



GÜNLÜK BÜLTEN

BIST100 Endeksi dünü 115 (% 1.07) puanlık düşüş ile 10.676 seviyesinden ve 90.7 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsada çıkış hareketi kâr satışları devam ederken hisse bazlı hareketlilik önceki günlere göre zayıftı. Banka ve holding hisseleri genelde durgundu. Metal ana sanayi hisselerinde pirmler gözlendi. Döviz kurları ve gösterge tahvil faiz oranında ise yatay seyretti.

Merkez bankaları kaynaklı gelişmeler, ekonomik veriler, dış piyasalar, bilançolar öne çıkan gündem konuları. Son dönemdeki çıkışı dikkate aldığımızda Borsa İstanbul'a gelen kâr satışlarını olağan karşılamak gerekir. Ciddi primler oluştu. Buna karşılık piyasada fiyatlamaya konu Yapı Kredi Bankası satışı dışında yeni bir gündem bulmak zor. Ayrıca yayınlanmaya devam edilen 03/2024 bilanço kârları genelde zayıf. Yapı Kredi Bankası'nın satışı konusunda olursa piyasa bunu pozitif olarak değerlendirebilir. Ancak söz konusu satışın olup olmayacağı yanında fiyatı da önemli olacak. Borsadaki dikkat çeken diğer gelişme yabancı takas saklama oranındaki düşüş. Yabancılar yüksek faiz nedeniyle tahvil bono tarafına yoğunlaşmış durumda. Son dönemde borsaya yerli yatırımcı ilgisinin arttığı gözlenen bir durum. Tahvil bono ve mevduat faizlerindeki gerilmenin borsaya yerli yatırımcı ilgisini artırması muhtemeldir. Bu hafta günden olarak Türkiye'nin 2024 yılı ilk çeyrek büyüme verisi takip edilecek. Borsa İstanbul'da temkinli görünüm korunabilir.

Dış piyasalar Fed'in faiz indirim olasılıklarına göre şekilleniyor. Fed bölge başkanlarının açıklamaları ve Fed tutanakları piyasalardaki yimserliği zayıflattı. Fed üyelerinin görüşleri ağırlıklı olarak enflasyon kaygılarına bağlı olarak bir süre daha faizlerin yüksek kalması şeklinde. Son aylarda dış piyasalardaki iyimserliğin kaynağında ABD ve Avrupa merkez bankalarının faiz indirim beklentileri vardı. Avrupa için bir sorun görülüyor. Haziran ayında faiz indirim beklentileri artmış durumda. Borsalarda kâr satışlarının ardından zayıf tepki alımları görüldü. Yatay seyr sürmekle birlikte ABD tahvil faizlerinde hafif yükseliş, dolarda güç kazanımı, petrol ve euroda ise zayıflama görüldü. ABD 10 yıllık bono faiz oranı %4.47, dolar endeksi 104.70, euro/dolar paritesi 108.40 seviyelerinde işlem görüyor. Altının ons fiyatı ise kâr satışlarına bağlı düşüş sürüyor, 2.342 dolar seviyesine geriledi. Petrol fiyatında ise düşüş var. Brent petrol 82 dolar seviyelerinde işlem görüyor.

BIST100 TEKNİK ANALİZ

Endekste devam eden kâr satışlarına rağmen çıkış trendi sürüyor. Gelen satışlar bu aşamada teknik düzeltme boyutunda. İlk destekler 10.600 ve 10.500 seviyelerinde görülüyor. 10.500 trend desteği olması açısından daha önemli. Bu seviyelerde tepki alımları görülebilir. Sonraki destekler 10.400-10.320 noktalarında. İlk dirençler ise 10.750-10.800'de. Olası tepki çıkışının devamı için 10.800 geçilmeli. Sonraki dirençler 10.900-10.980 ve 11.090 seviyelerinde bulunuyor. Endekste destek seviyelerinde tepki alımları görülse de kâr satışları etkisini sürdürebilir.





GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
AKBNK	66.00-65.40	68.90-70.75	65.00
SISE	53.00-52.20	54.45-55.50	52.00
ISDMR	39.20-38.50	40.50-42.00	38.00
ALARK	120.00-117.00	125.80-130.00	116.00
TOASO	302.00-300.00	310.00-315.00	298.00

TEKNİK VERİLER (27 Mayıs Pazartesi Günü İçin)

HACİM ARTIŞI GÖZLENENELER	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN)	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT)	YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)
Hatsan Gemi	Katlımıvım Tas. Fin.	Arzum Ev Aletleri	DAP Gayrimenkul
Ditaş Doğan	Agrotech Teknoloji	Bossa	Mavi Giyim
Selçuk Ecza Deposu	Boğaziçi Beton Sanayi	Ahlatıcı Doğalgaz	Tukaş
Hitit Bilgisayar	Yeşil GMYO	Deva Holding	Ege Gübre
Alarko Holding	Çates Elektrik	Anadolu Hayat Emek.	Nuh Çimento
Beşiktaş Futbol Yat.	Garanti Faktoring	Despec Bilgisayar	DO-CO
Çimbeton	Çelik Halat	Banvit	Demisaş Döküm
Çemtaş	Zedur Enerji	Bantaş Ambalaj	Karsan Otomotiv
Çuhadaroğlu Metal	İmaş Makina	Albaraka Türk	Alarko GMYO
Netaş Telekom.	Alves Kablo	Çelebi	Batı Çimento
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)
Peker GMYO	Bagfaş	Anadolu Hayat Emek.	Ahlatıcı Doğalgaz
Söktaş	Aksu Enerji	Bossa	Çimsa
İş GMYO	Pamel Elektrik	AGESA Hayat Emeklilik	Çemtaş
Kim Market Ersan Alışveriş	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım	Ülker Bisküvi	Doğan Holding
Saray Matbaacılık	Kızılıbük GYO	Arzum Ev Aletleri	Karel Elektronik
Oyak Çimento	Ereğli Demir Çelik	Çelebi	Gözde Girişim
Reysaş Lojistik	Koza Madencilik	Deva Holding	Albaraka Türk
İmaş Makina	Ege Seramik	Tureks Turizm Taşımacılık	Akiş GMYO
Tümosan Motor ve Traktör	İskenderun Demir Çelik	Aydem Enerji	Batısöke Çimento
Egeplast	Trabzonspor Sportif	Doğan Holding	Bagfaş

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

GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM

10.00 Türkiye Kapasite Kullanım Oranı,
11.00 Almanya İşletme Beklentileri,
İngiltere – ABD – Tüm Gün Tatil.

ŞİRKETLERDEN HABERLER

- ✓ **ZOREN;** Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (Zorlu Enerji) İsrail'de yerleşik ve sermayelerinin her birine doğrudan %42,15 oranında iştirak ettiği Ezotech Electric Ltd. (Ezotech), Solad Energy Ltd. (Solad) ve Adnit Real Estate Ltd. (Adnit)'deki hisselerinin satışına yönelik sözleşmesel koşulların yerine getirilmesi ve yasal izinlerin alınması kaydı ile hisse alım sözleşmelerini imzaladı.



HAFTALIK BÜLTEN

Borsa İstanbul'da çıkış rallisi kâr satışlarıyla karşılaştı. Satışlar sakindi ve teknik düzeltme boyutunda kaldı. Son dönemde BIST100 Endeksi'nde oluşan primi dikkate aldığımızda yorgunluk emareleriyle birlikte gelen satışları olağan karşılamakta yarar var. Geçen haftanın özel gündemi Yapı Kredi Bankası kaynaklı gelişmelerdi. Bankanın satışı konusundaki görüşmelerin devam etmesine karşılık henüz somut bir gelişme olmadığı Koç Holding tarafından açıklanırken borsadaki çıkışı katkı yapan bir durum olarak görüldü. Bu yönden gelecek açıklamalara duyarlılık devam ediyor. Diğer yandan 12/2023 ve 03/2024 dönem bilançoları enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle iç içe geçti. 2023 yıl sonu bilanço açıklamaları tamamlanmadan bu yılın ilk çeyrek bilançoları yayınlanmaya başlandı. Ancak bilanço kârları genel olarak beklentilerin altında geliyor. Düşük kârlılık fiyat kazanç oranlarının yükselmesine neden olduğu için bazı lokomotif hisselerde satışlar için gerekçe oldu. Bu durum borsanın geneline de kısmen yansıma gösteriyor. Geçen haftanın diğer önemli gündemi TCMB toplantısıydı. Beklendiği üzere faiz sabit bırakılırken toplantı sonrası yapılan açıklamalarda "enflasyon konusundaki endişeler ile yılın ikinci yarısında dezenflasyonun tesis edileceği" vurgulandı. Ayrıca; "Yurt içi ve yurt dışı yerleşiklerin Türk lirası finansal varlıklara talebiyle oluşan likidite fazlası ilave tedbirlerle sterilize edilecektir." ifadeleri dikkat çekti. Sterilizasyon için karşılık oranlarını artıran TCMB kararları yayınlandı ve TL mevduat zorunlu karşılıkları yükseltildi. Ek sıkılaştırma içeren bu kararlar piyasalardan 600-700 milyar TL likiditenin çekilmesi bekleniyor. Ayrıca döviz kredilerindeki artış %2 ile sınırlandırıldı. TCMB döviz rezervi biriktirirken piyasaya TL vermek durumunda kalmıştı. Şartlara göre tedbirlerin gecikmeden alınması önemli ve olumlu. Son dönemde oluşan likidite fazlasına bağlı olarak bankaların mevduat faizlerinde görülen gerilemenin borsaya yansımaları ise takip edilecek. Bankacılık sektörünün toplam mevduatı, 17 Mayıs ile biten haftada önceki haftaya göre yaklaşık 374,7 milyar lira artarak 16 trilyon 486,5 milyar liraya ulaşırken mevduat faizinde gerileme yaşandı. 1-3 aylık mevduat faizinde 4-5 puanlık düşüşler görüldü. Tahvil bono ve bankacılık mevduat faizlerindeki düşüşler doğal olarak alternatiflerini güçlendirir. Ayrıca halen mevcut faizler enflasyonun altında seyrediyor (negatif faiz). Bu gelişmelerin hisse senetlerine olumlu yansımaları olası bir durum. BIST100 Endeksi'nin primli görünümüne karşılık para piyasalarından sermaye piyasalarına bir akım olup olmayacağını veya ne ölçüde transfer gerçekleşeceğini zamanla göreceğiz. Yerli yatırımcının borsaya tavrında son günlerde olumlu yönde bir değişim gözleniyor. TCMB verilerine göre 17 Mayıs ile biten haftada yabancı yatırımcılar; Hisse senetlerinde 232.7 milyon dolarlık satış yaparken tahvil bonoda 1.339 milyon dolarlık alım yaptılar. Yüksek faiz ve "carry trade" uygulamaları nedeniyle yabancıların tahvil bonoya girişleri tam gaz devam ediyor. Son bir aylık tahvil bono alımları 5.5 milyar doları geçti. Aynı sürede totalde hisse senetlerinde 7 milyon dolarlık bir çıkış var. Hisselerde daha seçiciler. Diğer yandan, BDDK verilerine göre yabancıların Türk bankaları ile yaptığı para takasının (swap) miktarı 17 Mayıs haftasında 2,2 milyar dolar arttığı, seçim sonrası yapılan swap miktarının 15,9 milyar dolar olduğu haber akışları arasında yer aldı. Getiri yüksek olunca ilgi de yüksek. Piyasa dostu ekonomik programa bağlı olarak yüksek faiz, döviz kurlarının dengelenmesi ve istikrar kazanması, iç ve dış piyasalar arasındaki faiz farkı ile enflasyonda düşüş beklentileri de eklenince yabancı girişleri ivme kazandı. Borsa İstanbul'da yorgunluk emarelerine karşılık iyimserlik korunuyor. Ancak kâr satışları sıklaşabilir.

Faizlerdeki yükseliş TL'ye geçişlere yol vermiş durumda. Bankalardaki döviz mevduatı ve kur korumalı mevduatlarda (KKM) erime sürüyor. 17 Mayıs ile biten haftada; Bankalarda yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı 590 milyon dolar gerileme ile 172 milyar dolar, kur korumalı mevduat 20 milyar TL'lik düşüşle 2.176 milyar TL oldu. Diğer çarpıcı gelişme TCMB rezervlerinde yaşanıyor. Aynı hafta brüt rezervler 4.7 milyar dolar artışla 139.1 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler pozitif doğru hızla yaklaşarak eksi 14,8 milyar dolara yükseldi. Bir önceki hafta eksi 23,6 milyar dolardı. Geçen yıl ise eksi 60 milyar dolardı. Faiz düşerken eriyen rezervler faiz artışıyla toparlanıyor. Hatırlanırsa geçtiğimiz yıllarda faizlerin düşürülmesi sonrası döviz kurları yükselince TCMB yükselişi önlemek için döviz satmak durumunda kalmıştı. Rasyonel politikalara dönüşümlüyle şimdi rezervler de hızla yükseliyor. TL'nin değerlendirilmesi enflasyon açısından iyi olsa da diğer yandan ihracatçıların yakınmaları artıyor. Ekonomi yönetimi önceliği enflasyona verdiği için yüksek faiz ve parasal sıkılaşmada ısrarcı. Bu da TL'nin değer kazanmasına neden olan bir gelişme. Ancak ihracatın ekonomi için önemi de malum. Ayrıca bu durum süreklilik kazanırsa ithalatın ucuzlaması, ihracatın yavaşlaması gibi bir durumu da beraberinde getireceği için dış ticaret ve cari açığa olumsuz yansımaları kaçınılmaz olacak. Ekonomi yönetimi olayın bu tarafını da mutlaka izliyoruz.



HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (27-31.05.2024)

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
VAKBN	21.50-21.00	23.84-25.00	20.40
DOHOL	15.40-15.00	17.00-17.60	14.70
CEMTS	10.90-10.60	11.70-12.40	10.50
CIMSA	33.80-33.00	36.00-37.50	32.70
AYEN	32.20-31.50	34.20-35.86	31.00

GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (20-24.05.2024)

HİSSE	HAFTANIN DÜŞÜĞÜ	HAFTANIN YÜKSEĞİ	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM %
ISCTR	14.76	16.51	15.44	4.05
ASELS	59.15	63.50	59.25	-3.58
ALARK	116.90	125.80	120.60	2.90
DEVA	86.80	106.00	102.70	30.08
OYAKC	63.40	67.05	63.55	-0.74

ORTA DÖNEM HİSSE ÖNERİLERİ

HİSSE	DESTEK	DİRENÇ	STOP LOSS
AFYON	14,00-13,50	18,00-24,00	13,00
ALARK	113,00-107,00	145,00-180,00	100,00
ALCTL	118,00-113,00	146,00-165,00	108,00
BRISA	112,00-105,00	153,00-174,00	100,00
DEVA	88,00-80,00	115,00-132,00	78,00
EREGL	44,00-40,00	54,00-67,00	38,00
PETUN	83,00-78,00	120,00-130,00	76,00
TUPRS	190,00-178,00	220,00-260,00	174,00
VAKBN	20,00-17,00	27,00-33,00	16,00
YATAS	36,00-33,00	45,00-54,00	32,00

YATIRIM ARAÇLARI	GEÇEN HAFTAKİ DEĞİŞİM %	YILBAŞINDAN BU YANA DEĞİŞİM %
BIST100 Endeksi	0,31	42,92
Gösterge Tahvil Faizi	-1,51	5,49
Altın (Gram/TL)	-3,09	23,75
Altın (Ons/Dolar)	-3,31	13,19
Dolar/TL	0,12	9,33
Euro/TL	-0,11	6,75

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



HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

27 Mayıs Pazartesi;

10.00 Türkiye Kapasite Kullanım Oranı,
11.00 Almanya İşletme Beklentileri,
İngiltere – ABD – Tüm Gün Tatil.

28 Mayıs Salı;

08.00 Japonya Merkez Bankası Çekirdek TÜFE,
16.00 ABD Konut Fiyat Endeksi,
17.00 ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi.

29 Mayıs Çarşamba;

09.00 Almanya GfK Tüketici Güven Endeksi,
14.00 ABD MBA Satın Alma Endeksi,
15.00 Almanya TÜFE,
15.55 Abd Kırmızı Kitap,
21.00 ABD Bej Kitap, 23.30 Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları.

30 Mayıs Perşembe;

10.00 Türkiye Ekonomik Güven Endeksi,
12.00 Euro Bölgesi İşsizlik Oranı,
10.00 Türkiye Para Politikası Toplantı Özeti,
14.30 Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,
15.30 ABD GSYİH – İşsizlik Başvuruları,
17.00 ABD Askıdaki Konut Satışları,
18.00 ABD Ham Petrol Stokları,
23.30 ABD Fed Bilanço.

31 Mayıs Cuma;

04.30 Çin PMI,
09.00 İngiltere Nationwide Konut Fiyat Endeksi,
09.00 Almanya Perakende Satışları,
10.00 Türkiye GSYİH,
10.00 Euro Bölgesi TÜFE,
14.00 Türkiye TCMB Finansal Kararlılık Raporu,
15.30 ABD Kişisel Tüketim Harcamaları,
20.00 ABD Baker Huges Sondaj Kuyusu Sayısı.