

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 36,7531	EUR/TRY 40,2123	EUR/USD 1,0934	BIST-100 10.802	Gram Altın 3589,5
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

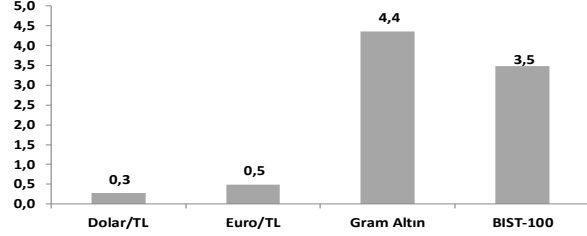
Yurt dışında Fed faiz kararı takip edilecek

- Fed'in faizlerde değişikliğe gitmesi beklenmiyor; makro projeksiyonlar yayınlanacak
- Yurt içinde konut fiyat endeksi şubatta yıllık %31,3 arttı
- Kısa vadeli dış borç stoku aylık 1,5 milyar \$ artışla 174,6 milyar \$ oldu

ABD hisse senedi piyasaları iki günlük yükselişin ardından dün günü düşüşle tamamladı. S&P 500 ve Nasdaq borsalarında günlük bazda azalışlar sırasıyla %1,1 ve %1,7 oldu. **VIX endeksi** günlük bazda 1,2 puan artışla 21,7'ye yükseldi. **Almanya'da** Federal Mecliste yapılan oylamada daha fazla savunma harcaması yapılabilmesi için uzun süredir uygulanan borç politikalarında değişiklik yapılmasını ve 500 milyar avruluk bir altyapı ve iklim fonunu içeren mali paket 207'ye karşı 513 oyla kabul edildi. **Avrupa borsalarında** yükseliş devam etti ve Eurostoxx-600 endeksi son üç iş gününde toplam %2,6 yükseldi. Bankacılık ve savunma endeksleri dün günü sırasıyla %2,5 ve %1,4 primle tamamladı. **Asya hisse senedi piyasalarında** bu sabah genel olarak alıcılı bir seyir görülüyor. **ABD'de tahvil piyasasında** 2 yıllık tahvilin getirisi günü %4,04 ile yatay, 10 yıllık tahvilin getirisi 2bps azalışla %4,28'den kapattı. Böylece 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 25bps'ten 24bps'e geldi. **Dolar endeksi** dün sınırlı azalışla 103,2 seviyesinde gerçekleşti. Euro dolar paritesi son üç günde toplam %0,9 arttı ve bu sabah 1,093 seviyelerinde işlem görüyor. **Brent petrol aktif vadeli kontratı:** ABD Başkanı Trump ve Rusya Devlet Başkanı Putin arasındaki görüşmelerin ardından Rusya 30 gün boyunca Ukrayna'nın enerji tesislerine saldırıyı durdurmayı kabul etti. Petrol fiyatı dün yaklaşık %1 geriledi ve günü 70,6\$/bbl seviyesinde tamamladı. **Altın fiyatı**, güvenli liman talebiyle yükselişini sürdürdü ve günü %1,1 artışla 3035\$/ons ile yeni rekor seviyeye ulaştı.

- ABD'de sanayi üretimi aylık %0,7 ile beklentilerin (%0,2) ve önceki ayın (%0,3) üzerinde arttı.** Aylık artış oranı, imalat sanayinde %0,9, madencilikte %2,8 olurken, kamu hizmetleri üretimi %2,5 azaldı. Toplamda kapasite kullanımı %77,7'den %78,2'ye yükseldi. **ABD'de konut inşaatları** ise şubatta aylık %11,2 ile güçlü artış gösterirken (beklenti: %1,4), yıllıklandırılmış olarak 1,50 milyon adede yükseldi. Buna karşın inşaat izinleri aylık bazda azalışını sürdürdü; %1,2 azalırken 1,46 milyon adede geriledi.
- Almanya'da ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksi**, mart ayında beklentilerde güçlü iyileşmeye işaret etti. Endeks 51,6 ile bir önceki ayın 25,6 puan üzerinde gerçekleşti; Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviye. Mevcut ekonomik duruma ilişkin değerlendirme şubatta -88,5 iken martta -87,6 oldu. Manşet endekste ki iyileşmede, Almanya'nın gelecekteki mali politikasına ilişkin olumlu beklentilerin, ECB'nin art arda altıncı kez faiz indiriminin hanehalkları ve şirketler için daha uygun finansman koşulları anlamına gelmesinin de etkili olduğu değerlendiriliyor.
- Euro Bölgesi'nde dış ticareti fazlası** Ocak 2024'te 10,6 milyar € iken Ocak 2025'te 1 milyar €'ya geriledi. Bu durum ihracattaki yıllık artışın (%3,0), ithalatın (%7,6) altında kalmasından kaynaklandı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre dış ticaret fazlası sınırlı geriledi. İhracat aylık bazda %2,1 artarken, ithalat da %2,3 arttı. **Euro Bölgesi'nde bugün** şubat ayı nihai tüketici enflasyonu verisi açıklanacak. **Japonya Merkez Bankası** politika faizini beklentilere paralel %0,5 seviyesinde sabit tuttu.
- Piyasalarda bugün Fed faiz kararı takip edilecek.** Fed faiz oranlarını ocak toplantısında beklentilerle uyumlu olarak %4,25-%4,50'de sabit bırakmıştı. Fed'in bu toplantıda da faiz oranlarını sabit bırakması bekleniyor. Ayrıca makro projeksiyonlar yayınlanacak. Aralık projeksiyonlarında 2025 için faiz indirimi beklentisi 4'ten 2'ye indirmişti. Piyasada son dönemdeki gelişmeler neticesinde beklentiler 3'e çıktı.
- Yurt içinde kısa vadeli dış borç stoku ocakta aylık 1,5 milyar \$ artışla 174,6 milyar \$ olarak gerçekleşti.** Bankaların kısa vadeli dış borç stoku 4,5 milyar \$ artışla 79,7 milyar \$, diğer sektörlerin 0,3 milyar \$ yükselişle 63,4 milyar \$, Merkez Bankası'nın ise 3,2 milyar \$ azalışla 31,5 milyar \$ seviyesinde. Vadesine 1 yıl veya daha az kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku ise 224,3 milyar \$ oldu.
- Konut fiyat endeksi** şubatta aylık %2,8, yıllık olarak ise %31,3 arttı. Reel olarak %5,6 azalış gösterdi. **Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 71,1 milyar TL borçlandı.** 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faizi %32,12 seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Uluslararası Yatırım Pozisyonu (ocak, milyar \$)	-294,7	-
Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	4,50	4,50

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	18/03	17/03	2024
TLREF	42,02	42,03	48,80
TR 10 yıllık	28,19	28,14	29,04
ABD 10 yıllık	4,28	4,30	4,57
Almanya 10 yıllık	2,81	2,82	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	18/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	36,6879	0,1	0,3	3,8
€/TL	40,1741	0,3	0,5	9,6
€/ \$	1,0945	0,2	0,2	5,7
\$/Yen	149,27	0,0	1,0	-5,0
GBP/\$	1,3001	0,1	0,4	3,9

Bitcoin	82.031	-2,3	-0,9	-12,5
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	18/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.802	-0,6	3,5	9,9
S&P 500	5.615	-1,1	0,8	-4,5
FTSE-100	8.705	0,3	2,5	6,5
DAX	23.381	1,0	4,7	17,4
SMI	13.062	0,0	2,9	12,6
Nikkei 225	37.845	1,2	2,9	-5,1
MSCI EM	1.145	1,2	3,2	6,5
Şangay	3.430	0,1	1,5	2,3
Bovespa	131.475	0,5	6,5	9,3

Emtia Fiyatları

	18/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	70,6	-0,7	1,4	-5,5
Altın (\$/ons)	3.035	1,1	4,1	15,6
Gram Altın (TL)	3.574,8	1,2	4,4	19,9
Bakır (\$/libre)	499,3	1,2	5,3	24,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün Ortadoğu'daki gelişmelerin ardından satıcılı bir seans yaşadı ve günü %0,6 kayıpla tamamladı. Seansın ardından gelen haber akışları da bir süre fiyat oynaklığı yaratabilir.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki sınırlı yükseliş denemesiyle test ettiği 10872 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 10802 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te bir miktar sıkışmaya rağmen olumlu teknik görünümün geçerli olduğunu belirtmeye devam ediyoruz. Son iki gündür test edilen 10874/10902 yakın direnç bölgesi. Bu bandın 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, 10570 kuvvetli olduğunu düşündüğümüz destek bölgesi, 10457-10370 alt destekler. 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	-0.6	3.5	11.8	9.9
BIST-30	-0.9	2.6	11.3	11.6
Banka Endeksi	-1.7	2.8	9.0	13.5
Sınai Endeks	-0.2	3.8	12.7	4.8
Hizmetler Endeksi	-0.5	2.9	8.0	8.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,645,532
Bankalar Piy. Değ.	2,189,185
Holdingle Piy. Değ.	1,633,032
Sanayi Piy. Değ.	4,121,472
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	171,421
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Altınay Savunma Tekr	9.95	1877.0
Kocaer Çelik	9.57	713.1
Sdt Uzay Ve Savunma	6.30	641.5
Tekfen Holding	6.20	2745.8
Trabzonspor	5.83	556.5

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

Astor Enerji	-3.20	1713.7
Net Holding	-2.94	131.3
Petkim	-2.93	1442.7
Coca Cola İçecek	-2.78	671.1
Mia Teknoloji	-2.64	902.9

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

Türk Hava Yolları	-2.10	9691.9
Koç Holding	0.88	7542.7
Aselsan	1.40	7200.0
Ereğli Demir Çelik	0.31	5700.4
Turkcell	-0.18	5122.7

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

F_XU0300425	12397.0	-0.9	201,281
F_XU0300625	12970.0	-1.1	4,815
F_USDTRY0325	36.97	0.0	52,940
F_EURTRY0325	40.31	-0.2	636

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300425	608,359	-19,369
F_USDTRY0325	1,220,411	31,938

Şirket Haberleri

- **Mavi (MAVI, EÜG, HF:139TL)** - Enflasyon muhasebesi sonrası Mavi 4Ç24'te 95mn TL net kar açıkladı. Mevsimsel olarak küçük olan bu çeyrekte net kar yıllık bazda %130 artış gösterdi. Net kar piyasa beklentisi 225mn TL'nin altında gerçekleşti. Satışlar yıllık bazda %1 düşüş ile 9,1 milyar TL olurken, FAVÖK yıllık bazda %7 artış ile 1,2 milyar TL oldu. FAVÖK marjı %12,8 ile yıllık bazda 90 baz puan iyileşme gösterdi. Marjda iyileşme gerileyen enflasyon nedeniyle enflasyon muhasebesinin azalan negatif etkisinden kaynaklandı. Satışlar ve FAVÖK piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Enflasyon muhasebesi öncesi ise gelirler, FAVÖK ve net kar sırasıyla 8,7 milyar TL, 1,6 milyar TL ve 713mn TL olarak gerçekleşti. Satışlar, FAVÖK ve net kar yıllık bazda sırasıyla %44 ve %25 ve %3 büyüme gösterdi. Enflasyon muhasebesi öncesi satışlar ve FAVÖK beklentimize paralel gerçekleşirken, net kar beklentimizin hafif altında kaldı. Net kardaki sapma beklentimizin üzerinde gelen finansal giderlerden kaynaklandı. Serbest nakit akışı işletme sermayesindeki iyileşme sayesinde oldukça güçlü gerçekleşti. Şirketin net nakit pozisyonu bir önceki çeyrek 3,3 milyar TL'den bu çeyrek 5,4 milyar TL'ye yükseldi. Şirket 2025 öngörülerini de paylaştı. Şirket, 2025 yılında enflasyon muhasebesi sonrası +%35 satış büyümesi bekliyor (bizim tahminimiz %37). 2025 FAVÖK marjı öngörüsü ise TFRS 16 sonrası %20 (bizim tahminimiz %20,4), TFRS 16 öncesi %17 olarak açıklandı (bizim tahminimiz %17). TFRS 16 öncesi FAVÖK marjı yıllık bazda 160 baz puan daralmaya işaret ediyor. Ancak bunun büyük ölçüde beklenen faiz indirimlerin etkisinden kaynaklandığını düşünüyoruz. Biz düşen faizlerin manşet FAVÖK marjı üzerinde 2025 yılında 90 baz puan negatif etki yaratacağını hesaplıyoruz. Dolayısıyla bizim hesaplamamızı baz aldığımızda şirketin öngörülleri beklentilerimize paralel yıllık bazda 70 baz puanlık daralmaya işaret ediyor. Yönetim ayrıca Türkiye perakende gelirlerinin şubat ayında %20, mart ayının ilk 17 günü %42 arttığını, Türkiye online satışlarının aynı dönemlerde sırasıyla %41 ve %61 artış gösterdiği bilgisini paylaştı. Sonuçlar sonrası tahminlerimizi ve 139 TL hedef değerimizi koruyoruz. Hedef değerimize %88 getiri sunan hisse için Endeks Üzerinde Getiri tavsiyemizi devam ettirirken ve hisseyi en çok önerilenler listemizde tutmaya devam ediyoruz. **Yorum:** Özetle 4Ç24 sonuçlarının ve 2025 öngörülerinin tahminlerimize göre önemli bir sürpriz içermemesi nedeni ile sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz. Piyasanın sonuçlara önemli bir tepki vermesini beklemiyoruz. Ancak yıllık bazda yaşanan zayıflık veya net kardaki hafif sapma nedeni ile negatif tepki gösterirse alım fırsatı olarak kullanılması gerekir diye düşünüyoruz. Hissenin 2024 Temmuz zirvesinden beri endeksin %44 gerisinde kaldığını hatırlatırız. Hisse 2025 tahminlerimize göre 5,6 F/K ile uluslararası benzerlerine +%50 iskonto ile işlem görüyor.

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsi	Bedelli Oranı (%)	Bedell	Teorik/Ref Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
				z Oranı (%)		i Fiyatı (TL)		
Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret	EGEP O	-	-	300.0%	-	-	6.00	23.98
Ral Yatırım Holding	RALYH	-	-	428.6%	-	-	90.24	477.00
Rta Laboratuvarları	RTALB	-	-	400.0%	-	-	3.37	16.86
Selva Gıda Sanayi	SELVA	-	-	500.0%	-	-	2.24	13.44

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen
					Tarih
Kıraç Galvaniz Telekom Met.Mak.İnş.Elek.San.Tic.	TCKRC	-	0.00%	39.42	---
Sumaş Suni Tahta Ve Mobilya	SUMAS	2.0083	0.61%	329.75	n.a.
Creditwest Faktoring	CRDFA	-	0.00%	7.59	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

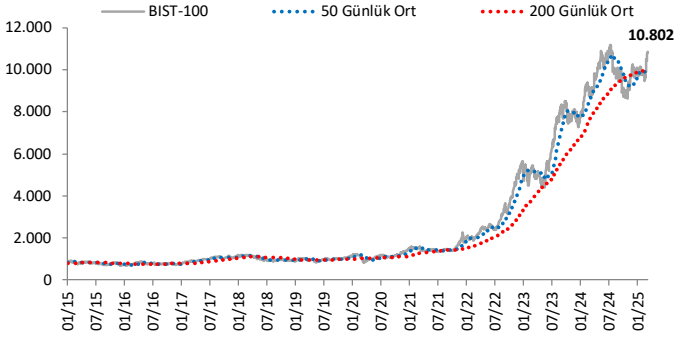
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program
					Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Frigo Pak Gıda	FRIGO	191,360	8.28	1.6	3.29%
Lokman Hekim	LKMNH	70,500	19.64	1.4	0.87%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	450,000	2.34	1.1	1.57%
Yayla Agro Gıda	YYLGD	21,000	9.97	0.2	0.89%
Gedik Yatırım	GEDIK	200,000	7.99	1.6	0.44%
Toplam				5.8	

FİNANSAL TAKVİM

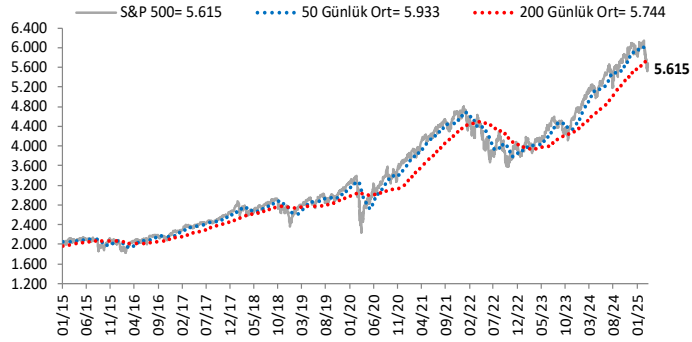
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Do & Co Aktiengesellschaft	DOCO	Yıllık	12.06.2025

Göstergeler

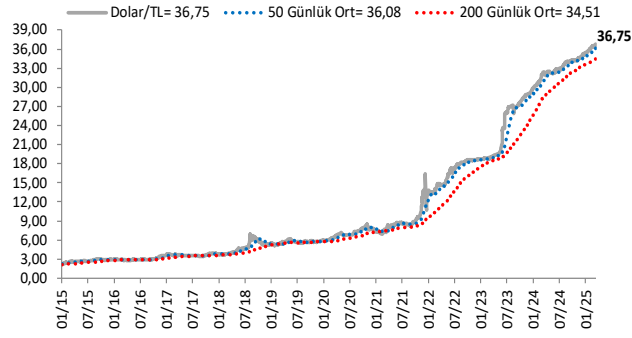
BIST-100 (bin)



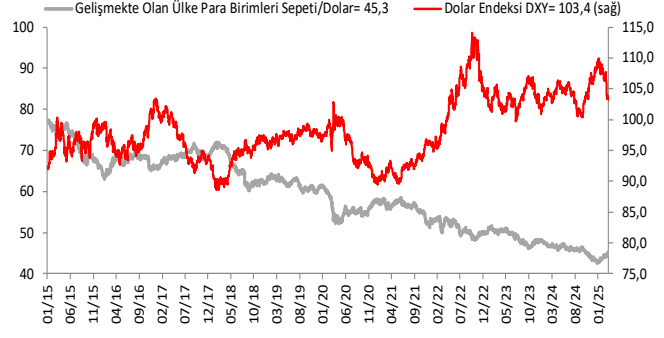
S&P 500



\$/TL



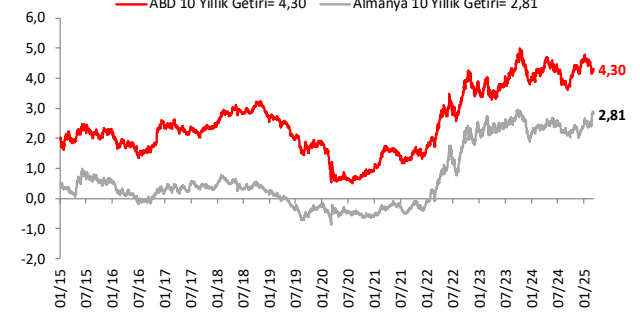
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



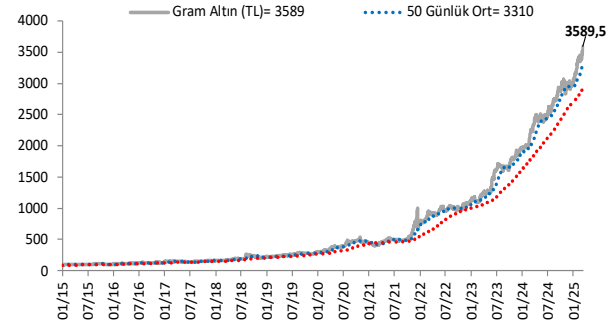
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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