-	100,7
30 Mart	Euro Bölgesi	Ekonomi Güveni	Mart	96,5	98,3
30 Mart	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Mart	-	-16,3
30 Mart	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivitesi	Mart	-	0,2
30 Mart	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	Mart	-	-
30 Mart	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	Mart	-	-
31 Mart	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mart	1,6%	1,5%
31 Mart	Japonya	Çekirdek Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mart	1,8%	1,8%
31 Mart	Japonya	İşsizlik Oranı	Şubat	2,7%	2,7%
31 Mart	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	-0,9%	3,0%
31 Mart	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Şubat	0,9%	1,8%
31 Mart	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Şubat	-2,0%	4,3%
31 Mart	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Şubat	0,4%	0,7%
31 Mart	Japonya	Konut Satışları Başlangıçları (Yıllık)	Şubat	-	51,9
31 Mart	Çin	İmalat PMI	Mart	50,2	49,0
31 Mart	Çin	İmalat Dışı PMI	Mart	49,9	49,5
31 Mart	Türkiye	İşsizlik Oranı	Şubat	-	8,1%
31 Mart	Türkiye	Ticaret Dengesi (mlr dolar)	Şubat	-	-8,38
31 Mart	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Muller'in Konuşması	Mart	-	-
31 Mart	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Mart	1,3%	0,6%
31 Mart	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Mart	2,6%	1,9%
31 Mart	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Mart	2,4%	2,4%
31 Mart	ABD	MNI Chicago PMI	Mart	-	57,7
31 Mart	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Mart	88,0	91,2
31 Mart	ABD	JOLTS Açık İş İlanları	Şubat	-	6946k
31 Mart	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivitesi	Mart	-	-3,2
31 Mart	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	Mart	-	-
1 Nisan	Japonya	Tankan Büyük İmalat Endeksi	1Ç	16	15
1 Nisan	Japonya	Tankan Büyük Hizmet Endeksi	1Ç	33	34
1 Nisan	Japonya	Tankan Büyük İmalat Görünümü	1Ç	12	15
1 Nisan	Japonya	Tankan Büyük Hizmet Görünümü	1Ç	27	28
1 Nisan	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Final)	Mart	-	51,4
1 Nisan	Çin	RatingDog İmalat PMI	Mart	51,8	52,1
1 Nisan	Türkiye	İmalat PMI	Mart	-	49,3
1 Nisan	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Final)	Mart	51,4	51,4
1 Nisan	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Şubat	6,1%	6,1%
1 Nisan	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'un Konuşması	Nisan	-	-
1 Nisan	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	27 Mart	-	-10,5%
1 Nisan	ABD	ADP İstihdam Değişimi	Mart	40k	63k
1 Nisan	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	0,4%	-0,2%
1 Nisan	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	0,3%	0,0%
1 Nisan	ABD	Fed Üyesi Barr'in Konuşması	Nisan	-	-
1 Nisan	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Mart	-	52,4
1 Nisan	ABD	ISM İmalat	Mart	52,3	52,4
1 Nisan	ABD	ISM İmalat Ödenen Fiyatlar	Mart	-	70,5
1 Nisan	ABD	ISM İmalat Yeni Siparişler	Mart	-	55,8
1 Nisan	ABD	ISM İmalat İstihdam	Mart	-	48,8
2 Nisan	ABD	Ticaret Dengesi (mlr Dolar)	Şubat	-66,0	-54,5
2 Nisan	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	28 Mart	-	210k
2 Nisan	ABD	Devam Eden Başvurular	21 Mart	-	1819k
3 Nisan	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Mart	-	52,8
3 Nisan	Çin	RatingDog Hizmet PMI	Mart	53,6	53,7
3 Nisan	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Mart	-	2,96%
3 Nisan	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Mart	-	31,53%
3 Nisan	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mart	-	29,46%
3 Nisan	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Mart	-	2,43%
3 Nisan	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Mart	-	27,56
3 Nisan	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Mart	51k	-92k
3 Nisan	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Mart	0,3%	0,4%
3 Nisan	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Mart	-	3,8%
3 Nisan	ABD	İşsizlik Oranı	Mart	4,4%	4,4%
3 Nisan	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Mart	-	51,1

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

## 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.