

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 32,2238	EUR/TRY 34,9954	EUR/USD 1,0829	BIST-100 8.807	Gram Altın 2263,3
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

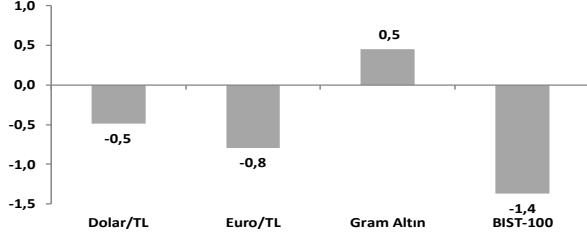
Altın rekor seviyelere doğru hareketini sürdürüyor

- ABD'de dayanıklı mal siparişleri şubatta öncü veriye göre aylık %1,4 arttı
- Conference Board Tüketici Güven Endeksi martta 104,7 ile beklentilerin altında
- Yurt içi piyasalarda \$/TL bu sabah 32,22 seviyelerinde

ABD hisse senedi piyasaları, dayanıklı mal siparişlerinin önceki ay verisinin aşağı yönlü güncellenmesi ve konut fiyatlarındaki karışık görünümle güne satıcılı başladı. Conference Board tüketici güvenindeki aşağı yönlü seyrin yanında gelecekte istihdam piyasasına yönelik belirsizlikler ve Richmond Fed imalat aktivite endeksinin de beklentileri karşılayamaması, endekslerdeki karışık seyrin destekledi. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günün sırasıyla -%0,3 ve -%0,4 değişimlerle tamamladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, Alman tüketici güven endeksinin hafif artması endeksleri destekleyen önem unsurlardan biri oldu. Endeksler dün genel olarak %0,1 ilâ %0,8 kazanımlarla noktalandı. **ABD tahvil piyasasında**, olumlu geçen 5 yıllık tahvil ihalesi sonrası 2 yıl ve üzeri vadelerde alıcılı seyrin görüldü. 2 yıllık tahvil getirisi %4,59'a, 10 yıllık tahvil getirisi %4,23'e geriledi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı -38bps'ten -36bps'e, 10 yıllık ve 3 aylık tahvil getirisi farkı -111bps'ten -112bps'e geldi. **Dolar endeksi** %0,1 artışla 104,3 seviyesinde. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı, API'nin haftalık ham petrol stokunda 9,3mn varil/gün artması sonrası günün %0,6 düşüşle 86,3\$/bbl'den sonlandırdı. **Altının ons fiyatı**, %0,3'lük değer artışıyla 2179\$/ons seviyesinde.

- ABD'de dayanıklı mal siparişleri** ocak ayındaki %6,9'luk düşüşün (revizyon öncesi -%6,2) ardından şubatta öncü veriye göre aylık %1,4 arttı. Üç aylık hareketli ortalamalara göre ise dayanıklı mal siparişleri %1,9 azaldı. Dalgalı bir seyrin izleyen ulaştırma sektörü, iki aylık düşüşün ardından şubatta artış kaydetti. Savunma dışı hava taşıtları ve parçaları segmenti başı çekerken, motorlu taşıtlar ve parçaları ile savunma hava taşıtlarında da siparişler arttı. Ulaştırma hariç tutulduğunda siparişlerdeki artış %0,5 oldu.
- ABD'de Federal Konut Finansmanı Kurumu (FHFA) Konut Fiyat Endeksi** ocakta aylık %0,1 azalırken, yıllık %6,3 arttı. ABD'de satılık konut sıkıntısı konut fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam ederken, düşük satın alınabilirlik ve yüksek konut kredisi faiz oranları konut talebi üzerinde baskı oluşturuyor. **S&P CoreLogic Case-Shiller** 20 şehirden oluşan bileşik endeks ocak ayında bir yıl öncesine göre %6,6 arttı.
- Richmond Fed İmalat Anketi'ne** göre; manşet endeks şubat ayındaki iyileşmenin ardından martta 6 puan azalarak -11'e geriledi. Üç bileşen endeksinde sadece sevkıyat endeksi artış göstererek -15'ten -14'e sınırlı yükseldi ancak hala daralma bölgesinde. Yeni siparişler endeksi -5'ten -17'ye gerilerken, istihdam endeksi 7'den 0'a düştü.
- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi** martta sınırlı geriledi ve 104,7 seviyesinde gerçekleşti. Şubat verisi 106,7'den 104,8'e revize edildi. Tüketicilerin mevcut iş ve işgücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini gösteren mevcut durum endeksi 3,4 puan artışla 151,0'a yükseldi. Kısa vadeli beklentileri gösteren endeks 76,3'ten 73,8'e geriledi; endeks son iki aydır önümüzdeki bir yıl içinde resesyona işaret eden 80 seviyesinin altında. 12 aylık ortalama enflasyon beklentisi %5,2'ten %5,3'e sınırlı yükseldi.
- Almanya'da** özel tüketimin bir sonraki aydaki seyrini öncüleyen **GfK Tüketici İklım Endeksi** mart ayında revize edilen -28,8'den nisanda -27,4'e yükseldi. Göstergenin sıfırın üzerindeki değeri özel tüketimde yıllık bazda büyümeye, sıfırın altındaki değeri ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla düşüşe işaret etmektedir.
- Yurt içinde Hazine ve EBRD** arasında deprem bölgesine 500 milyon euro finansman desteği sağlanmasına ilişkin mutabakat zaptı imzalandı. **Yurt içi piyasalarda** ise \$/TL bu sabah 32,22 seviyelerinde.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi (m.a., mart)	95,4	96,2
--	------	------

ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (22 Mart haftası, % değişim)

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/03	22/03	2023
TLREF	52,42	52,83	43,63
TR 10 yıllık	26,93	26,54	25,06
ABD 10 yıllık	4,23	4,25	3,88
Almanya 10 yıllık	2,35	2,37	2,02

Döviz Kurları

	26/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	32,2042	0,1	-0,5	9,1
€/TL	34,9191	0,1	-0,8	7,3
€/£	1,0831	-0,1	-0,3	-1,9
\$/Yen	151,56	0,1	0,5	7,5
GBP/£	1,2628	-0,1	-0,7	-0,8

Hisse Senedi Endeksleri

	26/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	8.807	-2,5	-1,4	17,9
S&P 500	5.204	-0,3	0,5	9,1
FTSE-100	7.931	0,2	2,5	2,6
DAX	18.384	0,7	2,2	9,7
SMI	11.680	0,4	0,9	4,9
Nikkei 225	40.398	0,0	1,0	20,7
MSCI EM	1.040	0,4	1,2	1,6
Şangay	3.031	0,2	-1,0	1,9
Bovespa	126.863	-0,1	-0,5	-5,5

Emtia Fiyatları

	26/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	86,3	-0,6	-1,3	12,0
Altın (\$/ons)	2.179	0,3	1,0	5,6
Gram Altın (TL)	2.253,4	0,5	0,5	15,7
Bakır (\$/libre)	399,6	-0,3	-1,5	2,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BİST'te satış baskısı dün de devam etti. Endeks günü %2'nin üzerinde kayıpla günün en düşük seviyesine yakın ve 8.800 puanın hafif üzerinde kapattı. Dolar bazında düşüş zirvesinden %10'a yakınsadı. BİST'i yılın geri kalanında destekleyecek temalar arasında mevcut geleneksel politikaların devam etmesi, yabancı girişi, TL'nin reel değer kazancı ve yılın sonuna doğru faizlerde indirim beklentisini sayabiliriz. Bu beklentiler ışığında gelirlerinde TL ağırlığı yüksek, tarihsel yabancı payı yüksek sektörlerin yılın geri kalanında öne çıkmaya devam edebileceğini düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başından itibaren satış baskısı altındaydı. Kapanış 8807 seviyesinde gerçekleşti. Endekste direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9374 seviyesinin hemen altından gelen düzeltme geçerli durumda. Gün içerisinde, 50 günlük ortalama bölgesi de olan 8790 seviyesi altına sarkma yaşanırken, kapanış hemen ortalama üzerinde. Endekste bir önceki dip bölgesi de 8695 civarında bulunuyor. Dolayısıyla 8695-8790 bandından bir miktar tepki gelişmesi olası. Olası bu tür bir tepkide 8890-9060 bandı üzerine geri dönüş durumunda kısa periyot için bir miktar iyimserlik sağlanabileceğini belirtebiliriz. Aksi durumda satış baskısının devamı mümkün. 8695 destek bölgesi altına yaşanacak sarkma zayıflamanın belirginleşmesini sağlayabileceği gibi ilk aşamada 8577/8565 bandını da gündeme getirebilir. BIST100 için 8718-8695-8577/65-8317-8200 destek, 8890-8950-9060-9140 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	-2.5	-1.4	-5.6	17.9
BIST-30	-2.3	-0.5	-3.7	18.7
Banka Endeksi	-2.6	5.6	4.0	22.0
Sınai Endeks	-2.3	-2.9	-6.9	16.9
Hizmetler Endeksi	-2.5	-3.3	-7.6	18.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	7,492,158
Bankalar Piy. Değ.	1,321,569
Holdingler Piy. Değ.	1,491,585
Sanayi Piy. Değ.	3,952,762
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	140,338
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

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

İzmir Demir Çelik	10.00	246.2
Bera Holding	5.09	1215.3
Alfa Solar Enerji	2.39	480.7
Ag Anadolu Grubu H	1.55	301.7
Galata Wind Enerji	1.54	205.4

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

Konya Çimento	-9.99	720.0
Petkim	-9.97	4562.4
Enerya Enerji	-8.77	528.4
Borusan Yat. Paz.	-7.29	443.0
Mavi Giyim	-6.85	396.1

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

Türk Hava Yolları	-0.17	8491.8
Ereğli Demir Çelik	-1.96	5208.0
Zorlu Enerji	-6.04	5071.8
Akbank	0.45	5036.8
Petkim	-9.97	4562.4

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

F_XU0300424	9768.0	-2.6	222,824
F_XU0300624	10611.3	-2.0	2,271
F_USDTRY0324	32.25	0.0	45,742
F_EURTRY0324	35.01	0.3	942

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300424	294,507	7,331
F_USDTRY0324	424,816	-21,815

Şirket Haberleri

- **Aselsan'da net kar güçlü operasyonel performans sayesinde tahminlerin üzerinde gerçekleşti:** Aselsan 4Ç23'te 9.140 milyon TL (y/y %49) net kar açıklarken, bu rakam güçlü operasyonel performans sayesinde konsensüs tahmini olan 7,7 milyar TL'nin %18 üzerinde, bizim tahminlerimizin ise %3 altında gerçekleşti (Piyasa Tahmini: 7.716mn TL, Ak Yatırım: 9.430mn TL). Satış gelirleri tahminlere paralel gerçekleşmesine rağmen, FAVÖK güçlü operasyonel performans sayesinde piyasa tahminlerinin %32 ve bizim tahminlerimizin %7 üzerinde gerçekleşti (RT Cons: 6.841mn TL, Ak Yatırım: 8.424mn TL). Satış gelirleri 4Ç23'te eklenen yaklaşık 1 milyar USD değerindeki yeni projelere ilişkin güçlü gelir tahakkukları sayesinde yıllık bazda %58 artarak 17,5 milyar TL'den 27,7 milyar TL'ye yükseldi. **2023 beklentilerini aştı, Yönetim 2024 için şahin hedefler belirledi:** Aselsan'ın UMS29 öncesi cirosu 2023 yılında %69 oranında büyüyerek yönetimin %65 olan beklentisini aştı. Yıllık FAVÖK %27 olarak gerçekleşerek yönetimin %24+ olan beklentisini aştı. Yönetim, 2024 yılında UMS29 öncesi ciroda %70+ büyüme, %26+ FAVÖK marjı ve 12 milyar TL yatırım harcaması bekliyor. Tahminler, bizim %65 olan ciro büyümesi ve %25 olan FAVÖK marjı beklentilerimizi aşıyor. Yönetim, UMS29 sonrası %10+ ciro büyümesi, %22+ FAVÖK marjı ve 14 milyar TL yatırım harcaması bekliyor. **Bakiye siparişler 10,9 milyar USD'ye ulaştı:** Şirketin bakiye siparişleri 2023'te yaklaşık 5 milyar USD değerinde yeni alınan siparişler ile yaklaşık %33 artarak 10,9 milyar USD'ye ulaştı. Net borç seviyesi 4Ç23'te %10 azalarak 13,3 milyar TL'ye geriledi. **Yorum:** Güçlü sonuçlara ve yönetim beklentilerine piyasanın olumlu tepki vermesini bekliyoruz. Modelimizi UMS29'a göre güncelleyeceğiz. Güçlü sonuçlar ve yönetim beklentileri sebebiyle 2024 ciro ve FAVÖK tahminlerimizi %10 yukarı revize ediyoruz. HF'mizi 65TL'den 75TL'ye ve tavsiyemizi "Nötr"den "Endeks Üzeri Getiri"ye revize ediyoruz. Yönetimin UMS29 öncesi FAVÖK hedeflerine göre, ASELS 2024T FD/FAVÖK 9.7x çarpanıyla işlem görmektedir, bu çarpan 10 yıllık ortalamasına göre %24 iskontoya işaret etmektedir. Yönetimin UMS29 sonrası FAVÖK hedeflerine göre, 14,4x 2024T FD/FAVÖK çarpanı ile küresel benzerlerine göre %6 primli işlem görmektedir. Jeopolitik risklerin artması nedeniyle küresel benzerlerinin çarpanlarında genişleme gözlemliyoruz. **UMS29 sonrası net kar 2023 yılında 7,3 milyar TL olarak gerçekleşti.** Net kar, 2023 yılında reel olarak yaklaşık 5 kat gibi etkileyici bir oranda artarak, 7,3 milyar TL olarak gerçekleşti. 2023 yılında net kar, 2022 yılına kıyasla 6,5 milyar TL daha fazla kur kaynaklı kazanç ve 2 milyar TL daha fazla operasyonel kazanç sayesinde 2022 yılındaki düşük bazdan toparlandı. Ciro, 2023'te 5 milyar USD tutarındaki yeni proje kazanımlarının etkisiyle yıllık bazda %10 arttı. FAVÖK marjı 80 baz puan artarak 2023'te %21,0'dan %21,8'e yükseldi. USD bazlı ciro ve FAVÖK 2023 yılında rekor seviyeye ulaşarak bizim hesaplamalarımıza göre 2,4 milyar USD ve 635 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. Yeni eklenen proje tutarı 2024 yılında 0,9 milyar USD'ye ulaşarak 4Ç23 sonu itibarıyla bakiye siparişlerin %8,5'ine ve SOA-USD bazlı gelirlerin %38,6'sına karşılık geldi.

Şirket Haberleri

BUGÜN BEKLENEN ÖZSERMAYE HAREKETLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Şeker Yatırım Menkul Değerler	SKYMD	0.1548	1.4%	-	-	-	10.59	10.74
Gedik Yatırım	GEDIK	1.1650	8.5%	-	-	-	12.59	13.75

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Afyon Çimento	AFYON	0.4000	2.8%	14.48	03.06.2024
Ağ Anadolu Grubu Holding	AGHOL	2.8743	1.1%	252.75	29.05.2024
Albaraka Türk Katılım Bankası	ALBRK	-	-	4.26	-
Alkim Kağıt	ALKA	-	-	28.44	-

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Logo Yazılım	LOGO	60,000	80.00	4.8	5.36%
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	25,000	183.90	4.6	9.51%
Enerya Enerji	ENERY	64,393	161.76	10.4	1.17%
Orge Enerji	ORGE	20,000	68.00	1.4	0.06%
Şişe Cam	SISE	1,000,000	46.08	46.1	1.92%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	800,000	13.32	10.7	0.69%
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	200,000	21.65	4.3	1.85%
Gedik Yatırım	GEDIK	190,516	13.79	2.6	0.52%
Lokman Hekim	LKMNH	50,000	56.05	2.8	1.29%
İzmir Demir Çelik	IZMDC	1,564,137	6.09	9.5	2.59%
Doğan Holding	DOHOL	380,000	12.47	4.7	1.48%
Toplam				101.9	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

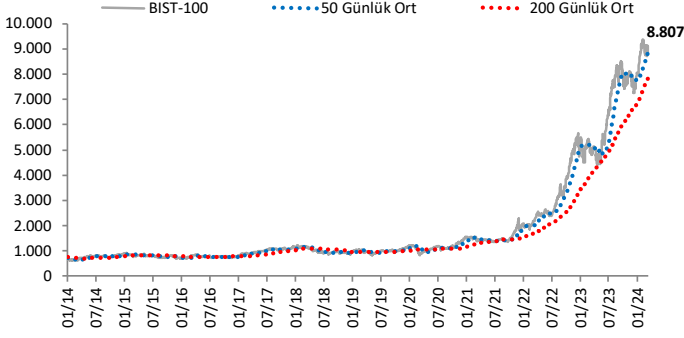
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Garanti Faktoring	GARFA	79,500,000	400.0%	318,000,000

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

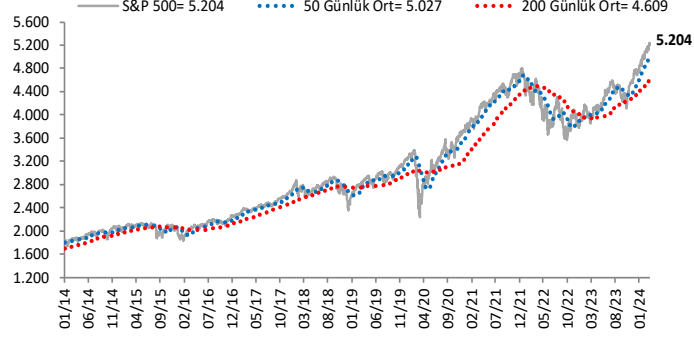
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Şekerbank	SKBNK	1,860,000,000	34.4%	640,000,000

Göstergeler

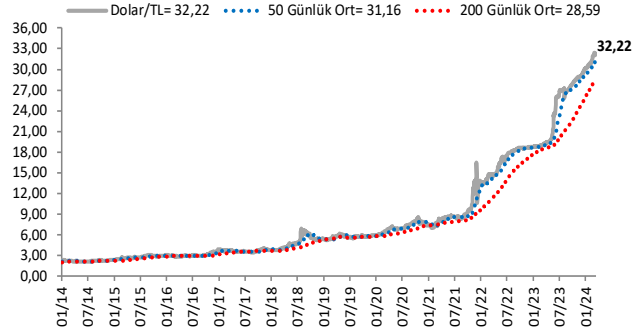
BIST-100 (bin)



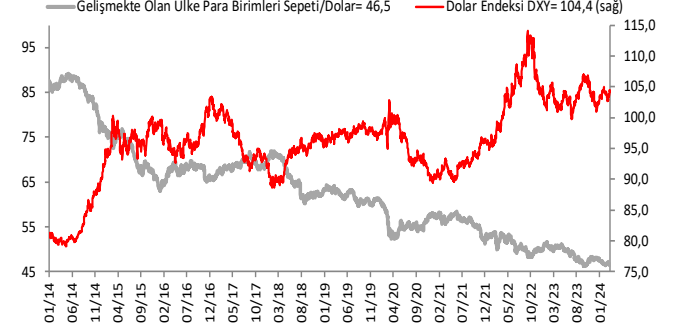
S&P 500



\$/TL



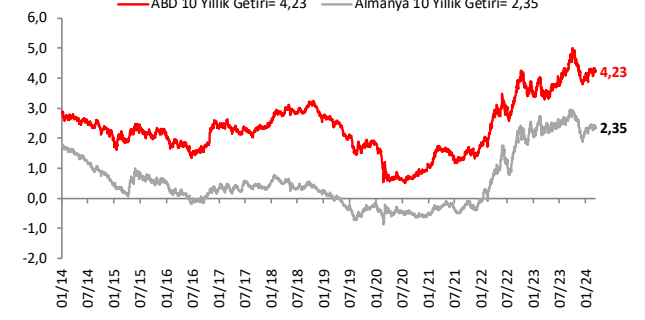
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



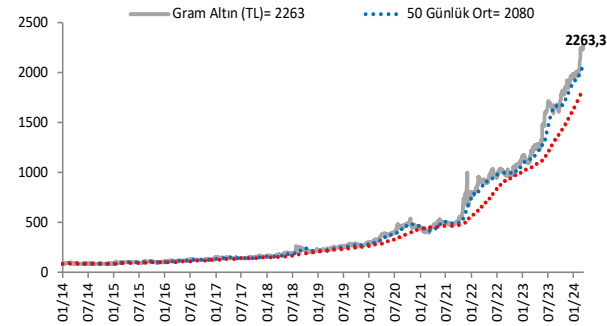
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 ihtar gerekliliği kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. 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 bizzat 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