

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 38,0137	EUR/TRY 43,2604	EUR/USD 1,1367	BIST-100 9.381	Gram Altın 3939,3
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

Yurt içinde bugün ödemeler dengesi verisi açıklanacak

- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi %30,0 oldu
- Perakende satış hacmi şubatta takvim etkilerinden arındırılmış %12,2 arttı
- ABD'de ÜFE martta aylık %0,4 azalırken, yıllık artış %2,7'ye geriledi

Küresel hisse senedi piyasalarında hafta boyunca gelen tarife açıklamalarının etkisiyle oynak bir seyrir görüldü. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq borsalarında haftalık bazda artış sırasıyla %5,7 ve %7,3 oldu. Vadeli piyasalarda bu sabah alıcılı seyrir devam ediyor. VIX oynaklık endeksi Cuma günü 3,2 puan azalışla 37,6 seviyesinde gerçekleşti. Hafta başında 60 seviyesini görmüştü. Avrupa'da Eurostoxx-600 endeksi ve teknoloji endeksi haftalık bazda %1,9 ve %1,1 azalırken, bankacılık endeksi %1,2 artış gösterdi. Asya hisse senedi piyasalarında bu sabah alıcılı bir seyrir görülüyor. ABD'de 10 yıl vadeli tahvilin getirisi yükselişini sürdürdü; haftalık bazda toplam 50 bps artan getiriler %4,49 ile 20 Şubat'tan bu yana en yüksek seviyede kapattı. 2 yıllık getirilerde haftalık bazda toplam artış 31bps oldu; %3,96'ya yükseldi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 53bps olarak gerçekleşti. Dolar endeksi haftalık bazda %2,8 geriledi. Cuma gün içinde 100'ün altını test etmesinin ardından haftayı 100,1'den kapattı. Bu sabah ise 99,7, Euro dolar paritesi ise 1,137 seviyelerinde işlem görüyor. Brent petrol aktif vadeli kontratı, haftalık bazda %1,3 azalışla haftayı 64,8\$/bbl seviyesinde tamamladı. Altın fiyatı, dolardaki gerileme ve artan güvenli liman talebiyle yeni rekor seviyeleri gördü; haftalık bazda %6,6 artan altın fiyatı haftayı 3238\$/ons'dan sonlandırdı.

- ABD'de TÜFE verisinin ardından ÜFE de aylık bazda beklentilerin altında ve negatif olarak gerçekleşti. ÜFE martta aylık %0,4 azaldı (beklenti: %+0,2, şubat: %+0,1). Tüketici fiyat endeksinde olduğu gibi ÜFE'de de enerji fiyatları düşüşte etkili oldu; enerji özellikle benzin fiyatlarındaki keskin düşüşün etkisiyle %4,0 geriledi. Mart ayında yıllık enflasyon %3,2'den %2,7'ye geriledi. Gıda, enerji ve ticaret hariç ÜFE'de aylık artış %0,1, yıllık artış ise %3,4 oldu.

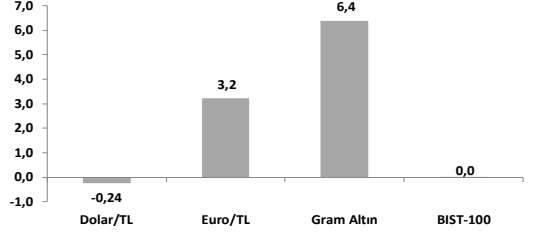
- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Anketi'ne göre enflasyon beklentilerinde yükseliş devam etti. Tüketici Güven Endeksi son dört aydır düşüş gösteriyor; nisanda öncü veriye göre aylık 6,2 azalırken 50,8 ile Haziran 2022'den bu yana en düşük seviyesine indi. Tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeleri 7,3 puan azalışla %56,5'e, beklentiler ise 5,4 puan azalarak 47,2'ye geriledi. Gelecek 12 ay için enflasyon beklentileri %5,0'den %6,7'ye (1981'den bu yana en yüksek seviye), beş yıllık beklentiler ise %4,1'den %4,4'e yükseldi.

- İngiltere'de GSYH ocakta yatay seyrettikten sonra (revizyon öncesi: %-0,1) şubatta aylık bazda %0,5 ile beklentilerin üzerinde arttı (beklenti: %0,1 artış). Hizmet sektörü ise ocak ayındaki %0,1'lük artışın ardından %0,3 arttı ve Şubat 2025'e kadarki üç ayda %0,6 büyüdü. Sanayi üretimi %1,5 arttı (ocak: %-0,5). İnşaat üretimi ocaktaki %0,3'lük düşüşün ardından şubatta %0,4 arttı. Brezilya'da TÜFE martta aylık %0,56 arttı (şubat: %1,31). Böylece yıllık enflasyon %5,06'dan %5,48'e yükselerek Brezilya Merkez Bankası'nın hedefinin üst bandının (%3, hedef aralığı: %2 ila %4) üzerinde kalmaya devam etti. Brezilya Merkez Bankası enflasyonun hedef aralığının üzerinde kalması nedeniyle eylül ayından bu yana toplam 375 baz puan artırarak %14,25'e yükseltmişti. Çin'de dış ticaret dengesi mart ayında 102,6 milyar \$ ile beklentilerin (75,15 milyar \$) üzerinde fazla verdi. Bunda ihracatın dolar bazında yıllık %12,4 artarken (beklenti: %4,6), ithalatın ise %4,3 azalması etkili oldu.

- Yurt içinde TCMB nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınladı. Yıl sonu enflasyon beklentisi yaklaşık 2 puan artışla %30,0 oldu. 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi 1,2 puan artarak %20,3'e, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti 0,6 puan artarak %17,7'ye, 5 yıl sonrasına ilişkin beklenti ise 0,1 puan artarak %11,1'e yükseldi. Cari aya ilişkin politika faiz oranı %42,5'te sabit kaldı. (Makro: Kur artışı enflasyon beklentilerini yukarı taşıırken, TCMB'den daha sıkı bir duruş bekleniyor).

- Perakende satış hacmi şubat ayında takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %12,2, mevsimsellikten arındırılmış olarak ise aylık %1,1 artarak iç talebin güçlü seyrettiğine işaret etti. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi şubat ayında yıllık %32, aylık olarak ise %3,4 arttı. Yurt içinde bugün şubat ayı ödemeler dengesi verisi açıklanacak. Cari dengenin şubatta yaklaşık 4,0 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz. Hazine bugün 3 ay vadeli Hazine bonosu ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu, yarın 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri ile 1 yıl vadeli ABD doları cinsli devlet tahvil ve ABD doları cinsli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. Yurt dışında bu hafta İngiltere'de TÜFE, ECB faiz kararı, Çin'de büyüme, yurt içinde ise ödemeler dengesi, merkezi yönetim bütçe verileri ve TCMB faiz kararı takip edilecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Cari Denge (şubat, milyar \$)	-3,8	-4,1
ABD NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (mart, %)	3,13	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	11/04	10/04	2024
TLREF	46,00	46,00	48,80
TR 10 yıllık	34,07	33,13	29,04
ABD 10 yıllık	4,49	4,42	4,57
Almanya 10 yıllık	2,57	2,58	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	11/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	37,8997	-0,1	-0,2	7,2
€/TL	43,0296	1,2	3,2	17,4
€/§	1,1355	1,4	3,6	9,7
\$/Yen	143,54	-0,6	-2,3	-8,7
GBP/§	1,3087	0,9	1,6	4,6

Bitcoin	83.479	-2,4	5,9	-10,9
---------	--------	------	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	11/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.381	0,5	0,0	-4,6
S&P 500	5.363	1,8	5,7	-8,8
FTSE-100	7.964	0,6	-1,1	-2,6
DAX	20.374	-0,9	-1,3	2,3
SMI	11.240	0,0	-3,5	-3,1
Nikkei 225	33.586	-3,0	-0,6	-15,8
MSCI EM	1.045	1,6	-3,9	-2,8
Şangay	3.238	0,5	-3,1	-3,4
Bovespa	127.682	1,1	0,3	6,2

Emtia Fiyatları

	11/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,8	2,3	-1,3	-13,2
Altın (\$/ons)	3.238	1,9	6,6	23,4
Gram Altın (TL)	3.943,2	1,8	6,4	32,3
Bakır (\$/libre)	452,3	4,3	2,7	12,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 geçtiğimiz haftayı 9.400'ün hafif altında (dolar bazında 246) yatay seviyelerde tamamladı. Haftalık getirilerde banka, sigorta ve oto hisseleri olumsuz; perakende ticaret, inşaat/taahhüt ve havacılık hisseleri olumlu yönde ayrıştı. Yeni haftada küresel gelişmeler belirleyici olmaya devam edecek. Bu kapsamda ABD'nin tüketici elektroniğine ilişkin gümrük vergilerinde geçici muafiyet açıklamaları Asya piyasalarına alım getirmiş görünüyor. Yurt dışındaki eğilimin BİST'e de yansımaları bekleriz. Bu hafta yurt içi gündemin en ön sırasında ise Perşembe günü PPK toplantısı bulunuyor. Piyasa katılımcıları nisan toplantısında politika faizinde değişiklik beklemiyor. Bankalar tarafından 1Ç25 sonuçlarına ilişkin ilk değerlendirmeler de kârların (TÜFE tahvil gelirindeki enflasyona bağlı azalmaya rağmen) önceki çeyreğe göre artacağını, kredi-mevduat getirilerinin mart ortasından sonra artan faizlere bağlı olarak baskılandığını ancak bankaların yıl sonu öngörülerini güncellemek için acele etmeyeceğini ortaya koydu. BİST'in yeni haftaya hafif alıcılı başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde günün ilk yarısındaki geri çekilmeyle test ettiği 9260 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 9381 seviyesinde gerçekleşti. BİST'te hafta genelinde olduğu gibi cuma günü de 9221 destek bölgesi üzerindeki hareket korundu. BIST100 için 9221 yakın destek olmak üzere, 9044-8870 bandı bir önceki dip bölgesi olarak nispeten kuvvetli bölge. Dolayısıyla bu bölgede tutunma tepki çabasının devamı beklenebilir. Diğer taraftan BIST100 için 9221 yakın destek olmak üzere, 9044-8870 bandı bir önceki dip bölgesi olarak nispeten kuvvetli bölge. Dolayısıyla bu bölgede tutunma tepki çabasının devamı olası. Diğer taraftan endekste 9473-9594 bandını yakın direnç bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bant üzerine geri dönüş durumunda ancak kısa periyot için bir miktar daha iyimserlik gelişebilecek ve bu defa 9738-9895 bandına yönelme yaşanabilecektir. BIST100 için 9260/21-9044-8870-8618 destek, 9473-9594-9738-9895-9953 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	0.5	0.0	-2.9	-4.6
BIST-30	0.5	-0.1	-3.4	-5.0
Banka Endeksi	1.3	-3.1	-4.8	-17.4
Sınai Endeks	0.2	-0.2	-2.7	-4.8
Hizmetler Endeksi	0.8	3.3	0.7	0.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,556,109
Bankalar Piy. Değ.	1,646,966
Holdingle Piy. Değ.	1,483,547
Sanayi Piy. Değ.	3,746,007
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	137,476
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Işıklar Enerji Ve Yapı	9.99	525.5
Oba Makarnacılık	9.95	257.7
Pasifik Eurasia Lojisti	6.08	489.8
Batisöke Çimento	5.84	312.0
Batı Çimento	5.23	612.5

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

Anadolu Sigorta	-5.08	516.2
Anadolu Hayat Emek.	-4.25	142.8
Oyak Çimento Fabrik:	-4.07	598.3
Aselsan	-3.17	3897.5
Arçelik	-2.96	387.0

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

Türk Hava Yolları	1.31	8141.1
Akbank	0.97	7349.3
İş Bankası (C)	1.41	5045.6
Yapı Ve Kredi Bankas	1.91	4941.3
Aselsan	-3.17	3897.5

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

F_XU0300425	10394.0	0.1	279,972
F_XU0300625	10973.0	-0.2	8,626
F_USDTRY0425	38.80	0.1	26,234
F_EURTRY0425	44.00	1.7	3,436

Açık Pozisyon Adet Değ.

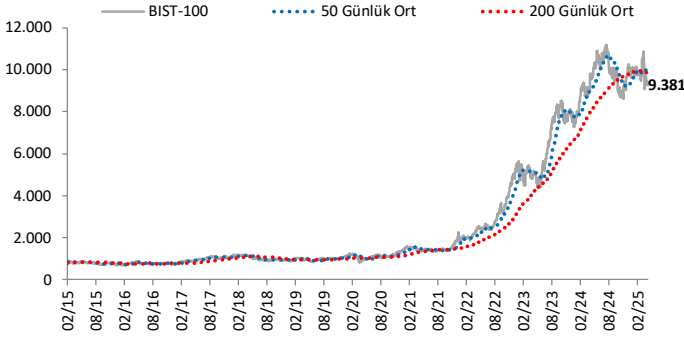
F_XU0300425	562,422	-1,008
F_USDTRY0425	891,551	-719

Şirket Haberleri

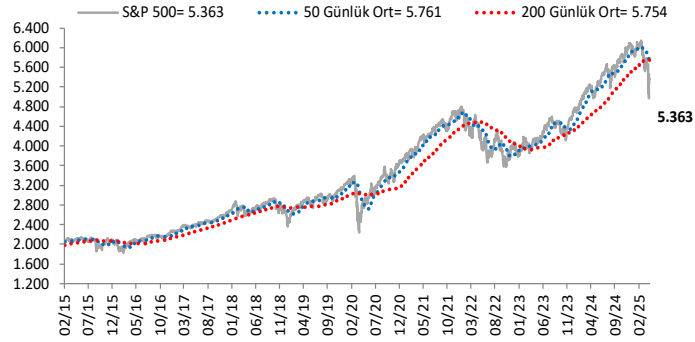
- **Torunlar GYO'nun (TRGYO; EÜG; 12A HF: 93 TL)** ortaklarından Mehmet Torun, 9 Nisan'da hisse başına yaklaşık 58,35 TL fiyatla gerçekleştirdiği 15 bin lotluk alımın ardından toplam hisse alımını 90 bin lota yükseltti. Torun'un 14 Mart 2025'ten bu yana toplam alımlarının ağırlıklı ortalama fiyatı yaklaşık 58,12 TL seviyesinde bulunuyor.
- **TAV Holding (TAVHL; EÜG; 12A HF: 398 TL)** Antalya yatırımlarının ilk aşamasını tamamladı. Havalimanının yolcu kapasitesi 35 milyon yolcu/yıl seviyesinden 65 milyon yolcu/yıl seviyesine yükseldi. 2038'de başlayacak yatırımla yolcu kapasitesi +80 milyon yolcu/yıl seviyesine yükselecek. Havalimanının ticari alanı %165 arttı.
- **Otomotiv Sektör Notu** - Toplam araç ihracatı yıllık %5 arttı. Mart ayında binek araç ihracat satış hacmi yıllık %5, hafif ticari araç ihracat satış hacmi yıllık %7 arttı. Mart 2025'te hafif araç ihracat satış hacmi %6 arttı. Ağır ticari araç ihracatı ise yıllık %17 daraldı. Mart 2025'te hafif araç üretimi yıllık %9 azaldı. Binek araç ve hafif ticari araç üretimi yıllık %9 daraldı. Ağır ticari araç üretimi ise yıllık %9 azaldı. Tofaş ihracat satış hacmi yıllık %33 daraldı. Haziran 2024'te Fiorino üretimi sonlandırıldı. 4Ç24'te üretilmeye başlanan K0 modelinde ise üretim artış süreci devam ediyor. Ford Otosan ihracat satış hacmi yıllık %1 arttı.

Göstergeler

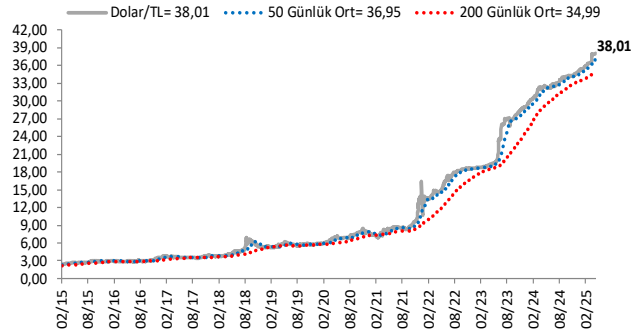
BIST-100 (bin)



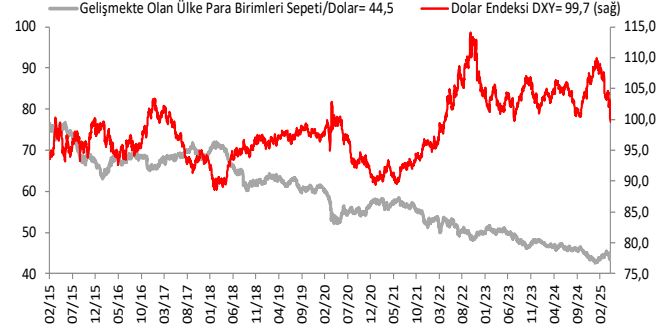
S&P 500



\$/TL



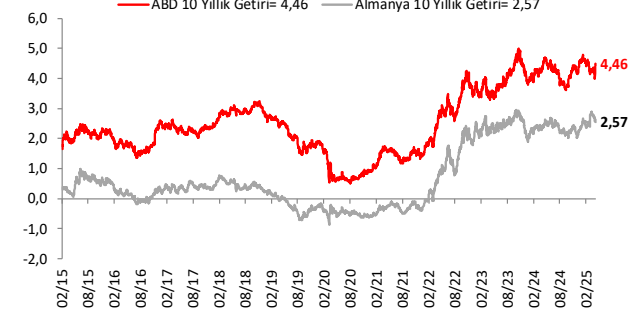
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



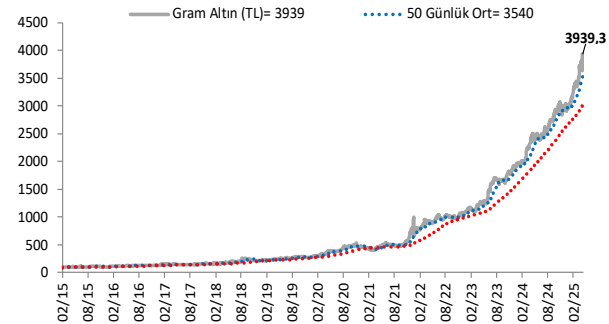
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@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, hiğbir 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 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