

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 36,3141	EUR/TRY 37,9316	EUR/USD 1,0429	BIST-100 9.764	Gram Altın 3440,9
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

Altın fiyatları yüksek seviyelerini koruyor

- Yurt içinde kısa vadeli dış borç stoku aylık %0,4 arttı; 172,3 milyar \$ oldu
- Bugün Tüketici Güven Endeksi'nin şubat ayı verisi açıklanacak
- İngiltere'de TÜFE ocakta aylık %0,1 azalırken, yıllık %3,0 arttı

ABD'de hisse senedi piyasalarında sınırlı yükseliş görüldü. S&P 500 ve Nasdaq borsalarında günlük değişimler sırasıyla %0,24 ve %0,07 artış şeklinde oldu. **VIX endeksi 15,4'ten 15,3'e geldi.** **Avrupa hisse senedi piyasalarında tarife endişelerinin yeniden artmasıyla satış görüldü.** Eurostoxx-600 endeksinde günlük bazda %0,9 ile 3 Şubat'tan bu yana en büyük günlük düşüş kaydedildi. Bankacılık endeksi %1,6, otomobil hisseleri %1,4 geriledi. **Asya piyasalarında bu sabah satıcılı seyir görülüyor.** **ABD'de tahvil piyasasında;** 2 yıllık tahvil getirisi dün 4bps azalarak %4,27, 10 yıllık tahvil getirisi 2bps azalışla %4,53 oldu. Böylece 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 24bps'ten 27bps'e geldi. **Dolar endeksi** dün günü %0,1 artışla 107,2'den kapattı. Euro dolar paritesi bu sabah itibarıyla 1,043 seviyelerinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** arz kesintilerine ilişkin endişelerle yükseldi ve günü %0,3 artışla 76,0\$/bbl ile son iki haftanın en yüksek seviyesinde sonlandırdı. **Altının ons fiyatı** gün sonu itibarıyla sınırlı azalışla 2933\$/ons seviyesinde.

- İngiltere'de tüketici fiyatları ocakta aylık %0,1 azalırken, yıllık enflasyon %2,5'ten %3,0'e yükseldi; mart 2024'ten bu yana en yüksek seviye. Enflasyon piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyondaki artış genele yayıldı. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon %3,2'den %3,7'ye, enerji dışı sanayi malları enflasyonu 0,4 puan artışla %1,6'ya, hizmet enflasyonu ise %4,4'ten %5,0'e yükseldi.

- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları iki haftalık artışın ardından 14 Şubat haftasında %6,6 azaldı. 30 yıl vadeli sabit konut kredisi faiz oranı 2 baz puanlık düşüşle %6,93'e geriledi.

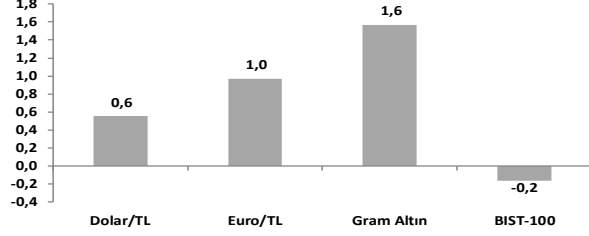
- ABD'de konut inşaatları ocakta aylık %9,8 oranında azalarak (beklenti: %7,3 azalış, aralık: %16,1 artış) yıllıklandırılmış olarak 1,37 milyon adet olarak gerçekleşti. İnşaat izinleri aylık bazda %1,5 azalış beklentilerine karşın sınırlı arttı ve yıllıklandırılmış olarak 1,48 milyon adet oldu.

- Fed'in 28-29 Ocak tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantının tutanakları yayınlandı. Fed ocak toplantısında faiz oranlarını %4,25-%4,50'de sabit bırakmıştı. Toplantıda faiz indirimlerine ara verme kararı oybirliğiyle alındı. Katılımcılar genel olarak enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklere işaret etti. Tutanaklarda, katılımcıların, ekonominin maksimum istihdama yakın kalması koşuluyla, federal fonlama faizleri hedef aralığında ilave ayarlamalar yapmadan önce enflasyonda daha fazla ilerleme görmek isteyecekleri belirtildi.

- Endonezya Merkez Bankası piyasa beklentilerine paralel olarak politika faiz oranını %5,75'te sabit bıraktı. **Meksika Merkez Bankası**, bu yıl için büyüme tahminini %1,2'den %0,6'ya düşürdü. Dördüncü çeyrek için yıllık manşet enflasyon tahminini %3,3 olarak açıkladı (önceki tahmin: %3,0).

- Yurt içinde kısa vadeli dış borç stoku aralıkta aylık %0,4 artışla 172,3 milyar \$ oldu. Bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku aylık %0,7 azalarak 74,3 milyar \$, diğer sektörlerin ise aylık %4,2 artarak 63,2 milyar \$ seviyesinde. Vadesine 1 yıl veya daha az kalan vadeye göre dış borç stoku da 221,3 milyar \$ olarak gerçekleşti. **Yurt içinde bugün** Tüketici Güven Endeksi şubat ayı verisi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Tüketici Güven Endeksi (m.a., şubat)	81,0	-
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15 Şubat haftası, bin kişi)	213	215

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	19/02	18/02	2024
TLREF	44,66	44,51	48,80
TR 10 yıllık	27,69	27,69	29,04
ABD 10 yıllık	4,53	4,55	4,57
Almanya 10 yıllık	2,56	2,49	2,36

Döviz Kurları

	19/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	36,2999	0,1	0,6	2,7
€/TL	37,8680	-0,2	1,0	3,4
€/Ş	1,0423	-0,2	0,4	0,7
\$/Yen	151,47	-0,4	-1,9	-3,6
GBP/Ş	1,2586	-0,2	1,1	0,6

Hisse Senedi Endeksleri

	19/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.764	-1,5	-0,2	-0,7
S&P 500	6.144	0,2	1,5	4,5
FTSE-100	8.713	-0,6	-1,1	6,6
DAX	22.434	-1,8	1,3	12,7
SMI	12.799	-0,7	0,7	10,3
Nikkei 225	39.165	-0,3	0,5	-1,8
MSCI EM	1.137	-0,2	2,3	5,7
Şangay	3.352	0,8	0,2	0,0
Bovespa	127.309	-1,0	2,4	5,8

Emtia Fiyatları

	19/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	76,0	0,26	1,1	1,9
Altın (\$/ons)	2.933	-0,1	1,0	11,8
Gram Altın (TL)	3.418,7	0,0	1,6	14,7
Bakır (\$/libre)	456,3	-0,6	-3,0	13,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'de son bir buçuk saatte yoğun satış görüldü ve endeks günün en düşük seviyesinden kapanış yaptı. BIST kapanışı aynı zamanda 5 Şubat'tan sonraki en düşük kapanış oldu. Çünkü satış eğiliminde endekse en çok etki eden hisseler THY, Tüpraş, Koç Holding olurken, bankalar ana endekse göre daha dirençli kaldı. Yurt içinde bugün tüketici güven endeksi verisi açıklanacak. Çünkü sert satışların ardından bugün bir miktar yukarı yönlü tepki gelse de BIST'de dar banttaki seyrin sürmesini bekleriz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki yükseliş denemesiyle test ettiği 9954 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 9764 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te sınırlı kalan yükseliş denemesi sonrasında geri çekilme etkili. Endekste 9922-9986 seviyesi üzerindeki kapanışın ancak yeni bir yukarı hareketi destekleyici olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu aşamadan sonra 10050-10129 ara direnç olmak üzere 10197-10257 bandına yönelik bir hareket gelişebileceğini belirtebiliriz. BIST için 9750-9715 bandı yakın destek. Altına yaşanacak sarkma yeni bir zayıflamayı beraberinde getirebilecek ve alt desteklere yönelme yaşanabilecektir. BIST için bir önceki dip bölgesi de olan 9650-9560 bandını nispeten kuvvetli destek bölgesi olarak değerlendiriyoruz. BIST100 için 9750/15-9650-9590 destek, 9922-9986-10050-10129-10197/257 direnç
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Sigorta, BIM, Ford, Garanti Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Türk Telekom, THY, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-1.5	-0.2	-2.1	-0.7
BIST-30	-1.7	-0.1	-1.4	1.0
Banka Endeksi	-0.8	1.7	-4.0	0.1
Sınai Endeks	-1.5	-1.2	-5.0	-5.8
Hizmetler Endeksi	-1.4	-0.4	2.0	3.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,580,361
Bankalar Piy. Değ.	1,945,776
Holdingle Piy. Değ.	1,422,811
Sanayi Piy. Değ.	3,682,468
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	151,367
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Bera Holding	5.96	555.0
Aksa	5.27	852.9
Işıklar Enerji Ve Yapı	3.63	180.9
Oyak Çimento Fabrika	2.19	830.9
Cvk Maden İşletmele	2.04	200.2

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

Emlak G.M.Y.O.	-8.19	7751.7
Tav Havalimanları	-4.80	1212.3
Odaş Elektrik	-4.26	591.0
Ard Grup Bilişim Tekn	-4.17	62.2
Koç Holding	-3.78	11055.1

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

Koç Holding	-3.78	11055.1
Türk Hava Yolları	-2.08	10526.7
İş Bankası (C)	0.77	9102.1
Emlak G.M.Y.O.	-8.19	7751.7
Yapı Ve Kredi Bankası	-1.19	7345.8

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

F_XU0300225	10980.0	-1.8	250,826
F_XU0300425	11368.0	-1.8	56,962
F_USDTRY0225	36.61	0.1	40,977
F_EURTRY0225	38.19	-0.1	1,892

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300225	643,557	1,728
F_USDTRY0225	1,294,738	4,207

Şirket Haberleri

- **Lokman Hekim 4Ç24 Sonuçları - Beklenenden zayıf operasyonel sonuçlar.** Lokman Hekim (LKMNH) 4Ç24 finansal sonuçlarını TMS29 düzeltmelerine göre açıklamıştır; dolayısıyla tüm finansal karşılaştırmalar reeldir. Lokman Hekim 4Ç24'te piyasa beklentisi olan 16 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 11 milyon TL'den oldukça yüksek 95 milyon TL net kar açıkladı. Şirket 4Ç24'te piyasa beklentisi olan 213 milyon TL'nin %18, bizim beklentimiz olan 200 milyon TL'nin %13 altında 174 milyon TL FAVÖK raporladı. Beklentimizin altında gerçekleşen faaliyet karına rağmen beklentimizin üzerinde parasal kazanç ve vergi gelirleri beklentimizin üzerinde net kara yol açtı. **Beklentimizden oldukça yukarıda temettü.** Yönetim kurulu beklentimiz olan 0,1778 TL brüt temettü/hissenin %134 üzerinde 0,4167 TL brüt temettü/hisse teklif etti. Şirket temettü dağıtımını mayıs ve ekim aylarında iki eşit taksitte yapmayı planlıyor. **Yorum:** Hedef fiyatımızı 22,5 TL, önerimizi Nötr seviyesinde koruduk. Beklentilerin altında gerçekleşen faaliyet karına rağmen beklentimizin oldukça üzerinde açıklanan temettü sebebiyle açılışta piyasa tepkisinin "Nötr" olacağını düşünüyoruz. **4Ç24 Sonuçlarına İlişkin Detaylar:** Net satışlar. Türk Tabipler Birliği (TTB) fiyat tarifesi Aralık 2023 ve Haziran 2024'te sırasıyla %41 ve %25 oranında artırıldı. Sosyal Güvenlik Sigortası (SGK) fiyat tarifesi Mayıs 2024'te %50 oranında artırıldı. Net satışlar 4Ç24'te 730 milyon TL seviyesinde yıllık yatay seyretti. Net satışlar piyasa beklentisinin %16 altında kaldı. Sağlık hizmetleri satışları 4Ç24'te yıllık %4 daraldı. Hastane kira gelirleri 4Ç24'te yıllık %23 arttı. Hastane kira gelirleri Ankara'daki Lokman Hekim Üniversitesi Hastanesi'nden elde edilen kira gelirlerinden oluşmaktadır. Çiftlik gelirleri 4Ç24'te yıllık %34 arttı. Lojistik ve diğer satış gelirleri 4Ç24'te yıllık %208 arttı. FAVÖK. FAVÖK marjı 4Ç24'te yıllık 5,2 puan arttı. 2024'ün başındaki asgari ücret artışına rağmen, personel giderleri/net satışlar 4Ç24'te yıllık 12,1 puan azaldı. Hammadde giderleri/net satışlar 4Ç24'te yıllık 4,4 puan arttı. Elektrik, su ve doğal gaz giderleri giderleri/net satışlar 4Ç24'te yıllık bazda 1,2 puan arttı. **Geri alım programı:** Geri alınan hisse sayısı 395,6 bine ulaşmış olup sermayenin %0,19'unu temsil etmektedir. Net borç 4Ç24'te bir önceki çeyreğe göre %22 oranında artarak 1,02 milyar TL'ye yükseldi. Net borç/FAVÖK oranı 3Ç24'teki 1,4x seviyesinden 4Ç24'te 1,6x seviyesine yükseldi. Net borçtaki artış ağırlıklı olarak yenilenebilir enerji projesine yapılan yatırım harcamaları ve İşletme Sermayesi/Net Satışlardaki bozulmadan kaynaklanmaktadır. İşletme Sermayesi/Net Satışlar 3Ç24'teki %14,1 seviyesinden 4Ç24'te %17,2'ye yükseldi.
- Rekabet Kurumu, **BİM'e (BIMAS, EÜG, HF: 818TL)** yaklaşık 1,3 milyar TL idari para cezası verdiğini açıkladı. Söz konusu cezasının kanun gereğince %25 indirimli şekliyle uygulanması halinde ceza tutarı yaklaşık 972mn TL olacaktır. Verilen ceza BİM'in piyasa değerinin yaklaşık %0,4'üne denk gelmektedir (%25 indirim sonrası %0,3). BİM'in 9A24 itibari ile yaklaşık 20 milyar TL net nakit pozisyonu olduğunu hatırlatırız. BİM, gerekçeli kararın ulaşmasının ardından tüm yasal yollara başvurulacağını açıkladı. Piyasa değerine kıyasla cezanın düşük olması nedeni ile haberin hisse fiyatı üzerindeki etkisinin sınırlı negatif olmasını bekliyoruz.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 14 Şubat haftasında YP mevduat 2,0 milyar dolar artışla 195,7 milyar dolar ve TL mevduat 334,6 milyar TL artarak 12,7 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %1,0 ve %0,6 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 3,7 milyar TL artışla 324,0 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %1,9 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 41,5 milyar TL artış olduğunu ortaya koyuyor.

Şirket Haberleri

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Son	Beklenen
		Temettü	Verim	Kapanış	Tarih
		(TL)	(%)	(TL)	
Agesa Hayat Emeklilik	AGESA	5.5556	3.94%	141.00	26.03.2025
Lokman Hekim	LKMNH	0.2084	1.05%	19.91	26.05.2025
Lokman Hekim	LKMNH	0.2084	1.05%	19.91	30.09.2025
Aksigorta	AKGRT	-	0.00%	7.21	---
Metemtur Yatırım	METUR	-	0.00%	15.89	---
Oncosem Onkolojik Sistemler	ONCSM	-	0.00%	95.20	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

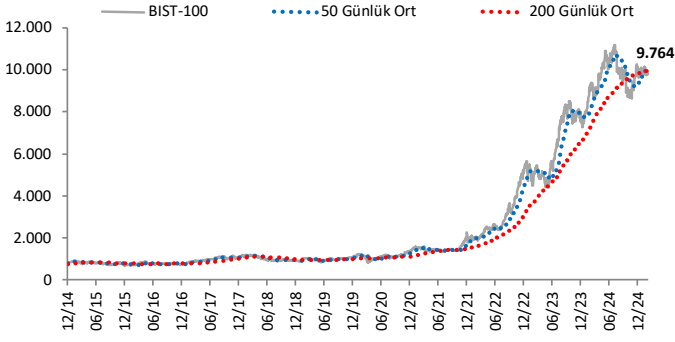
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Program
			Bandı	(milyon TL)	Kapsamında
			(TL)		Geri
					Alımların
					Özsermayeye
					Oranı
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	50,000	2.25	0.1	1.48%
Kayseri Şeker Fabrikası	KAYSE	47,500	19.13	0.9	0.42%
Merko Gıda	MERKO	130,000	13.81	1.8	0.23%
Investco Holding	INVES	5,900	221.20	1.3	0.54%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	596,924	19.47	11.6	1.61%
Gedik Yatırım	GEDIK	146,499	6.85	1.0	0.21%
Toplam				16.7	

FİNANSAL TAKVİM

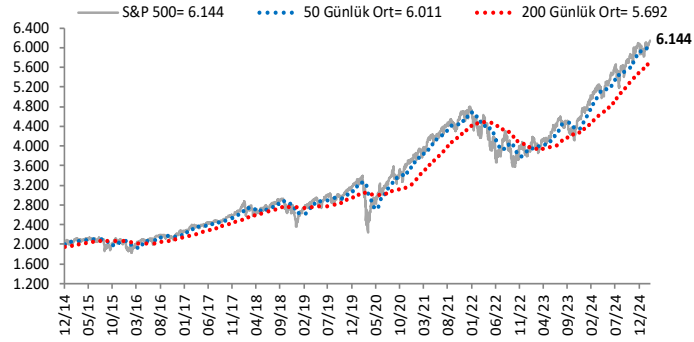
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Borusan Boru Sanayi	BR SAN	Yıllık	21.02.2025
Teknosa	TKNSA	Yıllık	24.02.2025
Aselsan	ASELS	Yıllık	25.02.2025
Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	BIGCH	Yıllık	26.02.2025
Turkcell	TCELL	Yıllık	27.02.2025
Doğuş Otomotiv	DOAS	Yıllık	28.02.2025
Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis	GRSEL	Yıllık	03.03.2025
Sabancı Holding	SAHOL	Yıllık	03.03.2025
Başkent Doğalgaz Dağıtım G.Y.O	BASGZ	Yıllık	03.03.2025
Coca Cola İçecek	CCOLA	Yıllık	04.03.2025
Anadolu Isuzu	ASUZU	Yıllık	04.03.2025
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	Yıllık	04.03.2025
Ak Enerji	AKENR	Yıllık	05.03.2025
Migros	MGROS	Yıllık	05.03.2025
Park Elek. Madencilik	PRKME	Yıllık	06.03.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	Yıllık	10.03.2025
Türk Telekom	TTKOM	Yıllık	10.03.2025
Do & Co Aktiengesellschaft	DOCO	Yıllık	12.06.2025

Göstergeler

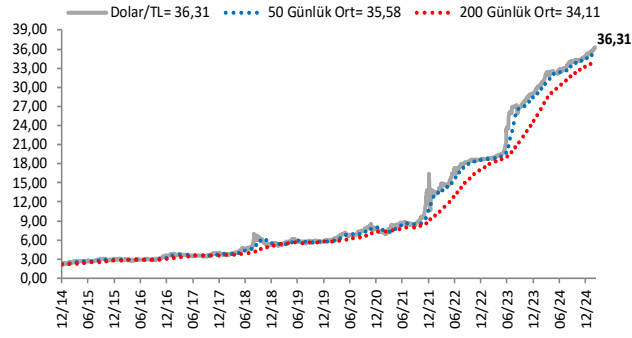
BIST-100 (bin)



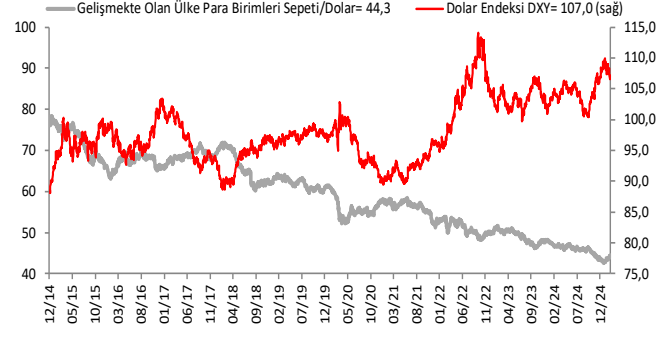
S&P 500



\$/TL



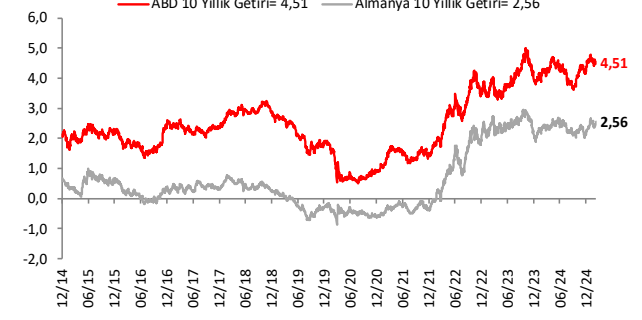
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



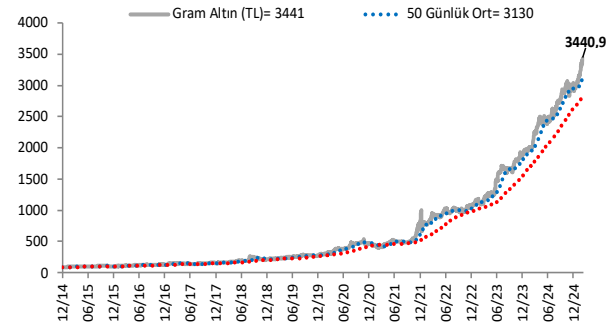
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil 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

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