

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 32,3579	EUR/TRY 34,5176	EUR/USD 1,0652	BIST-100 9.814	Gram Altın 2446,8
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

ABD enflasyon verilerinin piyasaları baskıladığı bir hafta geride kaldı

Geride bıraktığımız haftada ABD'de Tüketici ve Üretici Fiyat Endeksleri (TÜFE ve ÜFE), Fed toplantı tutanakları ile Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (MU TGE) verileri öne çıktı. Euro Bölgesi'nde (EB) Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) PPK toplantısı takip edilirken, İngiltere'de Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), Japonya'da ise ödemeler dengesi, makine araçları siparişleri ve ÜFE verileri önem kazandı. Çin'de TÜFE, ÜFE ve dış denge verileri piyasalara yön veren temel gelişmeler arasındaydı.

ABD'de manşet ve çekirdek TÜFE mart ayında piyasa beklentilerinin üzerinde arttı. Barınma ve akaryakıt kalemlerindeki artışın ön plana çıktığı aylık enflasyonda, enerji kaynaklı artış taşımacılığı da etkiledi. Yıllık bazda çekirdek TÜFE'de son 11 aydır süregelen düşüş martta sonlanırken, manşet TÜFE yıllık bazda son 6 ayın en yüksek seviyesine geldi. Fed'in yakından takip ettiği enerji ve kira hariç hizmet endeksi (süper çekirdek TÜFE) yıllık bazda üst üste 5 aydır yükseliyor. Bu endeksin 3 aylık hareketli ortalamasının yıllıklandırılması sonucu elde edilen eğilimi ise Haziran 2022'den beri ilk kez %8 seviyesinin üzerinde. Veri sonrası piyasaların haziran ayı için öngördüğü faiz indirim ihtimali %53,4'ten %18,1'e geriledi.

ABD'de hem manşet hem de çekirdek ÜFE aylık bazda piyasa beklentilerine yakın arttı. Ancak ana eğilim son 3 aydır artış yönünde seyrediyor. Bu durum, TÜFE'de son iki aydır hizmet kalemlerinin yanında kendini belli eden temel mal kaynaklı enflasyonist baskının önümüzdeki dönemde de sürebileceğine işaret ediyor. Cuma günü açıklanan MU TGE öncü verisi ise beklentilerin altında kalırken, mevcut koşullarda kaydedilen 3 puanın üzerindeki gerileme dikkat çekti. Beklenti endeksinin hafif imve kaybetmesi manşet endekste düşüşün belirginleşmesinde etkili oldu. Diğer yandan, önümüzdeki 1 yıla dair medyan enflasyon beklentileri Aralık 2023'ten sonra ilk kez yıllık %3,1'e yükselirken, 5 yıl sonrasının medyan TÜFE beklentisi Kasım 2023'ten sonra ilk kez %3'e ulaştı.

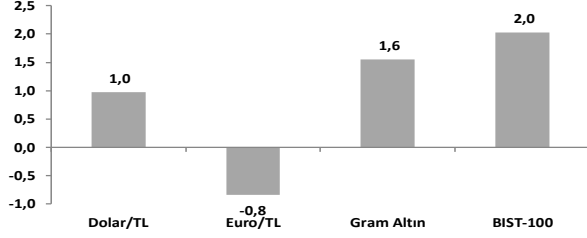
Enflasyona dair hem mevcut verilerde hem beklentilerde görülen bozulma, Fed PPK üyelerinin enflasyona karşı temkinli tavırlarını sürdürmeleri ve faiz indirimi için daha fazla veriye ihtiyaç duyulduğuna yönelik imaları, enflasyonla mücadele son bulmadan erkenci bir indirim ihtimalinin uzak olduğuna dair sinyaller verdi. Bu durum S&P500 ve Nasdaq Bileşik endekslerinde haftalık bazda sırasıyla %1,6 ve %0,5 kayba yol açtı. Dow Jones %2,4 gerilerken, S&P500 endeksi bu yılın en kötü haftalık performansını sergiledi. Küçük ve orta ölçekli şirketlerin daha yoğun yer aldığı Russell2000 endeksi ise politika faizinin daha uzun süre yüksek kalacağı beklentisiyle geçen haftayı %2,9 düşüşle tamamladı.

ABD tahvil piyasasında, Cuma günü TÜFE ve ÜFE verileri sonrasında genel anlamda görülen satıcı seyrir bir miktar terse döndü. 2 yıllık tahvil getirisi %4,90'a, 10 yıllık tahvil getirisi %4,52'ye geldi. Dolar endeksi (DXY) ABD makro verileri, Fed PPK üyelerinin söylemleri ve EB'deki gelişmelerin de desteğiyle haftanın son işlem gününde %0,7 artarak Kasım 2023 ortalarından beri en yüksek seviye olan 106,1'de. Brent petrol aktif vadeli kontratı, Orta Doğu'daki gelişmelerin etkisiyle %0,8 yükselişle günü 90,5\$/bbl seviyesinde sonlandırdı. Altının ons fiyatı, DXY ve tahvil getirilerindeki artışın etkisiyle günü %1,2 düşüşle 2344\$/ons seviyesinde bitirdi. Bakır vadeli kontrat fiyatı, ABD ve İngiltere'nin Rus metallerine karşı yeni yaptırımlar yürürlüğe koymasıyla (United States and United Kingdom Take Action to Reduce Russian Revenue from Metals | U.S. Department of the Treasury) günü dolardaki güçlenmeye rağmen %0,1 getiriyle 425,9\$/lb seviyesinden kapattı.

Euro Bölgesinde (EB) ise ECB politika faizini sabit tuttu. Karar metninde enflasyon gelişmelerinin geçmişi değerlendirmelerle uyumlu seyrettiğine dair vurgu öne çıktı. Ücret artışlarındaki yumuşamanın yanı sıra, şirketlerin kârlılıklarından ödün vererek maliyet artışlarını fiyatlara tamamen yansıtmamaları da enflasyonu aşağı yönlü baskılayan önemli noktalardan biri oldu. Başkan Lagarde'ın haziran ayını işaret ederek Fed'e bağımlı olmadan hareket edebileceklerini vurgulaması ve veriye bağlı hareketlerini sürdüreceklerini belirtmesi Stoxx600 endeksinin S&P500'e göre daha ılımlı düşmesini (-%0,3) sağladı.

Yurt içinde bugün şubat ayı işgücü piyasası verileri ile mart ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleşmeleri açıklanacak. Bayram tatili öncesinde hazine nakit dengesinin 166,8 milyar TL açık verdiği raporlanmıştı. 2023'te tahakkuk eden deprem harcamaları için yapılan ödemeler nedeniyle, tahakkuk bazlı hesaplanan bütçe dengesinin yılın ilk iki ayında olduğu gibi mart ayında da nakit bazlı dengeye kıyasla daha düşük bir açık vermesini bekliyoruz. Hazine bugün 12 ay vadeli Hazine bonosu, 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri ile 2 yıl vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İşsizlik Oranı (şubat, %)	9,1	-
Türkiye Bütçe Dengesi (mart, milyar TL)	-153,8	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	12/04	10/04	2023
TLREF	48,81	48,81	43,63
TR 10 yıllık	27,15	27,15	25,06
ABD 10 yıllık	4,52	4,59	3,88
Almanya 10 yıllık	2,36	2,46	2,02

Döviz Kurları

	12/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	32,3579	0,2	1,0	9,6
€/TL	34,4547	-0,6	-0,8	5,9
€/£	1,0643	-0,8	-1,8	-3,6
\$/Yen	153,23	0,0	1,1	8,6
GBP/£	1,2452	-0,8	-1,5	-2,2

Hisse Senedi Endeksleri

	12/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	9.814	0,0	2,0	31,4
S&P 500	5.123	-1,5	-1,6	7,4
FTSE-100	7.996	0,9	1,1	3,4
DAX	17.930	-0,1	-1,3	7,0
SMI	11.380	-0,8	-1,0	2,2
Nikkei 225	39.524	0,2	1,4	18,1
MSCI EM	1.042	-1,3	-0,4	1,8
Şangay	3.019	-0,5	-1,6	1,5
Bovespa	125.946	-1,1	-0,7	-6,1

Emtia Fiyatları

	12/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	90,5	0,8	-0,8	17,4
Altın (\$/ons)	2.344	-1,2	0,6	13,6
Gram Altın (TL)	2.435,9	-0,9	1,6	25,1
Bakır (\$/libre)	425,9	0,1	0,5	9,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Jeopolitik açıdan zorlu bir haftaya başlıyoruz. 3.5 günlük tatil döneminde piyasa açısından öne çıkan konular; (i) Maliye Bakanı'nın Dünya Bankası'ndan ek 18 milyar dolar (toplam 35 milyar dolar) kaynak sağlanacağını açıklaması (olumlu), (ii) Orta Doğu'da bölgesel jeopolitik gerginliklerin belirgin artışı (olumsuz) ve (iii) ABD enflasyonunun hafif beklenti üzerinde gelmesi (olumsuz) oldu. BIST'in kapalı olduğu günlerde ABD endeksleri %2 civarı düşüşler gösterdi. Yeni haftada da jeopolitik risk konusu belirleyici olacak. Gerginliğin artması Mart ortasından beri alıcılı olan yurt dışı yerleşiklerin bir miktar temkinli davranmasına yol açabilir. Ayrıca şirketler tarafında da bu hafta önemli gündem konularından biri ay sonundan başlayarak 1Ç24 sonuçlarını açıklayacak bankalara ilişkin analist tahmin güncellemeleri olacak. BDDK verilerinde yılın ilk iki ayında kârları zayıf kalmıştı. Dolayısıyla dönemsel ve 2024 analist tahmin güncellemeleri aşağı yönlü olabilir. BIST'in yeni haftaya hafif satıcılı seyrile başlamasını bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 son işlem gününde yüksek açılışın ardından yatay seyretti. Kapanış 9814 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş eğilimi son 4 gündür geçerli durumda. Direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9750 seviyesinin üzerindeki kapanış iyimserliği destekliyor. Bu bölge üzerinde 9950-10000 bandı dolar bazlı grafiklerde önemli gördüğümüz direnç bölgesi olarak dikkate alınabilir. Endekste daha belirgin hareketin ise 9950-10000 bandı üzerinde gelişmesi beklenebilir. BIST100'de 9402-9271 bandını yakın destek bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Üzerindeki tutunma yükseliş yönlü beklentinin güçlü kalması olarak değerlendirilmeli. BIST100 için 9750-9600-9402-9271-9060 destek, 9950-10.000-10250-10480/500-10735 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

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

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0.6	8.6	7.2	31.4
BIST-30	0.6	8.1	9.1	32.1
Banka Endeksi	1.4	11.9	27.3	46.2
Sınai Endeks	1.2	7.8	0.0	25.5
Hizmetler Endeksi	0.3	8.6	4.9	31.2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,408,731
Bankalar Piy. Değ.	1,564,466
Holdingler Piy. Değ.	1,638,417
Sanayi Piy. Değ.	4,242,378
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	66,382
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

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

Borusan Yat. Paz.	8.93	364.7
Alfa Solar Enerji	6.99	225.4
Konya Çimento	6.62	341.1
Vestel Beyaz Eşya	4.44	369.1
Tav Havalimanları	4.30	478.8

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

Ege Endüstri	-3.01	328.4
Kayseri Şeker Fabrik	-3.00	56.9
Mia Teknoloji	-2.17	510.0
Reeder Teknoloji	-2.12	630.5
Otokar	-2.11	43.1

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

Türk Hava Yolları	-0.24	4482.6
İş Bankası (C)	0.16	3210.2
Yapı Ve Kredi Banka	2.67	2209.6
Tüpraş	2.89	2021.5
Koç Holding	0.42	1840.8

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

F_XU0300424	10753.0	0.6	68,437
F_XU0300624	11529.0	0.6	879
F_USDTRY0424	32.65	0.1	24,087
F_EURTRY0424	35.53	0.1	317

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300424	276,612	4,326
F_USDTRY0424	947,880	-3,260

Şirket Haberleri

- Ford Otosan (FROTO, EÜG, HF: 1320 TL)** tahvil ihracı kapsamında İngiltere ve Amerika Birleşik Devletleri'nde, 15 Nisan 2024 tarihinden itibaren bir dizi yatırımcı toplantısı düzenlenmesi planlanmaktadır. **Yorum:** Söz konusu toplantıların şirketin sadece tahviline değil aynı zamanda hissesine de ilgi yaratabileceğini düşünüyoruz.
- TAV Holding (TAVHL, EÜG, HF: 250 TL):** Tepe İnşaat 190,4-194,5 TL fiyat aralığından 747 bin lot hisse sattı. Tepe İnşaat'ın TAV'daki sahiplik oranı %4,78'e geriledi.
- Havacılık Sektör Notu: Türkiye yolcu sayısı yıllık %8 arttı.** Mart ayında Türkiye yolcu sayısı yıllık %8 artarak 2019 yılının %100'ü olan 15 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %4 artarak 2019 yılının %79'u olan 7 milyon seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası yolcu sayısı yıllık %11 artarak 2019 yılının %130'u olan 8 milyon seviyesinde gerçekleşti. Toplam yolcu sayısı bir önceki ayda 2019 yılının %114'ü seviyesinde gerçekleşmişti. Mart ayında yolcu eğiliminde bir yavaşlama görüyoruz. Yurt içi yolcu eğilimindeki yavaşlamada Ramazan etkisi olduğunu düşünüyoruz. Fakat uluslararası yolcu eğiliminde de bir yavaşlama izliyoruz. 2024 yılında Ramazan 11 Mart – 9 Nisan tarihlerine denk gelmekteydi. 2023 yılında 23 Mart – 21 Nisan tarihlerine denk gelen Ramazan, 2019 yılında 6 Mayıs – 3 Haziran tarihlerindeydi. İstanbul Havalimanı'nda, THY'nin ana üssü, toplam yolcu sayısı yıllık %3 artarak 5,9 milyon kişiye ulaştı. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %5 daralarak 1,1 milyon kişi olurken, uluslararası yolcu sayısı yıllık %5 artarak 4,8 milyon kişiye ulaştı. Sabiha Gökçen'in, Pegasus ve AnadoluJet'in ana üssü, toplam yolcu sayısı %14 artarak 2019 yılının %110'u olan 3,1 milyon yolcu seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki ayda Sabiha Gökçen toplam yolcu sayısı 2019 yılının %128'i seviyesine ulaşmıştı. Yolcu sayısı eğiliminde yavaşlayan bir seyir olduğunu izlemekteyiz. Antalya Havalimanı'nın, Pegasus, THY ve AnadoluJet'in üssü, toplam yolcu sayısı %27 artarak 2019 yılının %117'si olan 1,3 milyon yolcu seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki ayda Antalya Havalimanı toplam yolcu sayısı 2019 yılının %127'si seviyesine ulaşmıştı. Yolcu sayısı eğiliminde yavaşlayan bir seyir olduğunu izlemekteyiz. Söz konusu haberi TAV, THY ve Pegasus için "Nötr" olarak değerlendiriyoruz.

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)
Akçansa	AKCNS	6.0069	3.9%	-	-	-	147.69	153.70
Agesa Hayat Emeklilik	AGESA	1.6667	2.1%	-	-	-	76.48	78.15

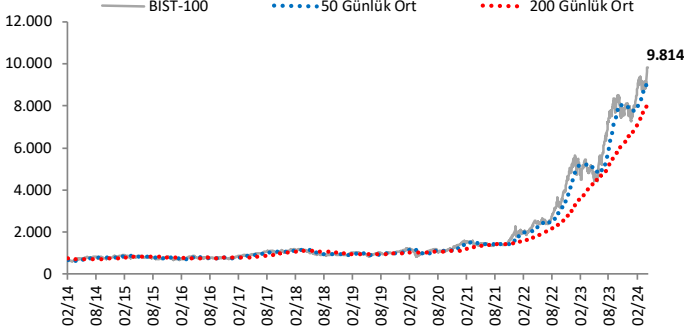
PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Peker G.M.Y.O.	PEKGY	400,000	8.73	3.5	0.74%
Toplam				3.5	

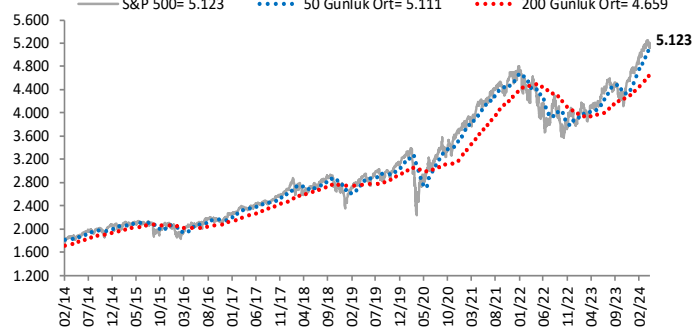
Finansal Takvim Tarih (t)	Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
TTKOM 17 Nisan	26,661	8,906	1,350	26,525	8,866	1,475	74%	69%	46%
KLKIM 17 Nisan	1,152	267	312	1,152	267	312	59%	69%	29%

Göstergeler

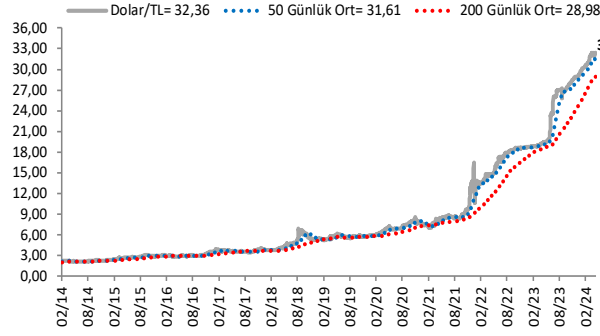
BIST-100 (bin)



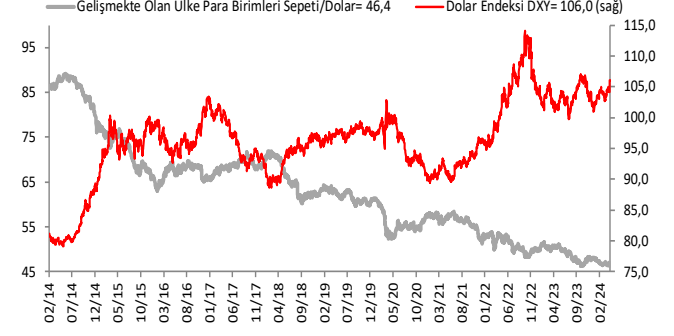
S&P 500



\$/TL



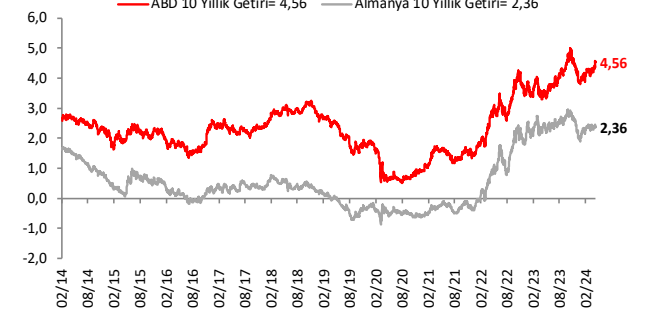
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



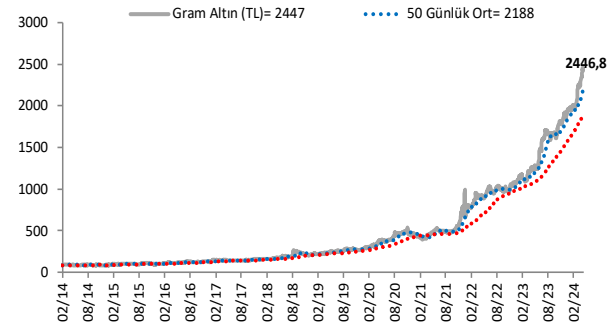
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 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 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