



## GÜNLÜK BÜLTEN

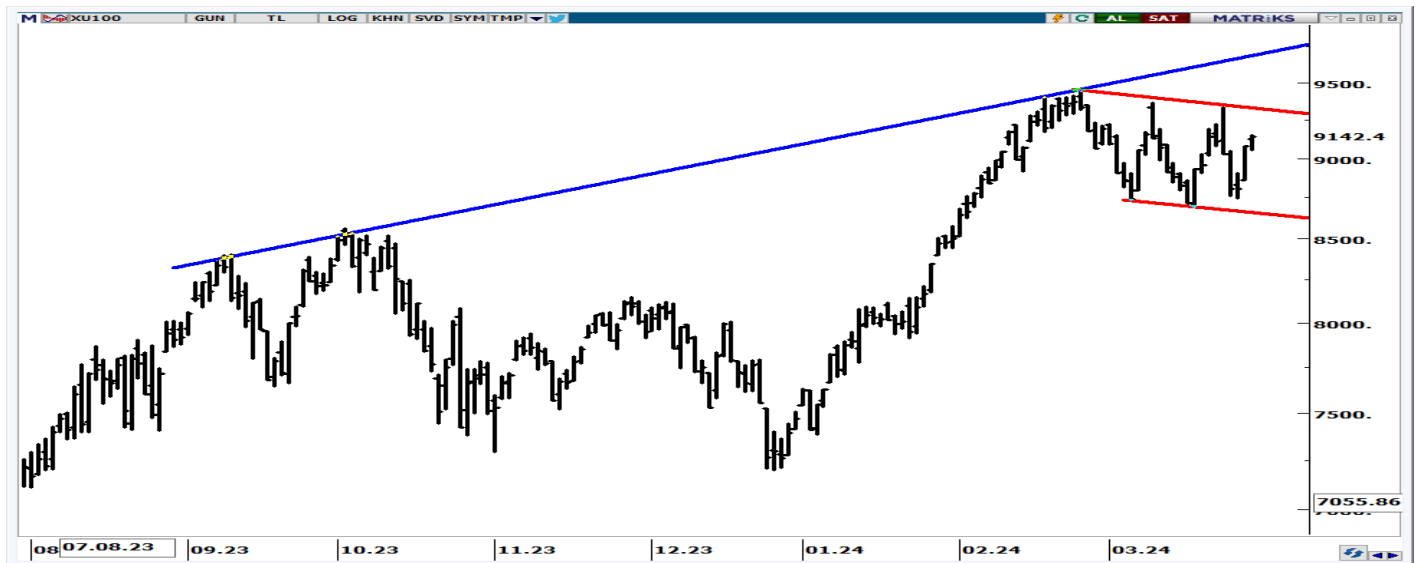
BIST100 Endeksi dün 62 (% 0.69) puanlık yükseliş ile 9.142 seviyesinden ve 93.7 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsada çıkış devam ediyor. Banka hisseleri durgun görülürken diğer lokomotif hisselerdeki primler endeksi taşımaya başladı. Döviz kurları ve gösterge tahvil faizinde ise yatay seyir vardı.

Dün yapılan yerel seçimler, ekonomik veriler, dış piyasalar, bilançolar öne çıkan gündem konuları. Borsa İstanbul'da bugün seçim sonuçları fiyatlanacak. Seçim sonuçlarını temkinli karşılaması beklenen piyasalar ekonomik programın seyrine odaklanacak. Piyasalardaki iyimserliğin devamı açısından uygulanan ekonomi politikalarının korunması önemli olacak. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın seçimin ardından "programın devam edeceği" konusunda verdiği mesajlar bu açıdan olumlu değerlendirilebilir. Ayrıca; Çok önemli bir gündemin geride kalması ve 4 yıl daha seçim olmayacağı konusu ayrıca önemli. Bu hafta diğer takip edilecek veri mart ayına ait enflasyon olacak. Beklentiler yükselişin devam edeceği yönünde. Bu durumda TCMB'nin faiz kararını nasıl etkileyeceği konusu gündeme gelecek. TCMB'nin faiz artırımlarıyla bankalar mevduat faizi ve tahvil faiz oranlarının da yükselmesi borsa için alternatif olarak geçerliliğini koruyor. Borsa İstanbul'da temkinli görünüm öne çıkabilir.

Dış piyasalarda iyimserlik devam ediyor. Cuma günü ABD, Almanya, İngiltere gibi önemli piyasalar tatildi. İşlemler Fed Başkanı Powell'ın "faiz indirimi için aceleci olmayacağız" açıklamalarıyla başlayacak. Benzer açıklamalar daha önce de gelmiş piyasalar sözlü yönlendirme şeklinde algıladığı için çok fazla tepki vermemiş ve faiz indirim beklentileri korunmuştu. Bu beklentilere bağlı olarak borsalardaki çıkış trendleri sürüyor. ABD 10 yıllık tahvil faiz oranında %4.20 seviyesine kadar bir geri çekilme söz konusu. Dolarda değerlendirme, euroda zayıflama ve petrol fiyatlarında yükseliş söz konusu. ABD tahvil faizlerindeki düşüş altının ons fiyatına yükseliş olarak yansımaya devam ediyor. Altının ons fiyatı 2.230 doların üzerinde işlem görüyor. Dolar endeksi 104.60, euro/dolar paritesi ise 1.0778 seviyelerinde seyrederken 'brent petrol' 86-87 dolar seviyelerine. Arz kesintisi haberleri petrol fiyatına yükseliş olarak yansırken dolardaki değer kazanımı bunu biraz törpülemiş durumda.

## BIST100 TEKNİK ANALİZ

Endekste yükseliş sürüyor. İlk destekler 9.100-9.050 seviyelerinde görülüyor. Bu seviyeler günlük işlemlerde öne çıkabilir. Sonraki destekler 8.950-8.850 ve 8.750. İlk dirençler ise 9.155 ve 9.200'de. Bu seviyelerin üzerinde sonraki dirençler 9.300-9.370 ve 9.450 seviyelerinde bulunuyor. Endekste dalgalı seyir görülebilir.





## GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
AKBNK	46.20-45.80	47.80-49.00	45.60
EREGL	42.00-41.80	43.10-44.00	41.60
ASELS	55.30-55.00	56.90-58.00	54.80
TUPRS	175.00-172.00	180.00-184.00	171.00
ENJSA	58.00-57.40	59.65-61.00	57.00

## TEKNİK VERİLER (01 Nisan Pazartesi Günü İçin)

HACİM ARTIŞI GÖZLENENELER	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN)	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT)	YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)
Kardemir (B)	Çemaş Döküm	Reysaş GMYO	Arçelik
İş GMYO	Peker GMYO	Türk Telekom	Enerjisa Enerji
Söke Değirmencilik	Beşiktaş Futbol Yat.	Selva Gıda	Bursa Çimento
Trabzonspor Sportif	Alkim Kimya	Mavi Giyim	T. Halk Bankası
Ereğli Demir Çelik	Fonet Bilgi Teknolojileri	T. Halk Bankası	Pegasus
Tat Gıda	Batı Ege GMYO	Doğan Holding	Kardemir (A)
Kardemir (D)	Good-Year	T.S.K.B.	Coca Cola İçecek
Ulusoy Un Sanayi	Petkim	Sanifoam Endüstri	Çimsa
Astor Enerji	Atakule GMYO	Bera Holding	Park Elek.Madencilik
Kordsa Teknik Tekstil	Alkim Kağıt	T.Tuborg	Alarko Holding
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)
Anadolu Efes	Casa Emtia Petrol	Batısöke Çimento	Zorlu Enerji
Kocaeli Çelik	Egeplast	Ak Enerji	İş Bankası (C)
Ray Sigorta	Aksu Enerji	Çelebi	Turkcell
Batı Ege GMYO	İskenderun Demir Çelik	TAV Havalimanları	Sabancı Holding
Nasmed Egepol	Kızılbük GYO	Tüpraş	Türk İlaç Serum
Niğbaşı Niğde Beton	Bossa	Türk Hava Yolları	Ditaş Doğan
Makim Makine	Ereğli Demir Çelik	Garanti Bankası	Yapı ve Kredi Bank.
Reysaş Lojistik	Nurol GMYO	Akbank	Garanti Bankası
Konfrut Gıda	Alarko GMYO	Göлтаş Çimento	Akbank
Anadolu Hayat Emek.	Pamel Elektrik	Sabancı Holding	Ak Enerji

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

## GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM

04.45 Çin İmalat PMI,  
10.00 Türkiye İmalat PMI,  
16.45 ABD Üretim PMI,  
17.00 ABD İnşaat Harcamaları – ISM İmalat PMI, İngiltere, Almanya Tatil – Paskalya.

## ŞİRKETLERDEN HABERLER

- ✓ **CIMSA**; %105.75 (brüt), %95.17 (net) temettü kararı.
- ✓ **ENKAI**; %125.75 (brüt) temettü kararı.



## HAFTALIK BÜLTEN

Piyasalar dünkü yerel seçimlere odaklandı. Seçim sonrası dikkatler yabancı yatırımcıların tavrında olacak. 21 Mart Perşembe günü TCMB'nin faiz artırımı kararı sonrası yabancı yatırımcıların nasıl tepki vereceği merak konusuydu. 22 Mart ile biten haftada, yabancı yatırımcıların hisse senetlerinde 428.8 milyon dolar alım, tahvil bonoda ise 103.8 milyon dolarlık satış yaptıkları görüldü. Toplamda haftalık bazda 325 milyon dolarlık net alım söz konusu. 21 Martta TCMB 500 baz puan faiz artırımına gitmiş ve faiz oranını % 50'ye yükseltmişti. Alımlar uygulanan politikalara yabancı finans çevrelerinin desteğinin devam ettiğinin sinyali olarak da görülebilir. Diğer taraftan, Türkiye'nin 5 yıllık risk primi (CDS) gerileyerek tekrar 300 seviyelerine yaklaştı. TCMB rezervleri ve kur korumalı mevduattaki (KKM) gerileme sürerken bankalarda yurtdışı yerleşiklerin döviz mevduatında yükseliş devam etti. Seçimin sonuçları kadar uygulanan ekonomik programın devamlılığı konusundaki beklentiler de önem kazanmış durumda. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın geçen hafta "Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'e itimatının tam olduğunu" açıklaması bu açıdan kayda değer bir gelişme. Seçimin ardından mevcut programın devam edeceği kanısı güçlenirse piyasalardaki olumlu hava pekişebilir. Dört yıl daha seçim olmayacak. Bu durum programın ve ekonominin gereklerinin uygulanması için uygun zemini sağlıyor. Özellikle döviz kurları ve dengesi daha yakından izleniyor. TCMB rezervlerindeki erimeye karşılık; Turizm mevsiminin yaklaşması, dış ticaret açığındaki daralma (ocak-şubat döneminde dış ticaret açığı % 51 azaldı), sıcak para (portföy yatırımları) girişlerinin tekrar başlaması, yüksek faiz ortamının bir süre daha korunacak olması döviz kurlarındaki yükselişi yavaşlatması olası gelişmeler. Bu meyanda seçim sonuçlarını da bir görmek gerekcek. TCMB politika faizini % 50'ye çekerken bankaların döviz mevduat faizlerinin % 60'a yaklaştığı yönünde haber akışları mevcut. Gerek bankaların döviz mevduatındaki artış, gerekse kur korumalı mevduattaki düşüşün hız kesmesi döviz bireysel talebin halen canlı olduğu izlenimini veriyor. Seçim sonrasına ilişkin spekülasyonlar ve güvenli liman olarak görülmesinin bu talepte etkili olduğu söylenebilir. Ancak seçimin gündemden düşmesiyle bu yöndeki spekülasyonlar ve beklentiler muhtemelen azalacaktır. Kur geçişkenliği nedeniyle döviz kurlarının seyri enflasyon açısından ayrıca önemli. Kurlardaki yükseliş sürerse enflasyonu kontrol altına almak zorlaşacaktır. Yeni yatırımcı çekme adına umutlar yabancıya bağlanmış görünüyor. Risk iştahı yüksek dış piyasalar ile Türkiye arasındaki faiz makasının oldukça açılması, döviz kurlarının dengelenmeye başlaması yabancı yatırımcılar ve "carry trade" için uygun bir zemin sağlıyor. Bu çerçevede ekonomik programın süreceğine de inanmaları önemli olacak. Diğer yandan, yüksek faiz yerli yatırımcıyı bir ölçüde borsa dışında beklemeye yöneltebilir. Ancak enflasyondaki yükseliş devam ederse yerli yatırımcının bu defa enflasyondan korunma gerekçesiyle tekrar borsaya ilgisinin artması olasıdır. Mevcut faizler halen enflasyonun altında seyrediyor. Negatif faiz durumu korunuyor. Borsa İstanbul'da çıkış hareketi güç kazanırsa yerli yatırımcının buna kayıtsız kalması zor. Pandemi sonrası yabancı yatırımcılar Borsa İstanbul'dan uzak dururken yerli yatırımcılar BIST100 Endeksi'ne rekorlar kırdırıp ciddi kazançlar sağlamıştı. Bu açıdan yatırımcı nezdindeki sicili oldukça iyi durumda.

Mart ayına ait enflasyon verileri perşembe günü açıklanacak. Piyasa beklentisi aylıkta % 3.50, yıllıkta ise % 69 olarak şekilleniyor. Ekonomi yönetimi bir süredir enflasyonun mayıs ayına kadar zirve yaparak % 70-75 seviyelerine yükselip yılın ikinci yarısında düşüş beklentisini piyasalar ile paylaşıyordu. Bu açıdan yükseliş söz konusu olursa da bu durum projeksiyon dahilinde sayılacak. Ancak beklendiği gibi haziran sonrası düşmez ise ne olacak, ne yapılacak? Diğer soru ise mart enflasyonu yüksek çıkarsa TCMB 25 Nisan toplantısında faiz artırımına devam edecek mi? Enflasyon ile TCMB politika faizi arasındaki makas daha da açılmış olacak. Bu durumda faiz silahını tekrar çekebilir. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek parasal sıkılaştırmanın devam edeceği mesajını her fırsatta veriyor. Faiz artışı; Borsanın en önemli alternatifinin güçlenmesi, reel ekonominin yavaşlaması, şirket kârlarının ve borç ödeme güçlerinin düşmesi gibi birçok farklı olası gelişmeyi beraberinde getirebilir. Bir de hakkında çokça spekülasyon yapılan bireysel krediler ile ilgili düzenlemeler konusu var. Sıkı para politikasının gereği gibi görülüyor. Bu yönde yeni tedbirlerin olup olmayacağı seçim sonrası netlik kazanacak bir konu. Tüketici kredileri ve kredi kartlarındaki artışlar ise devam ediyor. 22 Mart itibarıyla; Bankalar tüketici kredileri ve bireysel kredi kartları 2.9 trilyon TL, toplam krediler ise 12.7 trilyon TL'ye ulaştı. Yılbaşında bu rakamlar 2.6 trilyon TL ve 11.6 trilyon TL idi.

Altının fiyatlarında geçen hafta rekorlar yaşandı. Altında yükselişin ardında yatan temel sebep ABD ve Avrupa merkez bankalarının önümüzdeki aylarda faiz indirimine gidecek olmaları. Veya bu yöndeki beklentiler. ABD tahvil faiz oranları bu beklentiler çerçevesinde düşüş eğilimini koruyor. Benzer görünüm Almanya 10 yıllık bono faizi için de geçerli. % 2.30'a kadar geriledi. Ekonomik verilere bağlı olarak bazen tereddütler yaşansa da Avrupa (ECB) için nisan veya mayıs ayları, ABD (Fed) için ise haziran sonrası gibi faiz indirim beklentileri halen sürüyor. Bu yöndeki beklentiler değişmediği sürece altın fiyatlarındaki yükselişin devamı gelebilir.

Faiz indiriminin takvimi ve sayısı ile tereddütler devam etse de ABD ve Avrupa merkez bankalarının faiz indirim beklentileri güçlü kalmaya devam ediyor. Yetkililerden gelen ve birbiriyle çelişen açıklamalar çok fazla fiyatlanmıyor. Dış borsalardaki çıkış trendleri yeni zirve denemeleriyle sürüyor. Çin hariç ABD, Almanya, Japonya borsaları başta olmak üzere genel hava oldukça pozitif. Bu hafta sonuçlarına göre merkez bankaları faiz kararlarına referans olabilecek önemli veriler var. Almanya ve Euro Bölgesi enflasyonu ile ABD tarım dışı istihdamı yakından takip edilecek.



### HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (01-05.04.2024)

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
ISCTR	11.20-11.00	11.90-13.00	10.90
KRDMD	22.90-22.70	23.80-24.80	22.50
THYAO	295.00-293.00	308.00-320.00	292.00
ULUUN	27.00-26.70	28.80-30.00	26.50
ZOREN	5.75-5.60	6.30-6.70	5.50

### GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (25-29.03.2024)

HİSSE	HAFTANIN DÜŞÜĞÜ	HAFTANIN YÜKSEĞİ	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM %
AKBNK	5.30	6.28	5.95	6.53
TOASO	262.50	279.00	277.00	0.45
OYAKC	57.60	63.30	60.50	-0.41
ECILC	48.84	54.85	50.00	-8.25
AHGAZ	12.73	14.93	13.49	-6.64

### 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	0,34	22,38
Gösterge Tahvil Faizi	-0,53	14,52
Altın (Gram/TL)	4,17	18,94
Altın (Ons/Dolar)	3,09	8,24
Dolar/TL	1,47	10,25
Euro/TL	-1,20	5,68

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



## HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

### **01 Nisan Pazartesi;**

04.45 Çin İmalat PMI,  
10.00 Türkiye İmalat PMI,  
16.45 ABD Üretim PMI,  
17.00 ABD İnşaat Harcamaları – ISM İmalat PMI, İngiltere, Almanya Tatil – Paskalya.

### **02 Nisan Salı;**

09.00 İngiltere Nationwide Konut Fiyat Endeksi,  
10.00 Türkiye Ticaret Dengesi,  
11.00 Euro Bölgesi İmalat PMI,  
15.00 Almanya TÜFE,  
15.55 ABD Kırmızı Kitap,  
17.00 ABD Fabrika Siparişleri – İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı,  
23.30 Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları.

### **03 Nisan Çarşamba;**

03.30 Japonya Hizmet PMI,  
04.45 Çin Hizmet PMI,  
10.00 Türkiye TÜFE,  
12.00 Euro Bölgesi TÜFE - İşsizlik Oranı,  
12.15 OPEC Toplantı,  
14.00 ABD MBA Satın Alma Endeksleri,  
15.15 ABD Tarım Dışı İstihdam Değişikliği,  
16.45 ABD Hizmet PMI,  
17.30 ABD Ham Petrol Stokları, 19.10 ABD Powell'ın Konuşması.

### **04 Nisan Perşembe;**

10.55 Almanya Bileşik PMI,  
11.00 Euro Bölgesi Hizmet PMI,  
14.30 Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,  
15.30 ABD İşsizlik Başvuruları – Ticaret Dengesi,  
19.30 ABD Atlanta Fed GDPNow, Çin Tatil Milli Gün.

### **05 Nisan Cuma;**

02.30 Japonya Hane Halkı Harcamaları,  
09.00 Almanya Fabrika Siparişleri,  
12.00 Euro Bölgesi Perakende Satışlar,  
15.30 ABD Tarım Dışı İstihdam – İşsizlik Oranı,  
17.30 Türkiye Hazine Nakit Dengesi,  
20.00 ABD Baker Huges Sondaj Kuyusu Sayısı,