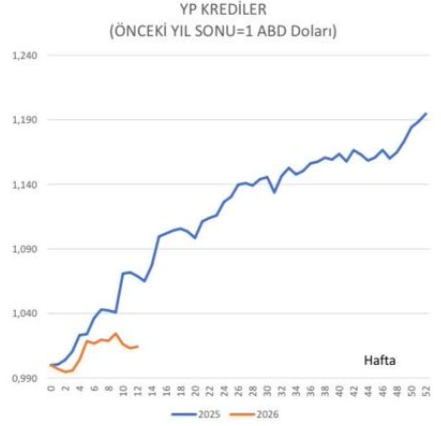
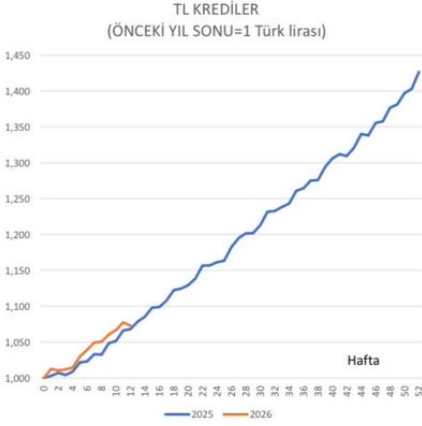


TRENDS UPDATE

İç Basın ve Trend Özeti

Yabancı para krediler azalıyor.

Kaynak: Para ve Finans, @VeFinans



Güncel gelişmeler.

Kaynak: Anonim

Avrupa ile saat farkımız 1 saate indi.

Zaten vergi kesintisi yapılıyor olsa bile, tek işverenden yıllık 4.300.000 TL'nin üzerinde Gelir Vergisi Matrahı oluşturan ücret geliri elde edenler, birden fazla işverenden ücret geliri elde edenler ikinci ücret 330.000 TL beyan sınırını aşıyorsa, konut kira geliri elde edenler yıllık 47.000 üzerinde kira gelirleri var ise **bugün ve yarın**

beyanname vermenin son günüdür ve hazır beyan sistemi üzerinden verilebilir.

Türk sanayi şirketlerinin ucuz enerji nedeniyle rekabet edemediği enerji yoğun demir çelik fabrikaları, cam fabrikaları gibi sanayilerde İran'ın iç sanayisi giderek rakip olmaktan çıkıyor.

Rusya'nın petrol ihracat kapasitesinin %40'ını oluşturan Kirishi rafinerisi de isabet aldı ve üretimini durdurdu. Böylece petrol arzına bir darbe daha geldi.

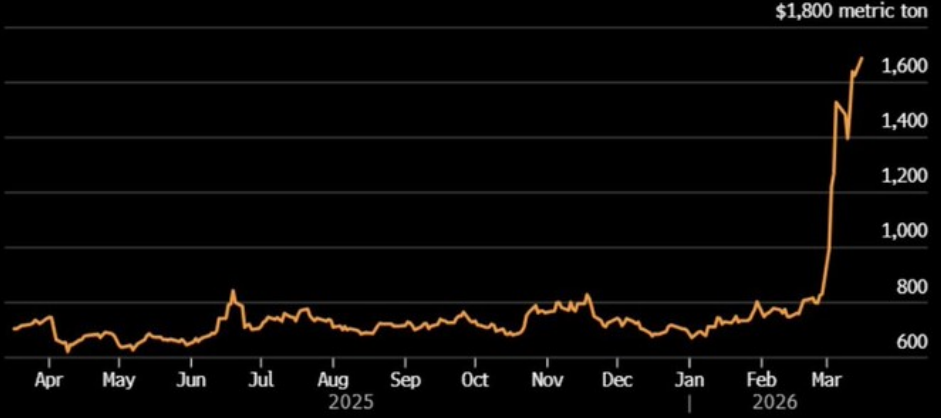
Financial Times; Türkiye'nin dev şirketlerinin düşük piyasa değerlerine sahip olduğunu ve bunun suçlusunun şirketler değil; Türkiye'nin genel "marka değeri" olduğunu söyledi. Şirketlerin ayaklarındaki pranga olarak nitelendirilen; "hukuk sistemi, vergi düzeni, ekonomik tablo ve jeopolitik riskler, dev şirketlerin değerini aşağı çekiyor" yorumu yapıldı.

Lojistik, plastik, gübre, asfalt, doğal gaz, satış, dağıtım gibi petrol ve türevlerinden dolayı etkilenen unsurların yol açacağı enflasyon dalgaları endişe yarattı. Petrol fiyatları 60-70 dolar arası fiyattan 115 dolara çıkınca; Avrupa'da uçak yakıt fiyatları da iki katına çıktı:

Jet Fuel Prices in Europe Have Surged on Iran Disruption

It remains to be seen whether such increases will be sustained

✂ Last Price



Note: Jet Fuel NWE CIF Cargoes

Source: General Index

Dünya genelinde gübre fiyatları Eylül 2025 ayına kıyasla % 52 arttı.



Savaşın etkileri.

Kaynak: İTO Başkanı Şekib Avdagiç

Türk sanayicisine spot siparişler geliyor. İran'a ambargolar kalkarsa, bundan en çok istifade edecek ülke şüphesiz Türkiye olacak. Mücevher sanayi ile ilgili Dubai'ye giden süreçlerin, Türkiye'ye geri geleceğini düşünüyoruz. Türkiye'nin zorlu koşullarda esnek üretim kabiliyeti var. Bu çeviklik konusunda Orta Doğu'da, Afrika'da kimse elimize su dökemez. Avrupa'da bile bu çeviklik kimsede yok. Şangay-Rotterdam konteyner fiyatları 2 bin 100 dolardan 5-6 bin dolara kadar çıkınca

örneğin Türk tekstilcilerine ya da yedek parçacılara spot siparişler gelebiliyor. Savaşın fuar katılımlarına da olumsuz yansıdığını görüyoruz. Tüketiciler “bekle-gör” moduna geçti. “Halı mağazası olan bir arkadaşım bile diyor ki; ‘Savaş başladı ciro yüzde 30 düştü. Herkes yenileme talebini askıya aldı. Mobilyasını, mutfakını yenileyecekti bir ‘dur bakayım’ dedi. Konut ve gayrimenkul piyasasında da bir gevşeme gözlüyoruz. İstanbul lüks ürün satışında önde gelen bir şehirdi. Ama şimdi İstanbul’un kirası, gastronomisi ve alışverişi pahalı.



İthal ve yerli meyve fiyatları neden değişti?

Kaynak: Berk Dicle

Çocukluğumuzda muz ulaşılmayacak kadar pahalı idi. Birkaç sene öncesine kadar mango gibi ithal meyveler sadece zenginlerin alabileceği kadar pahalı idi. Şu an çok farklı fiyatlar söz konusu. Muz herşeyden ucuz. Sebepler:

- Muz seralarına aşırı yatırım yapıldı. Şu an ithalata gerek yok, Türkiye’nin yıllık ihtiyacının tamamı yerli seralardan karşılanabilir. Aşırı yatırımın önemli bir sebebi sermayedar tipi yatırımın çok kolay olması. Yatırımcı zirai kredi ve devlet teşviği ile serayı aldı, tarım işini fiilen başkasına yaptırdı.

- **işçilik** çok belirleyici. Seracılıkta muz domatese göre daha az işçilik gerektiriyor. İthal meyveler işçiliğin ucuz olduğu ülkelerden geliyor.
- Uyuşturucu kaçakçıları tropik meyveleri kullandığından meyveden olan kazancın düşüklüğüne aldirmeden yüksek volüm ithal meyve getirebiliyorlar.
- Son sebep ise şu; aslında muz ve ithal meyve fiyatları dolar cinsinden aynı kaldı ama yurtiçi maliyetler aşırı artınca yerli meyve sebze fiyatları dolar bazında ithaller düzeyine çıktı.



İnşaat finansmanı neden değişti?

Kaynak: Berk Dicle

Eskiden tipik bir konut inşaatında malzeme maliyeti % 30 idi. İnşaatçılar da ya % 15 VIP satış olarak bir kısım satışı temelden yapar, % 15 kalanı zaman içerisinde yapılmamış daireleri satarak temin eder veya barter'lerle yani "alüminyum doğramacıya daire ver", "elektrikçiye daire ver" vb takaslarla devam eder ve **bir** **kuruş para koymadan inşaatı bitirirlerdi.**

Bu dönem bitti. Alıcı sayısı azaldı. Normal ücret vb kazançlarla ev alabilme devri kapandı. Malzeme maliyetinin üç katına ev almak isteyen insan sayısı azaldı.

Altın satıp ev almak isteyen kesim alacağını aldı, bitti. İkinci el konut almak daha avantajlı duruma geldi. Alıcılar inşaatın bitebileceği veya taahhüt edilen kalitede biteceği konusunda şüpheler. Yani “bu müteahhit bu inşaatı bitirebilir mi?” korkusu arttı. Ruhsat alma zorlaştı. Ruhsat alamadığı için ilerlemeyen iş çok. Müteahhitler bitmemiş daire alanlara düşük indirim yapıyorlar, oysaki parası olan bu süreçte faizden bile daha fazla kazanabiliyor. Yatırım amaçlı daire almak isteyenler Türkiye’den bu kalitedeki bir apartman dairesini 500.000 – 1.000.000 Euro’ya almaktansa yurtdışından almayı tercih ediyorlar.



Plastik krizi devam ediyor.

Kaynak: Eray GÖNENLİ, @eray_gonenli

Polipropilen Türkiye’de en çok kullanılan hammaddedir ve miktarı yıllık ≈ 2.2 milyon ton. Türkiye’de sadece Petkim üretiyor ve ihtiyacın yaklaşık %5’i. Kalan %95 ithal edilmektedir.

Çin’de polipropilen vadeliği haftayı yeni zirveyle tamamladı:

Polipropilen

9.493,00 ₺/ton ▲ +2.86%

Polipropilen (₺/ton)

5G

3A

6A

1Y

x

10.000

8.000

emtiadefteri.com

6.000

28/03

16/05

01/07

13/08

25/09

17/11

30/12

13/02

EBITDA kavramında esprili değişiklik.

Kaynak: Anonim

EBITDA, İngilizce "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization" ifadesinin kısaltmasıdır. Türkçede tam karşılığı FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr) ancak son gelişmeler kavramın farklı bir şekilde değiştirilmesine sebep oldu.

"Earnings Before Iran war and Donald Trump's Announcements" = "İran savaşı ve Donald Trump'ın açıklamalarından önceki kar".

New definition of :-

EBIDTA = Earning Before IRAN-
War & Donald Trump's
Announcements! 😄



İnci Akü Japon GS Yuasa ile 11 yıl süren ortaklığını bitirdi. Yüzde 60 hissesini geri aldı.

Kaynak: Tek Referans

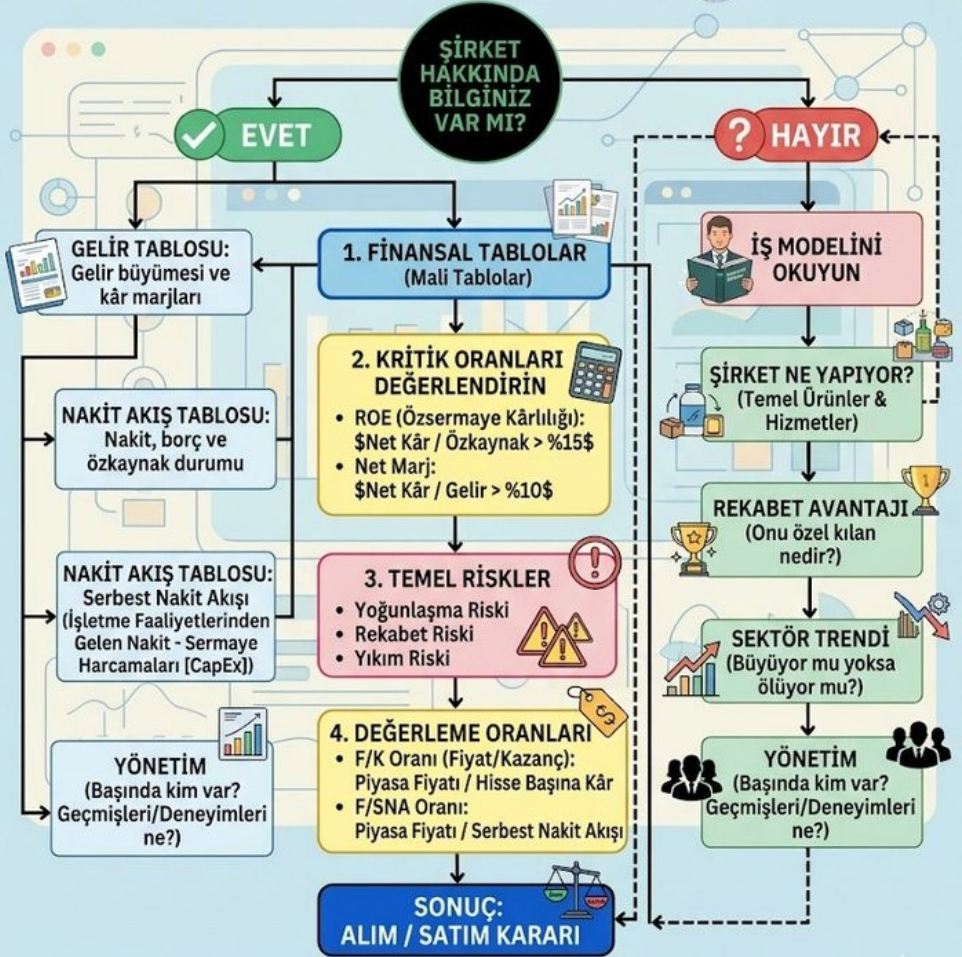
İnci Akü hisselerinin yüzde 100 olarak İnci Holding bünyesinde toplanmasına karar verildi. İki grup arasında tedarik ve teknoloji alanında iş birliği ise devam edecek

İnci Holding CEO ve Yönetim Kurulu Üyesi Zeki Şafak Ozan: İnci Holding üç iştirakiyle istikrarlı bir biçimde yıl TIM 1000 ve ISO 500 listelerinde yer aldı. Son beş yılda 210 milyon dolarlık yatırım ve 2,5 milyar dolar ihracat yaptık.



BİR ŞİRKET NASIL ARAŞTIRILIR?

HAZIRLAYAN: BRIAN FEROLDI



Follow Brian Feroldi on [in](#) [ig](#) [X](#) [@](#) [LongTermMindset.co](#)

Hangi Ülkeler Halkını En Ahlaklı Olarak Görüyor?.

Kaynak: Pew Araştırma Merkezi'nin 2025 İlkbahar Küresel Tutumlar Anketi

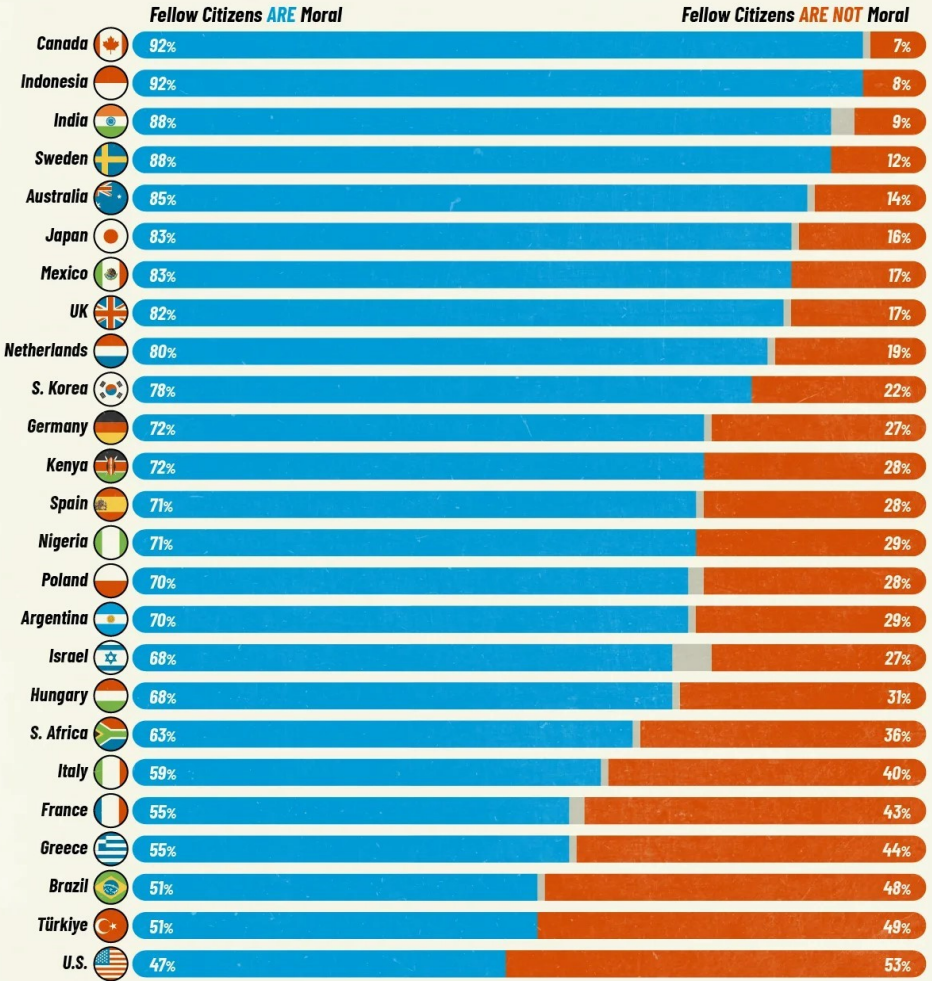
Çoğu ülkede insanlar, yurttaşlarını ahlaklı olarak görme eğilimindedir. Ancak bir ülke bu konuda istisna teşkil ediyor: Pew'in 2025 anketinde, katılımcıların çoğunluğunun yurttaşlarının ahlaklı olmadığını söylediği tek yer Amerika Birleşik Devletleri.

Kanada ve Endonezya'da katılımcıların %92'si genel olarak yurttaşlarının ahlakına inanıyor. Aksine, ABD'de katılımcıların %53'ü yurttaşlarının ahlaksız olduğuna inandıklarını belirtti. Bu eğilim sadece Brezilya ve Türkiye gibi büyük gelişmekte olan ülkelerde (her ikisi de %51) değil, Fransa (%55) ve İtalya (%59) gibi yerleşik Batı Avrupa demokrasilerinde de görülmektedir .

Aşağıdaki grafikte mavi renk “kendi vatandaşlarını ahlaklı gören insanları” ve kırmızı renk ise tersini ifade ediyor.

MORALITY of Fellow Citizens

The U.S. was the only surveyed country where a majority of people said their fellow citizens lacked morality.



Pew Research Center's Spring 2025 Global Attitudes Survey. Numbers may not add up to 100% due to non-respondents



Where Data Tells the Story





“Ar-Ge katsayısı” nı yeni çıkan ürünlerin cirodaki payı ile ölçüyoruz.

Kaynak: *Nasil Bir Ekonomi (NBE)* 30 Mar 2026 VAHAP MUNYAR

SAINT- Gobain Türkiye CEO’su Murat Savcı:

Türkiye’deki tesislerde de ArGe katsayısını % 20’de tutturmayı hedefliyoruz. İzocam ve Weber’de bu oran tutuyor. “Ar-Ge katsayısı” nı yeni çıkan ürünlerin cirodaki payı ile ölçüyoruz.



Merkez Bankası bu kuru, tutabildiği sürece!, serbest bırakamaz..

Kaynak: *İris Cibre*

Kurun serbest bırakılması aynı anda tahmin edilemeyecek seviyede atak anlamı taşır. Bu aynı anda, zaten var olan savaş sebepli maliyetlerin üzerine, atak oranına yakın maliyet bindirir. Kur artışı olmadığı için bugün 31% enflasyundayız, bunu tekrar hatırlatırım! Kur artışı ihracatçıyı sadece o ay sattığı malda mutlu eder. Tüm maliyetleri hızla artacağından, yeni üretip satacağı malda emin olun tekrar bugünkü seviyede mutsuz olur. O da, batmamış ihracatçınız kalırsa.



Türkiye'nin dev şirketleri düşük piyasa değerleriyle işlem görüyor.

Kaynak: Financial Times

Türkiye'nin dev şirketlerinin düşük piyasa değerlerine sahip olmasının suçlusu şirketler değil; Türkiye'nin genel "marka değeri". Şirketlerin ayaklarındaki pranga olarak nitelendirilen; hukuk sistemi, vergi düzeni, ekonomik tablo ve jeopolitik riskler, dev şirketlerin değerini aşağı çekiyor.



Bir Şirketi 10 Dakikada Nasıl Analiz Edersiniz

① Gelir Tablosu	② Bilanço	③ Serbest Nakit Akışı
Yanıtlanacak Sorular → Gelir yıldan yıla büyüyor mu? → Kâr marjları genişliyor mu, daralıyor mu? → Hisse başına kazanç (HBK) yükseliyor mu?	Yanıtlanacak Sorular → Varlıklar yükümlülükleri rahatça karşılıyor mu? → Borç, özkaynaktan daha hızlı mı büyüyor? → Cari oran nedir? (1,5 üzeri sağlıklı)	Yanıtlanacak Sorular → SNK pozitif ve büyüyor mu? → SNK, net geliri doğruluyor mu? → Sermaye harcamaları işletme nakit akışını fazla tüketiyor mu?
④ Temel Oranlar	⑤ Kazanç Çağrısı Notları	
Kontrol Et: 1. F/K Oranı — Sektörle karşılaştır 2. Özkaynak Kârlılığı (ROE) 3. Borç/Özkaynak Oranı	Yanıtlanacak Sorular: → Yönetim hangi riskleri belirtti? → Tahminleri düşürdüler mi, yükselttiler mi? → Hisse geri alıyorlar mı, satıyorlar mı?	
❗ KIRMIZI BAYRAK: F/K oranı emsallerinin çok üzerinde + yüksek Borç/Özkaynak + düşük ROE		