

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 38,0001	EUR/TRY 42,1580	EUR/USD 1,1084	BIST-100 9.484	Gram Altın 3787,7
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

Küresel piyasalarda tarifeler kaynaklı yüksek oynaklık gözleniyor

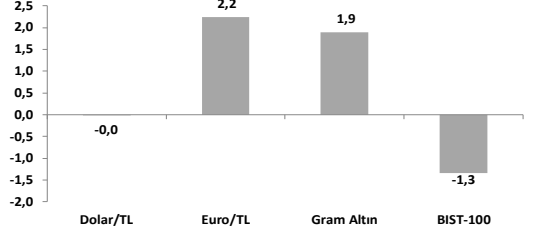
- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi martta aylık 2,7 puan azaldı; 50,8
- ABD'de bugün tarım dışı istihdam verisi takip edilecek
- Yurt içinde TÜFE martta aylık %2,46 ile beklentilerin altında arttı

Küresel hisse senedi piyasalarında, ABD'de Başkanı Trump'ın tarife açıklamalarının ardından sert satışlar görüldü. Büyüme endişeleriyle gelişmiş merkez bankalarının faiz indirim beklentileri de artıyor. Bu yıl içinde Fed'in 4 (x25bp), ECB ve BoE'nin de 2'den (x25bp) fazla faiz indirimi yapabileceği fiyatlanıyor. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq borsalarında** günlük azalışlar sırasıyla %4,8 ve %6,0 oldu; son beş yılın en yüksek günlük düşüşü. **Vadeli piyasalarda** bu sabah da satıcılar seyr devam ediyor. **VIX endeksi** 8,5 puan artarken 30,0 ile 5 Ağustos'tan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. **Avrupa'da** Eurostoxx-600 endeksi %2,6, otomobil ve teknoloji endeksleri ise sırasıyla %3,9 ve %4,8 düşüş kaydetti. **Asya hisse senedi piyasalarında** bu sabah da satıcılar seyr devam ediyor. Japonya'nın Nikkei-225 endeksinde son iki günde toplam azalış yaklaşık %6 oldu. Fitch Ratings, Çin'in kredi notunu A+ seviyesinden A seviyesine düşürdü, görünümünü "durağan" olarak açıkladı. **ABD tahvil getirileri de sert düştü:** 2 yıllık tahvilin getirisi dün 18bps azalışla %3,68'e (ekimden bu yana en düşük seviye), 10 yıllık getiri ise 10bps azalışla %4,03'e geriledi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 27bps'ten 35bps'e geldi. Getirilerde düşüş bu sabah itibarıyla devam ediyor. **Dolar endeksi** dün günü %1,7 azalışla 102,1'den kapattı. Bu sabah 101,6 seviyesinden işlem görüyor. **Euro dolar paritesi** 1,108 ile ekimden bu yana en yüksek seviyesinde. OPEC+ ülkeleri, mayıs ayında üç aylık artışa eşdeğer şekilde günlük 411 bin varillik üretim artışına gideceklerini açıkladı. **Brent petrol aktif vadeli kontratı,** OPEC'in ham petrol üretim artışını hızlandırması ve tarife kaynaklı endişelerle günü %6,4 azalışla 70,1\$/bbl seviyesinde tamamlandı. Bu sabah ise 69,4\$/bbl seviyesinde. **Altının ons fiyatı** dün günü %0,6 azalışla 3115 \$'dan sonlandırdı.

- ABD'de ISM hizmet endeksi** zayıflamakla birlikte genişleme bölgesinde kalmaya devam etti; martta aylık 2,7 puan azalışla 50,8'e geriledi (beklenti: 52,9). Alt endekslerden iş aktivitesi endeksi aylık 1,5 puan artışla 55,9 seviyesinde gerçekleşti. Yeni siparişler endeksi ise 50,4 ile şubat ayı seviyesinin 1,8 puan altında kaldı. İstihdam Endeksi son altı ayda ilk kez daralma bölgesine geriledi (53,9→46,2). Tedarikçi teslimat süresi endeksi teslimatların yavaşlamaya devam ettiğine işaret etti (53,4→50,6). Fiyat endeksi art arda dördüncü kez 60 seviyesinin üzerinde gerçekleşti; aylık 1,7 puan düşüşle 60,9 oldu.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 29 Mart'ta sona eren haftada haftalık bazda 6 bin kişi azalışla 219 bin seviyesinde gerçekleşti (beklenti: 225 bin). Dört haftalık hareketli ortalama 1250 kişi azalışla 223 bine geriledi. Devam eden başvurular 22 Mart'ta sona eren haftada 56 bin kişi artışla 1,9 milyona yükseldi; Kasım 2021'den bu yana en yüksek seviye. Sigortalı işsizlik oranı %1,2'den %1,3'e yükseldi.
- ABD'de mal ve hizmet dış açığı** şubatta 8 milyar \$ azalarak 122,7 milyar \$'a geriledi. Şubat ayında mal ihracatı 8,3 milyar \$ artarken, hizmet ihracatı 400 milyon \$ azaldı. Mal ithalatı 500 milyon \$ azalırken, hizmet ithalatı 500 milyon \$ arttı.
- Euro Bölgesi'nde (EB) bileşik PMI** mart ayında öncü verinin hafif üzerinde 50,9 seviyesinde gerçekleşti (öncü veri: 50,4). Hizmet sektörü PMI martta aylık 0,4 puan artışla 51,0 seviyesinde gerçekleşti (öncü veri: 50,4). Yeni siparişlerde ılımlı azalış görülürken, istihdamda artış devam etti.
- EB'de üretici fiyatları** şubatta aylık %0,2 artarken (beklenti: %0,3, ocak: %0,7), yıllık bazda artış ise %1,7'den %3,0'e yükseldi. Aylık bazda artışta ara malı fiyatları öne çıktı (%0,4 artış). Aylık artışlar yatırım mallarında %0,2, dayanıksız tüketim malları ve enerjide ise sırasıyla %0,1 ve %0,2 oldu. Dayanıklı tüketim mallarında %0,1 azalış görüldü.

- Yurt içinde tüketici enflasyonu** aylık %2,46 ile tahminimizin (%2,7) ve ortalama piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon, yaklaşık 1 puan düşerek %38,1 oldu. İlk çeyrekte birikimli fiyat artışı %10,1 olurken, yıllık enflasyon baz etkisiyle 6,3 puan geriledi. Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonlarında düşüş daha güçlü oldu ve seviye olarak manşet enflasyonun altına indi. B endeksi yıllık enflasyonu 2,5 puan gerileyerek %37,0, C endeksi yıllık enflasyonu ise 2,8 puan düşüşle %37,4 olarak gerçekleşti. Her iki yıllık enflasyon da Aralık 2021'den beri en düşük seviyede. **(Makro: Enflasyon eğilimi yavaşlarken, yönetilen fiyat ve döviz kuru kaynaklı etkiler sırada bekliyor)** **Yurt içinde bugün** reel efektif döviz kuru yayınlanacak. Ayrıca Ticaret Bakanlığı mart ayına ilişkin geçici dış ticaret istatistiklerini açıklayacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (mart)	74,96	-
ABD Tarım dışı İstihdam Değişimi (mart, bin kişi)	151	140

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/04	02/04	2024
TLREF	45,99	45,99	48,80
TR 10 yıllık	32,58	32,99	29,04
ABD 10 yıllık	4,03	4,13	4,57
Almanya 10 yıllık	2,65	2,72	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	03/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	37,9549	0,0	0,0	7,4
€/TL	41,9957	1,9	2,2	14,6
€/£	1,1052	1,8	2,3	6,7
\$/Yen	146,06	-2,2	-3,3	-7,1
GBP/\$	1,3100	0,7	1,2	4,7

Hisse Senedi Endeksleri

	03/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.484	-0,4	-1,3	-3,5
S&P 500	5.397	-4,8	-5,2	-8,2
FTSE-100	8.475	-1,6	-2,2	3,7
DAX	21.717	-3,0	-4,2	9,1
SMI	12.279	-2,5	-4,6	5,8
Nikkei 225	34.736	-2,8	-8,1	-12,9
MSCI EM	1.103	-0,8	-2,5	2,5
Şangay	3.342	-0,2	-0,9	-0,3
Bovespa	131.141	0,0	-1,5	9,0

Emtia Fiyatları

	03/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	70,1	-6,4	-5,3	-6,0
Altın (\$/ons)	3.115	-0,6	1,9	18,7
Gram Altın (TL)	3.803,9	-0,5	1,9	27,6
Bakır (\$/libre)	482,9	-4,2	-5,3	19,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün beklentinin altında gelen enflasyon verisi banka hisselerinde seans içi kısa süreli alım getirdi, ancak eğilimin nisan ve mayıs aylarında bir miktar bozulacağı beklentileri ve yurt dışı kaynaklı riskler banka hisselerinde %1'i aşan ve BIST-100'de %0,4 kayba neden oldu. Önümüzdeki günlerde bu ay sonunda açıklanmaya başlanacak banka 1. çeyrek kârları için analist tahminleri öne çıkacak. BIST'in haftanın son iş gününü yurt dışı piyasalardaki belirsizlik kaynaklı olarak satış baskısı altında geçirmesini bekliyoruz.
- 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	-0.4	-1.3	-1.8	-3.5
BIST-30	-0.6	-1.8	-2.3	-3.9
Banka Endeksi	-1.1	-2.5	-0.7	-13.9
Sınai Endeks	-0.1	-0.1	-1.1	-3.3
Hizmetler Endeksi	-0.3	-0.7	-1.7	-1.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,679,730
Bankalar Piy. Değ.	1,724,784
Holdingler Piy. Değ.	1,492,808
Sanayi Piy. Değ.	3,804,573
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	126,669
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Işıklar Enerji Ve Yapı	9.99	204.4
Çelebi	6.60	382.5
Granturk Holding	6.43	155.8
Ford Otosan	5.09	1596.6
İş Yatırım	5.09	638.5

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tekfen Holding	-7.11	2800.9
Kardemir (D)	-3.67	1226.3
Altınay Savunma Teki	-3.53	354.3
Halk Bankası	-3.34	1188.6
Mia Teknoloji	-3.32	782.0

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-0.33	5628.0
Aselsan	-0.85	5369.7
Akbank	-0.57	4428.9
Yapı Ve Kredi Bankası	-0.83	4106.6
İş Bankası (C)	-1.46	3657.2

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0300425	10597.0	-1.2	253,518
F_XU0300625	11254.0	-1.0	4,204
F_USDTRY0425	38.98	-0.1	111,672
F_EURTRY0425	43.28	2.0	3,165

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300425	550,818	2,585
F_USDTRY0425	805,476	-17,121

Şirket Haberleri

- Otomotiv Sektörü: Hafif araç satışları yıllık %6 arttı.** Mart ayında yurt içi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %6 artarak 117 bin adet olarak gerçekleşti. (10 yıllık ortalaması: 79 bin adet). Mart ayında binek araç satışları yıllık %5, hafif ticari araç satışları %10 arttı. Doğuş Otomotiv Skoda dâhil hafif araç satışları yıllık %35 artarak 16 bin adet oldu. (Skoda hariç %35 artarak 12 bin adet oldu). Doğuş Otomotiv'in pazar payı aylık 118 baz puan artarak %13,6 olarak gerçekleşti. İlk 3 aydaki eğilimin 2025 yılının kalanında devam edeceğini varsayarsak, 2025 yılı için 136 bin adet Skoda hariç hafif araç satışı hesaplamaktayız. 4Ç24 sunumunda şirketin Skoda hariç ağır ticari araç dâhil satış beklentisi 115 bin adet seviyesindedir. Ford Otosan hafif araç satışları yıllık %0,5 artarak 8,4 bin seviyesinde gerçekleşti. Ford'un pazar payı aylık 81 baz puan daralarak %8,1 oldu. İlk 3 aydaki eğilimin 2025 yılının kalanında devam edeceğini varsayarsak, 2025 yılı için 106 bin adet hafif araç satışı hesaplamaktayız. 4Ç24 sunumunda şirketin 2025 yurt içi satış hacmi öngörüsü 90-100 bin adet (ağır ticari araç satışları dâhil) seviyesindedir. Tofaş hafif araç satışları yıllık %38 daralarak 9 bin adet oldu. Tofaş'ın pazar payı aylık %8,1 seviyesinde yatay kaldı. İlk 3 aydaki eğilimin 2025 yılının kalanında devam edeceğini varsayarsak, 2025 yılı için 116 bin adet hafif araç satışı hesaplamaktayız. 4Ç24 sunumunda şirketin 2025 yurt içi satış hacmi öngörüsü 110-130 bin adet seviyesindedir.

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Bms Birlesik Metal Sanayi	BMSTL	-	-	45.32	---
Vakif G.M.Y.O.	VKGYO	-	-	2.06	---
Goltas Cimento	GOLTS	5.0000	1.2%	412.00	---
Ekos Teknoloji Ve Elektrik	EKOS	-	-	19.38	---
Isik Plastik	ISKPL	0.0118	0.1%	22.92	30.06.2025

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Özsermaye ye Oranı
Grainurk Holding	GRTHO	5,000	372.50	1.9	0.06%
Unlu Yatirim Holding	UNLU	25,000	13.17	0.3	1.75%
Mhr Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	MHRGY	216,533	5.08	1.1	0.30%
Yayla Agro Gida	YYLGD	8,446	9.26	0.1	0.96%
Dogan Holding	DOHOL	602,000	16.02	9.6	1.61%
Adra Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	ADGYO	258,960	31.01	8.0	0.44%
Ahlatci Dogal Gaz Dag. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	100,000	20.59	2.1	2.00%
Enerya Enerji	ENERY	4,842,619	3.44	16.6	1.38%
Dct Trading Dis Ticaret	DCTTR	20,193	38.40	0.8	0.15%
Lokman Hekim	LKMNH	51,000	18.76	1.0	1.21%
Asce Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	ASGYO	450,000	10.75	4.8	0.15%
Tera Yatirim Menkul Degerler	TERA	100,002	51.36	5.1	0.190%
Toplam				51.4	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

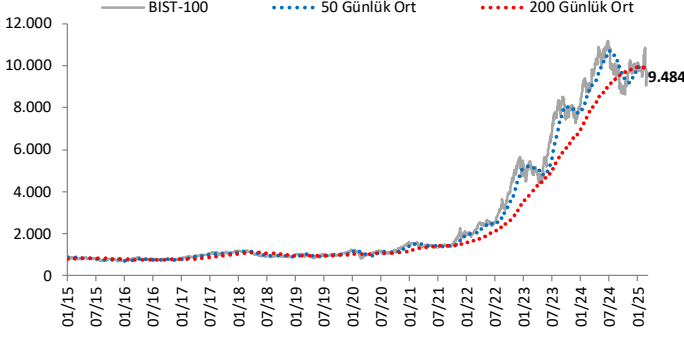
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Satışların Özsermaye ye Oranı
Formet Metal Ve Cam	FORMT	4,554,423	6.05	27.6	0.00%
Toplam				27.6	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

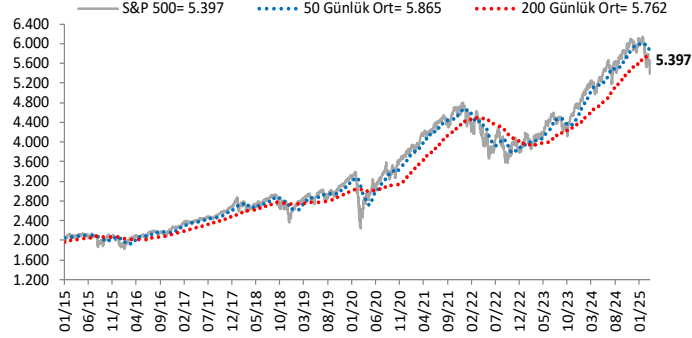
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Marti G.M.Y.O.	MRGYO	1,035,439,200	120.0%	1,242,527,040

Göstergeler

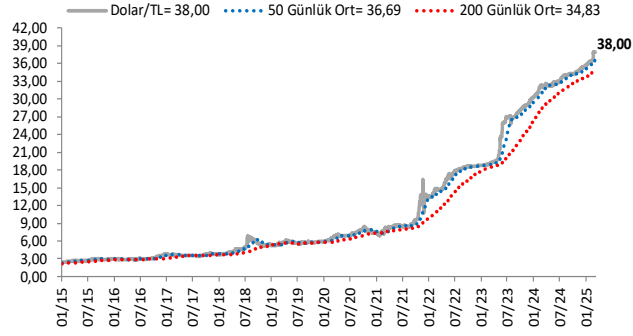
BIST-100 (bin)



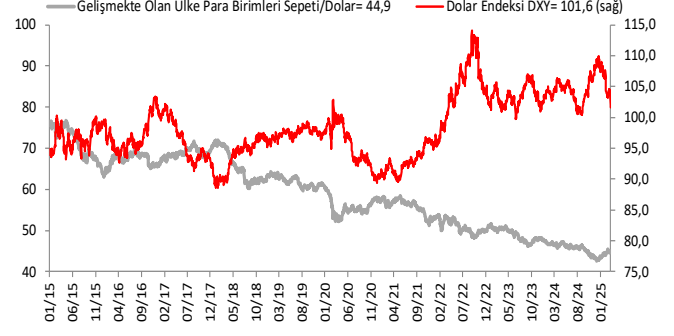
S&P 500



\$/TL



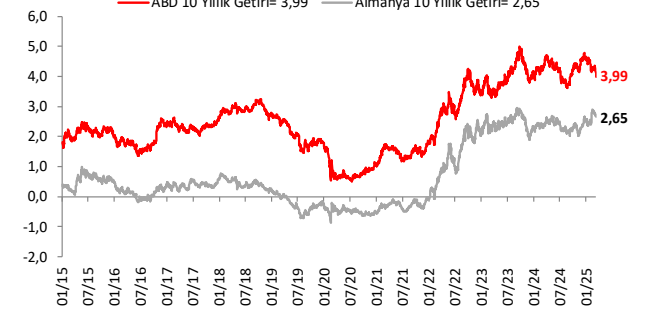
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



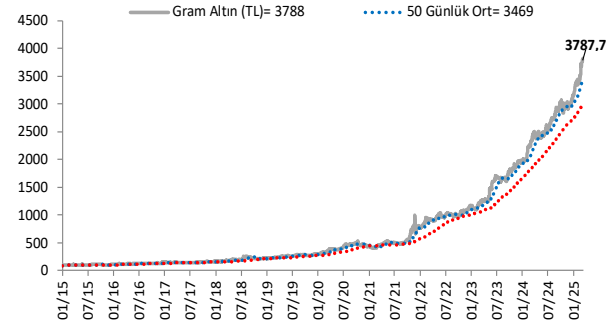
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

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 ihtara gerek 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 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 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