

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 37,9540	EUR/TRY 41,6479	EUR/USD 1,0948	BIST-100 9.523	Gram Altın 3819,6
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

Yurt içinde enflasyon verileri takip edilecek

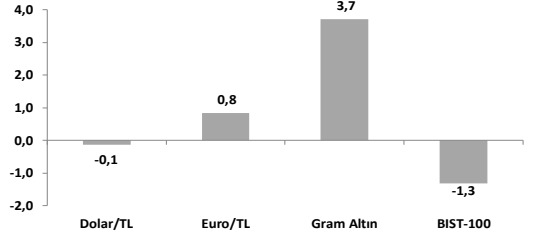
- TÜFE mart enflasyonu tahminimiz; aylık %2,7, yıllık %38,4 olacağı yönünde
- ABD Başkanı Trump yeni karşılıklı vergi tarifelerini açıkladı
- ABD'de ADP özel sektör istihdamı martta aylık 155 bin kişi arttı

ABD Başkanı Trump dün karşılıklı vergi tarifelerini açıkladı. Buna göre; ABD'nin diğer ülkelere uygulayacağı karşılıklı minimum temel tarife oranı %10 olacak. Bunun haricinde ABD'ye yüksek tarife uygulayan ülkelere bu tarifelerin yarısı büyüklüğünde tarife uygulanmasına karar verildi. Bu kapsamda Çin'e %34, Avrupa Birliği'ne %20, Japonya'ya %24 vergi uygulanacak. Çin'e böylece uygulanan gümrük vergisi %54'ün üzerine çıkmış olacak. Tüm ülkelere getirilen %10 oranındaki temel gümrük vergisi 5 Nisan, bazı ülkelere özel olarak belirlenen daha yüksek oranlı tarifeler 9 Nisan'da yürürlüğe girecek. Kanada ve Meksika ise karşılıklı tarife listesinin dışında yer aldı. Ayrıca ithal otomobillere %25 gümrük vergisi uygulamasının gece yarısından itibaren yürürlüğe gireceği belirtildi. Türkiye'ye tüm ülkeler için geçerli olacak %10 vergi uygulanacak. Trump, tarifelerde istisna talep eden ülkelerin kendi tarifelerini düşürmeleri veya sıfırlamaları gerektiğini belirtti.

ABD'de S&P 500 ve Nasdaq borsaları dün günü sırasıyla %0,7 ve %0,9 artışla tamamladı. Vadeli piyasalarda ise bu sabah satıcı seyr görülüyor. VIX endeksi 0,3 puan azalışla 21,5 seviyesinde. Avrupa borsaları, tarifeler öncesinde günü düşüşle tamamladı. Eurostoxx-600 endeksi %0,5, bankacılık ve teknoloji endeksleri ise sırasıyla %0,3 ve %0,4 düşüş kaydetti. Asya hisse senedi piyasalarında bu sabah satıcı bir seyr görülüyor. ABD tahvil getirilerinde düşüş devam etti; 2 yıllık tahvilin getirisi dün 4bps azalışla %3,86, 10 yıllık getiri ise 4bps azalışla %4,13 oldu. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 29bps'ten 27bps'e geldi. Tarifelerin açıklanması sonrası tahvil piyasasının ilk tepkisi getirilerde yukarı yönlü olsa da, sonrasındaki fiyatlamalarda enflasyondan ziyade kısa vadede büyümeyi yavaşlatıcı etkiler baskın geldi ve getiriler açıklama öncesine göre geriledi. Getirilerde düşüş bu sabah itibarıyla devam ediyor. Dolar endeksi bu sabah 102,8 ile ekimden bu yana en düşük seviyeden işlem görüyor. Euro dolar paritesi 1,095'e yükseldi. Brent petrol aktif vadeli kontratı, Trump'ın açıklamalarının ardından küresel ticaret savaşının ham petrole olan talebi azaltabileceği endişeleri geriledi; bu sabah %2,4 azalışla 73,1\$/bbl seviyelerinde. Altın fiyatı 3168 \$/ons ile yeni rekor seviyeleri gördü; 3130\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de ADP özel sektör istihdam artışı mart ayında 155 bin kişi ile beklentilerin (120 bin) ve şubat ayının (84 bin) üzerinde gerçekleşti.** İmalat sektöründe istihdam artışı iki aydır ortalamanın üzerindeyken, inşaat sektöründe alımlar yavaşladı. Doğal kaynaklar ve madencilik ile ticaret, ulaştırma ve kamu hizmetlerinde istihdam azaldı. **Piyasalarda Cuma günü tarım dışı istihdam verisi takip edilecek.**
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri şubat ayında nihai veriye göre aylık %1,0 arttı (öncü veri: %0,9).** Ulaştırma hariç tutulduğunda ise aylık artış siparişlerde %0,7 oldu. Savunma ve uçaklar hariç çekirdek sermaye malları siparişleri %0,2 düşerken, çekirdek sermaye malları sevkiyatı %0,8 arttı. **Fabrika siparişleri** de şubatta aylık %0,6 arttı. Ulaştırma hariç tutulduğunda siparişler önceki iki aydaki %0,3'lük artışın ardından %0,4 artış kaydetti.
- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvurularında son üç haftadır üst üste düşüş görülüyor.** 28 Mart'ta sona eren haftada başvurular %1,6 geriledi (önceki hafta: %2,0 düşüş). 30 yıl vadeli sabit konut kredisi faiz oranı sınırlı düşüşle %6,70'e geriledi. **Çin'de Caixin hizmet PMI yükselişini sürdürdü;** mart ayında 0,5 puan artışla 51,9 seviyesinde gerçekleşti. **Yurt dışında bugün ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Euro Bölgesi (EB) ve İngiltere'de nihai hizmet PMI, EB'de üretici fiyat enflasyonu verileri açıklanacak.**
- Yurt içinde İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), anekdotal bilgiye göre martta zayıf talep koşulları kaynaklı zayıfladı.** Endeks aylık 1,0 puanlık azalışla ekim ayından bu yana en düşük seviyeye (47,3) geriledi. (**Makro: İmalat sanayi mart ayında talep koşulları kaynaklı zayıfladı**).
- Bloomberg HT Tüketici Güven Endeksi** martta aylık %4,40 azalarak 73,70 seviyesinde gerçekleşti. **Yurt içinde bugün mart ayı enflasyon verileri açıklanacak.** Şubatta aylık tüketici enflasyonu %2,27 olurken, yıllık enflasyon %39,1 ile Haziran 2023'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti. TÜFE'nin martta aylık %2,7 artacağını, yıllık enflasyonun ise %38,4 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Piyasa beklentisi bir miktar daha yüksek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Tüketici Enflasyonu (mart, yıllık % değişim)	39,05	38,4
ABD ISM Hizmet Sektörü Endeksi (mart)	53,5	

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	02/04	01/04	2024
TLREF	45,99	45,99	48,80
TR 10 yıllık	32,99	33,58	29,04
ABD 10 yıllık	4,13	4,17	4,57
Almanya 10 yıllık	2,72	2,69	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	02/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	37,9465	0,0	-0,1	7,3
€/TL	41,2256	0,5	0,8	12,5
€/\$/	1,0853	0,6	0,9	4,8
\$/Yen	149,28	-0,2	-0,9	-5,0
GBP/\$	1,3007	0,7	0,9	3,9
Bitcoin	85.654	0,5	-1,9	-8,6

Hisse Senedi Endeksleri

	02/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.523	-1,4	-1,3	-3,1
S&P 500	5.671	0,7	-0,7	-3,6
FTSE-100	8.608	-0,3	-0,9	5,3
DAX	22.391	-0,7	-2,0	12,5
SMI	12.588	-0,8	-2,8	8,5
Nikkei 225	35.726	0,3	-6,1	-10,4
MSCI EM	1.112	0,1	-1,8	3,4
Şangay	3.350	0,1	-0,6	0,0
Bovespa	131.190	0,0	-1,0	9,1

Emtia Fiyatları

	02/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	75,0	0,6	1,6	0,4
Altın (\$/ons)	3.134	0,7	3,8	19,4
Gram Altın (TL)	3.821,1	0,6	3,7	28,2
Bakır (\$/libre)	504,1	0,1	-3,4	25,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün özellikle perakende ticaret ve havacılık hisselerindeki satışlar nedeniyle günü ekside tamamladı. Buna karşılık altın madenciliği ve GYO hisseleri olumlu ayrıştı. Piyasada bugün mart ayı enflasyon verisi takip edilecek. Verinin, piyasa beklentisinin altında kalması özellikle banka hisselerinde sınırlı bir alıma yol açabilir. ABD'nin gümrük tarife oranları küresel piyasalarda endişeleri artıracaktır. Bununla birlikte Türkiye için belirlenen oranın en düşük tarifeden olması ve rakip gelişmekte olan ülkelerin bir bölümünün belirgin altında kalması orta/uzun vadede yatırımcı risk iştahı açısından olumlu ayrışma sağlayabilir. BIST'de küresel borsalara paralel olarak ticaret savaşları endişeleri kaynaklı satış eğilimi öne çıkabilir.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün günün genelinde zayıf seyretti. Kapanış 9523 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te sınırlı kalan tepki hareketi sonrasında zayıf seyir devam ediyor. 9738-9895 bandını yakın direnç olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Aşılması ancak 10197 seviyesine yönelik yeni hareketi destekleyici olabilecektir. Endekste 9473-9415 destek bölgesi üzerindeki kapanış şimdilik sınırlı iyimserlik sağlamaya devam ediyor. Üzerindeki harekete bağlı olarak yükseliş yönlü denemelerin devamı beklenebilir. Bu bölge altına yaşanacak sarkma ise 9221-8870 destek bölgesini tekrar gündeme getirebilecektir. BIST100 için 9473/415-9221-9044-8870 destek, 9738-9895-9953-10167/197-10323 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	-1,4	-1,3	-1,4	-3,1
BIST-30	-1,7	-1,6	-1,7	-3,3
Banka Endeksi	0,4	-2,2	0,4	-12,9
Sınai Endeks	-1,0	0,2	-1,0	-3,2
Hizmetler Endeksi	-1,4	-0,5	-1,4	-1,3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8.696.084
Bankalar Piy. Değ.	1.751.625
Holdingle Piy. Değ.	1.486.963
Sanayi Piy. Değ.	3.802.450
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	125.394
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri

Değişim (%)	Hacim (mn TL)	
Katılımevim Tasarru	9,98	794,3
Granturk Holding	5,98	156,6
Borusan Yat. Paz.	5,13	195,7
Şekerbank	4,88	368,1
Margun Enerji	4,71	166,3

En Düşük Getiri

Değişim (%)	Hacim (mn TL)	
Tekfen Holding	-10,00	3707,2
Çimsa	-6,97	1322,0
İş Yatırım	-5,27	581,2
Enka İnşaat	-4,63	1579,6
Pegasus Hava Taşın	-4,44	2691,5

En Yüksek Hacim

Değişim (%)	Hacim (mn TL)	
Akbank	1,15	6320,1
Yapı Ve Kredi Banka	0,50	5556,3
Türk Hava Yolları	-1,93	5305,8
İş Bankası (C)	0,33	3964,9
Tekfen Holding	-10,00	3707,2

VIOP Kontrat

Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.		
F_XU0300425	10725,0	-1,5	231.149
F_XU0300625	11371,0	-1,4	2.619
F_USDTRY0425	39,01	-0,8	181.096
F_EURTRY0425	42,44	-0,5	1.407

Açık Pozisyon

Adet	Değ.	
F_XU0300425	548.233	4.264
F_USDTRY0425	822.597	20.516

Şirket Haberleri

- **Torunlar GYO (TRGYO; EÜG; 12A HF: 93 TL)** Antalya'daki 2.679,42 m² arsanın 55,37 m²'lik hissesini 263,1 bin TL + KDV ekspertiz değerine kıyasla 1,2 milyon TL + KDV'ye sattı. İşlem büyüklüğü şirketin varlık tabanına kıyasla küçük olsa da, ekspertiz değerine göre %350 prim, yakın konumdaki 618 milyon TL'lik ekspertiz değerine sahip arsalar için yukarı yönlü potansiyele işaret edebilir. **Hafif Olumlu.**
- **Doğan Holding (DOHOL, Öneri Yok)** yeni bir hisse geri alım programı açıkladı. Buna göre hisse geri alım programı için ayrılacak azami tutar 1 milyar TL, azami pay adedi ise 50 milyon adet olarak belirtildi. Doğan Holding'in daha önceki hisse geri alım programlarından şu ana kadar aldığı 41,5 milyon adet (%1,59) hisse bulunuyor. Doğan Holding Net Aktif Değeri'ne %55 iskonto ile işlem görmektedir. (Hafif Olumlu)
- **Doğan Holding'in (DOHOL, Öneri Yok)** bağlı ortaklığı Öncü Girişim, 15 milyon USD bedelle Daiichi'de %25'lik pay satın aldı. Daiichi, Karel'in (KAREL, Öneri Yok) otomotiv eğlence sistemleri alanında faaliyet gösteren %75 iştiraki idi. Yapılan anlaşmaya göre Karel, Daiichi'nin %21'ini 12,6 milyon bedelle Öncü Girişim'e satarken, Öncü Girişim diğer %4'lük payı da başka bir ortaktan aldı. Hisse transferi dün tamamlandı. (Nötr)
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK verilerine göre bankaların şubat ayı net kârı bir önceki aya göre %50 artarak 70,9 milyar TL oldu ve öngörümüzü %10 geçti. Buna göre sektörün 2025 yılı ilk iki ayında net kârı yıllık %58 artışla 118,2 milyar TL ve öz kaynak getirisi %23,8 (2024 öz kaynak getirisi: %26,7) oldu. Beklentimizi geçen sonuç katılım bankalarının şubat ayında önceki aya göre %242 artışla 14,5 milyar TL net kâr elde etmesinden kaynaklandı (Ak Yatırım tahmini: 5,0 milyar TL). Ancak yabancı mevduat bankalarının şubat ayı net kârı bir önceki aya göre %14 gerileme ile 17,9 milyar TL oldu ve 21,0 milyar TL net kâr beklentimizin altında kadı. Şubat ayı net kârı yerli özel mevduat bankalarında aylık %86 artışla 12,1 milyar TL ve kamu mevduat bankalarında %165 artışla 19,0 milyar TL ve kalkınma bankalarında %15 düşüşle 7,3 milyar TL oldu. Mevduat bankaları arasında ilk iki ay sonunda öz kaynak getirisi yerli özel mevduat bankalarında %13,1 (2024: %18,4), yabancı mevduat bankalarında %30,9 (2024: %34,6) ve kamu mevduat bankalarında %18,2 (2024: %22,1) oldu. Banka kârlarının önceki aya göre artışı sektör genelinde (i) kredi-mevduat getiri makasının önceki aya göre 100 baz puan üzerinde artışı ve daha yüksek Hazine geliri sağlanmasından, (ii) faaliyet ile karşılık giderlerinin bir miktar hafiflemesinden kaynaklandı. Katılım bankalarındaki belirgin olumlu ayrışmayı ise güçlü diğer gelirler kalemi sağladı. Şubat ayı sonuçları olumlu olmakla birlikte son dönemde fonlama maliyetlerindeki artışın mart ayı sonuçlarına olası olumsuz etkileri nedeniyle güçlü bir tepki beklemiyoruz.

Şirket Haberleri

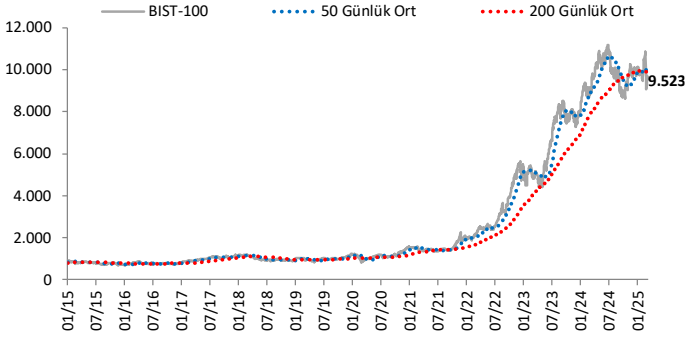
HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ								
Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli	Teorik/Ref.	Son	
		Temettü	Verim	Oranı	Bedelli			
		(TL)	(%)	(%)	Oranı (%)	(TL)	Fiyat (TL)	
Tureks Turizm	TUREX	-	-	900,0%	-	-	25,50	255,00
Ford Otosan	FROTO	17,1000	1,6%	-	-	-	1.023,90	1.041,00
Segmen Kardesler	SEGMN	0,6127	2,7%	-	-	-	22,43	23,04
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	12,0000	6,7%	-	-	-	166,90	178,90

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ						
Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Son	Beklenen	
		Temettü	Verim	Kapanış		
		(TL)	(%)	(TL)		
Gubre Fabrikaları	GUBRF	-	-	260,50	---	---
Beyaz Filo Oto Kiralama	BEYAZ	0,1103	0,5%	21,60	---	---
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	FLAP	0,0693	0,9%	7,47	---	---

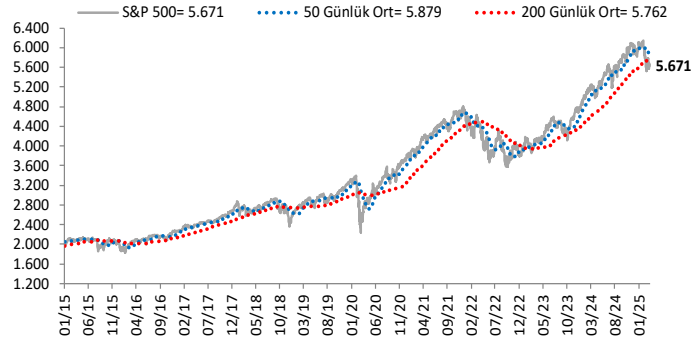
PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ						
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam	
			Bandi	(milyon TL)	Alımların	
			(TL)		Oranı	
Grainurk Holding	GRTHO	5.000	350,00	1,8	0,06%	
Metemtur Yatırım	METUR	102.000	16,56	1,7	2,06%	
Akfen Insaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	50.000	20,52	1,0	0,02%	
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	200.000	1,97	0,4	0,01%	
Ozderici G.M.Y.O.	OZGYO	389.698	4,78	1,9	2,64%	
Ahlatci Dogal Gaz Dag. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	550.000	20,67	11,4	0,01%	
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	80.000	16,25	1,3	2,00%	
Enerya Enerji	ENERY	500.000	3,31	1,7	1,32%	
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	535.000	23,59	12,6	0,88%	
Dogan Holding	DOHOL	235.000	16,19	3,8	1,59%	
Dct Trading Dis Ticaret	DCTTR	15.148	37,43	0,6	0,13%	
Lokman Hekim	LKMNH	64.500	18,96	1,2	1,190%	
Unlu Yatırım Holding	UNLU	26.000	13,17	0,3	1,73%	
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	24.850	11,56	0,3	0,41%	
Toplam				39,9		

Göstergeler

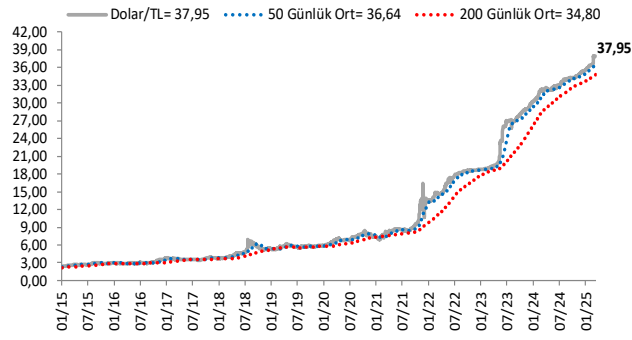
BIST-100 (bin)



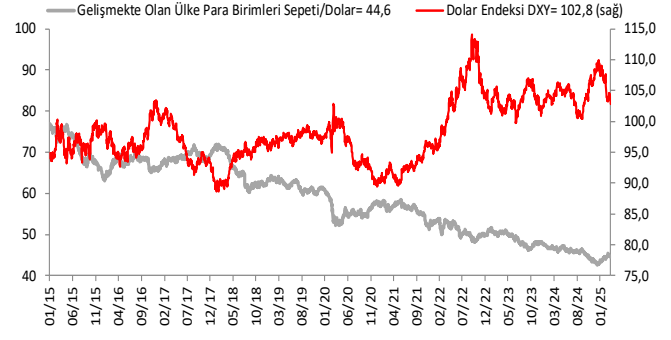
S&P 500



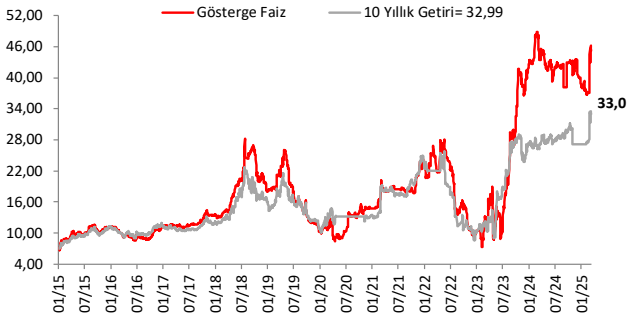
\$/TL



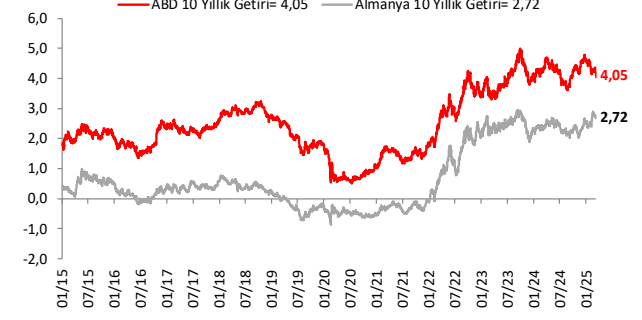
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



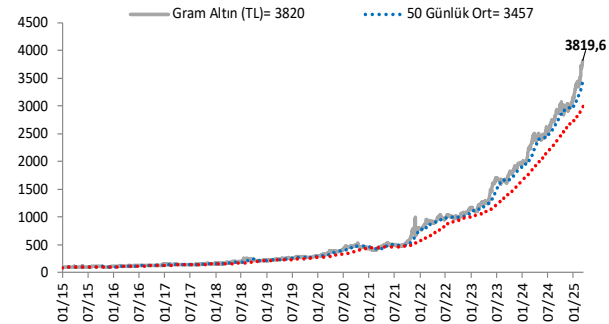
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

Çağlar Yüncüler - Müdür

Çaglar.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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz 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 hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek 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, gerçekleştirilecek 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 hiçbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 geçmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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 içermediğinden 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