

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 36,6616	EUR/TRY 40,0217	EUR/USD 1,0909	BIST-100 10.862	Gram Altın 3546,1
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Altının ons fiyatı 3000\$'ı aşarak yeni rekor seviyelerinde

- OECD, küresel büyüme tahminini aşağı yönlü güncelledi; %3,3→%3,1
- Yurt içinde bütçe dengesi şubat ayında 310,1 milyar TL açık verdi
- ABD'de perakende satışlar şubatta aylık %0,2 arttı

ABD'de S&P 500 ve Nasdaq borsalarında günlük artışlar sırasıyla %0,6 ve %0,3 oldu. VIX endeksi günlük bazda 1,3 puan azalışla 20,5'e gerilemekle birlikte, mart başından bu yana 20 seviyesinin üzerinde bulunuyor. Avrupa borsalarında yükseliş devam etti. Eurostoxx-600 endeksi enerji ve sağlık hisseleri öncülüğünde dün günü %0,8 artışla tamamladı. Enerji hisselerinde yükseliş %1,5, teknoloji ve bankacılık endekslerinde ise %1,1'er oldu. Asya hisse senedi piyasalarında bu sabah alıcılı bir seyr görülüyor. ABD'de tahvil piyasasında 2 yıllık tahvilin getirisi günü 3bps artışla %4,04, 10 yıllık tahvilin getirisi sınırlı azalışla %4,30'dan kapattı. Böylece 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 30bps'ten 25bps'e geldi. Dolar endeksi dün %0,3 azalarak 103,4 seviyesinde gerçekleşti. Euro dolar paritesi bu sabah 1,091 seviyelerinde. Brent petrol aktif vadeli kontratı, jeopolitik gelişmeler kaynaklı artan arz endişeleriyle günü %0,7 artışla 71,1\$/bbl seviyesinden kapattı. Altın fiyatı, güvenli liman talebiyle %0,6 arttı ve günü 3001\$/ons'dan kapattı. Bu sabah ise altın fiyatı 3012\$/ons ile yeni rekor seviyelerden işlem görüyor.

- OECD'nin yayınladığı Mart ayı Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel üretim artışının 2024 yılında ABD ve Çin dahil bazı gelişmekte olan ekonomilerdeki güçlü büyümeyle dirençli kalmaya devam ettiği belirtildi. Küresel ekonomik büyümenin 2024 yılında %3,2'den 2025 yılında %3,1'e ve 2026 yılında %3,0'e düşeceği tahmin edilmektedir. Aralık raporunda küresel ekonomik büyüme 2025 ve 2026 yıllarında %3,3 olarak öngörülmüştü. Raporda ticaret politikalarında önemli değişiklikler olduğu ve bu durumun sürmesi halinde küresel büyümeyi etkileyebileceği ve enflasyonu artırabileceği belirtildi. Enflasyonist baskıların birçok ekonomide devam ettiği, hizmet enflasyonunun hala yüksek seyrettiği, işgücü piyasalarının sıkı ve mal enflasyonunun çok düşük seviyelerden toparlandığı belirtildi.

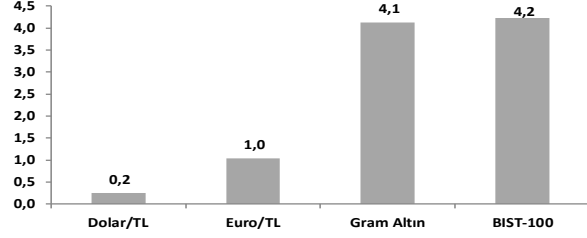
- ABD'de ekonomik büyümenin 2025 yılında %2,2 ve 2026 yılında %1,6, Euro Bölgesi'nde ise sırasıyla %1,0 ve %1,2 olacağı, Çin'de ise %4,8'den %4,4'e gerileyeceği öngörülmektedir. G20'de manşet enflasyonun 2025'te %3,8'den 2026'da %3,2'ye düşeceği, çekirdek enflasyonun ABD dahil birçok ülkede merkez bankası hedeflerinin üzerinde kalacağı tahmin edilmektedir. Projeksiyonların ikili gümrük tarifeleri varsayımına dayandığı belirtilmektedir. Raporda Türkiye için ekonomik büyüme tahmini 2025 yılı için %2,6'dan %3,1'e yukarı yönlü güncellendi. 2026 yılı için önceki rapor tahminini 0,1 puan altında %3,9 olarak güncellendi. Enflasyon tahmini de güncellendi; 2025 yılı ise %30,7'den %31,4'e yükseltildi.

- ABD'de perakende satışlar ocaktaki aylık %1,2 düşüş göstermesinin ardından şubatta %0,2 (beklenti: %0,6) arttı. Otomobil hariç satışlar %0,3, oto ve benzin hariç ise %0,5 artış kaydetti. ABD'de New York Empire State İmalat Anketi'ne göre genel iş koşulları endeksi şubatta +5,7 iken martta -20,0'ye geriledi (beklenti: -1,9); Ocak 2024'ten bu yana en düşük seviye.

- Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi şubat ayında 310,1 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (397,6 milyar TL) altında açık verdi. 2024 yılı aynı ayda bütçe açığı 153,8 milyar TL idi. Faiz dışı olarak ise şubat ayında 170,4 milyar TL açık verildi; 2024 yılı aynı döneminde açık 99,0 milyar TL idi. Yılın ilk iki ayında bütçe açığı 449,4 milyar TL, 12 aylık birikimli olarak bütçe açığı 2,25 trilyon TL, faiz dışı bütçe açığı da 853,7 milyar TL olarak gerçekleşti. (Makro: Şubat itibarıyla OVP hedeflerinden daha gevşek bir mali duruş)

- Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu ocakta aylık 5,2 milyar \$ artışla 177,0 milyar \$ ile Aralık 2019'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Bankaların toplam borcu 2,5 milyar \$ artışla 69,4 milyar \$, reel sektörün toplam borcu ise aylık 2,4 milyar \$ artışla 98,2 milyar \$ oldu. Banka dışı finansal kuruluşların toplam borcu 0,3 milyar \$ artışla 9,5 milyar \$ oldu. Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunun 1 yıla kadar olan vade dağılımında (Ocak 2025 itibarıyla) Mart 2025 – Ocak 2026 döneminde ödenecek toplam borç 47,2 milyar \$. Bu borcun 31,4 milyar \$'ı bankalara, 11,5 milyar \$'ı reel sektöre, 4,3 milyar \$'ı bankacılık dışı finansal kuruluşlara ait. Hazine dün gerçekleştirdiği 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde ROT dahil toplam 21,1 milyar TL borçlandı. Hazine bugün 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek. Yurt içinde bugün ocak ayı kısa vadeli dış borç stoku ve şubat ayı konut fiyat endeksi verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Fiyat Endeksi (şubat, yıllık % değişim)	32,0	-
ABD Sanayi Üretimi (şubat, aylık % değişim)	0,5	0,2

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	17/03	14/03	2024
TLREF	42,03	42,16	48,80
TR 10 yıllık	28,14	27,93	29,04
ABD 10 yıllık	4,30	4,31	4,57
Almanya 10 yıllık	2,82	2,87	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	17/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	36,6440	0,2	0,2	3,6
€/TL	40,0479	0,5	1,0	9,3
€/§	1,0922	0,4	0,8	5,5
\$/Yen	149,21	0,4	1,3	-5,1
GBP/§	1,2992	0,4	0,9	3,8

Hisse Senedi Endeksleri

	17/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.862	0,2	4,2	10,5
S&P 500	5.675	0,6	1,1	-3,5
FTSE-100	8.680	0,6	0,9	6,2
DAX	23.155	0,7	2,4	16,3
SMI	13.058	1,1	0,3	12,6
Nikkei 225	37.397	0,9	1,0	-6,3
MSCI EM	1.131	1,1	1,7	5,2
Şangay	3.426	0,2	1,8	2,2
Bovespa	130.834	1,5	5,1	8,8

Emtia Fiyatları

	17/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	71,1	0,7	2,6	-4,8
Altın (\$/ons)	3.001	0,6	3,9	14,3
Gram Altın (TL)	3.531,4	0,7	4,1	18,5
Bakır (\$/libre)	493,4	1,3	6,3	22,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün üst üste beşinci günde yükselişini sürdürdü. Ancak gün içi kâr satışları nedeniyle ivmenin azaldığını gözlemledik. Küresel piyasalar bugün Trump-Putin görüşmesine odaklanacak. BIST’de bugün yurt dışı tarafın daha yakından takip edildiği yataya yakın bir eğilim göreceğimizi tahmin ediyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün günün genelinde yatay seyretti. Kapanış 10862 seviyesinde gerçekleşti. BIST’te olumlu teknik görünüm geçerli durumda. 10874/10902 yakın direnç bölgesi. Aşılması, içerisinde bulunduğumuz yatay kanal üst sınırı ve 10570 seviyesi sonrası ikinci aşama hareket bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11156/11172 bandına yönelik hareketin devamını sağlayabilecektir. 10800-10762 yakın destek. BIST100 için 10800-10762-10693-10570 destek, 10875-10902-11156/172 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

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

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0.2	4.2	12.5	10.5
BIST-30	0.1	3.6	12.3	12.6
Banka Endeksi	-0.2	2.3	10.9	15.4
Sınai Endeks	0.4	5.1	12.9	5.0
Hizmetler Endeksi	-0.1	3.1	8.6	8.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,670,888
Bankalar Piy. Değ.	2,224,821
Holdingler Piy. Değ.	1,641,229
Sanayi Piy. Değ.	4,131,343
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	174,281
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tekfen Holding	9.92	1956.3
Çan2 Termik	7.24	1284.2
Alarko Holding	6.74	2109.8
Pasifik Eurasia Lojisti	6.15	392.4
Kocaer Çelik	4.53	272.3

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Fenerbahçe	-7.26	758.0
Koza Altın İşletmeleri	-6.31	3544.5
Koza Anadolu Metal	-5.37	526.6
Işıklar Enerji Ve Yapı	-2.81	92.1
Ülker	-2.26	1261.4

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-0.89	8614.6
Yapı Ve Kredi Bankası	-1.12	8608.9
Aselsan	3.93	6812.0
İş Bankası (C)	0.00	6477.0
Akbank	0.27	5157.0

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0300425	12511.0	0.2	192,129
F_XU0300625	13120.0	0.1	1,571
F_USDTRY0325	36.99	-0.1	35,276
F_EURTRY0325	40.39	0.2	293

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300425	627,728	-18,964
F_USDTRY0325	1,188,473	18,150

Şirket Haberleri

- İş Bankası (ISCTR; Endeks Üzeri Getiri; 12A HF: 19,40 TL)** Yönetim Kurulu; Borsa İstanbul'da işlem gören iştiraklerinin paylarının toplam tutar 5 milyar TL ile sınırlı olacak şekilde, şirket bazında bir sınırlama olmaksızın piyasadan satın alınması, mevcut ve yeni alınacak payların gerektiğinde satılması konularında 2025 yılı sonuna kadar Genel Müdürlük'ü yetkili kıldı.
- Lokman Hekim (LKMNH; Nötr; 12A HF: 22,5 TL)** yeni geri alım programı açıkladı. Program kapsamında geri alınabilecek azami pay 21,6 milyon adet, üst hisse fiyatı limiti 120 TL ve program için ayrılan kaynak tutarı 1,2 milyar TL seviyesindedir.
- Torunlar GYO'nun (TRGYO; EÜG; 12A HF: 93 TL)** ana hissedarlarından Mehmet Torun, 14 Mart 2025 tarihinde gerçekleştirdiği hisse alımının ardından şirketteki payını artırdı. Hisse başına 61,05 TL ve toplam 10 bin TL nominal değer üzerinden gerçekleştirilen işlemle Mehmet Torun'un sahiplik ve oy hakkı %39,35'e ulaştı.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Mistral G.M.Y.O	MSGYO	0.2480	1.4%	-	-	-	18.00	18.25
Ostim Endüstriyel Yatırımlar	OSTIM	-	-	274.9%	-	-	2.93	11.00

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Vakko Tekstil	VAKKO	4.0000	5.22%	76.60	15.04.2025
Tarkim Bitki Koruma	TARKM	-	0.00%	388.25	---
Sarkuysan	SARKY	0.4118	2.09%	19.73	25.04.2025
Ege Gübre	EGGUB	1.8000	2.62%	68.60	n.a.
Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri	SMRTG	-	0.00%	38.06	---
Dap Gayrimenkul Geliştirme	DAPGM	-	0.00%	8.69	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Frigo Pak Gıda	FRIGO	286,424	8.29	2.4	3.16%
Lokman Hekim	LKMNH	56,765	19.38	1.1	0.84%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	100,000	2.38	0.2	1.54%
Yayla Agro Gıda	YYLGD	65,000	9.80	0.6	0.89%
Gedik Yatırım	GEDIK	127,361	8.04	1.0	0.42%
Toplam				5.4	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Arzum Ev Aletleri	ARZUM	300,000,000	100.0%	300,000,000

FİNANSAL TAKVİM

Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Do & Co Aktiengesellschaft	DOCO	Yıllık	12.06.2025

Kripto Para Durumu

- MicroStrategy, dev hisse satışıyla Bitcoin stoklarını artırmaya hazırlanıyor**
- Rusya, varlıklı yatırımcılara kontrollü kripto yatırımı izni veriyor**
- Kripto varlık mevzuatı Resmi Gazete'de yayınlandı**

STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

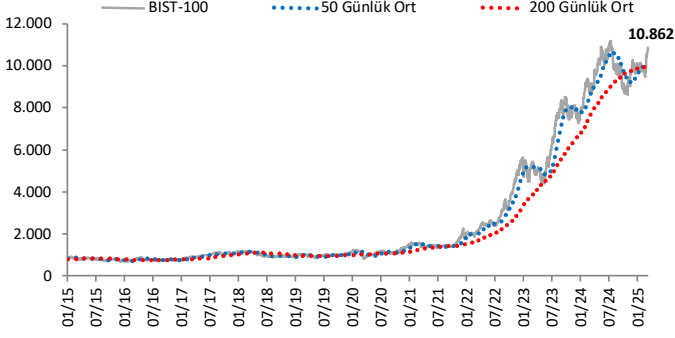
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)



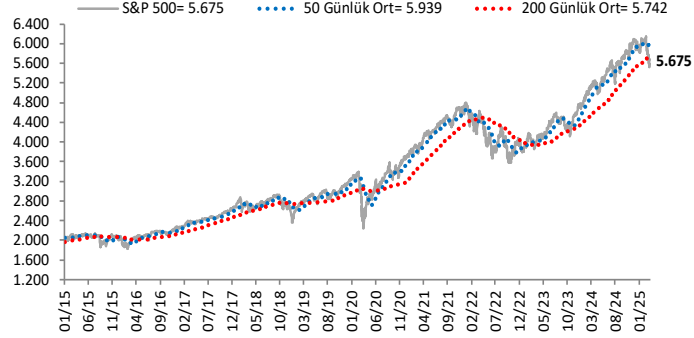
AKYatırım

Göstergeler

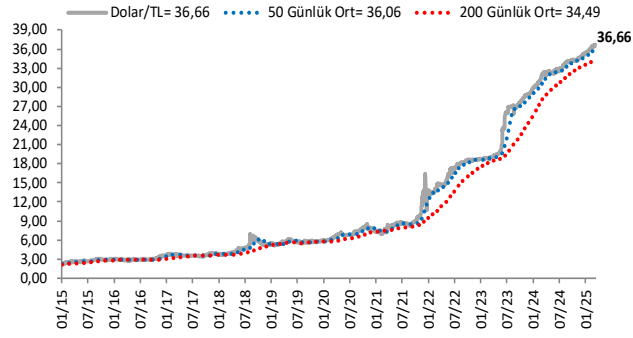
BIST-100 (bin)



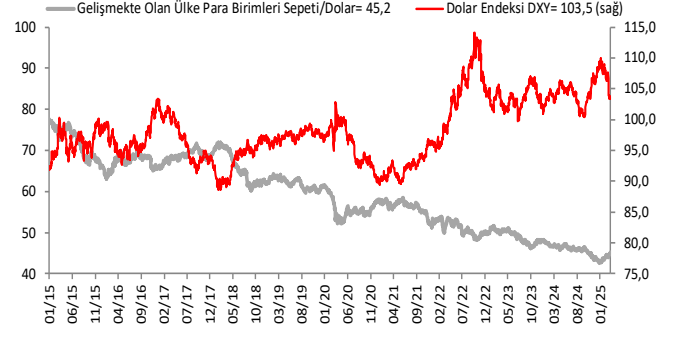
S&P 500



\$/TL



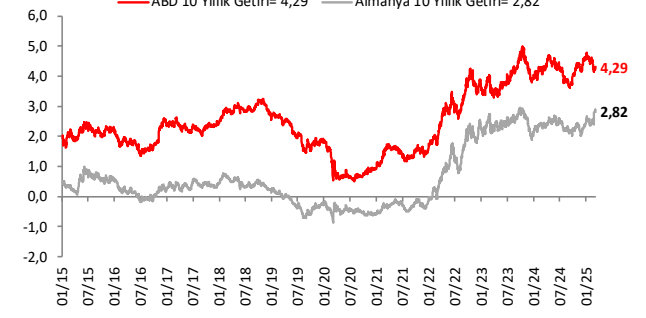
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



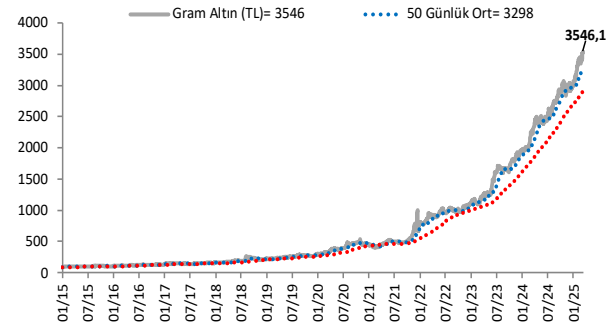
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

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 kişiler aidiyet ve rasi 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