



GÜNLÜK BÜLTEN

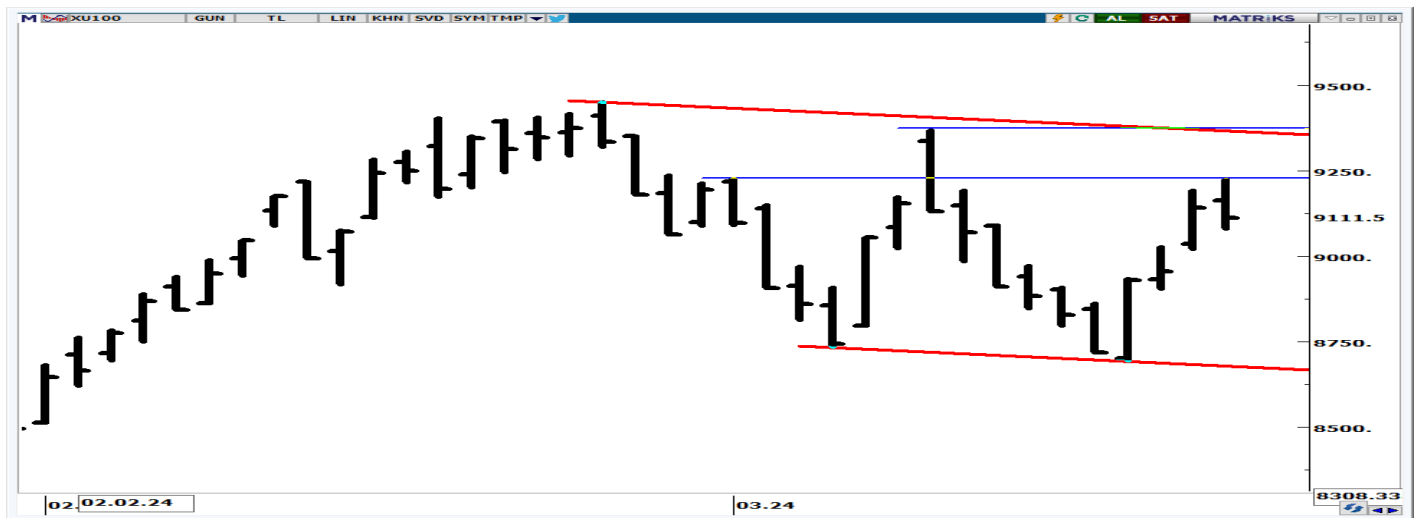
BIST100 Endeksi dünü 29 (% 0.32) puanlık düşüş ile 9.111 seviyesinden ve 110.5 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsada son günlerdeki çıkış hareketi kâr satışlarıyla karşılaştı. Bazı banka ve lokomotif hisselerdeki primler düşüşü sınırladı. Döviz kurları ve gösterge tahvil faizinde ise düşüş devam ediyor.

TCMB'den gelen sürpriz faiz artışının yansımaları, ekonomik veriler, dış piyasalar, bilançolar öne çıkan gündem konuları. Borsa İstanbul, TCMB faiz artırımı kararının ardından yükselişine devam etmişti. Ancak kâr satışları görüldü. Döviz kurları ve tahvil faiz oranlarında TCMB faiz artırımı sonrası zayıf bir geri çekilme söz konusu. Dolar/TL kuru 32 TL'nin üzerinde kalmaya devam ederken kısa ve uzun vadeli tahvillerde düşüş daha belirgin. Gerek borsada faiz artırımına rağmen banka hisselerinin yükselmesi, gerekse tahvillere gelen alımlara bağlı düşüş yabancı yatırımcı etkisi izlenimi veriyor. Faiz artırımının devamının gelip gelmeyeceği konusundaki tartışmalar ise sürüyor. Bazı yabancı yatırım bankaları 500 baz puanlık artırımı için son derken bazı kesimler ise devamını bekliyorlar. Bu noktada enflasyonun seyrinin belirleyici olacağı muhakkak. TCMB faiz kararına yönelik fiyatlamaların etkileri azalmakla birlikte bir süre daha hissedilebilir. Borsa İstanbul'da kâr satışlarına rağmen olumlu hava sürüyor.

Dış piyasalarda merkez bankaları kaynaklı gelişmeler öne çıkmış durumda. Fed toplantısı sonrası gelen "güvercin" tonda açıklamaların verdiği iyimserliğin etkileri azalmaya başladı. Bunda faiz indirimlerinin zamanı konusunda net bir tarihin henüz verilmemesi ve ABD'de ekonomik verilerinin güçlü gelmesi etken olarak görülebilir. Rusya'da cuma akşamki terör eylemi konusunda "henüz" piyasalarda bir fiyatlamaya gözlenmedi. Dış borsalarda kâr satışları görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faiz oranı gevşeyerek %4.20'ye çekildi. Dolar değer kazanırken euro zayıfladı. Dolar endeksi 104'ün üzerinde işlem görüyor, euro/dolar paritesi ise 1.08'e geriledi. Altının ons fiyatı ise kâr satışlarıyla 2.168 dolara kadar çekildi. Powell'ın açıklamaları sonrası 2.222 doları görmüştü. Petrol fiyatındaki çıkış hareketi ise ivme kaybetti. Brent petrol 85 dolara geriledi. ABD ham petrol stokları, OPEC+ grubu ülkelerin üretim kesinti kararları, ABD dolarının değerindeki değişimler, küresel ekonominin seyri gibi gelişmeler fiyatlamaya konu olmaya devam ediyor.

BIST100 TEKNİK ANALİZ

Endekste gelen satışlar "kâr satışı ve teknik düzeltme" boyutunda. İlk destekler 9.080-9.020 seviyelerinde görülüyor. Bu seviyeler günlük işlemlerde öne çıkabilir. Sonraki destekler 8.930-8.900 ve 8.800. İlk dirençler ise 9.180-9.220'de. Bu seviyelerin üzerinde sonraki dirençler 9.300-9.370 ve 9.450 seviyelerinde bulunuyor. Endekste çıkış hareketi gücünü koruyor. Ancak yükseliş denemeleri kâr satışlarıyla karşılaşılabılır.





GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
GARAN	68.50-67.70	70.50-73.00	67.40
PETKM	22.64-22.40	23.80-25.00	22.20
SISE	47.10-46.80	48.56-50.00	46.60
TUPRS	171.00-169.70	174.30-176.20	169.00
ENKAI	35.40-35.00	37.10-38.70	34.90

TEKNİK VERİLER (25 Mart Pazartesi Günü İçin)

HACİM ARTIŞI GÖZLENENLER	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN)	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT)	YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)
Petkim	Klimasan Klima	Ak Enerji	Vakıflar Bankası
Yataş	Odaş Elektrik	Jantsa Jant Sanayi	Pegasus
Koza Madencilik	Batı Ege GMYO	Kent Gıda	T. Halk Bankası
Koza Polyester	Şeker GMYO	Bayrak Taban Sanayi	Tofaş Oto. Fab.
Şişe Cam	Kiler Holding	Plastikkart	Deva Holding
Inveo Yatırım Holding	Tat Gıda	Yükselen Çelik	Şişe Cam
Oyak Çimento	Kordsa Teknik Tekstil	Yapı ve Kredi Bank.	Vestel Beyaz Eşya
Pamel Elektrik	Erciyas Çelik Boru	Göлтаş Çimento	Tuğçelik
Sarkuysan	Alkim Kağıt	Çelebi	Aselsan
Enka İnşaat	Kuzey Boru	Despec Bilgisayar	Bim Mağazalar
DÜZELTMEDEKİLER (SON 5 GÜNDE İŞLEM HACMI DÜŞENLER)	DİBE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ZİRVELERİNE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ORTA VADELİ GÖSTERGELER (MACD GÖSTERGESİ AL VERENLER)
Galatasaray Sportif	Ereğli Demir Çelik	Jantsa Jant Sanayi	T.S.K.B.
Esenboğa Elektrik	Egeplast	Ak Enerji	Eczacıbaşı İlaç
Karsan Otomotiv	Trabzonspor Sportif	Kent Gıda	Ahlatcı Doğalgaz
Beşiktaş Futbol Yat.	Aksu Enerji	Ray Sigorta	Türk İlaç Serum
Bor Şeker	İskenderun Demir Çelik	Göлтаş Çimento	Mavi Giyim
Kafein Yazılım	Bossa	Çelebi	Akbank
Aksu Enerji	Nurol GMYO	Yapı ve Kredi Bank.	Tüpraş
Naturel Enerji	Asil Çelik	Akbank	Ak Enerji
Safkar Ege Soğutmaçlık	Pamel Elektrik	MLP Sağlık	Koç Holding
Türkiye Sigorta	Türk Prysmian Kablo	Plastikkart	Dyo Boya

Yukarıdaki tablo teknik bir çalışma olup "Kesinlikle Tavsiye Niteliği Taşımaz"

GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM

13.00 Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması,
15.00 ABD İnşaat İzinleri,
17.00 ABD Yeni Konut Satışları.

ŞİRKETLERDEN HABERLER

- ✓ **ERCB**; Şirketimizin % 20 iştiraki olan Erciyas Vagon ve Ulaşım Araçları Anonim Şirketi 22.03.2024 tarihinde tam bölünme yöntemi ile yeni kurulan iki şirkete bölünmüştür. Yeni kurulan şirketlerin unvanları;Erciyas Lojistik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Erciyas Rail Raylı Ulaşım Araçları Sanayi A.Ş.'dir. Tam bölünme ile yeni kurulan iki anonim şirketteki ortaklık yapısı aynen muhafaza edilecek olup, Erciyas Çelik Boru San. A.Ş.'nin her iki şirkette de %20 olacak şekilde iştirak durumu devam edecektir.
- ✓ **PENTA**; Penta Teknoloji Huawei'nin SMB kategorisindeki eKit ürünlerinin Türkiye'deki tek yetkili dağıtıcısı olmuştur.
- ✓ **AGHOL**; Şirketimizin 2023 yıl sonu Finansal Sonuçları 26.03.2024 Salı günü KAP'ta yayınlanacaktır.
- ✓ **AKBNK**; %191.75 (brüt), %172.575 (net) temettü kararı.
- ✓ **FLAP**; %10 (brüt), %5.90 (net) temettü kararı.



HAFTALIK BÜLTEN

TCMB'den gelen faiz artırım kararıyla iç piyasaların seyri değişmeye başladı. Mart enflasyonunu ve ay sonundaki yerel seçimleri beklemeden yapılan bu hamle TCMB'nin enflasyonu düşürmek için ne gerekiyorsa yapılacak izlenimini verdi. Faiz artışı "piyasa dostu" bir adım olarak görülüp iyimserlikle karşılandı. TCMB ekonominin en temel kurumlarının başında gelir. Aldığı kararlar referans olarak kabul edilir. Bu bakımdan perşembe günkü kararını da ona göre değerlendirmek gerekecek. TCMB faizinin yükselmesiyle; Mevduat ve kredi faizlerinin de yükseleceği, bu gelişmenin ise reel ekonomiyi yavaşlatacağını tahmin etmek zor değil. Faiz aynı zamanda bir maliyet unsurdur. TCMB çok doğru bir hamle ile faiz artırıp döviz kurlarını ve talebi zayıflatarak ekonomiyi soğutup enflasyonu kontrol altına almaya çalışırken diğer yandan maliyet enflasyonunu beslemiş oluyor. İlacın yan tesiri gibi. Yüksek faizle kur artışları ve talep üzerinde beklenen etkiler görülmez ise bu defa faiz maliyet artışıyla enflasyona katkı yapan bir kalem haline de dönüşebilir. Ancak ABD ve Avrupa merkez bankaları yüksek faiz politikasıyla sonuç aldılar ve enflasyonu %9-10'lu seviyelerden yüzde 2.5-3'lü seviyelere kadar çektiler. Enerji ve gıda fiyatlarındaki düşüş de yardım etti. Bizde gıda ve enerji de daha farklı bir durum var. Olayın makroekonomik tarafını bir yana bırakıp piyasa ve yatırım araçları tarafına bakmakta yarar var. Yatırım tercihlerinde perşembe günü itibarıyla çok radikal olmasa da yeniden bir değerlendirme yapılması olasıdır. Yerli yatırımcı açısından; Enflasyona karşı tam koruma sağladığını söylemek zor ama mevcut faiz daha ciddi bir alternatif haline gelmiş durumda. Banka mevduat faiz oranları TCMB'nin faiz artırımlarıyla daha da yükselecek. Parasal sıkılaştırma politikası gereği ekonomi yönetiminin tercihi de zaten bu yöndeydi. Bu durum yerli yatırımcıyı borsadan uzaklaştırır mı? Risksiz yüzde 50-60 hatta bileşik faizde 60'ı aşan getiri varken borsada risk almak ne ölçüde cazip olacak? Bunu zamanla göreceğiz. Fakat belli ölçüde etkisi olacağını şimdiden söylemek mümkün. Borsanın en ciddi rakibinin faiz olduğu konusu geçmiş yazılarımızda sıkça vurguladığımız bir husus. Benzer değerlendirme ve hesaplar döviz başta olmak üzere diğer yatırım araçları için de yapılacaktır. Olağan dışı bir gelişme olmazsa yüksek faizle dövizdeki hararetin biraz düşmesi beklenebilir. Yabancı yatırımcı için ise durum farklı. Bir süredir yükselen enflasyon ile birlikte TCMB'nin 3-5 puan faiz artırmaları gerektiği konusunda yabancı yatırım bankalarından raporlar geliyordu. Bu gerçekleşti. Perşembe günü TCMB'nin faiz artırımınıyla birlikte Borsa İstanbul'a gelen alım dalgasında yabancı payının olması çok muhtemel. Ayrıca Türkiye'nin risk primindeki (CDS) düşüş yabancı finans çevrelerinin olumlu tepkisi ve kabulü olarak da görülebilir. Faiz artışına rağmen banka hisselerinin coşması, yabancıların ilgisi olduğu bilinen hisselerdeki primler bunun ip uçları olarak görülebilir. Yüksek faizle döviz kurlarının baskı altına alınması, dış piyasalarla iç piyasalar arasında oluşan ciddi faiz farkı "carry trade" uygulamaları için iyi bir zemin veriyor. Bunun ne ölçüde kullanılacağı konusu ise hafta sonu yapılacak yerel seçimler sonrası daha net anlaşılacak. Yabancı yatırımcıların seçim sonuçlarını da görmek istemelerini normal karşılamak gerekir. Seçim sonrası mevcut sıkı para politikasının devamı konusunda kararlı duruş mesajı gelirse ayrıca motive sağlayabilir. TCMB verilerine göre 15 Mart ile biten haftada; Hisse senetleri ve tahvil bonodaki yabancı satışları sürdü. Haftalık satışları toplamda 226 milyon dolar oldu. Hisse senetlerinde beş, tahvil bonoda üç haftadır kesintisiz satış yapıyorlar. TCMB'nin faiz artırımını sonrasındaki tavırları daha yakından izlenecek. İktisat biliminin ve piyasa işleyişinin gereği olarak yüksek faiz ortamının ekonomiyi ağırlaştırması olağan bir sonuç. En yakın örnek Avrupa ekonomileri. Yüksek faize bağlı olarak ekonomik görünüm zayıfladı. Almanya Merkez Bankası (Bundesbank), ülke ekonomisinde ilk çeyrekte resesyon beklediğini duyurdu. Hatırlanırsa, 2023 yılında resesyondan kıl payı kurtulmuştu. TCMB'nin faiz kararını piyasalar olumlu karşılarken Borsa İstanbul'da iyimserlik sürüyor. Yerel seçim öncesi son işlem haftası olması nedeniyle pozisyon ayarlamalarına bağlı olarak dalgalı seyir görülebilir.

ABD'de güçlü istihdam verileri ve tekrar yükselmeye başlayan enflasyon ile dış piyasalarda son günlerde temkinli bir görünüm oluşmuştu. Bu durum ABD ve Avrupa merkez bankalarından beklenen faiz indirimlerini erteleyebilir kaygısı olarak piyasalara yansımış, borsalarda kâr satışlarına, tahvil faiz oranlarında yükselişe neden olmuştu. Ancak geçen haftaki ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı sonrası başkan Powell'in "güvercin" tondaki sürpriz olarak da görülen açıklamaları bu havayı önemli ölçüde dağıttı. Powell, bu yıl içinde faiz indirimi uygun diyerek olayın adını koydu. Fed'in 2024 yılında faiz indirimi (yıl içinde 3 defa ve toplamda 75 baz puanlık) beklentisi güçlendi. Bu beklenti piyasalardaki olumlu havanın kaynağı durumunda. Ancak, faiz indiriminin başlayacağı tarih konusunda netleşme henüz yok ve enflasyon ile istihdam verileri beklenti üstü devam ediyor. Ayrıca diğer ekonomik verilerde de benzer durum var. Ekonomik veriler güçlü gelmeye devam ederse Fed bu söyleminin arkasında durabilecek mi? Bu bakımdan mevcut iyimserliği biraz temkinli karşılamakta yarar var. Diğer yandan Almanya Merkez Bankası (Bundesbank), ülke ekonomisinde ilk çeyrekte resesyon beklediğini duyurdu. Bu durum Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirim beklentilerini ve sürecini hızlandıracak bir gelişme olarak da görülebilir. Geçtiğimiz günlerde Japonya enflasyondaki yükseliş nedeniyle 17 yıl sonra ilk defa faiz artırımına giderken Brezilya, Meksika ve İsviçre gibi ülkelerden faiz indirim haberleri geldi. Merkez bankaları kendi konumuna göre pozisyon almaya başladılar. Eksi faize rağmen uzun yıllar ekonomik durgunluk ve deflasyonla uğraşan Japonya'nın durumu biraz özel. Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) ekim ayına kadar faiz oranlarını yeniden artıracığı beklentileri dillendirilmeye başlandı. 2023 yılında Japonya'nın resesyona girmesine ve faiz artırımına rağmen Tokyo Borsası'nın yeni rekor denemeleriyle çıkışını sürdürmesi olayın bir başka dikkat çekici yanı. Yapılan değerlendirmeler, yatırımcıların ekonomik ve jeopolitik gelişmelere bağlı olarak Çin'den yönünü Japonya'ya çevirdiği şeklinde.



HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (25-29.03.2024)

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
AKBNK	45.00-43.50	48.00-50.00	43.00
TOASO	272.00-268.00	290.00-305.00	267.00
OYAKC	59.50-58.00	64.00-67.00	57.00
ECILC	53.90-53.00	56.00-57.40	52.70
AHGAZ	13.90-13.50	15.40-16.50	13.40

GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (18-22.03.2024)

HİSSE	HAFTANIN DÜŞÜĞÜ	HAFTANIN YÜKSEĞİ	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM %
ISCTR	10.22	11.39	11.02	7.61
ASELS	54.85	58.55	56.35	-2.25
DYOBY	30.92	38.80	35.46	9.04
PNSUT	82.70	88.70	83.90	-5.09
DEVA	75.35	78.20	77.00	-1.53

ORTA DÖNEM HİSSE ÖNERİLERİ

HİSSE	DESTEK	DİRENÇ	STOP LOSS
DEVA	80,00-77,00	102,00-115,00	75,00
DOAS	270,00-250,00	327,00-380,00	240,00
ENJSA	50,00-47,00	59,00-65,00	45,00
ENKAI	30,00-27,00	39,00-50,00	25,00
KCHOL	135,00-128,00	160,00-175,00	126,00
OYAKC	63,00-60,00	89,00-100,00	58,00
SISE	46,00-44,00	57,00-60,00	42,00
THYAO	210,00-203,00	270,00-320,00	200,00
TUPRS	138,00-130,00	167,00-200,00	127,00
YKBNK	16.30-14,00	20,00-22,00	13,50

YATIRIM ARAÇLARI	GEÇEN HAFTAKİ DEĞİŞİM %	YILBAŞINDAN BU YANA DEĞİŞİM %
BIST100 Endeksi	3,21	21,97
Gösterge Tahvil Faizi	-0,15	15,12
Altın (Gram/TL)	0,36	14,18
Altın (Ons/Dolar)	0,46	5,00
Dolar/TL	-0,16	8,65
Euro/TL	-1,20	5,68

Not: İşleyiş gereği gösterge bono faiz oranındaki yükseliş değer kaybı, düşüş de kazanım olarak kaydedilir.



HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

25 Mart Pazartesi;

13.00 Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması,
15.00 ABD İnşaat İzinleri,
17.00 ABD Yeni Konut Satışları.

26 Mart Salı;

10.00 Almanya GFK Tüketici Güven Endeksi,
15.30 ABD Dayanıklı Mal Siparişleri,
15.55 ABD Kırmızı Kitap,
17.00 ABD Tüketici Güveni,
19.30 ABD Atlanta Fed GPD Now,
23.30 Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları.

27 Mart Çarşamba;

13.00 Euro Bölgesi Tüketici Güveni,
14.00 ABD MBA Satın Alma Endeksi,
17.30 ABD Ham Petrol Stokları.

28 Mart Perşembe;

10.00 İngiltere GSYİH,
10.00 Türkiye Ekonomik Güven Endeksi,
10.00 Almanya Perakende Satışları,
11.55 Almanya İşsizlik Oranı,
14.00 TCMB Para Politikası Toplantı Özeti,
14.30 Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,
15.30 ABD İşsizlik Başvuruları - GSYİH,
16.45 ABD Chicago PMI,
17.00 ABD Askıdaki Konut Satışları,
20.00 ABD Baker Huges Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı,
23.30 ABD Fed Bilanço.

29 Mart Cuma;

02.30 Japonya İşsizlik Oranı,
02.50 Japonya Sanayi Üretimi,
10.00 Türkiye Ticaret Açığı,
15.30 ABD Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları,
18.30 ABD Powell'ın Konuşması, ABD, İngiltere, Almanya Tatil – Kutsal Cuma.