

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 32,2037	EUR/TRY 35,0375	EUR/USD 1,0874	BIST-100 10.657	Gram Altın 2432,3
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Avrupa borsalarında ECB PPK üyelerinin söylemleriyle pozitif seyir hakim

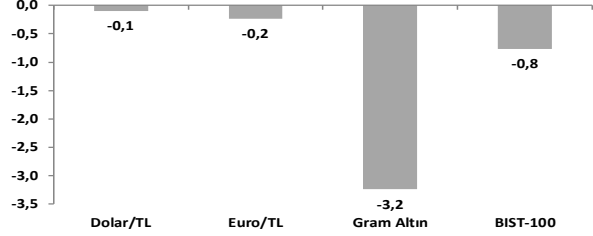
- Yurt içinde güven endeksleri geriledi
- Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) mayısta aylık 0,4 puan azaldı; %76,6
- Almanya'da IFO İş Ortamı İklim Endeksi mayısta 89,3'e geriledi

ABD hisse senedi piyasaları dün tatil nedeniyle kapalıydı. Sabah saatlerinde S&P500 ve Nasdaq100 vadeli endeksleri sırasıyla %0,2 ve %0,3 getirilerle işlem görüyor. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endekslerinde**, Cuma günü açıklanacak mayıs öncü TÜFE ve ABD tarafındaki kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu öncesinde olumlu bir seyir hakimdi. ECB PPK Üyelerinden Villeroy'un ECB'nin temmuzda ikinci faiz indirimini tartışması gerektiğini belirtmesi ve Lane'nin fiyatlar genel seviyesindeki görünüm mevcut haliyle devam ederse hazırandaki faiz indiriminin uygun olacağını vurgulaması da piyasaları destekledi. Endeksler günü genel olarak %0,2 ilâ %0,7 kazanımlarla sonlandırdı. **ABD tahvil piyasasında**, tatil nedeniyle işlem olmadı. Sabah saatlerinde 2 yıllık tahvil getirisi %4,93'e, 10 yıllık tahvil getirisi %4,46'ya geriledi. **Dolar endeksi** dün günü %0,1'lik sınırlı kayıpla kapattı: 104,6. **Brent petrol** Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin etkisiyle günü %1,2 artışla 83,1\$/bbl seviyesinde tamamladı. **Altının ons fiyatı**, günü %0,7 artışla 2351\$/ons seviyesinden kapattı. **Bakır vadeli kontrat fiyatı**, ABD ordusunun kritik kaynakları güvence altına almak için Kanada maden projelerine 15mn \$ yatırım yaptığına ilişkin haberlerle sabah saatlerinde %1,9 artışla 484,2\$/lb seviyesinden işlem görüyor. New York Borsası'nda işlem gören **doğal gaz aktif vadeli kontrat fiyatları** sabah saatlerinde %0,5 gerilemiş durumda: 2,51\$/MMBtu.

- Almanya'da IFO İş Ortamı İklim Endeksi mayısta 89,3 ile yatay seyrederken, piyasa tahminlerinin (90,4) altında gerçekleşti. Mevcut durum endeksi sınırlı gerilerken, beklentiler (89,7→90,4) iyileşti. Alt sektörlerden; **imalat sektöründe** iş ortamı üst üste üçüncü kez iyileşirken, **hizmet sektöründe** endeks mevcut durum algılamalarındaki bozulmayla geriledi. **Ticaret ve inşaat** tarafında ise endekste toparlanma gözlemlendi.
- Yurt dışında bugün Euro Bölgesi'nde enflasyon beklentileri, ABD'de konut fiyatları ile Conference Board Tüketici Güven Endeksi verileri açıklanacak. Conference Board Tüketici Güven Endeksi son üç aydır düşüyor. Nisanda endeks 103,1'den 97'ye gerileyerek Temmuz 2022'den bu yana en düşük seviyeye inmişti. Endeksin mayısta 96,0 değerini alması bekleniyor.
- Yurt içinde İktisadi Yönelim Anketi mayıs ayı verilerine göre, imalat sanayi bir önceki aya göre yavaşladı (**Makro: Talep koşulları imalat sanayiini kademeli olarak yavaşlatıyor**). Reel Kesim Güven Endeksi, mevsimsellikten arındırılmış olarak mayıs ayında 1,1 puan azalışla 102,4'e gerileyerek tarihsel ortalamaların altına indi ve imalat sanayinde iyimserliğin azaldığına işaret etti. Sektörel güven endekslerinden perakendede belirgin, inşaatta sınırlı azalış gerçekleşirken, hizmetler yatay seyretti. Perakende Sektörü Güven Endeksi mayısta aylık 3,8 puan azalarak Kasım 2023'teki seviyesine geri döndü.

- Kapasite Kullanım Oranı (KKO)** mevsimsellikten arındırılmış olarak mayısta aylık bazda 0,4 puan azalarak %76,6 seviyesine indi. Buna rağmen, KKO, tarihsel ortalamasının 0,3 puan üzerinde kalmaya devam etti. Veriler hem iç hem dış talepte yavaşlamaya işaret ederken, kayıtlı iç sipariş sorusunun hala ortalamaların üzerinde seyretmesi iç talebin yeterli ölçüde yavaşlamadığını ortaya koyuyor. Enflasyon üzerinde maliyet yönü baskıların ise kurdaki yataya yakın seyrile azaldığı görülüyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıl vade, %)	3,0	2,9
ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi (mayıs)	97,0	96,0

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	27/05	23/05	2023
TLREF	52,96	52,99	43,63
TR 10 yıllık	27,76	27,84	25,06
ABD 10 yıllık	4,47	4,47	3,88
Almanya 10 yıllık	2,55	2,58	2,02

Döviz Kurları

	27/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	32,1790	-0,1	-0,1	9,0
€/TL	34,9018	-0,2	-0,2	7,2
€/£	1,0859	0,1	0,0	-1,6
\$/Yen	156,88	-0,1	0,4	11,2
GBP/£	1,2769	0,3	0,5	0,3

Hisse Senedi Endeksleri

	27/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	10.657	-0,2	-0,8	42,7
DAX	18.775	0,4	0,0	12,1
SMI	11.961	0,2	-0,6	7,4
Nikkei 225	38.900	0,7	-0,4	16,2
MSCI EM	1.090	0,7	-1,1	6,5
Şangay	3.124	1,1	-1,5	5,0
Bovespa	124.496	0,2	-2,5	-7,2

Emtia Fiyatları

	27/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	83,1	1,2	-0,7	7,9
Altın (\$/ons)	2.351	0,7	-3,1	14,0
Gram Altın (TL)	2.427,2	0,5	-3,2	24,6
Bakır (\$/libre)	477,9	0,0	-6,1	22,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'de dün sıkışık bir seyir izledik. Gün içerisinde dar bir bantta hareket eden BIST-100 endeksi günü hafif eksiye kapadı. Alt endeksler bazında genelde satışlar olmasına rağmen, endeksi tutan Akbank, İş Bankası, BİM ve Migros'un olumlu ayrışmasıydı. Buna karşılık telekom ve havacılık hisseleri ile Yapı Kredi Bankası belirgin olumsuz ayrıştı. Dün ayrıca ABD ve Birleşik Krallık'ta piyasanın kapalı olması yabancı katılımını sınırlamış olabilir. Piyasalarda Perşembe günü TCMB PPK Toplantı Özeti ve bankaların toplu Nisan ayı sonuçları ile Cuma günü büyüme rakamları ve TCMB Finansal İstikrar Raporu takip edilecek. Endekste sıkışık seyrin bugün de devam edebileceğini düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisinde 10584 seviyesine sarkmanın ardından çok sınırlı tepki yaşadı. Kapanış 10657 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te zayıf seyir geçerli olmakla birlikte aşağı eğilim sınırlı kalmaya devam ediyor. 10537-10336 bandı yakın destek olarak öne çıkarken, bu bantta tutunma-tepki çabası görülebileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte altına yaşanacak sarkma nispeten güçlü olduğunu düşündüğümüz 10207-10000 destek bölgesini tekrar gündeme taşıyabilir. Endekste 10742 seviyesi üzeri kısa periyot için iyimserlik bölgesi olarak düşünülmeli. Üzerinde 11072 hareketi beklenebilir. BIST100 için 10537-10336-10207-10000 destek, 10742-11072-11312-11460 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

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

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0.2	-0.8	7.5	42.7
BIST-30	0.0	-0.1	8.8	45.5
Banka Endeksi	0.7	3.2	15.3	74.0
Sınai Endeks	-1.0	-2.7	1.7	28.0
Hizmetler Endeksi	-0.5	-2.0	5.3	40.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,116,953
Bankalar Piy. Değ.	1,897,368
Holdingler Piy. Değ.	1,755,162
Sanayi Piy. Değ.	4,321,163
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	141,549
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
İpek Doğal Enerji Ka	5.16	412.3
Koza Anadolu Metal	3.79	1131.1
Mavi Giyim	3.48	395.8
İş Yatırım	3.21	405.0
T.S.K.B.	3.17	284.1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Agrotech Yüksek Tel	-10.00	2422.6
Reeder Teknoloji	-4.67	765.0
Sdt Uzak Ve Savunm	-4.66	136.0
Kontrolmatik Teknol	-4.49	871.8
Biotrend Çevre Ve E	-4.27	125.9

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-1.02	7351.6
Ereğli Demir Çelik	-0.49	7189.9
Yapı Ve Kredi Banka	-2.27	5602.8
İş Bankası (C)	1.49	4437.1
Akbank	2.26	3261.2

🇹🇷	ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
	F_XU0300624	12055.3	0.2	182,718
🇵🇹	F_XU0300824	12953.3	0.0	1,540
	F_USDTRY0524	32.22	-0.2	40,083
	F_EURTRY0524	35.00	-0.1	125

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300624	270,559	6,131
F_USDTRY0524	621,417	-4,358

Şirket Haberleri

- **Turkcell (TCELL TI, E.Ü.G., HF: TRY144)** finansal sonuçlarını IAS29 düzeltmelerine göre açıkladı; dolayısıyla, tüm finansal karşılaştırmalar reeldir. TCELL için konsensüs tahmini bulunmamaktadır. Şirket 1Ç23'teki 270 milyon TL'lik net zarara kıyasla (enflasyon muhasebesi sonrası) 1Ç24'te 2,6 milyar TL'lik UMS29 sonrası net kar açıkladı. Net kardaki iyileşme, daha iyi operasyonel performans ve 1Ç23'e göre 1 milyar TL daha az vergi gideri ile ilgilidir. Satış gelirleri, rasyonel fiyat artışları ve sözleşme yenilemeleri sayesinde 1Ç24'te yıllık bazda %12 artarak 30,8 milyar TL'ye ulaştı. Mobil bileşik ARPU (M2M hariç) nominal olarak 1Ç23'teki 100 TL'den %95 artışla 196 TL'ye yükseldi. Mobil ARPU büyümesi, TÜFE'deki yıllık artışı %17 gibi güçlü bir oranda geride bıraktı. Faaliyet giderlerindeki %23'lük reel artışa rağmen, FAVÖK 1Ç24'te yıllık bazda %12'lik güçlü gelir büyümesinin sağladığı operasyonel kaldıraç sayesinde %20'ye yakın artışla 13,7 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı 1Ç24'te yıllık bazda 3 puan artarak %41,4'ten %44,4'e yükseldi. **Beklentiler revize edildi:** Yönetim, 2024 yılı için yüksek tek haneli reel büyüme beklentisini düşük çift haneli olarak revize etti. Yönetim %42 FAVÖK marjı ve %23 operasyonel yatırım harcamalarının satışlara oranı beklentilerini korudu (Şirket tanımlı FAVÖK bizim tanımımızdan biraz farklı hesaplanmaktadır, bkz. Şirketin 1Ç24 Basın Bülteni s.14). **Modelimizi revize ettik:** Analist değişikliği ve IAS29 etkileri nedeniyle modelimizi güncelledik. Reel büyüme beklentimizi %10'dan %11'e yükselttik. 2024 yılı için IAS29 sonrası FAVÖK marjımız %43,5'tir. Muhasebe standartlarındaki değişiklikler nedeniyle eski ve yeni modelimiz arasındaki FAVÖK marjı değişimi anlamlı değildir. FAVÖK marjı beklentimiz şirket tanımlı FAVÖK beklentisinden yaklaşık 150 puan daha yüksek. FVÖK'ün 2023'teki %14,2 seviyesinden 2025'te %22,7'ye ulaşmasını bekliyoruz. TCELL hisseleri benzerlerine göre sırasıyla %27/%46 iskontoya işaret eden 3,8x/2,7x 2024T/25T FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. **Yorum:** Turkcell'in ARPU büyümesini, şirketin gelecekteki reel gelir büyümesi ve FVÖK marj genişlemesine işaret eden bir gösterge olarak değerlendiriyoruz. HF değerimizi 98,50 TL'den, %61 yukarı yönlü potansiyele işaret eden 144 TL'ye revize ediyoruz. Notumuzu koruyoruz ve TCELL'i en çok beğendiğimiz hisseler listemizde tutmaya devam ediyoruz.
- **S&P, TAV Holding'in (TAVHL, EÜG, HF: 270 TL)** kredi notunu BB- (durağan görünüm) ve şirketin yurt dışı tahvilinin kredi notunu B+ (durağan görünüm) olarak teyit etti. Nötr.
- **Arçelik (ARCLK, EÜG, HF: 231 TL)**, Koç Holding'in müşterek yönetime tabi ortaklığı Arçelik-LG Klima'nın (Arçelik %45, Koç Holding %5, LG %50) yönetim ve faaliyetlerini düzenleyen Ortaklık Sözleşmesi'nin 31 Aralık 2024 tarihinden 31 Aralık 2031 tarihine kadar uzatıldığını duyurdu. Yeni ortaklık döneminde, ortak girişim Türkiye'de satılmak üzere VRF ürünlerinin (Ev Tipi Klima ve Ticari Klima ürünlerine ek olarak) üretimine de başlayacaktır. Arçelik, önümüzdeki dönemde LG markalı VRF kategorisindeki ticari ürünlerin Türkiye pazarında münhasır satış hakkına sahip olacak. Arçelik ve LG'nin her biri, VRF kategorisi dışındaki tüm ticari ürünleri Türkiye'de kendi markalarıyla satma hakkına sahip olacaklardır. Ortaklığın uzatılması ve ürün gamına yapılan ilave önümüzdeki yıllarda klima satışlarını desteklemeye devam edecektir. Hafif Olumlu.

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)
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	2.3500	1.1%	-	-	-	205.55	207.90

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ASGYO	0.2000	1.4%	14.20	3.07.2024
Makim Makina Teknolojileri	MAKIM	-	-	28.48	-
Alarko Holding	ALARK	0.9686	0.8%	118.00	30.05.2024
Zorlu Enerji	ZOREN	-	-	6.09	-
Ihlas Yayın Holding	IHYAY	-	-	3.22	-
Ihlas Holding	IHLAS	-	-	1.35	-
Ihlas Haber Ajansı	IHAAS	-	-	21.62	-
Ihlas Gazetecilik	IHGZT	-	-	1.24	-
Ihlas Gayrimenkul	IHLGM	-	-	1.56	-

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	750,000	7.89	5.9	2.31%
Gedik Yatırım	GEDIK	530,205	15.47	8.2	1.40%
Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	AVPGY	100,000	42.88	4.3	0.06%
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda	DMRGD	360,014	14.76	5.3	3.26%
Toplam				23.7	

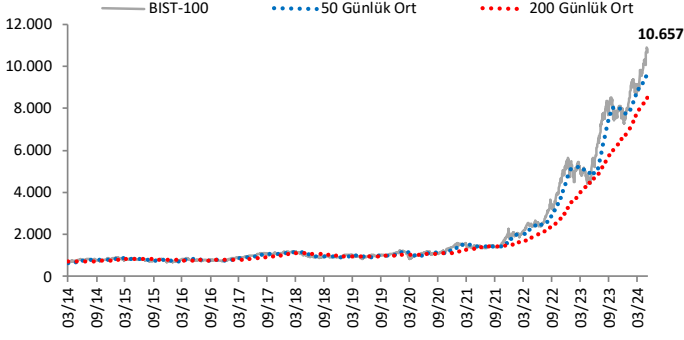
BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Aksa	AKSA	323,750,000	1100.0%	3,561,250,000
Etiler Gıda	ETILR	40,000,000	200.0%	80,000,000

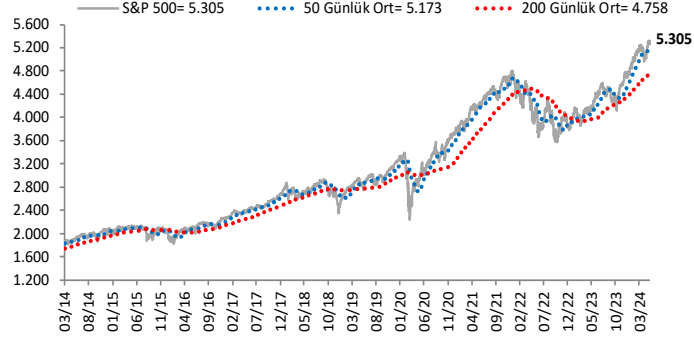
Finansal Takvim		Ak Yatırım		
Hisse Kodu	Tarih (t)	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
ENJSA	28 Mayıs	n.a	n.a	n.a
ASELS	28 Mayıs	n.a	n.a	n.a
TKNSA	28 Mayıs	n.a	n.a	n.a
MPARK	28 Mayıs	n.a	n.a	n.a
ULKER	29 Mayıs	n.a	n.a	n.a
SOKM	29 Mayıs	n.a	n.a	n.a
BRISA	29 Mayıs	n.a	n.a	n.a
PETKM	29 Mayıs	n.a	n.a	n.a
DOAS	31 Mayıs	n.a	n.a	n.a
SAHOL	5 Haziran	n.a	n.a	n.a
TTKOM	5 Haziran	n.a	n.a	n.a

Göstergeler

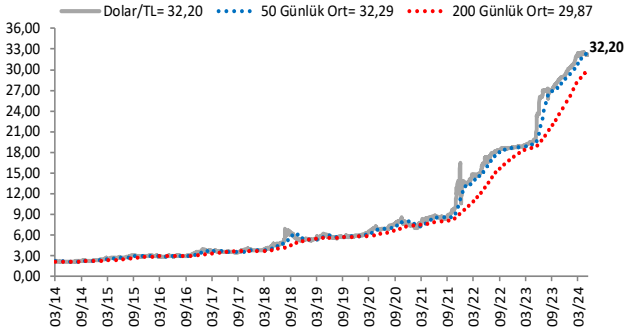
BIST-100 (bin)



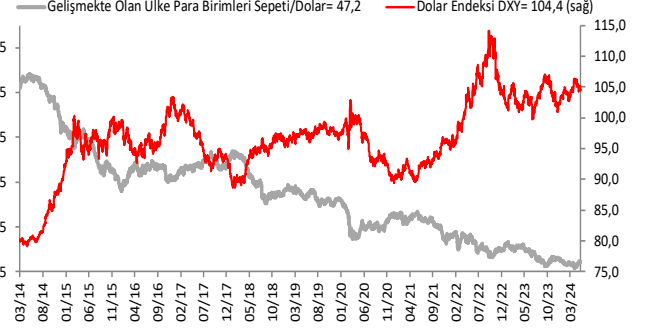
S&P 500



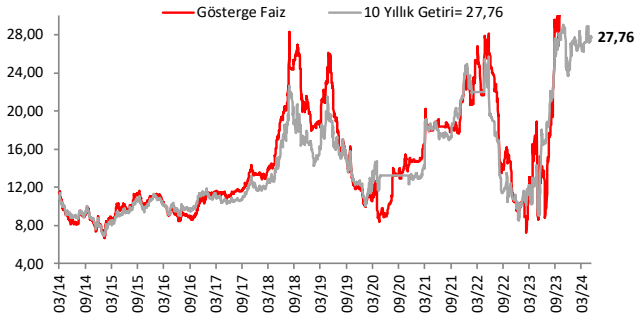
\$/TL



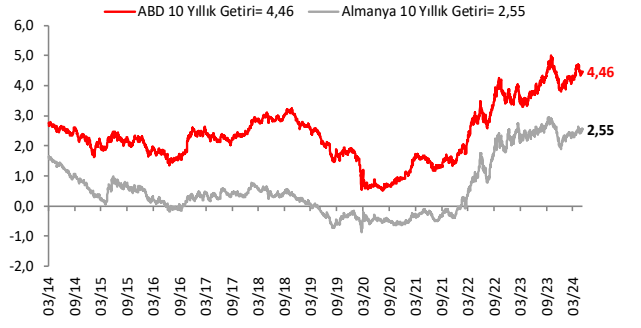
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



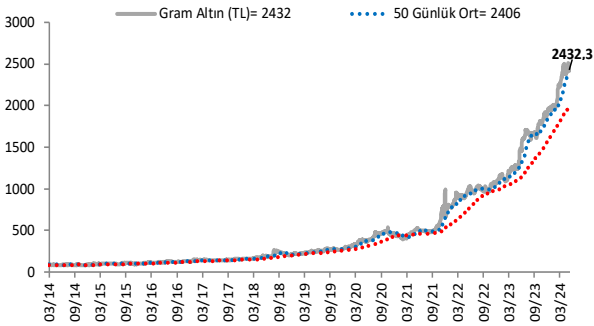
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın 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 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 biziatihi 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