

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, ABD ve İran'ın ateşkes konusunda anlaşmasının risk algısını güçlendirmesiyle pozitif seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, ABD ve İran'ın ateşkes konusunda anlaşmasının risk algısını güçlendirmesiyle pozitif seyir izledi. Öyle ki, İsrail'in Lübnan'a yönelik saldırıları nedeniyle Hürmüz'den tanker geçişlerinin durduğu yönündeki haber akışlarına karşın, piyasalardaki iyimser ton bozulmadı. Bu arada, Beyaz Saray tarafından da ABD Başkan Yardımcısı JD Vance'in bu hafta Pakistan'a giderek İran'la kalıcı bir barış anlaşması için yapılacak görüşmelere katılacağını açıkladı. Söz konusu gelişmelerin bölgede çatışmaların tamamen sona ermediğine işaret etmesine karşın, ateşkes anlaşmasının küresel ekonomik krize ilişkin endişeleri belirgin biçimde azalttığını gözlemliyoruz. Ayrıca son 6 yılın en sert düşüşünü kaydeden petrol fiyatlarının da enerji krizine ilişkin kaygıları hafiflettiğini belirtmek isteriz. Brent petrol ve WTI ham petrol fiyatları dün sırasıyla %11,84 ve %14,71 oranında düşüşler kaydederek, 96 dolar/varil seviyesine yakınsadılar. Bu noktada yaşanan saldırılara karşın, piyasalardaki yaygın görüşün petrol fiyatlarının daha da gerileyebileceğini ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılacağı yönünde şekillendiğini gözlemliyoruz. Fakat piyasalarda, ateşkesin kalıcı ve nihai bir çözüm anlamına gelmediği yönündeki görüş hala geçerliliğini sürdürüyor. Özellikle, baskının azalmasıyla piyasada görülen hızlı yön değişimi dikkat çeken nokta olarak çıkıyor. Geçici ateşkesin ise, yatırımcıları portföylerini yeniden şekillendirmeye ve sektörel liderliğinin defansif hisselerden yeniden döngüsel sektörlere kayabileceği bir süreci fiyatlamaya yönelttiği değerlendiriliyor. Bu açıdan, 1990'daki Körfez Savaşı sonrasında piyasalarda görülen toparlanma günümüz için de referans oluşturabilir. Nitekim o süreçte, petrol fiyatlarının zirveden geri çekilmesini izleyen üç aylık dönemde S&P 500 endeksi %12,4 yükselmişti. Tahvil faizleri cephesinde görülen dalgalı seyrin ardından 2 yıllıklar ve 10 yıllıklar sırasıyla %3,79 ve %4,29 seviyelerinden yatay kapanış yaptılar. Faiz patikasına ilişkin olarak, son durumda bu yıl boyunca ve 2027'nin ilk 7 ayında federal fonlama oranının sabit tutulacağı fiyatlanıyor. Bu arada, dün VIX endeksinin 4,74 puan düşüş kaydederek 21,04 ile savaş öncesi seviyelere gerilediği de atlamamak gerekir. S&P 500 endeksi dün %2,51 artışla 6.782,96 seviyesine, Nasdaq endeksi de %2,80 değer kazancıyla 22.635,00 seviyesinden kapandı. Dow Jones endeksi %2,85 yükselişle 47.909,92 seviyesinden günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise, İran Meclis Başkanı Galibaf'ın ateşkes teklifindeki üç maddenin şu ana kadar ihlal edildiğini söylemesinin ardından ABD-İran ateşkesine ilişkin iyimserliğin zayıflaması sonucunda satıcılı seyir görülüyor. Orta Doğu genelinde devam eden düzensiz çatışmaların Lübnan ayağında, İsrail'in İran'a yakın Hizbullah güçlerine yönelik

saldırıları sürdü. İranlı yetkililer, henüz bir günü dahi tamamlamayan ateşkes sürecine rağmen bu operasyonların devam etmesini anlaşmanın ruhuna aykırı olarak değerlendirdi. Tahran cephesi, bölgedeki gerilimi düşürme yönündeki çabaların sahadaki bu tür adımlarla zayıflatıldığını savunuyor. Söz konusu gelişmeler ışığında, MSCI Asya Pasifik endeksi şu saatlerde %0,8 gerilerken, petrol fiyatlarında bu sabah düşüş eğiliminin kırıldığını takip ediyoruz. Brent petrol fiyatları %2,32 yükselişle 97 dolar/varil seviyesine yakınsarken, WTI ham petrolü %3,06 artışla 97,30 dolar/varil seviyesinden fiyatlanıyor. Ayrıca Hürmüz Boğazı'ndan da dün yalnızca üç geminin geçtiği görüldü. ABD tahvilleri, ABD seansındaki erken saatlerde görülen yükselişi tamamen silmesinin ardından hafif zayıf seyreliyor. Japonya ve Avustralya devlet tahvilleri de petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyonu körükleyeceği endişesiyle değer kaybediyor. ABD vadeli endeksleri de bu sabah satıcılı seyir izliyor.

Yarın ABD'de kişisel gelir, kişisel harcamalar, kişisel tüketim harcamaları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verilerine ek olarak 4Ç25 dönemine ilişkin verilerin üçüncü okumaları takip edilecek. Kişisel gelirler ve kişisel harcamalar Şubat ayı verilerinin aylık bazda sırasıyla %0,3 ve %0,6 artış kaydettiği öngörülüyor. Kişisel tüketim harcamaları manşet verisinin de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %2,8 artışlar kaydettiği öngörülüyor. Çekirdek verinin de aylık bazda %0,4, yıllık bazda da %3 artış kaydettiği tahmin ediliyor. 4 Nisan haftasına ilişkin haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisinin 210k seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyor. 4Ç25 dönemine ilişkin olarak yıllıklandırılmış çeyreksele büyüme ve kişisel tüketim verilerinin sırasıyla %0,7 ve %2 seviyelerinde teyit edilmesi öngörülüyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de TÜFE, fabrika siparişleri, tüketici güveni ve bütçe dengesi verileri takip edilecek. Mart ayı TÜFE verisinin manşet bazda aylık %1, yıllık %3,4 seviyesinde gerçekleştiği tahmin ediliyor. Çekirdek verinin de aylık %0,3, yıllık %2,7 seviyesinde gerçekleştiği öngörülüyor. Fabrika siparişleri Şubat ayı verisinin de aylık bazda %0,2 gerilediği tahmin ediliyor. Michigan tüketici güveni Nisan ayı öncü verisinin aylık bazda 1,8 puan düşüşle 51,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Beklentiler endeksinin de 2 puan düşüşle 49,7 seviyesine gerilemesi öngörülüyor. Enflasyon beklentileri cephesinde 1 yıllık ve 5-10 yıllık beklentilerin sırasıyla %4,3 ve %3,5'e yükselmesi tahmin ediliyor. Federal bütçe dengesi Mart ayı verisinin de 152,2 mlr dolar açık olarak gerçekleşmesi tahmin ediliyor. Asya cephesinde, Japonya'da ÜFE verisi takip edilecek. Mart ayı verisinin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,7 ve %2,7 seviyelerinde gerçekleştiği tahmin ediliyor. Çin'de de ÜFE ve TÜFE verileri izlenecek. Mart ayı verilerinin sırasıyla %0,4 ve %1,1 seviyelerinde gerçekleştiği öngörülüyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	47,909.9	▲ 2.85%	▲ 3.02%	▲ 0.43%	▲ 12.61%
Nasdaq	22,635.0	▲ 2.80%	▲ 3.45%	▼ -0.27%	▲ 17.21%
S&P 500 Vadeli*	6,811.5	▼ -0.07%	▲ 3.15%	▲ 0.21%	▲ 14.71%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	24,080.6	▲ 5.06%	▲ 3.94%	▲ 0.47%	▲ 20.95%
FTSE 100	10,608.9	▲ 2.51%	▲ 1.65%	▲ 1.89%	▲ 29.80%
MSCI Europe	2,725.2	▲ 4.93%	▲ 4.05%	▲ 1.48%	▲ 36.06%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,956.8	▼ -0.95%	▲ 1.98%	▼ -4.03%	▲ 18.05%
Kospi	5,792.2	▼ -1.36%	▲ 7.72%	▲ 4.69%	▲ 141.39%
Hong Kong*	25,757.4	▼ -0.52%	▲ 2.55%	▼ -0.78%	▲ 28.40%
S&P BSE Sensex - Hindistan	76,844.5	▼ -0.93%	▲ 4.81%	▼ -1.74%	▼ -1.66%
IDX Composite - Endonezya	7,268.0	▼ -0.15%	▲ 3.43%	▼ -2.32%	▲ 2.66%
TAIEX - Tayvan	34,677.3	▼ -0.24%	▲ 6.46%	▲ 5.81%	▲ 50.54%
MSCI GOU Asya	847.1	▲ 5.64%	▲ 7.52%	▲ 2.30%	▲ 41.90%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	13,536.8	▲ 4.76%	▲ 4.64%	▲ 2.74%	▲ 37.70%
WIG - Polonya	129,200.7	▲ 3.31%	▲ 2.86%	▲ 5.38%	▲ 62.36%
Prag SE - Prag	2,624.1	▲ 3.01%	▲ 3.49%	▲ 0.81%	▲ 49.08%
S&P/BMV IPC - Meksika	70,221.8	▲ 2.47%	▲ 0.75%	▲ 4.19%	▲ 41.82%
Merval - Arjantin	3,011,186	▲ 1.30%	▲ 0.39%	▲ 11.51%	▲ 18.85%
Tel Aviv 35 - İsrail	4,248.4	▲ 1.41%	▲ 3.65%	▲ 1.44%	▲ 77.39%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,339.0	▲ 2.27%	▲ 0.63%	▲ 3.74%	▼ -5.79%
FTSE/JSE All - Endonezya	119,524.2	▲ 3.96%	▲ 2.93%	▼ -0.07%	▲ 42.13%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,777.5	▲ 6.91%	▲ 5.33%	▼ -1.52%	▲ 12.00%

*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.

İsrail'in saldırılarının ateşkesin sürdürülebilirliğine yönelik soru işaretlerini öne çıkarması ve petrol fiyatlarında yükselişi tetiklemesi nedeniyle endeksin temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BİST 100 endeksi, küresel risk algısındaki artışın desteğinde %3,34 artışla 13.353,43 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından 13.493,24 seviyesini test eden endeks, gün içinde ağırlığını sürdüren alımlarla 13.679,94 seviyesine kadar yükseldi. Kapanışa doğru bu seviyeden tetiklenen ılımlı kar realizasyonlarının ardından endeks, %4,76 yükselişle 13.536,84 seviyesinden günü tamamladı. Bankacılık endeksi %8,54, sanayi endeksi %2,21 değer kazandı. Günlük işlem hacmi 263,11 milyar TL ile 18 Şubat'tan bu yana görülen en yüksek seviyede gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

İsrail'in saldırılarının ateşkesin sürdürülebilirliğine yönelik soru işaretlerini öne çıkarması ve yeniden petrol fiyatlarında yükselişi tetiklemesi nedeniyle endeksin güne temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde 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	13,536.8	17,251.9	16,717.6
Günlük Değ.	▲ 4.76%	▲ 8.54%	▲ 2.21%
Haftalık Değ.	▲ 4.64%	▲ 8.01%	▲ 1.94%
Yıllık Değ.	▲ 37.70%	▲ 18.53%	▲ 28.06%
Hacim (milyar TL)	263.1	48.9	108.6
Günlük Değ.	▲ 80.81%	▲ 99.41%	▲ 25.70%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	181.4	37.7	78.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 45.02%	▲ 29.52%	▲ 37.76%

*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	44.4971	44.5304	▲ 0.07%
€/€	1.1685	1.1663	▼ -0.19%
\$/¥	158.44	158.75	▲ 0.20%
Altın	4,743.2	4,726.13	▼ -0.36%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	08/04/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	157.0	● -16.26%	● -14.45%	● 11.4%	● -45.6%
Türkiye 5 Yıllık	244.8	● -13.94%	● -14.46%	● -3.4%	● -27.8%
Türkiye 10 Yıllık	345.6	● -0.38%	● -1.52%	● -3.3%	● 19.8%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Euro Bölgesi'nde parakende satışlar Şubat ayında -%0,2 ile beklentilere paralel açıklandı. ABD-İran arasındaki ateşkes sonrası tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 7 bp azalışla %4,27, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 14 bp azalışla %2,94 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi ateşkes sonrası 39 bp azalışla 245 bp seviyesine gerilerken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond 40 bp azalışla %7,02 seviyesinden işlem gördü. Brent petrolün varil fiyatı ise 91,07 dolar seviyesine geriledi.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 98,762 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1698 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 44,50 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi piyasalarda TL tahvilinde alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 226 bp azalışla %40,16, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 149 bp azalışla %31,16 seviyesinden işlem gördü. Hazinesinin Eylül 2029 vadeli Sabit Kuponlu tahvile ve Ocak 2030 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilde yoğunlaşma gözlemlendi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 59,4 milyar TL'ye yükseldi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 7,02	-0,40	-0,34	0,34
ABD	▼ 4,27	-0,07	-0,08	0,08
İngiltere	▼ 4,73	-0,18	-0,18	0,19
Almanya	▼ 2,94	-0,14	-0,14	0,04
Fransa	▼ 3,58	-0,21	-0,21	-0,03
İspanya	▼ 3,38	-0,19	-0,19	0,05
İtalya	▼ 3,72	-0,26	-0,26	0,15

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▼ 44,50	-0,16	-0,18	3,62
G. Afrika Randı	▼ 16,38	-2,44	-3,57	-1,11
Rus Rublesi	▲ 78,55	0,16	-1,82	-0,25
Meksika Pesosu	▼ 17,43	-1,55	-2,41	-3,19
Kore Wonu	▼ 1.478	-1,22	-2,14	2,62
Hindistan Rupee	▼ 92,25	-0,63	-0,47	2,67
Endonezya Rupiah	▼ 17.005	-0,50	0,09	2,01
Macar Forinti	▼ 321,89	-1,98	-3,53	-1,60
Brezilya Reali	▼ 5,10	-1,04	-1,11	-6,89

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

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan, hem Pakistan Başbakanı Şerif hem de ABD Başkanı Trump ile yaptığı telefon görüşmelerinde İran'daki ateşkes süreci ile bölgedeki son gelişmeleri ele aldı. Açıklamalara göre Sayın Erdoğan, Şerif'e ateşkes sürecindeki yapıcı rolü nedeniyle teşekkür ederken, iki haftalık dönemin kalıcı barış için iyi değerlendirilmesi gerektiğini vurguladı. Başkan Trump ile görüşmesinde de ateşkesteki memnuniyet duyduğunu ifade eden Sayın Erdoğan, zorlu geçen 40 günün ardından ortaya çıkan bu fırsatın heba edilmemesi ve sürecin bozulmasına izin verilmemesi gerektiğinin altını çizdi. Sayın Erdoğan ayrıca, Pakistan başta olmak üzere dost ve kardeş ülkelerle yürütülen çözüm çabalarına Türkiye'nin desteğinin artarak süreceğini belirtti. Başbakan Şerif de Türkiye'nin ateşkes sürecine verdiği destek dolayısıyla Sayın Erdoğan'a teşekkür etti.

İSO Türkiye İmalat Sektörü İhracat Pazarları İklım Endeksi Mart ayında 1,8 puan düşüşle 50,3 olarak gerçekleşti. Veri ihracat pazarlarındaki talep koşullarında üst üste 27'nci kez iyileşmeye işaret etti. Bununla birlikte, endeksteki görünüm, ihracat pazarları iklimindeki iyileşmenin oldukça sınırlı kaldığına ve mevcut güçlenme sürecinin en düşük oranında gerçekleştiğine işaret etti.

Commerzbank Gelişen Piyasalar Ekonomisti Ghose, ABD ile İran arasında iki haftalık ateşkesin kalıcı bir rahatlamaya dönüşmesi halinde petrol fiyatlarının 70 dolar seviyelerine kadar gerileyebileceğini söyledi. Ghose'a göre böyle bir senaryo, küresel risk iştahını ve gelişen ülke varlıklarını destekleyebilir. Ancak cari açığın genişlemeye devam etmesi ve enflasyonda beklenen iyileşmenin henüz görülmemesi nedeniyle TL'de güçlü değer kazancı beklenmiyor. Ghose, ateşkesin kısa ömürlü kalması halinde TCMB'nin repo tarafında yeni adımlar atabileceğini, faiz indirimi öncesinde koridor ve likidite tarafında farklı araçların devreye girebileceğini belirtti. Ateşkes için verilen iki haftalık sürenin 22 Nisan'daki TCMB PPK toplantısına denk gelmesi de bu açıdan önem taşıyor.

Mart ayında en yüksek reel getiri mevduat faizinde gerçekleşti. TÜFE ile hesaplandığında mevduat faizi %1,08 getiri sağlarken, dolar %0,79, euro %3,03, DİBS %3,53, altın %4,68 ve BIST 100 %8,45 oranında kaybettirdi. Yıllık bazda ise en yüksek reel getiri altından elde edilirken, mevduat faizi sınırlı pozitif getiri sağladı.

Motorinin litre fiyatına 8 Nisan'dan itibaren geçerli olmak üzere 7,76 TL zam yapıldı. Bu artışla birlikte İstanbul Avrupa yakasında motorin fiyatı 85,26 TL'ye yükselirken, benzine de 60 kuruş zam geldi ve fiyat 63,24 TL oldu.

Yurt Dışı Haberler

Fed Başkan Yardımcısı Jefferson, İran'daki savaşın belirsizliği artıracığını ve yakın vadede ABD enflasyonunu yukarı çekeceğini, ancak merkez bankasının para politikası duruşunun uygun olmaya devam ettiğini belirtti.

Fransa hükümeti, ABD ile İran arasında ilan edilen 15 günlük ateşkesin ardından petrol fiyatlarında görülen gerilemenin pompaya da hızlı biçimde yansımaları sağlamak için yeni bir adım hazırlıyor. Başbakan Lecornu, bu çerçevede bakanlıklar, rafineri işletmecileri ve akaryakıt dağıtım şirketleriyle bir araya geleceklerini, fiyatlardaki düşüşün tüketiciye gecikmeden yansımaları istediklerini söyledi. Ayrıca hükümet, kriz döneminde hiç kimsenin fırsatçı kazanç elde etmemesi için akaryakıt fiyatlarına yönelik bir kontrol planını devreye alacağını açıkladı.

Trump, İran'a askeri silah sağlayan ülkelere ABD'ye sattıkları tüm ürünlerde derhal %50 gümrük tarifesi uygulanacağını açıkladı. Trump, uygulamada herhangi bir muafiyet ya da istisna olmayacağını söyledi.

İran devlet televizyonu, geçici ateşkes sonrası Hürmüz Boğazı'ndan ilk geminin geçtiğini duyurdu.

Suudi Arabistan'ın kritik önemdeki Doğu-Batı petrol boru hattı, İran'ın düzenlediği bir saldırıda hedef alındı ve krallıktaki diğer tesisler de saldırıya uğradı.

Avrupa'da doğalgaz fiyatları, ABD ile İran arasında sağlanan iki haftalık ateşkesin Hürmüz Boğazı'nda geçişleri yeniden mümkün kılacağı beklentisiyle sert şekilde düştü. Gösterge vadeli kontratlar %20'ye varan düşüşle savaşın başlangıcından bu yana en düşük seviyeye gerilerken, Hollanda TTF kontratı 43,70 euro/MWh seviyesine indi.

AMB Yönetim Kurulu üyesi Dolenc, İran savaşı uzadıkça Euro Bölgesi açısından tablonun ağırlaşacağını, bunun da daha yüksek enflasyon ve daha zayıf büyüme anlamına geleceğini söyledi. Dolenc temel risk olarak, çatışmanın süresinin enerji fiyatları üzerinden genel fiyatlar seviyesine yayılmasını vurguladı. Bununla birlikte AMB'nin 2022'deki enerji şokuna kıyasla bugün daha hazırlıklı olduğunu belirten Dolenc, politika faizinin %2 düzeyinde nötr bir bölgede bulunduğunu ve bu nedenle AMB'nin yeni adımlar için acele etmediğini sözlerine ekledi.

Pakistan Başbakanı Şerif, ABD ile İran arasında gece yarısı gerçekleşen ateşkesin ihlal edildiğine yönelik uyarıda bulundu.

ABD Başkanı Trump, İran kriziyle ilgili müzakerelerin kapalı kapılar ardında yürütüleceğini açıkladı. Trump, Hürmüz Boğazı'nın güvenliği için İran'la ortak bir girişimi değerlendirdiklerini söyledi.

İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan, Pakistan Başbakanı Şerif ile yaptığı görüşmede ateşkes ihlallerine dikkat çekerek İran'ın her türlü saldırıya karşılık vereceğini vurguladı.

Şirket Haberleri

Mia Teknoloji (MIATK, Pozitif): Şirketin uluslararası iş geliştirme ve küresel pazarlardaki etkinliğini artırma stratejisi kapsamında, Kırgızistan Cumhuriyeti'nde yerleşik ve Kırgızistan Cumhuriyeti Devleti'nin de ortak olduğu bir enerji firması ile 17.11.2025 tarihinde imzalanan toplam 4.200.000 USD bedelli uzun vadeli iş sözleşmesi kapsamında bugüne kadar 3.085.000 USD tahsilat yapılmış ve işin büyük bir bölümü proje takvimi uyarınca teslim edildi. Söz konusu enerji firmasıyla 12.400.000 USD bedelli yeni bir iş artırımı sözleşmesi 08.04.2026 tarihinde imzalandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MIATK	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	42,76	FD/FAVÖK	18,2
52H En Yüksek (TL)	47,16	FD/Satışlar	7,8
52H En Düşük (TL)	26,78	PD/DD	3,9
Piyasa Değeri (mn TL)	21.123,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	474,4	S1H	-5,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	57%	S1A	13,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	3,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-41,1%
3A Hacim (mn TL)	861,1	YB	-11,7%

Gübre Fabrikaları (GUBRF, Nötr): Şirket, daha önce duyurduğu Söğüt Altın Madeni Faz-1 kapasite artışı ve Faz-2 tesis yatırımı kapsamında ilerlemeye devam ettiğini açıkladı. Faz-2 konsantre üretim tesisine yönelik makine, teçhizat ve mühendislik hizmetleri için Metso ile yapılan sözleşme doğrultusunda tedarik ve mühendislik süreçleri planlandığı şekilde sürmektedir. İnşaat taahhüt işleri için ihale süreci başlatılmış olup, alınan tekliflerin değerlendirilmesi devam etmektedir. Değerlendirme sonrası yüklenici firmalarla sözleşme imzalanmasının planlandığı bildirildi. Sözleşme imzalanmasının ardından Faz-1 kapsamındaki inşaat işlerinin 12 ayda, Faz-2 kapsamındaki işlerin ise 24 ayda tamamlanmasının hedeflendiği belirtildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GUBRF	F/K	23,4
Cari Fiyat (TL)	483,25	FD/FAVÖK	18,7
52H En Yüksek (TL)	566,50	FD/Satışlar	2,9
52H En Düşük (TL)	212,20	PD/DD	5,9
Piyasa Değeri (mn TL)	161.405,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.625,0	S1H	-6,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	-13,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,9%	S3A	20,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	39,2%
3A Hacim (mn TL)	1.300,4	YB	18,7%

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

Tav Havalimanları (TAVHL, Sınırlı Pozitif): Şirketin toplam yolcu sayısı Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %8 artışla 6,3 mn'ye yükseldi. Aynı dönemde dış hat yolcu sayısı %5 artışla 3,4 mn olurken, iç hat yolcu %13 artışla 2,9 mn seviyesinde gerçekleşti. Mart'ta toplam ticari uçuş sayısı %3 artışla 46.567'ye ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TAVHL	F/K	44,4
Cari Fiyat (TL)	344,00	FD/FAVÖK	7,4
52H En Yüksek (TL)	369,00	FD/Satışlar	2,3
52H En Düşük (TL)	212,80	PD/DD	1,6
Piyasa Değeri (mn TL)	124.968,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.806,7	S1H	3,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	12,3%
Endeks Payı (BIST100)	1,5%	S3A	-5,3%
Temettü Verimi	0,9%	S1Y	-0,4%
3A Hacim (mn TL)	859,1	YB	-4,9%

Girişim Elektrik (GESAN, Pozitif): Şirket ile OYAK'a bağlı, demir-çelik sektörünün önde gelen kuruluşları arasında yer alan Erdemir ve İşdemir için, Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nde hayata geçirilmesi planlanan güneş enerjisi santrali projelerine ilişkin OYEN (Oyak Yenilenebilir Enerji A.Ş.) arasında anlaşmaya varıldı. Söz konusu anlaşma, ESCO (Yap-Devret-İşlet / Build-Transfer-Operate) modeli çerçevesinde 15 yıllık bir dönemi kapsamaktadır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GESAN	F/K	25,2
Cari Fiyat (TL)	49,52	FD/FAVÖK	6,9
52H En Yüksek (TL)	61,55	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	38,00	PD/DD	1,7
Piyasa Değeri (mn TL)	22.779,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	511,6	S1H	3,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	28%	S1A	4,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-9,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-29,9%
3A Hacim (mn TL)	308,3	YB	-13,5%

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)

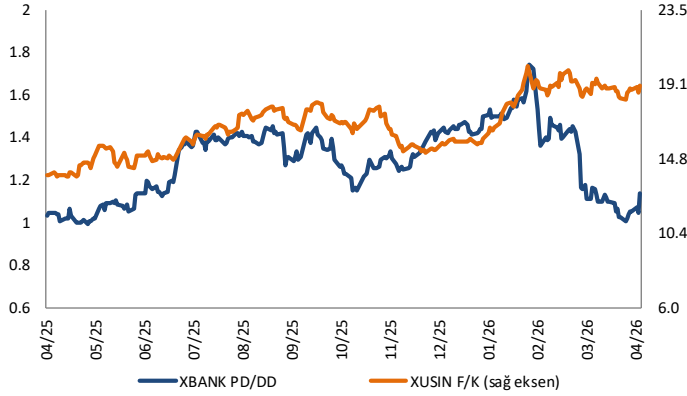


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	12.40x	12.40x
Minimum	11.56x	8.60x
Maksimum	13.40x	13.40x
Ortalama	12.37x	10.74x
Minimuma Uzaklık	0.84x	3.80x
Maksimuma Uzaklık	-1.00x	-1.00x
Performans	0.7%	30.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.4 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.13x	1.13x
Minimum	1.01x	0.99x
Maksimum	1.74x	1.74x
Ortalama	1.33x	1.29x
Minimuma Uzaklık	0.13x	0.14x
Maksimuma Uzaklık	-0.61x	-0.61x
Performans	-30.1%	1.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %17; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.9 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



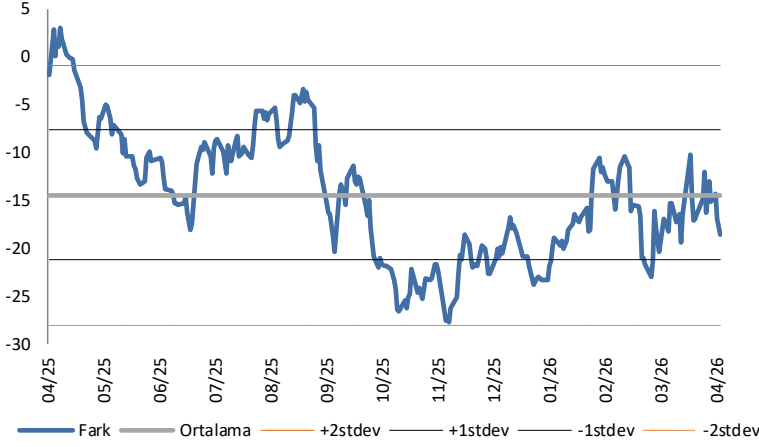
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	19.09x	19.09x
Minimum	16.57x	13.69x
Maksimum	20.19x	20.19x
Ortalama	18.82x	16.68x
Minimuma Uzaklık	2.51x	5.40x
Maksimuma Uzaklık	-1.10x	-1.10x
Performans	13.1%	35.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %12.6 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

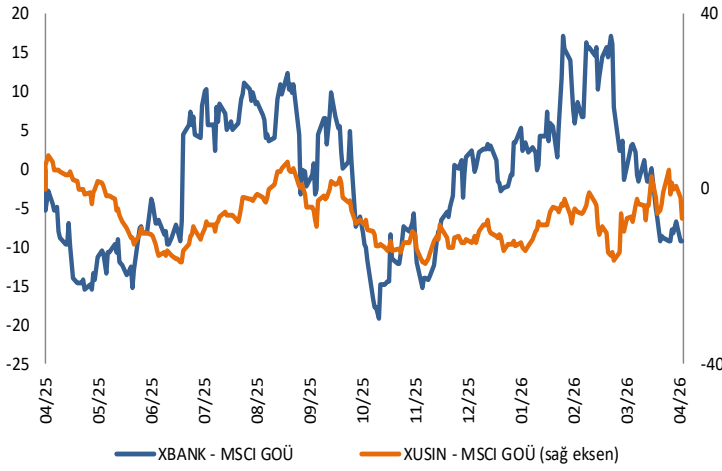
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-18.50
Minimum	-22.9	-27.8
Maksimum	-10.2	3.0
Ortalama	-16.1	-14.4
Minimuma Uzaklık	4.4	9.3
Maksimuma Uzaklık	-8.3	-21.5
Performans	0.5%	41.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 4.1 puan yakınız.

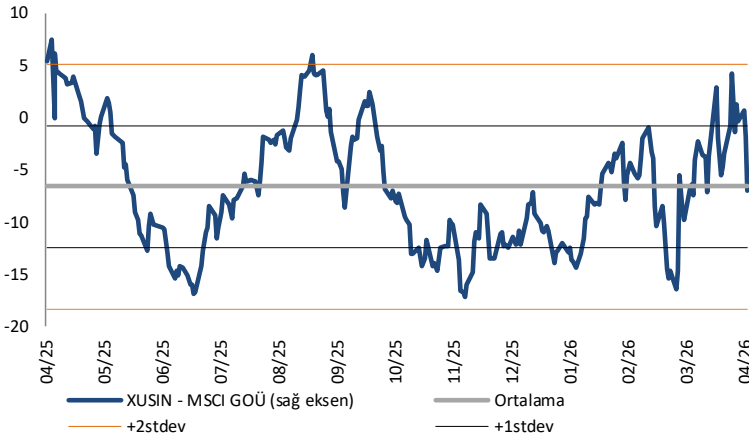
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-9.3
Minimum	-9.3	-19.1
Maksimum	17.2	17.2
Ortalama	4.0	-1.2
Minimuma Uzaklık	0.0	9.8
Maksimuma Uzaklık	-26.5	-26.5
Performans	-1.0%	25.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 13.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 8.1 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.0
Minimum	-16.4	-17.2
Maksimum	4.2	7.5
Ortalama	-6.0	-6.6
Minimuma Uzaklık	16.4	17.2
Maksimuma Uzaklık	-4.2	-7.5
Performans	1.5%	47.1%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 6.6 puan uzağız.

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 Tutanakları	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 zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler 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.