

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 32,5355	EUR/TRY 34,7315	EUR/USD 1,0665	BIST-100 9.693	Gram Altın 2476,0
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

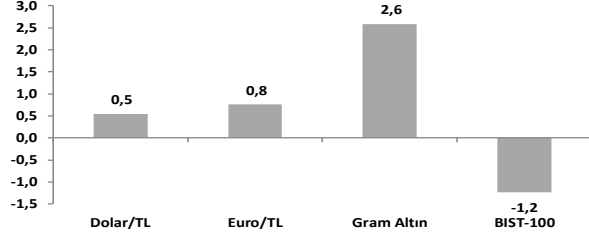
Altında kapanış yeni tarihi zirveden gerçekleşti

- Piyasa katılımcıları TCMB'den ilave faiz artışı beklemiyor
- Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu şubatta aylık 1,2 milyar \$ arttı
- Yurt içinde bugün nisan ayı Tüketici Güven Endeksi verisi açıklanacak

ABD hisse senedi piyasaları, haftanın son işlem gününe oynak bir başlangıç yaptı. Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin enflasyondaki iyileşmenin 2024 yılında durduğunu ve beklemenin faiz indirimi konusunda hamle yapmadan önce daha fazla alan açacağını belirtmesi endeksleri tetikledi. Barınma (housing) enflasyonunda beklenen hareketin gerçekleşmediğini ve böyle devam etmesi durumunda %2 hedefine ulaşmanın zorlaşacağını vurgulaması da düşüşte etkili olan diğer bir söylemiydi. Atlanta Fed Başkanı Bostic'in önceki gün piyasalar kapandıktan sonra ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın istenen hızda olmadığına ve bu yıl 1 faiz indirimi beklendiğine yönelik vurgusu da endeksler üzerinde baskıya neden oldu. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri Cuma gününü sırasıyla %0,9 ve %2,0'lik düşüşle noktaladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, Orta Doğu'ya ilişkin jeopolitik riskler ve bilançolar eşliğinde karışık bir seyir izledi. İngiltere'de manşet ve çekirdek (benzin hariç) perakende satışların piyasa beklentilerinin altında kalması BoE'nin faiz indirmesine ilişkin beklentileri güçlendirerek FTSE100 endeksinin destekledi. Bölgede endeksler günü genel olarak -%0,6 ilâ +%0,6 değişimlerle sonlandırdı. **ABD tahvil piyasasında**, jeopolitik riskler sebebiyle alıcılı bir başlangıç sonrası gün içerisinde Fed PPK üyelerinin söylemlerinin satış yönlü baskıyı artırdığı ve getirileri dengelediği görüldü. 2 yıllık tahvil getirisi %4,99'da yatay seyrederken, 10 yıllık tahvil getirisi %4,62'ye sınırlı geriledi. **Dolar endeksi** yatay seyrile 106,2 seviyesinde. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı, sabah saatlerinde görülen jeopolitik risk kaynaklı alımların gün sonunda yatışmasıyla gelen satışlarla dengelenerek haftayı %0,2 artışla 87,3\$/bbl seviyesinde tamamladı. **Altının ons fiyatı**, jeopolitik risklerin yanında ABD'de TÜFE'nin beklendiği ölçüde hızlı düşmeyeceğine yönelik inanın reel faiz getirisini kısıtlamasının etkisiyle günü %0,5 artışla 2392\$/ons seviyesinden kapattı.

- Almanya'da üretici fiyatlarında yıllık bazda düşüş devam etti.** ÜFE martta aylık bazda %0,2 artarken, yıllık bazda %2,9 azaldı. Enerji fiyatlarındaki düşüş (-%7,0) üretici fiyatlarındaki yıllık düşüşün ana nedeni olmaya devam etti. Ara malı fiyatlarındaki düşüş metal ve temel kimyasal fiyatlarındaki düşüşten kaynaklandı. Dayanısız tüketim malları fiyatları ise yıllık %0,3 arttı.
- İngiltere'de perakende satışlar martta yatay seyretti (beklenti: %0,3 artış).** Gıda dışı satışlar üst üste üç aydır artarken, gıda mağazalarındaki satışlar üst üste ikinci ay düştü ve online satışlar geriledi. Çeyrekse bazda ise perakende satışlar 2023 son çeyreğindeki %1'lik düşüşün ardından ilk çeyrekte %1,9 arttı. **Yurt dışında** yarın Euro Bölgesi, ABD ve İngiltere'de öncü PMI beklenti endeksi, Cuma günü ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) verileri ile Japonya Merkez Bankası faiz kararı takip edilecek.
- Yurt içinde nisan ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre;** 2024 ve 2025 yıl sonu enflasyon beklentileri sırasıyla %44,2 ve %26,3'te sabit kaldı. Anket katılımcıları önümüzdeki 3 ay boyunca politika faizinin %50'de sabit kalmasını bekliyor (**Makro: Merkez Bankası'ndan ilave faiz artışı beklenmiyor**).
- Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu şubatta aylık 1,2 milyar \$ arttı; 163,4 milyar \$ olarak gerçekleşti.** Bu gelişmede bankaların borcunun aylık 1,2 milyar \$ artarak 55,7 milyar \$'a yükselmesi etkili oldu. Reel sektörün borcu yataya yakın seyrederken 98,3 milyar \$, banka dışı finansal kuruluşların ise 9,4 milyar \$ olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunun 1 yıla kadar olan vade dağılımına bakıldığında (Şubat 2024 itibarıyla) Nisan 2024-Şubat 2025 döneminde ödenecek toplam borç 44,2 milyar \$. Bu borcun 28,0 milyar \$'ı bankalara, 13,3 milyar \$'ı reel sektöre, 2,9 milyar \$'ı bankacılık dışı finansal kuruluşlara ait.
- Yurt içinde bugün** Tüketici Güven Endeksi, çarşamba günü İktisadi Yönelim Anketi ve Sektörel Güven Endeksleri, Perşembe günü ise TCMB faiz kararı takip edilecek. **Hazine bugün** 7 yıl vadeli değişken faizli ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Tüketici Güven Endeksi (m.a., nisan)	79,4	-
ABD Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (mart)	0,05	0,09

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	19/04	17/04	2023
TLREF	52,99	52,99	43,63
TR 10 yıllık	28,40	28,31	25,06
ABD 10 yıllık	4,62	4,63	3,88
Almanya 10 yıllık	2,50	2,50	2,02

Döviz Kurları

	19/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	32,5355	0,0	0,5	10,2
€/TL	34,7190	0,1	0,8	6,7
€/ \$	1,0656	0,1	0,1	-3,5
\$/Yen	154,64	0,0	0,9	9,6
GBP/\$	1,2370	-0,5	-0,7	-2,8

Hisse Senedi Endeksleri

	19/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	9.693	1,8	-1,2	29,8
S&P 500	4.967	-0,9	-3,0	4,1
FTSE-100	7.896	0,2	-1,2	2,1
DAX	17.737	-0,6	-1,1	5,9
SMI	11.296	0,6	-0,7	1,4
Nikkei 225	37.068	-2,7	-6,2	10,8
MSCI EM	1.004	-1,4	-3,6	-1,9
Şangay	3.065	-0,3	1,5	3,0
Bovespa	125.124	0,7	-0,7	-6,8

Emtia Fiyatları

	19/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	87,3	0,2	-3,5	13,3
Altın (\$/ons)	2.392	0,5	2,0	15,9
Gram Altın (TL)	2.499,0	0,3	2,6	28,3
Bakır (\$/libre)	449,8	1,4	5,6	15,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'te geçtiğimiz hafta bankalar ve önde gelen hisseler gelen alımlar dikkat çekti. Buna karşılık özellikle bilanço beklentileri ve açıklamalarına bağlı olarak perakende, havacılık ve GYO hisseleri belirgin düşüşler gösterdi. BIST-100 endeksi haftayı %1 kayıpla kapatırken, endeks bazında kayıpların kısmen %4'ü aştığı ABD endekslerinden de olumlu yönde ayrılmış oldu. Geçtiğimiz haftanın küresel piyasalarda en önemli konusu jeopolitik gelişmeler ve FED'in para politikasına ilişkin beklentiler oldu. Yurt içi tarafta bunlara ek olarak bilançolar ve ekonomi ekibinin ABD'deki toplantılarına ilişkin beklentiler etkiliydi. Gelecek hafta Pazartesi bankalar 1Ç24 sonuçlarını açıklamaya başlıyor. Bu hafta Perşembe günkü TCMB faiz kararı yakından takip edilecek. Geçtiğimiz hafta gördüğümüz hisse bazlı ayrışmaların hisse değişimleri ile devam etmesini bekleriz. Yeni haftaya girerken BIST-100 bazında yatay bir açılış bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde 9420 seviyesine geri çekilme sonrasında tepki yaşadı. Kapanış 9693 seviyesinde gerçekleşti. Endekste nispeten güçlü destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9500-9374 bandından gelişen tepki çabası belirgin durumda. Bu bölge üzerindeki hareketin korunmasını yaşanan düzeltmenin sınırlı kalması ve yükseliş yönlü beklentinin geçerli olması olarak değerlendiriyoruz. Endekste 9700/9750 üzerine geri dönüş sağlanması güçlü seyre geri dönüş olarak düşünülebilir. Bu bant üzerinde 9950-10000 bandı dolar bazlı grafiklerde önemli gördüğümüz direnç bölgesi. Endekste daha belirgin hareketin 9950-10000 bandı üzerinde gelişmesi beklenebilir. BIST100 için 9600-9500-9402-9374 destek, 9750-9840-9950-10.000/250 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	1.8	-1.2	8.6	29.8
BIST-30	2.3	-0.7	10.1	31.3
Banka Endeksi	5.1	4.0	31.6	52.0
Sınai Endeks	1.0	-1.3	2.9	23.8
Hizmetler Endeksi	1.1	-1.8	5.3	28.9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,284,843
Bankalar Piy. Değ.	1,593,648
Holdingler Piy. Değ.	1,619,397
Sanayi Piy. Değ.	4,165,350
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	149,485
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

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

Türk Telekom	10.00	1459.8
Tekfen Holding	9.99	644.4
Akbank	6.75	4511.7
Garanti Bankası	6.35	2299.0
Bera Holding	5.99	559.9

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

Alarko Holding	-9.90	5453.8
Doğuş Otomotiv	-5.06	1727.6
Vestel	-4.75	1488.4
Emlak G.M.Y.O.	-2.08	4747.8
Türk Traktör	-1.67	446.7

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

Türk Hava Yolları	2.11	11613.9
Yapı Ve Kredi Banka	2.96	6856.4
İş Bankası (C)	4.81	6400.2
Tüpraş	2.15	6011.5
Alarko Holding	-9.90	5453.8

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

F_XU0300424	10602.0	2.0	227,442
F_XU0300624	11454.8	1.9	8,183
F_USDTRY0424	32.90	-0.1	47,997
F_EURTRY0424	35.14	0.1	722

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300424	291,080	-667
F_USDTRY0424	798,706	-12,150

Şirket Haberleri

- **Kalekim (KLKIM, Nötr, HF: 32 TL)**, %75 oranında bağlı ortaklığı Kalekim Lyksor'un Rekabet Kurulu'ndan 2,7 milyon TL idari para cezası aldığını açıkladı. Soruşturma 18 Aralık 2023 tarihinde başlatılmıştı. Şirket %25 erken ödeme indiriminden yararlanarak 2 milyon TL ödeyecek. Ödeme tutarı Kalekim'in piyasa değerinin %0,016'sına, firma değerinin %0,017'sine ve net nakdin %0,317'sine denk gelmektedir. Nötr.
- **Tüpraş (TUPRS, EÜG. 12A HF: 212 TL)** katma değerli ürünler üretmek ve Kapsam 3 emisyonlarını azaltmak için iki projeye 256 milyon USD'lik yatırım yapacak (Hafif Olumlu). "Stratejik Dönüşüm Planı" kapsamında, i) İzmit ve İzmir Rafinerisi Propilen Splitter Projesi ve ii) İzmir Rafinerisi Propan Propilen Depolama ve Satış Sistemi Tesisi Projesi olmak üzere iki projeye toplam 256 milyon USD'lik yatırım kararı alındı. Yeni yatırımın birkaç yıl içerisinde tamamlanması planlanırken yatırım tutarının bir kısmı şirket yönetiminin 2024 yılı için 500 milyon USD'lik yatırım planına dahil edilmiştir.
- **Türk Telekom (TTKOM; Tavsiye Yok)** 121 milyon USD tutarında uzun vadeli kredi sözleşmesi imzaladı. Son vade Ocak 2034'tür. Ortalama vade 4,2 yıl olup, toplam maliyeti yıllık SOFR + %2,97'dir. SOFR oranları şu anda %5,3-5,4 aralığındadır. Şirketin makul bir maliyet ile borçlandığına inanıyoruz.
- **Otomotiv Sektör Notu:** Toplam araç ihracatı yıllık %4 daraldı. Mart ayında binek araç ihracat satış hacmi yıllık %9 daralırken, hafif ticari araç ihracat satış hacmi yıllık %6 arttı. Mart 2024'te hafif araç ihracat satış hacmi yıllık %3 daraldı. Ağır ticari araç ihracatı ise yıllık %22 daraldı. Mart 2024'te hafif araç üretimi yıllık %6 arttı. Binek araç üretimi yıllık %10 artarken hafif ticari araç üretimi yıllık 8% daraldı. Ağır ticari araç üretimi ise yıllık %24 daraldı. Tofaş ihracat satış hacmi Mart 2024'te yıllık %10 artarak 6 bin adet oldu. 2014-2023 döneminde Tofaş'ın yıllık ihracat satış hacminin %26'sı yılın ilk 3 ayında yapılmıştır. Söz konusu eğilimin 2024'te de devam edeceğini varsayarsak, 2024 yılında Tofaş'ın yıllık ihracat hacim eğiliminin 64 bin adet araca işaret ettiğini hesaplamaktayız. Söz konusu 64 bin adet araç ise tahminimiz olan 62 bin adedin hafif üzerindedir. Tofaş 2023'de 62 bin adet araç ihraç etmişti. Şirketin 2024 öngörüsü 60-70 bin adet seviyesindedir. Ford Otosan ihracat satış hacmi Mart 2024'te yıllık %8 artarak 34 bin adet oldu. 2014-2023 döneminde Ford'un yıllık ihracat satış hacminin %26'sını yılın ilk 3 ayında yapılmıştır. Söz konusu eğilimin 2024'te de devam edeceğini varsayarsak, 2024 yılında Ford'un yıllık ihracat hacim eğiliminin 352 bin adet araca işaret ettiğini hesaplamaktayız. Söz konusu 352 bin adet araç ise öngörümüz 360 bin adedin hafif altındadır. Ford Otosan 2023'te 312 bin adet araç ihraç etmişti. Şirketin 2024 öngörüsü 350-380 bin adet seviyesindedir. Söz konusu haberi Ford ve Tofaş için "Hafif Olumlu" olarak yorumluyoruz.
- **Enerji Sektörü:** Çeşitli haber kaynaklarına göre, Enerji ve Tabii Kaynakları Bakanı Alparslan Bayraktar Mayıs ayında elektrik ve doğal gaz fiyatlarının değişmeyeceğini açıkladı. Hatırlatmak gerekirse piyasada yılın geri kalanı için doğal gaz ve elektrik tarifelerinde zam yapılacağı beklentisi var. Enflasyonla mücadelede destek vermek için zammın birkaç ay ertelenmiş olabileceği değerlendiriliyor.

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)
Beyaz Filo Oto Kiralama	BEYAZ	0.1103	0.4%	-	-	-	26.37	26.48
Gelecek Varlık Yönetim	GLCVY	0.9182	1.9%	-	-	-	46.58	47.50

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Tgs Dis Ticaret	TGSAS	0.3000	0.4%	69.50	31.05.2024

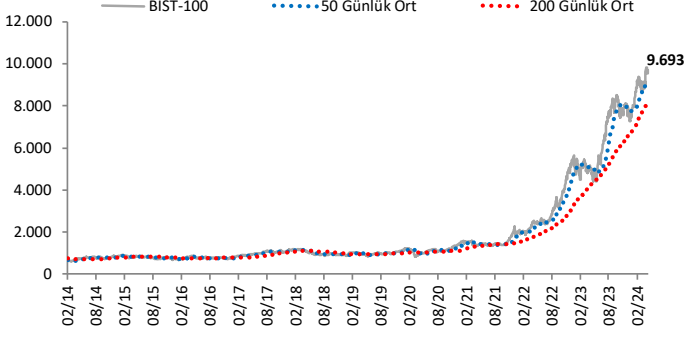
PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	23,000	215.18	4.9	9.66%
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda	DMRGD	1,512,135	16.54	25.0	3.08%
Peker G.M.Y.O.	PEKGY	400,000	7.87	3.1	1.11%
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	415,000	23.06	9.6	2.07%
Toplam				42.7	

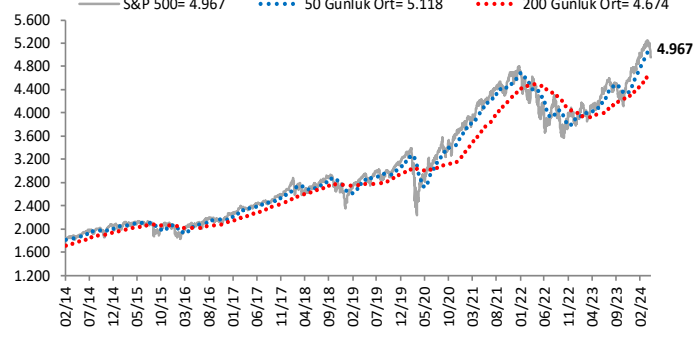
Finansal Takvim Tarih (t)	Dönem	Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
TAVHL	25 Nisan	1Ç24	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
ARCLK	26 Nisan	1Ç24	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a

Göstergeler

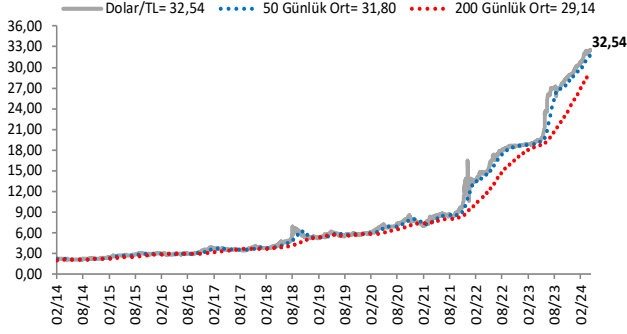
BIST-100 (bin)



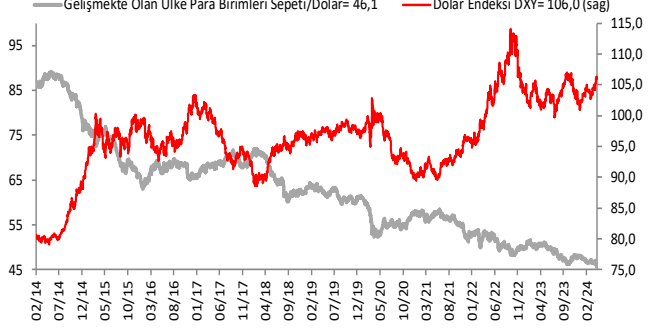
S&P 500



\$/TL



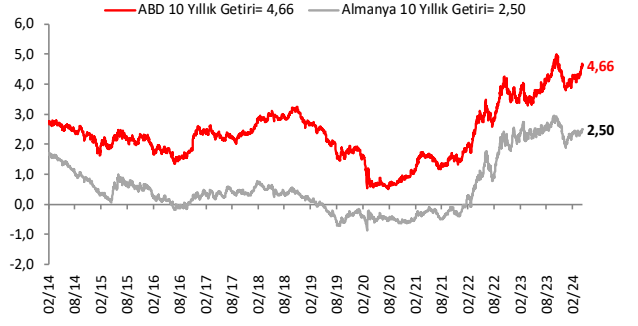
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



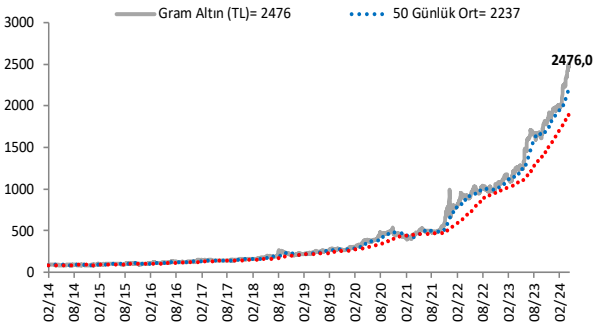
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtar gereklmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil 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, geekleştirilecek 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, geekleştirilecek 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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir 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 geçmesi 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 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