

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 37,9999	EUR/TRY 41,6416	EUR/USD 1,0893	BIST-100 9.860	Gram Altın 3740,1
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

Yurt içi gelişmeler döviz kurunda yüksek oynaklığa neden oldu

- Fed faiz oranlarını değiştirmede, 2025 yılı için 50 baz puan indirim öngörüsünü korudu
- Yurt içinde Uluslararası Yatırım Pozisyonu 6,1 milyar \$ azaldı; -286,6 milyar \$
- Euro Bölgesi'nde TÜFE şubatta nihai veriye göre yıllık %2,3 arttı

ABD hisse senedi piyasaları Fed kararının ardından dün günü yükselişle tamamladı. S&P 500 ve Nasdaq borsalarında günlük bazda artışlar sırasıyla %1,1 ve %1,4 oldu. **VIX endeksi** 1,8 puan azalarak 19,9 ile 28 Şubat'tan bu yana en düşük seviyesinde. **Avrupa borsalarında** yükseliş dördüncü güne uzadı. Eurostoxx-600 endeksi dün günü %0,2 yükselişle tamamladı. Sanayi ve enerji hisseleri en çok yükselen hisseler oldu. Bankacılık ve enerji endekslerinde günlük değişimler sırasıyla %0,1 ve %1,6 oldu. **Asya hisse senedi piyasalarında** bu sabah genel olarak satıcı bir seyir görülüyor. **ABD'de tahvil piyasasında getirilerde düşüş devam etti;** 2 yıllık tahvilin getirisi 7bps azalışla %3,97, 10 yıllık tahvilin getirisi 4bps azalışla %4,24 oldu. Böylece 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 24bps'ten 27bps'e geldi. **Dolar endeksi** dün %0,2 artışla 103,4 seviyesinde gerçekleşti. Euro dolar paritesi bu sabah 1,091 seviyelerinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı,** ABD'de akaryakıt stoklarındaki düşüş ve Orta Doğu'daki gelişmelerin etkisiyle dün günü %0,3 artışla 70,8\$/bbl seviyesinde tamamladı. **Altının ons fiyatı,** FED'in bu yıl için 2 faiz indirimine işaret etmesi ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle günü %0,4 arttı ve 3048\$ ile yeni rekor seviyeye ulaştı.

- Fed faiz oranlarını beklentilerle uyumlu olarak %4,25-%4,50 aralığında sabit bıraktı.** Fed, ortalama faiz beklentilerini 2025 yılı için %3,9, 2026 yılı için %3,4, 2027 için %3,1 ve uzun dönem beklentileri için %3,0 olarak korudu. Büyüme tahmini tüm vadelere aşağı yönlü (2025 %2,1→%1,7, 2026: %2,0→%1,8, 2027: %1,9→%1,8) güncellendi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisi ise 2025 yılı için %2,5'ten %2,8'e güncellerken, 2026 ve 2027 yılları için sırasıyla %2,2 ve %2,0 olarak sabit kaldı. İşsizlik oranı beklentisi 2025 için %4,3'ten %4,4'ye revize edilirken, 2026 ve 2027 yılları için %4,3 seviyesinde korundu. Ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin arttığı belirtildi. Kurul, nisan ayından itibaren Hazine tahvilleri üzerindeki aylık itfa üst sınırını 25 milyar \$'dan 5 milyar \$' düşürerek menkul kıymet varlıklarını azaltma hızını yavaşlatacak.

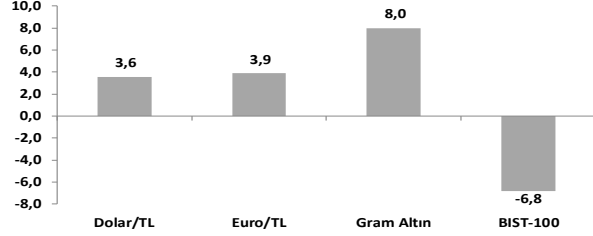
- Metinde** i) son göstergelerin ekonomik faaliyetlerin sağlam bir hızla genişlemeye devam ettiğini gösterdiği ii) işsizlik oranının son aylarda düşük bir seviyede istikrar kazandığı ve işgücü piyasası koşullarının sağlamlığını koruduğu iii) enflasyonun bir miktar yüksek seyrettiği belirtildi. Faiz oranında yapılacak ilave ayarlamaların "kapsamı ve zamanlaması" değerlendirilirken gelen verilerin, gelişen görünümün ve risk dengesinin dikkate alınacağı söylenebilir. Kurulun, para politikasının uygun duruşunu değerlendirirken, gelen bilgilerin ekonomik görünüm üzerindeki etkilerini izlemeye devam edeceği, hedeflere ulaşılmasını engelleyebilecek risklerin ortaya çıkması halinde para politikasının duruşunu uygun şekilde ayarlamaya hazır olacağı belirtildi. Kurul'un değerlendirmelerinde, işgücü piyasası koşulları, enflasyon baskıları ve enflasyon beklentileri ile finansal ve uluslararası gelişmeler de dahil olmak üzere geniş bir bilgi yelpazesini dikkate alacağı belirtildi.

- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** bir önceki haftadaki %11,2 artışın ardından 14 Mart haftasında da %6,2 azaldı. Diğer taraftan, 30 yıl vadeli sabit konut kredisi faiz oranı ilgili haftada 5 baz puanlık artışla %6,72'ye yükseldi. **Euro Bölgesi'nde şubat ayı TÜFE öncü verinin (%0,5) hafif altında aylık %0,4 arttı.** Böylece yıllık enflasyon %2,3 oldu (öncü: %2,4). Gıda, içecek ve tütün enflasyonu %2,3'ten %2,7'ye yükseldi. Enerji yıllık enflasyonu ise %1,9'dan %0,2'ye geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon ocak ayında %2,7 iken şubatta %2,6 olarak gerçekleşti. Hizmet enflasyonu %3,9'dan %3,7'ye geriledi. **Yurt dışında bugün** İngiltere Merkez Bankası faiz kararı, Almanya'da ÜFE, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Conference Board öncü göstergeler endeksi ve ikinci el konut satışları verileri açıklanacak.

- Brezilya Merkez Bankası politika faizini 100 bps artırarak %13,25'ten %14,25'e yükseltti.** Böylelikle, enflasyonun hedef aralığının üzerinde kalması nedeniyle politika faizi eylül ayından bu yana toplam 375 baz puan artırılmış oldu.

- Yurt içinde** Türkiye'nin yurt dışı varlıkları ocakta aylık %3,1 artışla 378,4 milyar \$, yükümlülükleri ise %0,8 artışla 665,1 milyar \$ olarak gerçekleşti. Böylece net Uluslararası Yatırım Pozisyonu 6,1 milyar \$ azalışla -286,6 milyar \$ oldu. **Yurt içi piyasalarda** ise siyasi gelişmelere dair haber akışının etkisiyle oynak bir seyir izlendi. \$/TL dün sabah saatlerinde 41 seviyesini gördükten sonra geri çekilse de, günü %3,3 artışla 37,90'dan kapattı. Euro/TL de gün sonu itibarıyla 41,41 oldu. Getiri eğrisi de yukarı kayd. 2 yıllık tahvil faizi 2,81 puan artışla %40'a, 5 yıllık tahvil faizi 3,25 puan artışla %35,45'e, 10 yıllık getiriler 2,55 puan artışla %30,74'e yükseldi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

BoE Faiz Kararı (%)	4,50	4,50
Almanya Üretici Fiyat Enflasyonu (şubat, yıllık % değişim)	0,5	1,0

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	19/03	18/03	2024
TLREF	42,24	42,02	48,80
TR 10 yıllık	30,74	28,19	29,04
ABD 10 yıllık	4,24	4,28	4,57
Almanya 10 yıllık	2,80	2,81	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	19/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	37,8983	3,3	3,6	7,2
€/TL	41,4123	3,1	3,9	13,0
€//\$	1,0903	-0,4	0,1	5,3
\$/Yen	148,69	-0,4	0,3	-5,4
GBP/\$	1,3003	0,0	0,3	3,9
Bitcoin	85.378	4,1	2,7	-8,9

Hisse Senedi Endeksleri

	19/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.860	-8,7	-6,8	0,3
S&P 500	5.675	1,1	1,4	-3,5
FTSE-100	8.707	0,0	1,9	6,5
DAX	23.288	-0,4	2,7	17,0
SMI	13.041	-0,2	1,3	12,4
Nikkei 225	37.752	-0,2	2,5	-5,4
MSCI EM	1.143	-0,2	2,9	6,3
Şangay	3.426	-0,1	1,6	2,2
Bovespa	132.508	0,8	7,0	10,2

Emtia Fiyatları

	19/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	70,8	0,3	-0,2	-5,2
Altın (\$/ons)	3.048	0,4	3,9	16,1
Gram Altın (TL)	3.721,7	4,1	8,0	24,8
Bakır (\$/libre)	507,6	1,7	5,3	26,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün yurt içi ve yurt dışında yaşanan gelişmeler ile sert satıcı bir seans yaşadı. Kapanışın ardından SPK hisse geri alımlarını kolaylaştırıcı bazı adımlar attı. Yeni düzenlemeye göre yönetim kurulu kararı ile hisse geri alımına başlamanın önü açılırken geri alım limitleri genişletildi. Yurt dışında dün FED beklentilere paralel faiz oranlarını sabit bıraktı. Büyümeye ilişkin beklentiler aşağı yönlü, 2025 yılı enflasyon beklentisi ise yukarı yönlü revize edildi. Ayrıca 2025 yılı içerisinde 2 faiz indirimi öngörüsü korundu. Basın toplantısı sonrası risk iştahı arttı. Yurt içi ve yurt dışı haber akışı risk iştahı açısından yakından takip edilmeye devam edecek.
- **Teknik Yorum:** BIST100 dün açılıştan itibaren satış baskısı altındaydı. Kapanış 9860 seviyesinde gerçekleşti. Endekste hızlı geri çekilmeyle 9786 destek bölgesinin hemen üzerine gelinmiş durumda. 9786-9707 ara destek olmak üzere, bir önceki dip bölgesi de olan 9594-9550 bandını nispeten kuvvetli destek olarak değerlendiriyoruz. Altına sarkma yaşanması durumunda ancak yeni bir zayıflama süreci gelişebilecektir. BIST'te kısa periyotta yeni bir iyimserlik gelişebilmesi için ise 10121-10197 bandı üzerine geri dönüş gerekiyor. BIST100 için 9786-9707-9594-9550 destek, 9895-9963-10197-10357 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	-8.7	-6.8	2.1	0.3
BIST-30	-8.9	-8.0	1.4	1.7
Banka Endeksi	-9.9	-9.9	-1.7	2.3
Sınai Endeks	-7.8	-5.1	3.9	-3.4
Hizmetler Endeksi	-8.6	-6.6	-1.3	-1.2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,814,085
Bankalar Piy. Değ.	1,972,652
Holdingle Piy. Değ.	1,493,292
Sanayi Piy. Değ.	3,799,829
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	214,469
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Işıklar Enerji Ve Yapı	-2.58	89.0
Oyak Çimento Fabrika	-3.17	1046.9
Enka İnşaat	-4.09	3764.2
Arçelik	-4.46	866.4
Coca Cola İçecek	-4.55	1120.5

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

Agrotech Yüksek Tekr	-10.00	274.5
Cw Enerji Mühendisli	-10.00	117.2
Ard Grup Bilişim Tekn	-10.00	122.7
İş Yatırım	-10.00	669.6
Enerjisa Enerji	-10.00	345.3

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

Türk Hava Yolları	-7.87	19527.8
Yapı Ve Kredi Bankası	-10.00	10131.0
Aselsan	-9.00	9233.5
Koç Holding	-9.99	8969.1
Bim Birleşik Mağazalı	-9.98	7715.3

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

F_XU0300425	11158.0	-10.0	489,070
F_XU0300625	11696.0	-9.8	10,626
F_USDTRY0325	38.55	4.3	812,953
F_EURTRY0325	42.01	4.2	9,106

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300425	614,697	6,338
F_USDTRY0325	852,574	-367,837

Şirket Haberleri

- **Logo Yazılım (LOGO TI; Endeks Üzeri Getiri; 12A HF: TRY171)** Yönetim Kurulu Genel Kurula 500 milyon TL temettü dağıtılmasını teklif etti. Teklif edilen temettü tutarı son kapanış itibarıyla %4,4 temettü verimine işaret ediyor. Bizim tahminimiz yaklaşık 550 milyon TL idi. Hak kullanımı için 30 Haziran 2025 tarihi teklif edildi.
- Moody's **Petkim'in (PETKM, Nötr, 12A HF: TRY28.56)** kredi notunu "B3"ten "Caa1"e düşürürken not görünümünü de "Durağan"dan "Negatif"e çekti. (Hafif Olumsuz)
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 14 Mart haftasında YP mevduat 1,5 milyar dolar artışla 204,0 milyar dolar ve TL mevduat 329,0 milyar TL artarak 13,0 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %1,4 ve %0,1 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 2,6 milyar TL artışla 341,7 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 71,2 milyar TL artış olduğunu ortaya koyuyor.

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Söke Değirmencilik Sanayi	SOKE	-	0.00%	11.18	---
Logo Yazılım	LOGO	5.2632	4.36%	120.60	30.06.2025
Atakey Patates Gıda	ATAKP	0.5500	1.46%	37.62	25.06.2025
Tab Gıda Sanayi	TABGD	3.5000	2.17%	161.30	25.06.2025
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	-	0.00%	150.60	---
Kıraç Galvaniz Telekom Met.Mak.İnş.Elek.San.Tic.	TCKRC	-	0.00%	35.48	---
Burçelik Vana	BURVA	-	0.00%	103.60	---
Burçelik	BURCE	-	0.00%	15.66	---
Hedef Holding	HEDEF	-	0.00%	5.05	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Lokman Hekim	LKMNH	75,500	17.96	1.4	0.91%
Türk Hava Yolları	THYAO	166,000	298.91	49.6	0.41%
Frijo Pak Gıda	FRIGO	93,640	7.90	0.7	3.35%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	577,136	2.18	1.3	1.59%
Halk Bankası	HALKB	2,000,000	21.20	42.4	6.26%
Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ADGYO	190,463	27.72	5.3	0.06%
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda	DMRGD	50,000	12.27	0.6	5.34%
Yayla Agro Gıda	YYLGD	344,000	9.24	3.2	0.93%
Net Holding	NTHOL	50,000	39.18	2.0	6.60%
Toplam				106.4	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

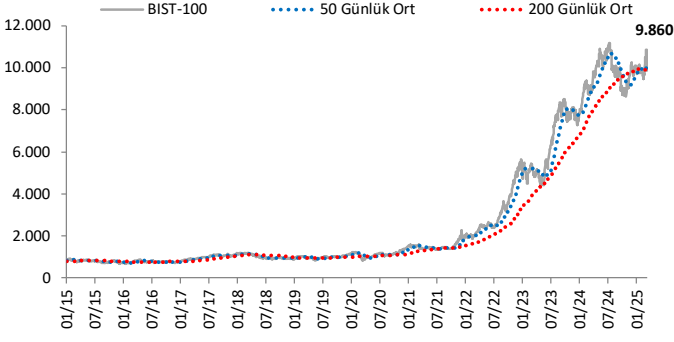
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Yibitaş Yozgat İnşaat Malzemeleri	YBTAS	100,000	#####	299,900,000

FİNANSAL TAKVİM

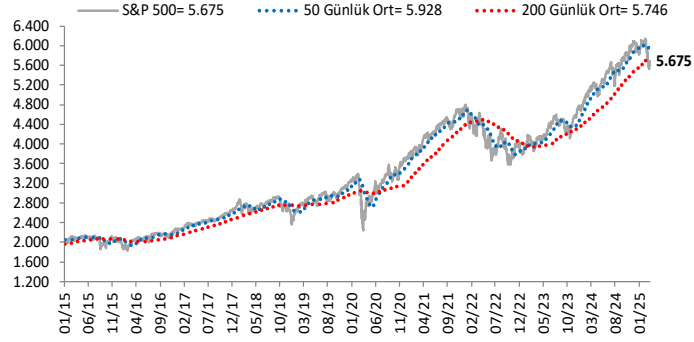
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Do & Co Aktiengesellschaft	DOCO	Yıllık	12.06.2025

Göstergeler

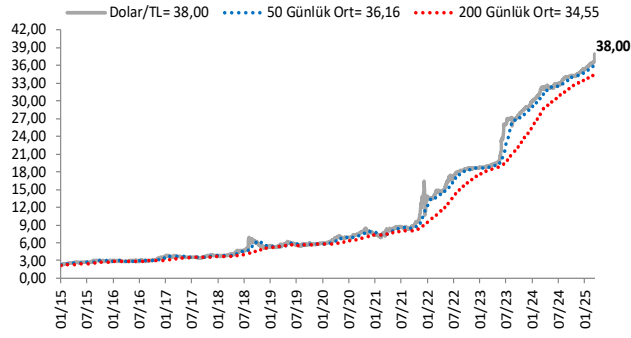
BIST-100 (bin)



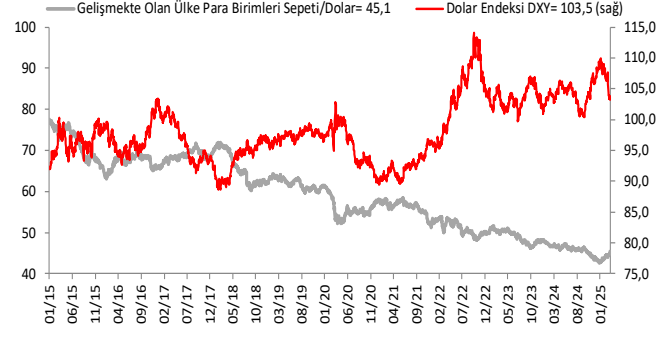
S&P 500



\$/TL



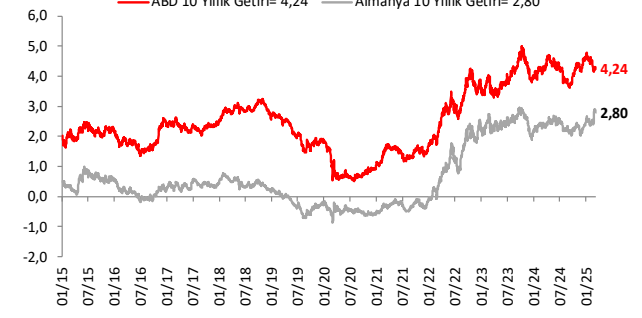
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



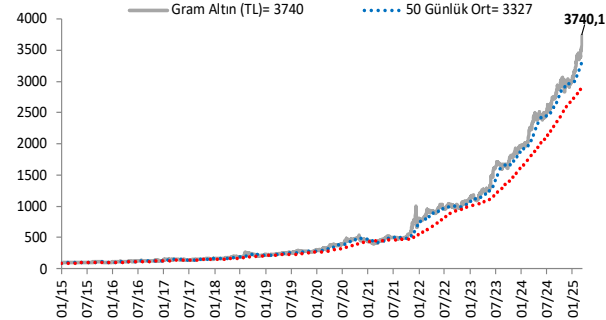
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet 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 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