

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 32,1742	EUR/TRY 34,9158	EUR/USD 1,0841	BIST-100 9.029	Gram Altın 2244,5
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

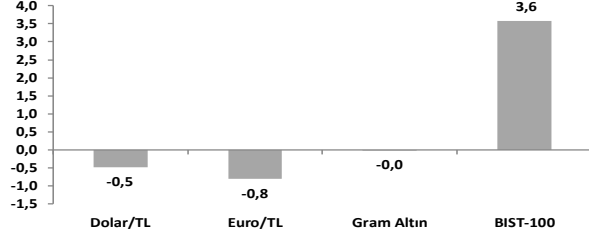
ABD piyasalarında kişisel tüketim enflasyonu öncesi temkinli seyr sürüyor

- Yurt içinde işsizlik oranı 2023 yılında yıllık 1,0 puan azalarak %9,4 oldu
- ABD'de yeni konut satışları şubatta aylık %0,3 azaldı
- ABD'de bugün konut fiyatları ve Tüketici Güven Endeksi açıklanacak

ABD hisse senedi piyasaları, Atlanta Fed Başkanı Bostic'in hafta sonu verdiği demeçte yılsonuna kadar sadece bir faiz indirimi beklediğini belirtmesinin de etkisiyle güne satıcılı bir başlangıç yaptı. Yeni konut satışları ve Dallas Fed imalat aktivite endekslerinin de beklentilerin altında kalması endeksleri aşağı yönlü baskılayan diğer unsurlar oldu. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü %0,3'er kayıpla noktaladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri,** ECB'nin PPK üyelerinden Lane'in ücret artışlarında normalleşmenin bekledikleri şekilde devam ettiğini belirtmesi, Panetta'nın ise enflasyondaki düşüşün %2 hedefine doğru ilerlendiğini ve faiz indirimine doğru gidildiğini vurgulamasıyla olumlu bir görünüm çizmelerine rağmen gün sonunda karışık bir kapanış yaptılar. Endeksler günü genel olarak %0,3 ilâ %0,3 değişimlerle sonlandırdı. **ABD tahvil piyasasında,** Bostic'in faiz indirimine ilişkin söylemleri ve 2 yıllık tahvil ihalesinde getirinin ihale öncesine göre hafif yükselmesinin etkisiyle satıcılı seyr gösterdi. 2 yıllık tahvil getirisi %4,63'e, 10 yıllık tahvil getirisi %4,25'e yükseldi. **Dolar endeksi** %0,2 düşüşle 104,2 seviyesinde. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı, Çin'in ekonomik destek için yeni adımlar atacağı öngörüsüyle günü %1,5 yükselişle 86,8\$/bbl'den tamamladı. **Altının ons fiyatı,** DXY'deki düşüşün de tesiriyle %0,3 değerlendi: 2172\$/ons.

- ABD'de Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi şubatta toparlanmaya işaret etti;** Ocak ayında -0,54 olan endeks şubatta 0,05'e yükseldi. Üç aylık hareketli ortalamalara bakıldığında ise endeks ocak ayındaki 0,11 seviyesinden şubat ayında -0,18'e geriledi. Endeksin oluşturulmasında kullanılan dört geniş gösterge kategorisinin tamamı iyileşirken üç kategori pozitif bölgede yer aldı.
- ABD'de yeni konut satışları** şubatta aylık %0,3 azalırken piyasa beklentilerinin altında (+%2,3) ve yıllıklandırılmış olarak 662 bin adet olarak gerçekleşti (beklenti: 677 bin). Satışlar ocakta aylık %1,7 artmıştı. Konut satışlarındaki yıllık artış ise %2,3'ten %5,9'a yükseldi. Dönem sonunda satılmaya hazır konut sayısı ise 6 bin artışla 463 bin oldu. **Dallas Fed Genel İmalat Aktivite Endeksi martta** -11,3'ten **-14,4'e geriledi** (beklenti: -10,0).
- Yurt dışında bugün** ABD'de şubat ayı öncü dayanıklı mal siparişleri, ocak ayı konut fiyatları ile mart ayı Conference Board Tüketici Güven Endeksi ve Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi açıklanacak. ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi şubatta hem mevcut hem beklentiler endekslerindeki düşüş kaynaklı aylık 4,2 puan azalarak 106,7'ye gerilemişti. Endeksin mart ayında 107 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.
- CPB (Hollanda) Dünya Ticareti İzleme Raporu'na göre,** dünya mal ticareti aralık ayındaki %0,8'lik artışın ardından **ocakta bir önceki aya göre %0,9 oranında arttı.** İthalat Çin hariç gelişmekte olan Asya (%4,0), Latin Amerika (%3,8), Çin (%2,5) ve Birleşik Krallık'ta (%1,8) artarken, Japonya'da (-%9,7) azaldı. Euro Bölgesi'nin ithalatı da %2,4 geriledi. İhracat; Çin'de %7,4, Çin hariç gelişmekte olan Asya'da %3,8 arttı.
- Yurt içinde TÜİK 2023 yılı işgücü istatistiklerini yayınladı. 2023 yılında işsizlik oranı** bir önceki yıla göre 1,0 puan azalarak **%9,4 seviyesinde gerçekleşti.** İşsiz sayısı yıllık bazda 318 bin azalarak 3,26 milyon oldu. İstihdam ise yıllık 880 bin artışla 31,6 milyona ulaştı. İşgücüne katılma oranı ise 0,2 puan arttı ve %53,3 olarak gerçekleşti. Tamamlayıcı işgücü verilerine göre; atıl işgücü oranı 1,5 puan artışla %22,8 oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi (mart)	106,7	107,0
ABD Richmond Fed İmalat Endeksi (mart)	-5	-5

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/03	21/03	2023
TLREF	52,83	52,75	43,63
TR 10 yıllık	26,54	26,33	25,06
ABD 10 yıllık	4,25	4,20	3,88
Almanya 10 yıllık	2,37	2,32	2,02

Döviz Kurları

	25/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	32,1567	0,4	-0,5	8,9
€/TL	34,8810	0,7	-0,8	7,2
€/\$/	1,0837	0,3	-0,3	-1,8
\$/Yen	151,42	0,0	1,5	7,4
GBP/£	1,2636	0,3	-0,7	-0,7

Hisse Senedi Endeksleri

	25/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	9.029	-0,9	3,6	20,9
S&P 500	5.218	-0,3	1,3	9,4
FTSE-100	7.918	-0,2	2,5	2,4
DAX	18.261	0,3	1,8	9,0
SMI	11.637	-0,1	0,1	4,5
Nikkei 225	40.414	-1,2	1,7	20,8
MSCI EM	1.036	-0,3	-0,2	1,2
Şangay	3.026	-0,7	-1,9	1,7
Bovespa	126.931	-0,1	0,0	-5,4

Emtia Fiyatları

	25/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	86,8	1,5	-0,2	12,6
Altın (\$/ons)	2.172	0,3	0,5	5,3
Gram Altın (TL)	2.242,8	0,7	0,0	15,2
Bakır (\$/libre)	400,7	0,3	-2,6	3,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST dün sabah bölümünde güçlü alımlarla 9.340 seviyesine kadar yükseldikten sonra, öğleden sonra gelen satışlarla günü %1'e yakın kayıpla günün en düşük seviyesinden ve 9.000 puanın hafif üzerinde kapattı. Dün zirve seviyelerinden gelen satışlara rağmen banka, enerji ve holding hisseleri olumlu ayrıştı. Buna karşılık perakende ticaret, bilişim/teknoloji, otomotiv ve havacılık hisseleri sert satışlar gördü. BIST'i yılın geri kalanında destekleyecek temalar arasında yabancı girişi teması önem taşıyor. Bu temanın da sektör bazlı ayrışmaya destek vermesini bekleriz. Diğer taraftan endekste 9.000 seviyesi kısa/orta vadede destek görevi üstlenebilir. BIST'in bugün yatay eğilimle güne başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün günün ilk yarısındaki alıcılı seyrile test ettiği 9336 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 9029 seviyesinde gerçekleşti. Endekste direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9374 seviyesinin hemen altından gelen düzeltme etkili oluyor. 9374-9450 bandı bir önceki zirve bölgesi de olarak nispeten güçlü direnç konumunda. Dolayısıyla bu bölgeden gelen realizasyon olağan. Bununla birlikte yaşanan geri çekilme şimdilik sınırlı kabul edilebilir. Kısa periyot için destek olarak değerlendirdiğimiz 9020-8980 bandı civarındaki kapanışa bağlı olarak sınırlı da olsa iyimserliğin devam ettiğini düşünmeye devam ediyoruz. Diğer taraftan endekste 21 günlük ortalama bölgesi üzerindeki hareket de geçerli durumda. Belirttiğimiz destek bölgesi altına yaşanacak sarkma yeni bir zayıflama sürecine işaret olabilecektir. BIST100 için 9020-8980/50-8890-8735-8670 destek, 9060-9140-9240-9374-9450 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	-0.9	3.6	-3.7	20.9
BIST-30	-0.7	4.8	-2.2	21.5
Banka Endeksi	1.5	13.8	4.4	25.3
Sınai Endeks	-1.1	1.5	-4.7	19.7
Hizmetler Endeksi	-1.7	0.7	-5.5	21.4

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	7,675,833
Bankalar Piy. Değ.	1,348,637
Holdingler Piy. Değ.	1,529,479
Sanayi Piy. Değ.	4,047,271
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	171,159
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

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

Çan2 Termik	9.99	328.2
Zorlu Enerji	9.87	666.9
Konya Çimento	8.65	777.4
Odaş Elektrik	6.09	2286.2
Galata Wind Enerji	5.48	297.1

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

Tatlıpınar Enerji Üre	-5.64	221.6
Otokar	-5.42	351.5
Ag Anadolu Grubu H	-5.18	302.7
Eczacıbaşı İlaç	-5.05	377.0
Migros	-4.98	1126.8

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

Türk Hava Yolları	-1.89	13687.3
İş Bankası (C)	3.54	8971.1
Yapı Ve Kredi Banka	1.80	6551.0
Akbank	0.39	6250.0
Koç Holding	0.98	4971.6

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

F_XU0300424	10024.0	-0.6	237,324
F_XU0300624	10831.3	-0.3	1,818
F_USDTRY0324	32.26	0.2	92,909
F_EURTRY0324	34.90	0.2	822

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300424	287,176	939
F_USDTRY0324	446,631	-46,810

Şirket Haberleri

- **Avrupakent GYO (AVPGY, Öneri Yok)**, azami 10 milyon adet pay (sermayenin %2,5'i) için 500 milyon TL tutarında geri alım programı başlattı. Geri alım süresi bir yıldır.
- **MLP Sağlık (MPARK, EÜG, HF: 270 TL)**, temettü dağıtmayacağını açıkladı. Bizim tahminimiz 2,4 TL idi. MLP halka arzından beri hiç temettü dağıtmadı. Yönetim temettü konusunda herhangi bir yönlendirme yapmamıştı. 2023'teki güçlü nakit akışı sebebiyle temettü dağıtılmasını bekliyorduk. Piyasanın ilk tepkisinin Hafif Olumsuz olabileceğini düşünüyoruz.
- **Petkim'in (PETKM, Nötr, 12A HF: 25,3TL)** 2023'te enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş net karı 7.390 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (2022 düzeltilmiş: -1.281 milyon TL). Düzeltilmiş FAVÖK -2.121 milyon TL olurken 2022'de 568 milyon TL seviyesindeydi. Petkim STAR Rafineri payları ile ilgili 9,9 milyar TL net kar kaydederken bu tutarın 6,7 milyar TL'lik kısmı negatif şerefiyeden, 3,2 milyar TL'lik kısmı ise STAR Rafineri'nin Ekim-Aralık-2023 dönemindeki kar katkısından geldi. Bu arada Petkim gayrimenkul değerlemelerinden 2023'te 7,6 milyar TL'lik gelir kaydetti. Petkim enflasyon muhasebesine göre düzeltilmemiş finansallarından bir kısmını şirket sunumunda paylaştı. Buna göre, Petkim'in 4Ç23 net karı 15.111 milyon TL olurken piyasa beklentisi 1.988 milyon TL, AK Yatırım tahmini ise 2.445 milyon TL seviyesindeydi. Petkim'in düzeltilmemiş FAVÖK'ünü 4Ç23 için 876 milyon TL olarak hesaplıyoruz, bu tutar piyasa beklentisi ve bizim beklentimiz olan 1.398 milyon TL'nin altında kaldı. Zayıf operasyonel sonuçlara rağmen net kardaki artış rafineri paylarıyla ilgili negatif şerfiye ve net kar katkısından kaynaklandı. Petkim'in net borcu 4Ç23 sonunda 888 milyon USD (26.154 milyon TL) olurken 3Ç23 sonunda 931 milyon USD seviyesindeydi. Şirket Yönetimi bugün saat 16:00'da bir telekonferans düzenleyecek. Bu telekonferansta şirket yönetiminin 2024 yılına dair FAVÖK beklentisi takip edilecek. 4Ç23 finansal sonuçlarının hisse performansına nötr etki etmesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

BUGÜN BEKLENEN ÖZSERMAYE HAREKETLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsi z Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Katılımevrim Tasarruf Finansman	KTLEV	1.6355	1.2%	-	-	-	129.36	131.00
Ege Profil	EGPRO	5.3256	2.3%	-	-	-	226.27	231.60
Birikim Varlık Yönetim	BRKVY	0.3026	0.1%	-	-	-	229.00	229.30
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2.3256	4.9%	-	-	-	44.89	47.22
Akbank	AKBNK	1.9175	4.2%	-	-	-	44.08	46.00
Vakıf Fin. Kır.	VAKFN	-	-	-	100.0%	1.00	2.80	4.60
Makim Makina Tek.	MAKIM	-	-	100.0%	-	-	25.48	50.95

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	-	-	192.60	-
Adel Kalemcilik	ADEL	6.3493	0.9%	709.50	26.09.2024
Anadolu Isuzu	ASUZU	1.9841	2.3%	85.85	29.05.2024
Parsan	PARSN	-	-	102.00	-

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Ral Yatırım Holding	RALYH	8,175	121.83	1.0	0.84%
Işıklar Enerji Ve Yapı Holding	IEYHO	2,015,000	5.51	11.1	2.07%
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	27,500	188.44	5.2	9.50%
Enerya Enerji	ENERY	406,007	172.63	70.1	1.12%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. En. Yat.	AHGAZ	500,000	14.39	7.2	0.66%
Orge Enerji	ORGE	10,000	70.00	0.7	0.04%
Toplam				95.3	

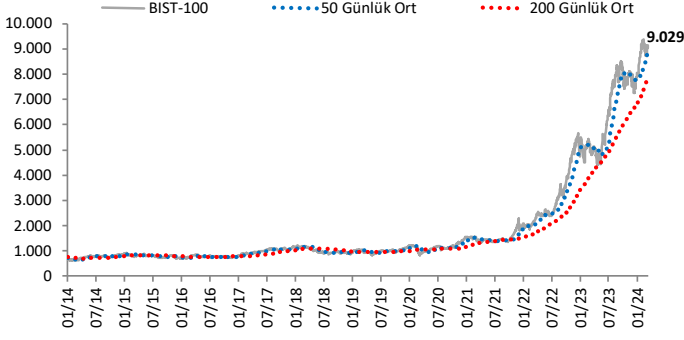
BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsi z Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Vera Konsept Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	VRGYO	205,000,000	300.0%	615,000,000
Sümer Faktoring	SMRFA	90,000,000	75.6%	68,000,000

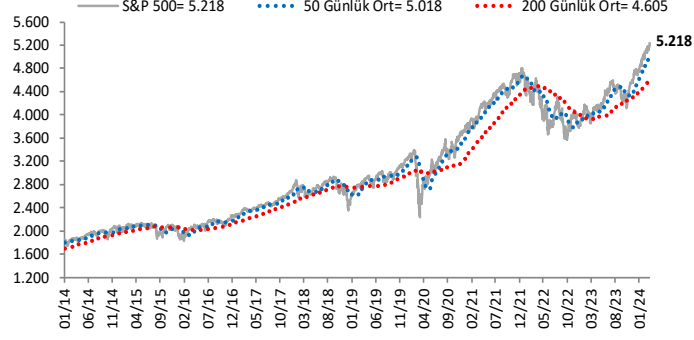
Finansal Takvim Tarih (t)		Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
AGHOL	26 Mart	n.a.	n.a.	n.a.	96,006	11,442	1,732	87%	128%	-1%
ASELS	26 Mart	30,183	8,424	9,430	27,378	6,841	7,716	56%	28%	26%

Göstergeler

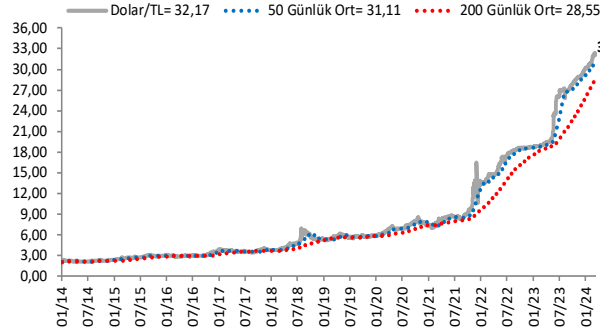
BIST-100 (bin)



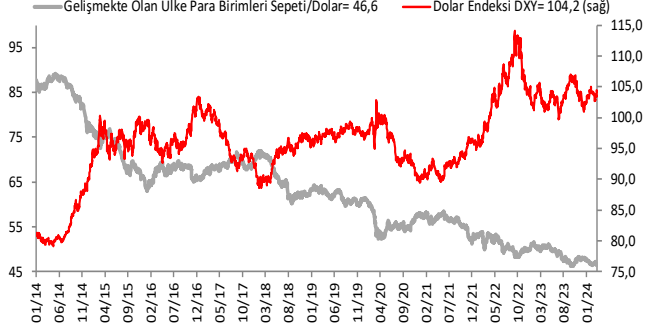
S&P 500



\$/TL



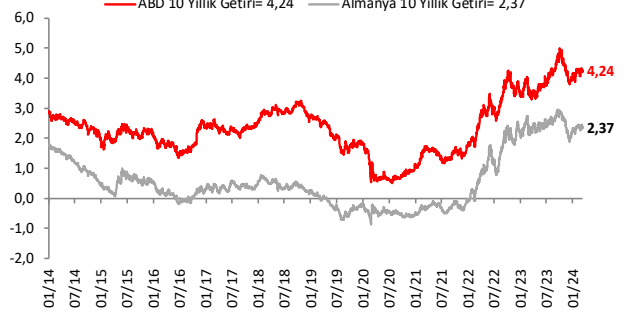
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



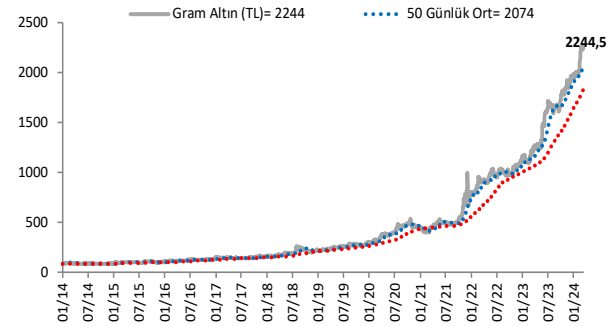
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



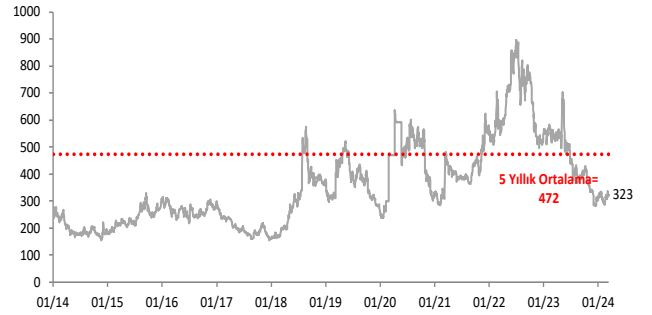
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 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 ihtaraya 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 bizzatıhi 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.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar