

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 32,2986	EUR/TRY 35,2002	EUR/USD 1,0886	BIST-100 8.829	Gram Altın 2227,7
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

Piyasalarda bu hafta merkez bankaları kararları takip edilecek

- Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi şubatta 153,8 milyar TL açık verdi
- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentileri tüm vadelerde yükseldi
- Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu ocakta aylık 1,7 milyar \$ azaldı

ABD hisse senedi piyasaları, Empire State İmalat Sanayi verisinin beklentilerin altında gelmesi ve ocak ayı sanayi üretiminin aşağı yönlü güncellenmesi sonrası güne satıcı bir seyrile başladı. Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Anketi'nde enflasyon beklentilerinin değişmemesine rağmen genel görünüme dair aşağı yönlü gidişat satışların devamını destekledi. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri Cuma gününü sırasıyla %0,6 ve %1,0 düşüğe noktaladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, karışık bir seyrile günü genel olarak -%0,4 ilâ +%0,5 değişimlerle sonlandırdı. **ABD tahvil piyasasında**, makro verilerdeki güç kaybına rağmen enflasyona ilişkin endişeler eşliğinde 2 yıl ve üzeri vadelerde satış görüldü. 2 yıllık tahvil getirisi %4,73'e, 10 yıllık tahvil getirisi %4,31'e yükseldi. **Dolar endeksi** %0,1 artışla 103,4 seviyesinde. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı -40bps'ten -42bps'e geldi. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı Baker Hughes tarafından ABD'de faaliyet gösteren petrol sondaj kule sayısındaki artışın da etkisiyle Cuma gününü %0,1'lik hafif düşüğe 85,3\$/bbl'den tamamladı. **Altının ons fiyatı**, düşüşüne devam edip %0,3 gerileyerek günü 2156\$/ons seviyesinde kapattı.

- ABD'de sanayi üretimi** ocakta revize edilen %0,5 düşüşün (önceki: -%0,1) ardından şubatta %0,1 arttı. İmalat sanayi üretimi %0,8 yükselse de enerji sektöründeki %7,5'lik daralma aylık sanayi üretimi artışını sınırladı. Toplam kapasite kullanım oranı %78,3 ile sabit kaldı. **Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi** martta öncü veriye göre aylık 0,4 puan azalışla 76,5'e geriledi. Mevcut koşullar endeksi 79,4 ile yatay seyredirken, beklentiler endeksi 0,6 puan azalışla 74,6 seviyesinde gerçekleşti. Uzun vadeli enflasyon beklentileri %2,9, median 12 aylık enflasyon beklentileri %3,0'da sabit kaldı.

- Bu hafta **yurt dışında** Fed, İngiltere Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası ile yurt içinde TCMB'nin faiz kararları takip edilecek. Faiz oranlarında bir değişiklik beklenmiyor. Piyasalarda Fed'in makro projeksiyonları takip edilecek.

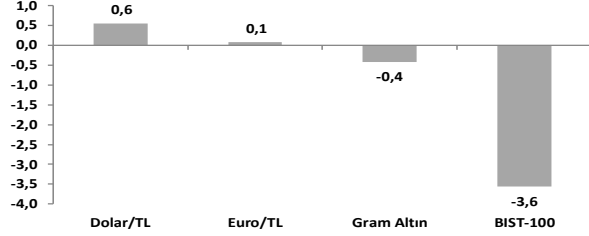
- Yurt içinde şubat ayında merkezi yönetim bütçe dengesi toplamda 153,8 milyar TL**, faiz dışı olarak ise **99,0 milyar TL** ile öngördüğümüz gibi **Hazine nakit dengesine göre daha düşük bir açık verdi**. Böylelikle, 12 aylık birikimli olarak bütçe açığı 1,48 trilyon TL'ye, faiz dışı bütçe açığı ise 681,7 milyar TL'ye sınırlı geriledi. Merkezi yönetim bütçe gelirleri yıllık %145 artışla 536 milyar TL, bütçe harcamaları ise yıllık %77 artışla 690 milyar TL olarak gerçekleşti (**Makro: Bütçe dengesinin ana eğilimi ocak ayına benzer seyretti**).

- TCMB Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre**; 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi %42,96'dan %44,19'a, 2025 yıl sonu yıllık enflasyon beklentisi 1,1 puan artışla %26,3'e, 5 yıl sonrası yıllık enflasyon beklentisi ise 0,5 puan artışla %12,84 oldu. Katılımcılar mart ayında politika faizinde değişiklik beklemezken, 3 ay sonrasına ilişkin politika faizi beklentisinin %45'ten %46,85'e yükselmesi geçen ayın aksine TCMB'den ilave sıkılaştırma adımı beklendiğine işaret etti (**Makro: Enflasyon görünümündeki bozulmaya karşı ilave sıkılaştırma beklentisi**).

- Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu** ocakta aylık 1,7 milyar \$ azaldı ve 162,0 milyar \$'a geriledi. Bunda reel sektörün borcunun aylık 1,9 milyar \$ azalarak 98,2 milyar \$'a gerilemesi etkili oldu. Bankaların borcu aylık 0,6 milyar \$ artışla 54,4 milyar \$, banka dışı finansal kuruluşların ise 0,3 milyar \$ azalışla 9,4 milyar \$ olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunun 1 yıla kadar olan vade dağılımına bakıldığında (Ocak 2024 itibarıyla) Mart 2024-Ocak 2025 döneminde ödenecek toplam borç 44,7 milyar \$. Bu borcun 27,2 milyar \$'ı bankalara, 14,5 milyar \$'ı reel sektöre, 3,0 milyar \$'ı bankacılık dışı finansal kuruluşlara ait.

- Yurt içinde bugün** kısa vadeli dış borç stoku ve Konut Fiyat Endeksi verileri açıklanacak. **Hazine** bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri ile 2 yıl vadeli altın tahvili ile altına dayalı kira sertifikasının doğrudan satışını; yarın ise 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi ile 5 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (ocak, milyar \$)	174	-
Türkiye Konut Fiyat Endeksi (ocak, yıllık % değişim)	75,52	-

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	15/03	13/03	2023
TLREF	46,45	46,50	43,63
TR 10 yıllık	27,00	26,92	25,06
ABD 10 yıllık	4,31	4,29	3,88
Almanya 10 yıllık	2,44	2,42	2,02

Döviz Kurları

	15/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	32,1156	-0,1	0,6	8,8
€/TL	35,0062	-0,3	0,1	7,6
€/€	1,0889	0,1	-0,5	-1,4
\$/Yen	149,04	0,5	1,3	5,7
GBP/\$	1,2736	-0,1	-0,9	0,0

Hisse Senedi Endeksleri

	15/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	8.829	-0,6	-3,6	18,2
S&P 500	5.117	-0,6	-0,1	7,3
FTSE-100	7.727	-0,2	0,9	-0,1
DAX	17.937	0,0	0,7	7,1
SMI	11.676	-0,4	0,2	4,8
Nikkei 225	38.708	-0,3	-2,5	15,7
MSCI EM	1.035	-1,3	-0,2	1,1
Şangay	3.055	0,5	0,3	2,7
Bovespa	126.742	-0,7	-0,3	-5,5

Emtia Fiyatları

	15/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	85,3	-0,1	4,0	10,8
Altın (\$/ons)	2.156	-0,3	-1,1	4,5
Gram Altın (TL)	2.228,3	-0,4	-0,4	14,4
Bakır (\$/libre)	411,3	1,9	5,9	5,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Perşembe günü TCMB Para Politikası Kurul toplantısı öncesi temkinli bekleyişin hakim olduğu bir haftaya başlıyoruz. BIST Şubat sonundaki zirvesinden %7'ye yakın geriledi. BIST bu dönemde dolar bazında da %9'a yakın kayıpla 100 günlük hareketli ortalaması olan 275 seviyesine geldi. BIST-100 Cuma gününü %0,6 kayıpla kapatırken, haftalık bazda da %3,6 geriledi. Haftalık kayıplarda banka, teknoloji, altın madenciliği hisseleri öne çıkarken, sigorta, enerji ve perakende ticaret hisseleri belirgin olumlu ayrıştı. Endeksin yeni haftaya başlarken temkinli duruşunu sürdürmesini ve endeksin yatay seviyelerde güne başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde açılışta test ettiği 8908 seviyesinden itibaren satış baskısı yaşadı. Kapanış 8829 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te satıcılı seyir hafta genelinde olduğu gibi Cuma günü de etkiliydi. 21 günlük ortalama bölgesi altındaki harekete de bağlı olarak zayıf seyrin geçerli olduğunu belirtmeye devam ediyoruz. Kapanış, yakın destek bölgesi olarak belirttiğimiz 8868/16 bandı içerisinde. 8816 desteği altına yaşanacak sarkma yeni bir zayıflama getirebileceği gibi 8744/35 desteğine yönelme sağlayabilecektir. BIST'te kısa periyotta yeni bir iyimserlik için ise 9073-9150 bandı üzerine geri dönülmesi gerektiğini belirtebiliriz. BIST100 için 8816-8745-8635-8577 destek, 8928-9000-9070-9150-9270 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Koç Holding, Kardemir D, Mavi, TAV, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell, Tüpraş, Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0.6	-3.6	-4.5	18.2
BIST-30	-0.8	-3.6	-4.7	16.7
Banka Endeksi	-1.0	-4.7	-7.2	9.4
Sınai Endeks	-0.8	-4.1	-3.7	20.4
Hizmetler Endeksi	-0.1	-2.2	-3.7	22.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	7,514,867
Bankalar Piy. Değ.	1,204,187
Holdingle Piy. Değ.	1,495,020
Sanayi Piy. Değ.	4,078,407
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	133,161
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Mavi Giyim	7.57	1353.1
Ahlatıcı Doğal Gaz	4.02	197.1
Kaleseramik Canal	3.00	209.0
Enerya Enerji	2.92	140.6
Turkcell	2.75	1935.3

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Europen Endüstri İ	-6.28	310.1
Ağ Anadolu Grubu	-5.93	355.1
Bera Holding	-4.71	544.8
Ülker	-4.17	750.7
Astor Enerji	-3.61	3329.8

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	-0.55	8285.1
Mia Teknoloji	-1.20	3532.9
Astor Enerji	-3.61	3329.8
Ereğli Demir Çelik	0.14	3260.3
Tüpraş	-1.45	2856.1

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300424	9767.0	-1.0	130,260
F_XU0300624	10564.0	-0.7	873
F_USDTRY0324	32.71	-0.1	60,702
F_EURTRY0324	35.59	-0.3	166

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300424	280,142	-5,692
F_USDTRY0324	703,152	-42,435

Şirket Haberleri

- **Doğuş Otomotiv (DOAS, EÜG, HF: 475 TL)** 2023 yılında UMS 29 kapsamında yıllık %26 artışla 19.622 milyon TL net kar açıkladı. Faaliyet kar marjındaki yıllık artışa rağmen, kur farkı gideri ve vergi giderlerindeki artış net kar marjının gerilemesine neden oldu. Şirket, 2022'deki 1,1 milyar TL'lik parasal kazançla kıyasla 2023'te 112 milyon TL parasal zarar açıkladı. Şirket, 4Ç22 ile anlamlı bir karşılaştırma yapılabilmesi için 2023 yılına ait düzeltilmemiş finansallarını paylaşmadı. Net satışlar ve FAVÖK 2023 yılında yıllık bazda sırasıyla %69 ve %82 oranında arttı. FAVÖK marjı 2023 yılında yıllık bazda 118 baz puan artarak %16,5'e yükseldi. **2024 beklentileri.** Yönetim, yurt içi toplam araç pazarının yıllık bazda %46 düşüşle 700 bin adet olmasını bekliyor (AK: 945 bin adet). Yönetim, Skoda hariç araç satışlarının yıllık %31 gerileyerek 95 bin adet olmasını bekliyor (AK: 100 bin adet). Bu iki tahmini bir araya getirdiğimizde %13,6 pazar payı beklentisi hesaplıyoruz ve bu da 2,9 puanlık bir artışa işaret ediyor (AK: %10,6, yıllık bazda yatay). Şirket 2024 yılında rekor bir seviyede 30'dan fazla yeni model tanıtmayı planlıyor. Yönetim 4,0 milyar TL yatırım harcaması bekliyor. Yüksek yatırım harcamaları ağırlıklı olarak GES yatırımları, elektrikli araç şarj istasyonları, test araçları ve dijital dönüşümden kaynaklanmaktadır. **Temettü teklifi:** Yönetim Kurulu %13,7 verime işaret eden hisse başına brüt 40,91 TL temettü teklif etti. Teklif edilen hak kullanım tarihi 19.04.2024'tür. Bizim tahminimiz hisse başına 32,7 TL idi. Açıklanan rakam tahminimizin %25 üzerinde. Sapma, tahmin ettiğimizden daha yüksek net kar ve dağıtım oranından kaynaklandı. **Doğuş GYO satın alımı:** Şirket, Doğuş GYO'nun A grubu hisselerinin satın alımını tamamladı. Şirket, Doğuş GYO'yu 4Ç23'te konsolide etmeye başladı. Gayrimenkul operasyonları 2023 yılında 548,5mn TL net satış ile konsolide satışların %0,4'ünü oluşturdu. Gayrimenkul operasyonlarının faaliyet karına katkısı 2023 yılında %1,6 oldu. **Borçluluk:** Enflasyona göre düzeltilmiş finansallara göre şirket 2022 yılında 1,7 milyar TL net nakit pozisyonundan 2023 yılında 1,9 milyar TL net borca döndü. 4Ç23'te 1,25 milyar TL temettü ödemesi, işletme sermayesinde bozulma ve Doğuş GYO konsolidasyonunun etkisi net borcun artmasına neden oldu. Net borç/FAVÖK oranı 4Ç23'te 0,1x gibi zorlayıcı olmayan bir seviyededir. **Yorum ve Değerlendirme:** Hedef fiyatımızı 475,0 TL'de tuttuk. Notumuzu "Endeksin Üzerinde Getiri" olarak koruduk. İlk iki aydaki güçlü yurt içi hafif araç pazarı ve rakiplerin beklentileri göz önünde bulundurulduğunda, şirket beklentilerinin muhafazakar olduğunu düşünüyoruz. Güçlü temettü ile sabah açılıştta "Olumlu" bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Enflasyon düzeltmelerine göre modelimizi güncelleyeceğiz.

Şirket Haberleri

- **Koç Holding (KCHOL, EÜG, 12A HF: 252 TL)** 2023 yılsonundan itibaren finansal tablolarını enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş (IAS29) olarak açıklamaya başladı. Ancak, 4Ç23 piyasa beklentileri ile karşılaştırma imkanı sunabilmesi adına şirket sunumunda bazı kalemlerle ilgili enflasyonla düzeltilmemiş veriler de açıklandı. Buna göre, Koç Holding 4Ç23'te 38.551 milyon TL (+%39 y/y, +%6 ç/ç) düzeltilmemiş net kar açıklarken piyasa beklentisi 24.904 milyon TL, AK Yatırım'ın tahmini ise 30.318 milyon TL seviyesindeydi. Net karın bizim tahminlerimizden sapmasında Tüpraş, Ford Otosan ve Tofaş, net karlarının beklentimizden yüksek gelmesi etkili oldu. Koç Holding'in düzeltilmemiş net karı 2023'te %61 artarak 112.226 milyon TL seviyesine ulaştı. Enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş sonuçlara göre, Koç Holding'in 2023 net karı 72,2 milyar (-%1 y/y) oldu. Finans ve enerji faaliyetlerinde sırasıyla %46 ve %18'lik düzeltilmiş net kar düşüşü gerçekleşirken, otomotiv ve dayanıklı tüketim faaliyetlerinde sırasıyla %42 ve %32'lik kar artışının yanı sıra "diğer" faaliyetlerde daha düşük zarar kaydedilerek konsolide net karda yatay bir seyir gerçekleşti. **Düzeltilmemiş konsolide net kardaki %39'luk artış, otomotiv** segmentinde güçlü talep ortamının desteğiyle %64'lük kar artışından kaynaklandı. **Finans** faaliyetlerindeki düzeltilmemiş net kar yatay seyrederken, **enerji** tarafında olumlu kur etkisiyle %14'lük kar artışı oldu. **Dayanıklı tüketim** grubunda marj daralmasıyla beraber düzeltilmemiş net karda %7'lik bir düşüş gerçekleşti. Koç Holding bu dönemde daha çok holding net nakit pozisyonuyla alakalı finansal gelirlerden kaynaklanan ve "diğer" segmenti altında raporlanan 4,8 milyar TL'lik (4Ç22: 45 milyon TL) bir gelir elde etti. 4Ç23'te, konsolide net kar içinde otomotiv, finans, enerji ve dayanıklı tüketim bölümlerinin payı sırasıyla %31, %29, %24 ve %3 seviyesinde oldu. **Holding solo net nakit pozisyonu** 3Ç23 sonunda 17,3 milyar TL (632 milyon USD) iken, 4Ç23 sonunda 23,4 milyar TL (795 milyon USD) seviyesine yükseldi. Net nakit pozisyonundaki artış EYAŞ ve Ford Otosan'dan gelen temettüden kaynaklandı. Koç Holding'e ayrıca 1Ç24'te Tat Gıda'nın satışından 2,2 milyar TL'lik nakit girişi oldu. Koç Holding'in 2022'de iştiraklerden topladığı temettü 6 milyar TL seviyesindeyken 2023'te 24 milyar TL'ye ulaşmıştı. Öte yandan, şu ana kadar iştiraklerin açıkladığı 2024'te ödenecek temettü miktarlarından Koç Holding'in payına düşen miktarı 24 milyar TL olarak hesaplıyoruz. Ayrıca, Tüpraş ve Ford Otosan'ın 2Y24'te ek temettü dağıtma ihtimali de bulunduğundan Koç Holding'in 2024'te iştiraklerden toplayacağı temettünün 35-40 milyar TL seviyesine ulaşacağını tahmin ediyoruz. Koç Holding'in 2024'te 11,6 milyar TL (hisse başına 4.56TL) temettü dağıtmasını bekliyoruz. **Yorum ve Değerlendirme:** Koç Holding için tahminlerimizi ve değerlememizi enflasyon muhasebesi düzeltmelerine göre revize edeceğiz. 4Ç23 kar açıklamasının hisse performansına hafif olumlu yansımaları bekliyoruz. Koç Holding cari net aktif değerine göre %27 iskonto ile işlem görürken son 2 yıllık tarihi iskonto %31, son 5 yıllık ortalama ise %22 seviyesindedir. Koç Holding'in 2023 F/K oranı düzeltilmemiş finansallara göre 4,0x seviyesinde, enflasyon muhasebesi sonrası finansallara göre ise 6,3x seviyesinde bulunuyor.
- **Bankacılık Sektörü:** TCMB, kredi kartlarından yapılan nakit avans işlemleri ve kredili mevduat hesaplarında uygulanacak aylık azami akdi faiz oranını yüzde 4,42'den yüzde 5'e çıkardı. Kredi faizlerindeki son yükselişin ardından kredi kartı nakit avans faizi ihtiyaç kredisi faizinin altında kalmıştı. TCMB ayrıca bankaların tüzel kişi TL mevduat payı için aylık artış hedefi getirdi. Karar öncesi bankaların tüzel kişi TL payını 18 Ağustos 2023'teki seviyesinde koruması yeterliydi. TCMB buna ek olarak bankaların gerçek kişi TL payı aylık artış hedeflerini güncelledi ve hedeflerin sağlanamaması halinde uygulanacak komisyon oranını artırdı.

Şirket Haberleri

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt Temettü (TL)</u>	<u>Brüt Verim (%)</u>	<u>Son Kapanış (TL)</u>	<u>Beklenen Tarih</u>
Katilimevim Tasarruf Finansman	KTLEV	1.6355	1.4%	116.40	26.03.2024
Birikim Varlık Yönetim	BRKVY	0.3026	0.2%	181.70	26.03.2024
Dogus Otomotiv	DOAS	40.9091	13.7%	299.50	19.04.2024
Ozderici G.M.Y.O.	OZGYO	-	-	5.67	-

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı (TL)</u>	<u>Tutar (milyon TL)</u>	<u>Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)</u>
Gedik Yatirim	GEDIK	75,000	14.32	1.1	0.35%
Margun Enerji	MAGEN	50,750	15.88	0.8	9.66%
Esenboga Elektrik Üretim	ESEN	10,000	21.00	0.2	1.21%
Ahlatci Dogal Gaz Dag. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	617,294	13.48	8.3	0.57%
Enerya Enerji	ENERY	10,000	145.00	1.5	0.75%
Mlp Saglik Hizmetleri	MPARK	25,000	186.62	4.7	9.44%
Toplam				16.5	

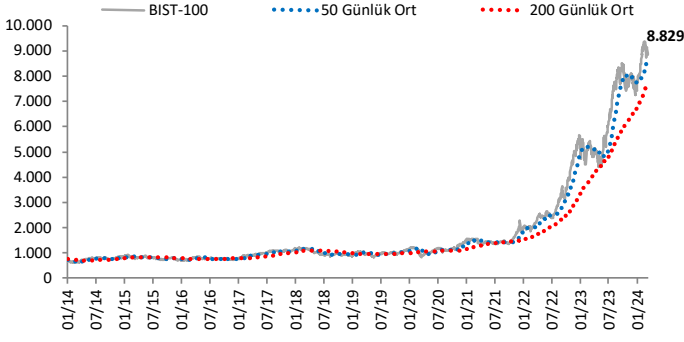
GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı (TL)</u>	<u>Tutar (milyon TL)</u>	<u>Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)</u>
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	1,641,926	27.00	44.3	0.00%
Toplam				44.3	

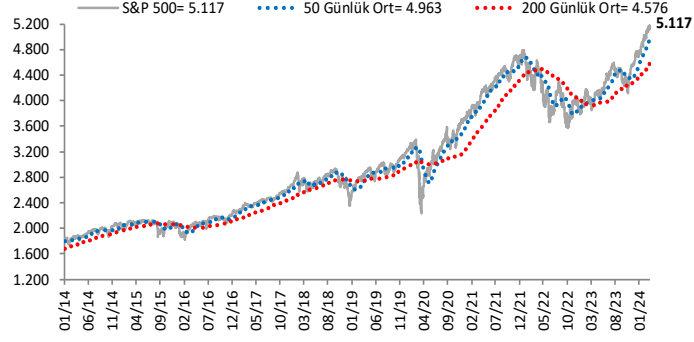
<u>Finansal Takvim</u>	<u>Tarih (t)</u>	<u>Ak Yatırım</u>			<u>Konsensus Medyan</u>			<u>Konsensusa Göre Yıllık Değişim</u>		
		<u>Net Satış</u>	<u>FAVÖK</u>	<u>Net Kar</u>	<u>Net Satış</u>	<u>FAVÖK</u>	<u>Net Kar</u>	<u>Net Satış</u>	<u>FAVÖK</u>	<u>Net Kar</u>
MGROS	18 Mart	44,150	2,960	985	44,007	2,983	1,236	80%	92%	6%
MPARK	19 Mart	5,816	1,524	896	5,774	1,522	897	96%	113%	51%
TKNSA	20 Mart	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
TCELL	20 Mart	28,365	11,795	4,997	28,569	11,525	4,801	84%	71%	-20%
AEFES	21 Mart	33,020	5,500	132	34,144	5,151	146	52%	75%	-76%

Göstergeler

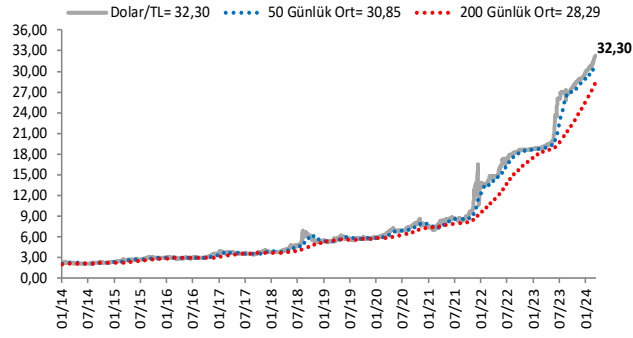
BIST-100 (bin)



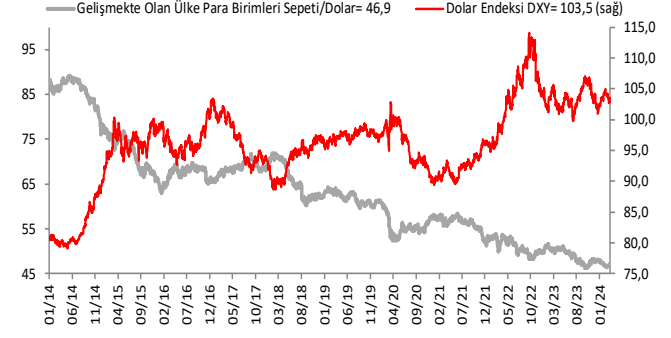
S&P 500



\$/TL



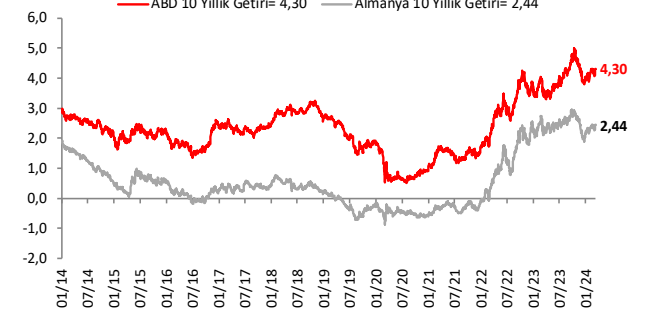
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



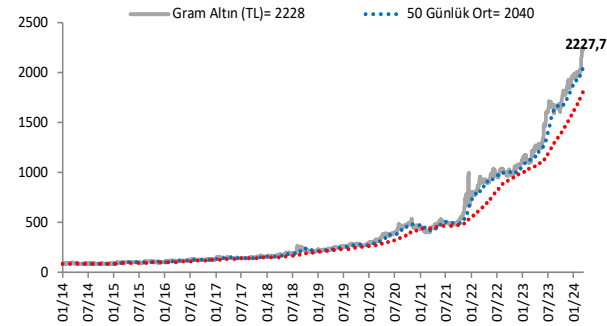
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř 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, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 Őekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil 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, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, 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 içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar