

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
6,4569	7,0545	1,0918	89.063	332,4	10,97

Mali destek gelişmeleri, küresel piyasalara destek veriyor...

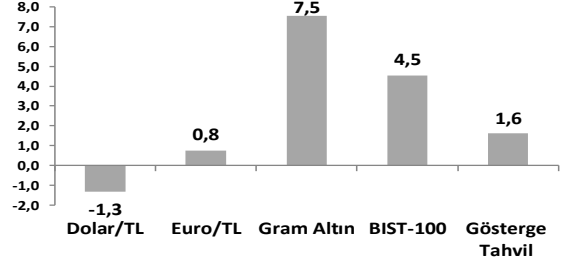
- Ancak ekonomik verilerdeki zayıf seyir, alımları sınırılıyor
- Yurt içinde ek tedbir adımları açıklandı
- Yurt içinde; tütün ve kolalı içeceklerde ÖTV oranları artırıldı

Küresel çapta; birçok ülke Korona virüsüne karşı destek paketlerini olabildiğince hızlı devreye sokmak için çaba sarf ediyor. Almanya Meclisi; Bundestag, 750 milyar Euro'luk harcama paketini onayladı. Parlamento üst kanadının paketi Cuma günü oylaması bekleniyor. Ülkede dün açıklanan Ifo iş dünyası güven endeksi Mart ayında 86,1 ile Temmuz 2009'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Gerilemenin, Almanya birleşmesinden bu yana kaydedilen en sert düşüş olduğu belirtiliyor. ABD'de de 2 trilyon \$ büyüklüğündeki mali destek paketi, senatoda 96'ya karşı sıfır oyla kabul edildi. ABD Başkanı Trump; Temsilciler Meclisi'ni de paketi onaylamaya davet ettiğini ve paketi Kongre'den geçer geçmez imzalayacağını belirtti.

Mali teşvik haberleri, küresel piyasalar da destek veriyor, ancak ekonomik veri akışındaki zayıf seyir de bir baskı unsuru. Gelişmelerle; ABD'de S&P500 hisse senedi endeksi %1,2 yükseldi. Asya hisse senedi piyasaları ise, bu sabah, karışık bir seyir izliyor. Dolar endeksi; 100,7 düzeyine bir miktar daha gerilerken, ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %0,78 düzeylerinde. Yurt dışında bugün, ABD 4. çeyrek milli gelir büyümesi ile haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. Özellikle, işsizlik maaşı başvurularındaki seyir, piyasaların yönünde etkili olabilecek nitelikte.

- Yurt içinde ise; reel kesim güven endeksi Mart ayında, mevsimsellikten arındırılmış bazda, 106,7'den 98,6'ya geriledi. Alt endekslerde; üretim hacminde ve genel gidişatta yaşanan gerilemeler daha hızlı. Kapasite kullanım oranı da; mevsimsellikten arındırılmış bazda, Mart'ta %76,1'den %75'e geriledi.
- Korona virüse karşı mücadele kapsamında; yurt içinde de tedbirler alınmaya devam ediyor. Milli Eğitim Bakanı Selçuk; okullarda, uzaktan eğitim sürecinin 30 Nisan'a kadar devam edeceğini açıkladı. Kamu bankaları ise; yeni bir kredi destek paketi açıkladı. Sektörel ayırımın gözetilmediği programda önkoşul, Şubat ayından itibaren çalışan sayısında azalma olmaması. Yurt içinde ayrıca, bazı tütün ürünleri ve kolalı gazozlarda ÖTV oranları yükseltildi.
- Yurt içi piyasalarda ise; \$/TL güne 6,45 düzeylerinden başlıyor. Gösterge faiz dün günü 17 baz puan düşüşle %10,97'den, 10 yıl vadeli tahvil getirileri 56 baz puan azalışla %12,70'den tamamladı. 5 yıllık CDS'ler 461 baz puana geriledi.
- Global risk iştahındaki toparlanmayla dolar geri çekiliyor. €/\$, 1,0910, GBP/USD 1,1860 seviyelerine yükseldi. USD/JPY 110,6'lara geriledi. Gelişmekte olan ülke para birimleri toparlanma eğiliminde. Dün 1.640 \$/ons'a kadar yükselen altın, bu sabah 1.603 \$/ons'ta. Avrupa'da borsalar teşvik haberleri ile son iki gündür yükselişte. Eurostoxx-600 endeksi son iki günde %12 değer kazandı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD GSYH (4Ç2019, çeyreksele yıllıklandırılmış % değişim)	2,1	2,1
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (21 Mart haftası, bin kişi)	281	1640

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/03	24/03	2019
TLREF	9,32	9,57	11,36
TR 2 yıllık	10,97	11,14	11,78
TR 10 yıllık	12,70	13,26	12,21
ABD 10 yıllık	0,87	0,85	1,92
Almanya 10 yıllık	-0,27	-0,33	-0,19

Döviz Kurları

	25/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
\$/TL	6,4171	0,0	-1,0	7,8
€/TL	6,9843	0,8	-1,3	4,7
€/£	1,0882	0,9	-0,3	-3,0
\$/Yen	111,21	0,0	2,9	2,4
GBP/\$	1,1878	1,0	2,3	-10,4

Hisse Senedi Endeksleri

	25/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
BIST-100	89.063	-0,2	4,1	-22,2
S&P 500	2.476	1,2	3,2	-23,4
FTSE-100	5.688	4,4	12,0	-24,6
DAX	9.874	1,8	17,0	-25,5
SMI	8.989	2,9	7,8	-15,3
Nikkei 225	19.547	8,0	16,9	-17,4
MSCI EM	837	4,4	6,2	-25,0
Şangay	2.782	2,2	1,9	-8,8
Bovespa	74.956	7,5	12,0	-35,2

Emtia Fiyatları

	25/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
Brent (\$/varil)	27,4	0,9	10,1	-58,5
Altın (\$/ons)	1.617	-0,9	8,8	6,6
Gram Altın (TL)	333,2	-0,8	7,7	15,0
Bakır (\$/libre)	223,4	1,7	3,4	-20,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Yurt dışı piyasalar ABD'den gelecek işsizlik başvurusu verilerine karşı temkinli bir yaklaşımla yeni güne başladı. Dün, BİST de güne alıcılı başlamasına rağmen iyimserliğin kalıcı olmayabileceği endişesiyle öğleden sonraeksiye dönmüştü. BIST'in bugün de yurtdışı eğilimine bağlı olarak zayıf bir başlangıç yapacağını ve gün içerisinde bant hareketi göstereceğini tahmin ediyoruz. Hisse bazında ise son günlerde geride kalmış hisselerle bir miktar kayış gözlemlenebilir.
- BIST100 dün 92.000 seviyesine yaşanan hareketin ardından geri çekilme yaşadı. Kapanış 89.063 seviyesinde gerçekleşti. 82.000-85.000 bandından başlayan tepkiyle kısa periyot için olumlu görünüm seviyesi olduğunu düşündüğümüz 92.000-93.300 bandının alt sınırı dün test edildi. Bu banda kadar olası hareketleri sınırlı tepki olarak görmeye devam ediyoruz. Bandın aşılması durumunda ancak iyimserliğin bir miktar daha kuvvetlenmesi ve bu defa 98.000 hareketi oluşması muhtemel olacaktır. Bu aşamada yaşanan geri çekilmenin 88.000-86.500 bandı/üzeriyle sınırlı kalması da olumlu. Bu tutunma yukarı yönlü denemelerin devamına işaret ediyor, bu bant altına inilmesi zayıflama sürecinin devamına işaret olabilecektir. BIST100'de 88.000-86.500-85.000-84.150 destek, 90.500-92.000-93.300-95.500 direnç olarak belirtilebilir.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Cam, Anadolu Efes, Garanti, Koza Altın, Migros ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Anadolu Efes** ile Tek-Gıda İş Sendikası arasında 01.09.2019-31.08.2021 dönemi için yapılan toplu iş sözleşmesi görüşmeleri anlaşma ile sonuçlandı. Buna göre, Toplu İş sözleşmesinin birinci yılı için sendikali çalışanların brüt aylık ücretlerine aylık brüt 900 TL ve her kıdem yılı için 5 TL zam yapılmıştır. Sözleşmenin ikinci yılı için ise sendikali çalışanların brüt aylık ücretlerine TÜİK Tüketici Fiyatları Endeksi artış oranı + %3 oranında artış ve aylık brüt 120 TL zam yapılacaktır. Haber grev belirsizliğini ortadan kaldırması açısından önemli olmakla beraber, beklenen bir gelişme olduğu için hisse üzerinde bir etki yapmasını beklemiyoruz.
- Resmi Gazete'de** yayımlanan karara göre, bugünden itibaren geçerli olacak şekilde kolalı gazozlara uygulanan ÖTV oranı %25'ten %35'e yükseltildi. Bu değişikliğin, üreticilerin tüm zammı ürün fiyatlarına yansıtmaları durumunda, %7-8 fiyat artışına yol açacağını hesaplıyoruz. Haberi, vergi artışını fiyatlara yansıtması durumunda, yurt içi satış performansını bir miktar baskılayabileceği için Coca Cola İçecek için hafif olumsuz olarak nitelendiriyoruz. Şirket, zamları tam olarak yansıtmamayı tercih ederse marjları üzerinde bir miktar baskı yapacaktır. Kolalı gazozlar dışında, puro ve sigarillo için de ÖTV oranı %40'tan %80'e yükseltildi. Her iki ürünün enflasyon sepeti içindeki ağırlığının düşük olması nedeniyle aylık enflasyon üzerinde bir etkisinin olacağını düşünmüyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.2	4.1	-22.1	-22.2
BIST-30	-0.7	2.4	-21.8	-23.2
Banka Endeksi	-1.6	-4.4	-26.4	-27.9
Sınai Endeks	0.7	7.8	-25.3	-23.5
Hizmetler Endeksi	-0.3	8.0	-15.7	-13.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	615,220
Bankalar Piy. Değ.	284,891
Holdingler Piy. Değ.	94,030
Sanayi Piy. Değ.	259,832
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	16,176
BIST Ort. Halka Açıklık	34%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Doğuş Otomotiv	10.0	5.1
Eczacıbaşı İlaç	10.0	309.2
Tav Havalimanları	10.0	39.9
Medical Park Sağlık	9.9	28.7
Pegasus	9.9	168.9

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Doğan Holding	-4.3	124.3
Ereğli Demir Çelik	-3.9	268.2
Ülker	-3.4	35.4
Türk Telekom	-2.9	164.2
Bim	-2.8	172.8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	2.6	1426.6
Türk Hava Yolları	5.8	1317.8
Garanti Bankası	-1.1	1294.7
Akbank	-2.8	418.0
Yapı Kredi	-1.6	400.4

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Nisan	106.400	0.96	694,996
XU030 Haziran	107.375	1.15	16,366
USD Nisan	6.513	-0.37	126,893
Eur Mart	6.994	-0.26	540
0	0.000	0.00	-

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Nisan	401,955	-18302
USD Nisan	384,048	6335

Şirket Haberleri Devamı

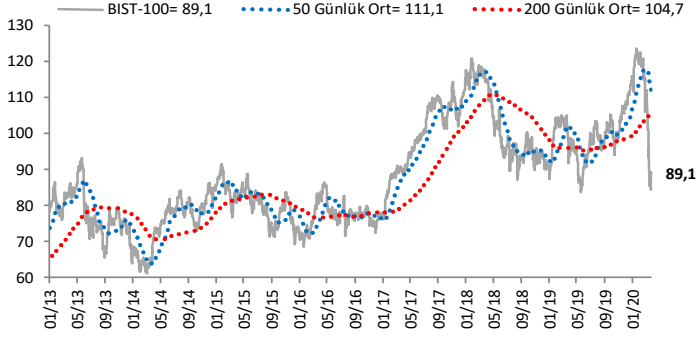
- **Vestel Beyaz Eşya ve Vestel Elektronik** üretime 30 Mart-5 Nisan arasında üretimi durduracağını açıkladı. İki şirket koronavirüs salgınının yeni merkezinin en büyük pazarları Avrupa olması ve sipariş iptalleri sebebiyle üretime ara verme kararında etkili olduğunu belirtti.
- **Arçelik** yönetim kurulunun kar dağıtım teklifi dün yapılan Genel Kurul'da reddedildi. Karın dağıtılmayarak Olağanüstü Yedeklere aktarılması teklifi kabul edildi. Haberin Arçelik hisseleri için olumsuz olduğunu düşünüyoruz.
- **Bankacılık Sektörü:** Kamu bankaları dün KOBİ ve diğer işletmelerdeki istihdamı desteklemek üzere yeni bir kredi paketi açıkladı. Bu kapsamda verilecek krediler 6 ayı ana para ve faiz ödemesiz 36 ay vadeli olarak sunulacak ve %7,5 kredi maliyeti taşıyacak. Şirketlerin bu kredilere erişimi için Şubat ayındaki istihdam seviyelerini koruma şartı aranıyor. Söz konusu kapsamda verilecek kredilerin azami tutarı cirosu 25 milyon TL'ye kadar olan şirketler için 10 milyon TL, 25-125 milyon TL cirosu olan şirketler için 25 milyon TL ve cirosu 125 milyon TL'yi aşan şirketler için 100 milyon TL olarak belirlendi. Krediler için KGF desteği de sağlanabilecek.

BUGÜN ÖDENECEK TEMETTÜLER

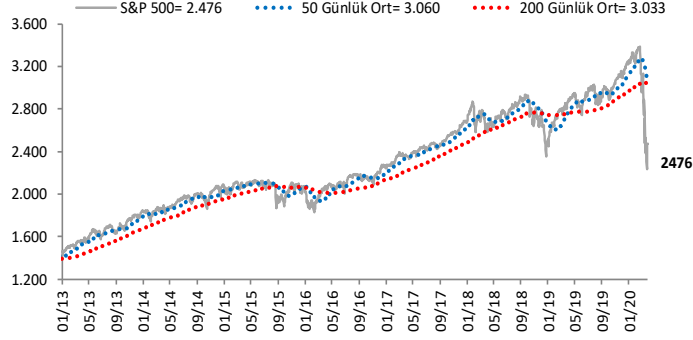
Şirket		<u>Nakit temettü</u> <u>(brüt, TL/hisse)</u>	<u>Verim</u>	<u>Düzeltilmiş Fiyat</u> <u>(TL/hisse)</u>
Akçansa	AKCNS	0.24	%3,4	6,79
Anadolu Sigorta	ANSGR	0.27	%5,6	4,55
Federal Mogul Izmit Piston	FMZP	2.29	%5,0	42,99
Kordsa	KORDS	0.25	%2,8	8,73
Tat Gıda	TATGD	0.2	%3,3	5,90

Göstergeler

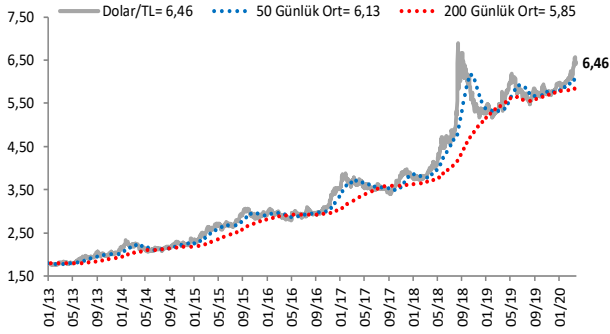
BIST-100 (bin)



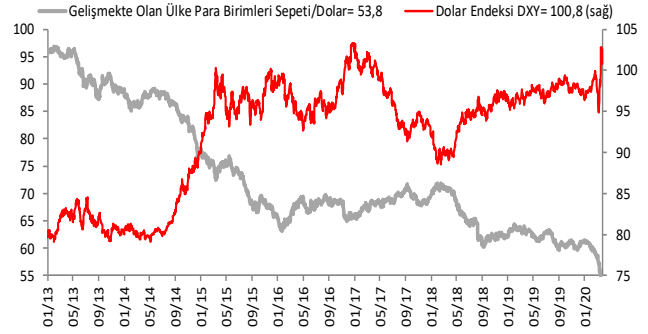
S&P 500



\$/TL



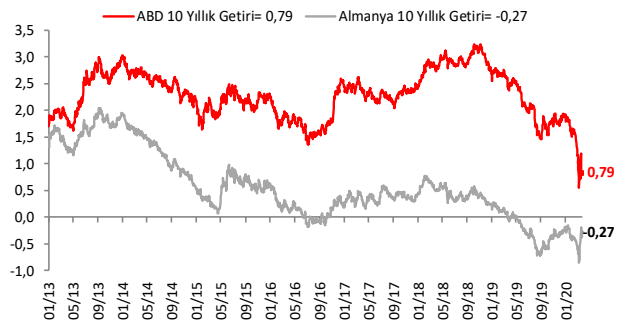
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



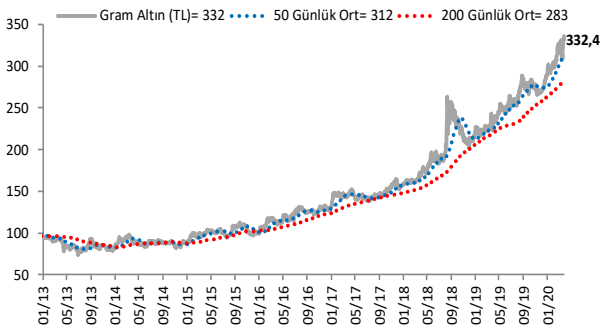
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.