

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 32,2516	EUR/TRY 34,6618	EUR/USD 1,0731	BIST-100 9.158	Gram Altın 2335,3
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

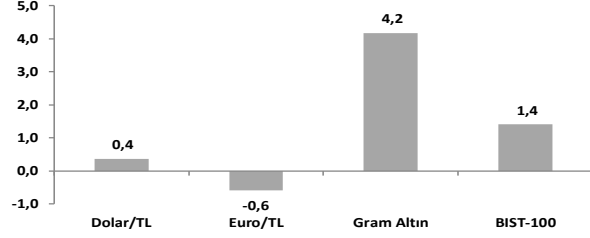
Altında yeni tarihi zirve

- Yurt içinde ISO İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi martta sınırlı düştü
- Yurt içinde bugün reel sektör net döviz açık pozisyonu açıklanacak
- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi beklentilerin üzerinde geldi

ABD hisse senedi piyasaları, Cuma günü kişisel tüketim harcamaları enflasyonu verilerinin ilk kez fiyatlandığı güne alıcılı başladı. PMI ve ISM imalat sanayi endekslerindeki pozitif seyirle birlikte alt endekslerden satış fiyatlarının güçlü artışı ve istihdamdaki kısmi toparlanma, Fed'in faiz indirimleri konusunda aceleci olmaması gerektiğine yönelik mesajlar verdi. Powell'ın Cuma günü şahin bulunan konuşmasını destekleyen veriler sonrası da hisse senedi endeksleri genel olarak karışık seyretti. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla -%0,2 ve +%0,1 değişimlerle tamamladı. Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri, dün de tatil nedeniyle kapalıydı. İtalya ve Fransa'nın Cuma günü açıklanan ve beklentilerin altında gerçekleşen mart ayı öncü TÜFE verilerinin yanında ECB PPK üyeleri Villeroy, Holzmann ve Stournaras'tan faiz indirimlerine yönelik güvercin söylemler, sabah saatlerinde vadeli endekslerde alıcılı seyri etkin kılıyor. Stoxx50 ve DAX vadeli endeksleri %0,1 artırdılar. ABD tahvil piyasasında, ABD makro verilerinin özellikle uzun vadeli tarafta şubat ortalarından sonraki en sert satışlara sebep olduğu görüldü. Mart ortalarından beri en yüksek seviyesine erişen 2 yıllık tahvil getirisi %4,71'e, 10 yıllık tahvil getirisi %4,31'e yükseldi. Dolar endeksi %0,5 artışla 105,0 seviyesinde. Brent petrol aktif vadeli kontratı, Ortadoğu'daki gerginlik ve Meksika'nın önümüzdeki aylarda petrol ihracatında kesintiye gideceğine dair haberlere rağmen günü %0,1 düşüşle 87,4\$/bbl seviyesinde sonlandırdı. Altının ons fiyatı, Ortadoğu'daki jeopolitik risklerle %1,0 artışla günü 2251\$/ons seviyesinde bitirdi.

- ABD'de son 16 aydır daralma bölgesinde bulunan ISM imalat sanayi endeksi martta 2,5 puan artışla 50,3 ile beklentilerin (48,3) üzerinde gerçekleşti. Artış yeni siparişler, üretim ve istihdam endekslerinin tümüne yayılırken, üretim ve yeni siparişlerde aylık artış (seviye) sırasıyla 6,2 puan (54,6) ile 2,2 puan (51,4) oldu. İstihdam endeksi 1,5 puan artışa rağmen 47,4 ile daralma bölgesinde kaldı. Fiyat endeksi aylık 3,3 puan artışla 55,8'e yükseldi. ABD'de S&P Global imalat sanayi PMI mart nihai verisi ise 52,5'ten 51,9'a revize edildi.
- ABD'de inşaat harcamaları ocak ayından sonra şubatta da mevsimsellikten arındırılmış olarak gerileyerek (-%0,3) yıllık 2092 trilyon \$ olarak gerçekleşti. Özel inşaat harcamaları yatay seyretti. Konut dışı kamu inşaat harcamaları %1,2 oranında düştü.
- Endonezya'da manşet TÜFE şubat ayındaki %2,8 seviyesinden mart ayında yıllık %3'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon 0,1 puan artışla %1,8'e yükseldi. Gıda fiyatları %7,4'lük artarak manşet enflasyonun ana belirleyicisi oldu. Manşet TÜFE, Endonezya Merkez Bankası'nın hedef aralığı olan %1,5 ile %3,5 arasında kalmakla birlikte, üst banda yakınlaştı.
- Yurt dışında bugün Euro Bölgesi ve İngiltere'de mart ayı imalat sanayi PMI endeksi nihai verisi, Almanya'da mart ayı öncü enflasyon, ABD'de JOLST açık iş pozisyonu, fabrika siparişleri, nihai dayanıklı mal siparişleri verileri açıklanacak.
- Yurt içinde İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) martta sınırlı düşüşle 50 eşik seviyesinde gerçekleşti ve imalat sanayiinde görünümün geçen aya benzer seyrettiğine işaret etti. İlk çeyrekte endeksin tarihsel ortalamasının altında kalmasına rağmen bir önceki çeyreğe göre iyileşmesi ise çeyreklik bazda imalat sanayiinde ılımlı bir toparlanma yönünde işaret verdi. Sektörel verilere göre, son aylarda olduğu gibi gıda sektöründeki olumlu seyir korunurken, giyim ve tekstildeki zayıflık sürdü. TÜRKBESED verilerine göre şubat ayında beyaz eşya iç satışları yıllık %39 arttı. Bu veriyi mevsim ve takvim etkilerinden arındırdığımızda ise aylık bazda yatay bir seyir ortaya çıkıyor. Yurt içinde bugün ocak ayı finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açık pozisyonu verisi açıklanacak. Reel sektörün net döviz açık pozisyonu aralıkta aylık 2,9 milyar \$ artarak 83,1 milyar \$ seviyesinde gerçekleşmişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Finans. Kesim Dışındaki Firm. Döviz Var. ve Yük. (ocak, milyar \$)	-83,1	-
ABD Fabrika Siparişleri (şubat, aylık % değişim)	-3,6	1,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	01/04	28/03	2023
TLREF	52,22	52,99	43,63
TR 10 yıllık	26,36	26,82	25,06
ABD 10 yıllık	4,31	4,20	3,88
Almanya 10 yıllık	2,30	2,30	2,02

Döviz Kurları

	01/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	32,2757	-0,3	0,4	9,3
€/TL	34,6726	-1,2	-0,6	6,5
€/€	1,0743	-0,4	-0,9	-2,7
\$/Yen	151,65	0,2	0,2	7,5
GBP/\$	1,2552	-0,6	-0,7	-1,4

Hisse Senedi Endeksleri

	01/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	9.158	0,2	1,4	22,6
S&P 500	5.244	-0,2	0,5	9,9
FTSE-100	7.953	0,0	0,4	2,8
DAX	18.492	0,0	1,3	10,4
SMI	11.730	0,0	0,8	5,3
Nikkei 225	39.803	-1,4	-1,5	18,9
MSCI EM	1.042	-0,1	0,6	1,8
Şangay	3.077	1,2	1,7	3,4
Bovespa	126.990	-0,9	0,0	-5,4

Emtia Fiyatları

	01/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	87,4	-0,1	0,8	13,5
Altın (\$/ons)	2.251	1,0	3,7	9,1
Gram Altın (TL)	2.336,3	0,4	4,2	20,0
Bakır (\$/libre)	404,9	1,0	1,0	4,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST seçim sonrası haftaya yatay başladı. BIST-100 endeksi banka, holding ve havacılık hisselerine gelen alımlarla güne %1 üzerinde yükselişle 9.250 seviyesinden başladı. Endeks ilerleyen saatlerde 9.000'in altına gerilemiş olsa da hükümetin ekonomiye dönük açıklamaları ve yurt dışı yatırımcıların seçim sonrası TL'nin seyrine dönük olumlu değerlendirmeleri endeksin günü yatay seviyelerde kapatmasını sağladı. Haber akışı açısından yarın gelecek Mart ayı enflasyon verisi ve uzun bayram tatili öncesi kredili işlemlerde pozisyon değişimleri BIST'in kısa vadeli dalgalanmasına neden olabilir. BIST'de orta vadeli yükseliş beklentimizi ise koruyoruz. Bununla birlikte BIST'in bayram öncesi bir miktar sıkışabileceğini ve ana endeksin güne yatay seviyelerde başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki geri çekilmeyle test ettiği 8962 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 9158 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş eğilimi korunuyor. Gün içi geri çekilme yakın destek bölgesiyle sınırlı kalırken, 9060-8890 bandı üzerindeki harekete bağlı olarak olumlu teknik görünümün geçerli olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Bu bant üzerindeki kapanışa da bağlı olarak 9240-9402 bölgesine yönelik beklenti geçerli durumda. Endekste bu bandı nispeten güçlü direnç bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Aşılması yeni yükselişe destek olabilecektir. 9060-8890 ara destek olmakla birlikte, endekste 50 günlük ortalama ve bir önceki dip bölgesi de olan 8750-9695 bandının da güçlü bir destek bölgesi olduğunu belirtebiliriz. BIST100 için 9060-8890-8750-8695 destek, 9140-9240-9336-9402 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	0.2	1.4	0.7	22.6
BIST-30	0.6	1.9	3.6	23.7
Banka Endeksi	2.1	2.6	14.5	28.6
Sınai Endeks	-1.7	-0.6	-4.8	18.9
Hizmetler Endeksi	0.4	1.1	-1.9	22.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	7,835,586
Bankalar Piy. Değ.	1,376,788
Holdingler Piy. Değ.	1,556,131
Sanayi Piy. Değ.	4,027,561
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	140,451
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

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

Koç Holding	5.02	4071.0
T.S.K.B.	4.83	251.4
Smart Güneş Enerjisi	4.00	649.4
Yapı Ve Kredi Banka	3.95	5052.9
Alfa Solar Enerji	3.74	1256.0

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

Mia Teknoloji	-5.27	1705.3
Yeo Teknoloji Enerji	2.22	985.0
Europen Endüstri İnş	-6.41	207.4
Karsan Otomotiv	0.00	200.3
Yapı Ve Kredi Banka	3.95	5052.9

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

Türk Hava Yolları	2.02	12869.6
İş Bankası (C)	3.68	7086.7
Yapı Ve Kredi Banka	3.95	5052.9
Tüpraş	0.85	4453.5
Koç Holding	5.02	4071.0

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

F_XU0300424	10183.0	0.8	250,398
F_XU0300624	10930.5	0.1	4,835
F_USDTRY0324	32.31	0.0	
F_EURTRY0324	34.83	0.0	

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300424	295,765	21,060
F_USDTRY0324		#VALUE!

Şirket Haberleri

- **Arçelik (ARCLK, E.Ü., HF: 231 TL)**, Avrupa operasyonlarının Whirlpool ile Arçelik/Whirlpool arasında %75/%25 ortaklık yapısına sahip "Beko Europe" adlı yeni bir ortak girişim altında birleşmesinin tamamlandığını duyurdu. Nihai ortaklık yapısı, en fazla 90 gün içinde net borç ve net işletme sermayesi düzeltmelerine tabidir. Taraflar, nihai kapanış finansallarına göre gerekli takdirde ortaklık yapısını korumak için Beko Europe'a 30 milyon Avro'ya kadar nakit ödeme yapacaktır. Bunu aşan bir ödeme ihtiyacı olması durumunda taraflar ilgili ödemeyi yapma ya da yeni ortaklık yapısını kabul etme hakkına sahip olacaklardır. Arçelik'in Beko Europe'a devredilen iştirakleri 2023 yılında 2,4 milyar Avro ciro gerçekleştirirken, Whirlpool'un Avrupa pazarındaki iştirakleri 3 milyar Avro ciro gerçekleştirmiştir. Buna ek olarak; Arçelik, Whirlpool'un Birleşik Arap Emirlikleri ve Fas'ta bulunan iki Ortadoğu ve Kuzey Afrika iştirakini 38 milyon Avro nakit karşılığında (önceki hesaplama 20 milyon Avro olarak açıklanmıştı) satın alma işlemini tamamladı. 18 milyon Avro tutarındaki düzeltme, mevcut finansal bilgilerin net nakit pozisyonu üzerindeki etkisinden kaynaklanmaktadır. Bu tutar, nihai kapanış finansallarına dayalı olarak ilave düzeltmelere de tabi olabilecektir. Whirlpool'un Ortadoğu ve Kuzey Afrika iştiraklerinin 2023 yılındaki tahmini konsolide net satışları yaklaşık 121 milyon Avro'dur. Ayrıca, 1 Nisan 2024 tarihi itibarıyla, 17 Ocak 2023 tarihli özel durum açıklamasında belirtilen esaslara uygun olarak, taraflar arasında bir ortaklık anlaşması, marka lisans sözleşmeleri ile faaliyet ve tedarik esasları gibi diğer konularda ilgili sözleşmeler imzalanmıştır. **Sürece ilişkin hatırlatma:** Whirlpool'un İtalya, Polonya, Slovakya ve İngiltere'deki 14 üretim tesisi ve 38 bağlı ortaklığı ile Arçelik'in Avrupa'daki 25 bağlı ortaklığı ve Romanya'daki 2 üretim tesisi yeni ortaklığa devredilecekti. Buna ek olarak Arçelik, Whirlpool'un BAE ve Fas'ta bulunan iki Ortadoğu ve Kuzey Afrika iştirakini de satın alacaktı. Birleşmenin 200 milyon Avro'dan fazla maliyet sinerjisi yaratması beklenmekte. Bu tasarrufların daha iyi kapasite kullanımı, satın alma ve lojistikten gelmesi bekleniyor. Sinerjilerin %30'unun başta satın alma olmak üzere kısa vadede, kalan kısmının ise 4-5 yıl içinde kademeli olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Yeni şirketin konsolidasyonunun, Arçelik'in net işletme sermayesi/satış oranını yaklaşık %25'ten %20-23'e düşürmesi beklenmektedir. Birleşmenin borçluluk üzerinde önemli bir olumsuz etkisi beklenmiyor. **Yorum:** Arçelik halihazırda "Beko" markasıyla birçok Avrupa ülkesinde pazar lideri konumundadır. Avrupa operasyonlarının Whirlpool Europe ile birleşmesinin bölgesel rekabetçiliği ve fiyatlandırma gücünü artırması beklenmektedir. Beklenen maliyet tasarruflarına ek olarak, iki şirketin bilgi birikimi, ar-ge ve üretim yeteneklerinin birleşmesi pazara uzun vadeli ek faydalar sağlayabilir. Birleştirilen varlıkların daha iyi kullanılması, Arçelik için değer artırıcı olacaktır. **Olumlu.**
- Resmi Gazetede yer alan tebliğe göre, Erdemir (**EREGL, Nötr, HF: 55,32 TL**) tarafından yapılan şikayet üzerine yapılan inceleme sonucunda, Güney Kore menşeli kalın levha ürününe yönelik dumping soruşturması açılmasına karar verildi.
- **TAV Holding (TAVHL, EÜG, HF: 250 TL):** Tepe İnşaat 183-187,7 TL fiyat aralığından 159 bin lot hisse sattı. Tepe İnşaat'ın TAV'daki sahiplik oranı %5'e geriledi.

Şirket Haberleri

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Ulker	ULKER	-	-	102.70	-
Ebebek Magazacilik	EBEBK	0.2500	0.5%	47.30	15.10.2024
Ebebek Magazacilik	EBEBK	0.2500	0.5%	47.30	16.12.2024

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	12,000	192.29	2.3	9.55%
Orge Enerji	ORGE	20,000	67.65	1.4	0.09%
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda	DMRGD	149,987	14.06	2.1	1.78%
Ahlatcı Dogal Gaz Dag. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	600,000	13.11	7.9	0.74%
Park Elek. Madencilik	PRKME	20,000	21.13	0.4	0.68%
Gedik Yatırım	GEDIK	272,457	13.31	3.6	0.80%
Toplam				17.7	

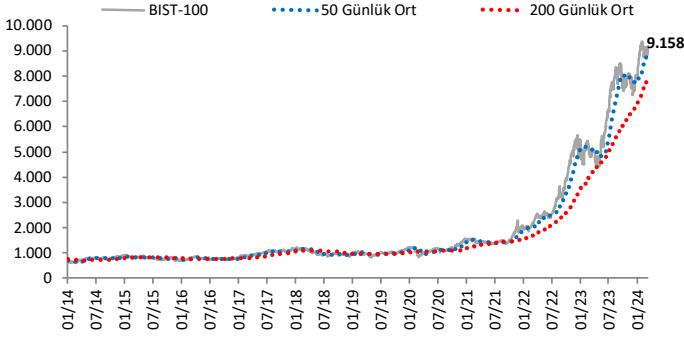
BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Bagfas	BAGFS	135,000,000	600.0%	810,000,000
Besiktas Futbol Yat.	BJKAS	240,000,000	250.0%	600,000,000

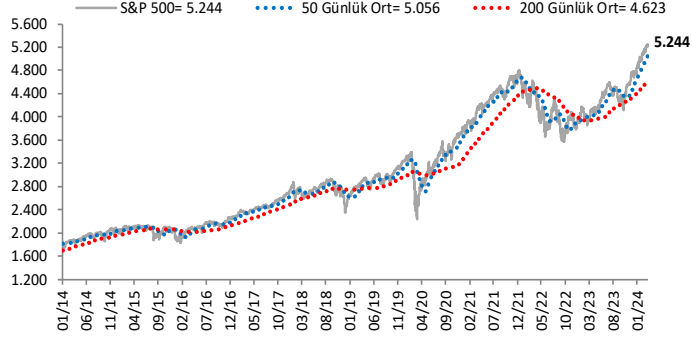
Finansal Takvim Tarih (t)	Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
SAHOL 2 Nisan	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,917	n.a.	n.a.	-34%
THYAO 3 Nisan	141,983	25,867	11,348	141,509	26,256	9,573	61%	27%	7%
MEDTR 4 Nisan	378	94	145	378	94	145	84%	84%	145%

Göstergeler

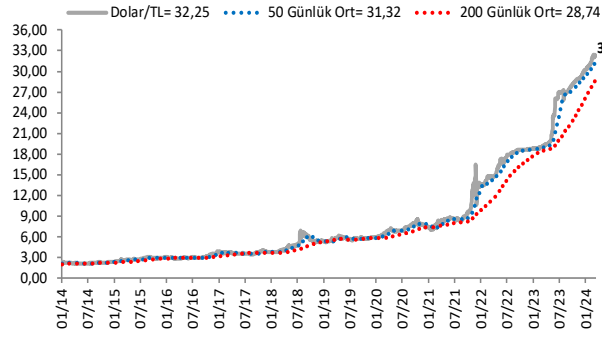
BIST-100 (bin)



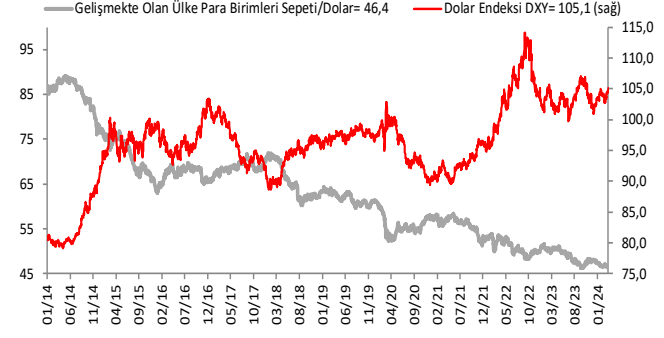
S&P 500



\$/TL



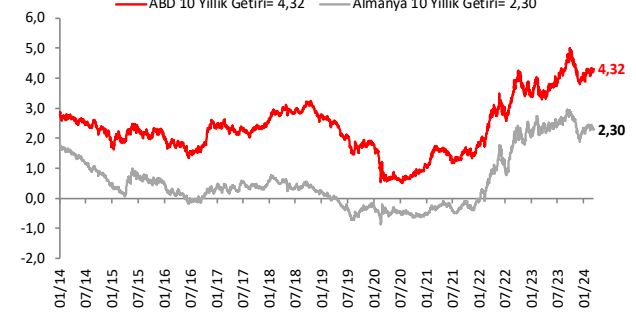
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



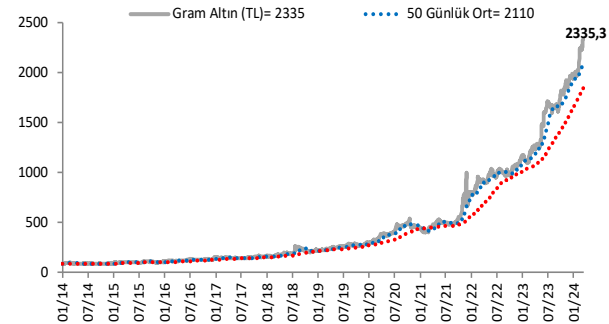
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. 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 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 iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil 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 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, 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 Őekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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, 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 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 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