

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55

## Tatil öncesi küresel piyasalarda risk iştahı pozitifliğini korudu

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD'de 4Ç büyüme verisi, Bekleyen Konut Satışları, MNI Chicago PMI verisi ve Michigan Üniversitesi beklenti anketleri takip edildi. ABD ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %3,4 büyüme kaydetti. ABD Ekonomisi geçen yılın ilk çeyreğinde %2,2, ikinci çeyreğinde %2,1 ve üçüncü çeyreğinde ise %4,9 büyüme kaydetmişti. Hatırlanacağı üzere ABD 2023 4. Çeyrek verisi için öncü veriler geçtiğimiz aylarda paylaşılmıştı. Ocak ayında paylaşılan öncü veride ekonominin %3,3, Şubat ayında paylaşılan öncü veride ise %3,2 büyüme kaydettiği belirtilmişti. Bekleyen konut satışları Şubat ayında beklentinin hafif üzerinde %1,6 artış gösterdi. MNI Chicago PMI verisi için piyasa beklentisi Mart ayında 46,0 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeyken, 41,4 açıklanarak beklentilerin altında gerçekleşti. Son olarak Michigan Üniversitesi beklenti anketlerinde hem tüketici beklentilerin hem de enflasyon tahminlerin iyileşmeler görüldü. Cari dönem beklentileri Mart ayında beklentilerin üzerinde 79,4'ten 82,5'e yükseldi. Ankette 1 yıllık enflasyon beklentisi %3,0'dan %2,9'a, 5-10 yıllık enflasyon beklentisi ise %2,9'dan %2,8'e geriledi.

Avrupa Merkez Bankası yetkilisi Villeroy dün yapmış olduğu açıklamada faiz indiriminin yakın dönemde başlayabileceğini söyledi. Villeroy katılmış olduğu bir seminerde, bahar döneminde ölçülü bir faiz indiriminin başlanabileceğini ve FED'in alacağı kararlardan bağımsız olarak gerçekleşmesi gerektiğini yineledi. Son dönemde faiz indiriminin gerçekleşeceği kesinlik kazanmasına rağmen zamanlamasına ilişkin AMB yetkilileri arasında fikir birliğinin henüz oluşmadığını takip ediyoruz. Villeroy da dün yapmış olduğu açıklamada, para politikasının gecikmeli olarak yürürlüğe girmesi nedeniyle çok uzun süre beklenilmesinin ekonomi için zararlı olabileceğini belirtti. Enflasyonun AMB'nin ana hedefi olan %2 hedefinin altında uzun bir süre kalması halinde daha agresif faiz indirimlerinde görülebileceği konusunda uyarılarda bulundu.

ABD hisse senedi piyasalarında karışık seyir takip edildi. S&P 500 endeksi %0,11 yükselişle 5.254,35, Dow Jones endeksi %0,12 artışla 39.807,37 seviyesine yükselirken, Nasdaq endeksi %0,12 azalışla 16.379,46 seviyesinden günü tamamladı.

Avrupa piyasalarındaki pozitif görünüm korunmaya devam ediyor. FTSE 100 endeksi %0,26 artışla 7.952,62, CAC 40 endeksi ise %0,01 hafif artışla 8.205,81 seviyesinden ve DAX endeksi %0,08 yükselişle 18.492,49 seviyelerinden günü tamamladı.

ABD tahvilleri cephesinde, 10 yıllık tahvil faizi %4,20 ve 2 yıllık tahvil faizi %4,62 seviyesinden işlem görüyor. VIX endeksi ise 12,78 seviyesinden 13,01 seviyesine yükseldi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında ana endekslerden Nikkei, Hang Seng ve Nifty 50 Kutsal Cuma nedeniyle işlem görmezken, Shanghai endeksinde %0,49 ve Kospi endeksinde %0,04'lük artışlar takip ediliyor. Sabahın ilk saatlerinde Japonya tarafında Sanayi Üretimi, Tokyo TÜFE, Perakende Satışlar ve İşsizlik Oranı yakından takip edildi. Şubat ayında Sanayi üretimi için piyasa verinin %1,3 iken %0,1 daralma izlendi ve yıllık bazda sanayi üretimi %1,5'ten %3,4'e gerilemiş oldu. Tokyo TÜFE verisi piyasa beklentisinin hafif üzerinde yıllık bazda %2,6 seviyesinde gerçekleşirken, Japonya Merkez Bankası (BOJ) tarafından yakından takip edilen Çekirdek Tokyo TÜFE verisi %2,4 seviyesinde piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Perakende satışlar verisi Şubat ayında %0,6 artışla yıllık bazda %4,6 seviyesinde açıklanırken, piyasa beklentisi yıllık bazda %2,9 artış göstermesi yönündeydi. Son olarak İşsizlik oranı Şubat ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşerek bir önceki ay bulunduğu seviye olan %2,4'ten %2,6'ya yükseldi.

ABD vadeliileri cephesinde ise Kutsal Cuma nedeniyle işlem geçmiyor.

Bugün ABD'de kişisel gelir ve harcamalar, PCE Deflator verisi ve Perakende Stoklar yakından takip ediliyor olacak. Kişisel gelir tarafında Şubat ayı için piyasa beklentisi %0,4; kişisel harcamalar tarafında ise piyasa beklentisi %0,5 artış göstermesi yönündeydi. PCE Deflator verisi için piyasa beklentisi Şubat ayında %0,4 artışla yıllık %2,4 seviyesine yükselmesi yönünde. Son olarak perakende stoklar tarafında ise piyasa beklentisi verinin %0,2 artış göstermesi yönünde.

### Gelecek gündemde neler var?

Gelecek ABD'de Tarım dışı istihdam verisi, ISM İmalat verisi, Dayanıklı Mal Siparişleri, ADP İstihdamdaki değişim, S&P Global İmalat PMI verisi yakından takip edilecek. Gelecek haftanın öne çıkan verilerinden Tarım Dışı İstihdam verisi için piyasa beklentisi Mart ayında 216 bin seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Bir önceki açıklanan veri 275 bin adet seviyesindeydi. ISM İmalat endeksi için piyasa beklentisi iyileşmeye işaret ederken verinin 47,8'den 48,5'a yükselmesi bekleniyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	39,807.4	▲ 0.12%	▲ 0.84%	▲ 2.79%	▲ 5.62%
Nasdaq	16,379.5	▼ -0.12%	▼ -0.30%	▲ 3.71%	▲ 9.11%
S&P 500 Vadeli*	5,308.5	▲ 0.00%	▲ 0.29%	▲ 5.79%	▲ 10.13%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	18,492.5	▲ 0.08%	▲ 1.57%	▲ 9.01%	▲ 10.39%
FTSE 100	7,952.6	▲ 0.26%	▲ 0.27%	▲ 4.70%	▲ 2.84%
MSCI Europe	2,113.3	▼ -0.04%	▲ 0.39%	▲ 5.85%	▲ 4.60%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,010.7	▲ 0.59%	▼ -1.23%	▲ 5.05%	▲ 1.20%
Kospi	2,745.8	▼ -0.34%	▼ -0.10%	▲ 4.79%	▲ 3.41%
Hong Kong*	16,541.4	▲ 0.91%	▼ -1.91%	▲ 4.18%	▼ -2.97%
S&P BSE Sensex - Hindistan	73,651.4	▲ 0.92%	▲ 1.13%	▲ 3.11%	▲ 1.95%
IDX Composite - Endonezya	7,288.8	▼ -0.29%	▼ -0.83%	▲ 1.25%	▲ 0.22%
TAIEX - Tayvan	20,146.6	▼ -0.27%	▼ -0.40%	▲ 11.33%	▲ 12.36%
MSCI GOU Asya	557.1	▲ 0.39%	▲ 0.06%	▲ 5.41%	▲ 2.68%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	9,080.0	▲ 3.10%	▼ -0.35%	▲ 1.45%	▲ 21.55%
MOEX - Rusya	3,312.8	▲ 0.26%	▲ 1.20%	▲ 2.19%	▲ 6.89%
WIG - Polonya	82,745.6	▲ 1.45%	▲ 2.16%	▲ 5.12%	▲ 5.46%
Prag SE - Prag	1,515.2	▲ 0.14%	▲ 2.16%	▲ 3.57%	▲ 7.15%
S&P/BMV IPC - Meksika	57,369.0	▲ 0.28%	▲ 1.34%	▼ -0.68%	▼ -0.03%
Merval - Arjantin	1,213,484.6	▼ -0.10%	▼ -0.98%	▲ 8.74%	▲ 30.52%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,998.3	▼ -0.02%	▲ 0.95%	▲ 9.10%	▲ 7.80%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,565.9	▼ -0.33%	▼ -2.10%	▲ 2.98%	▲ 5.31%
FTSE/JSE All - Endonezya	74,536.0	▲ 0.85%	▲ 2.91%	▲ 1.10%	▼ -3.07%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,232.9	▲ 0.03%	▼ -1.04%	▲ 1.78%	▲ 4.26%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

## Endekste güçlü alımlar sonrasında dengelenme görebiliriz

## Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi güne %0,65 yükselişle 8.863,66 puandan başlangıç yaptı. Endekste görülen kuvvetli yükselişin ardından seans içerisinde de alımlar devam ettiği görüldü ve gün içi en yüksek seviye olan 9.079,97 seviyesinden kapanış gerçekleşti. Özellikle bankacılık, ulaştırma ve holdinglere gelen alımlar endeksteki yukarı yönlü harekette etkili olurken, endekslerin getirileri ise sırasıyla %4,25, %4,83 ve %3,45 oldu. Böylelikle BIST 100 endeksi günü %3,10 artışla 9.079,97 seviyesinden kapattı. Günlük işlem hacmi ise 97,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

## Bugün ne bekliyoruz?

Dün BIST 100 endeksi gelen tepki alımlarıyla birlikte sert yükselişle 9.000 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Bugün küresel piyasalarda ana endeksler Kutsal Cuma nedeniyle işlem görmemesi ve hafta sonu gerçekleşecek olan yerel seçimler öncesinde risk iştahında azalış görülebilir. Bu nedenle endeksin güne yatay başlangıç yapmasını bekliyoruz. Ayrıca bugün Garanti Bankası'nın temettü ödemesi gerçekleşecek olup, endeksi 6,8 puan negatif etkilemesi beklenmektedir.

Bugün yurt içinde Şubat ayına yönelik ticaret açığı verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere ticaret açığı verisi Ocak'ta 6,23 milyar TL açık olarak gerçekleşmişti.

## Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta yurt içinde TÜİK tarafından açıklanacak olan Mart ayı TÜFE verisi, S&P Global PMI İmalat verisi ve Nakit Bütçe Dengesi yakından takip edilecek. Foreks haber tarafından düzenlenen ankette ekonomistlerin Mart ayı Tüketici Fiyat Endeksi'nde (TÜFE) aylık medyan tahmin yüzde 3,60, ortalama tahmin ise yüzde 3,64 artış yönünde gerçekleşti. Mart ayı yıllık TÜFE verisi için medyan tahmin yüzde 66,20, ortalama ise yüzde 66,14 artışa işaret etti.

## BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,080.0	11,021.9	13,774.5
Günlük Değ.	▲ 3.10%	▲ 4.25%	▲ 2.01%
Haftalık Değ.	▼ -0.35%	▲ 2.40%	▼ -1.29%
Yıllık Değ.	▲ 21.55%	▲ 26.44%	▲ 19.45%
Hacim (milyar TL)	97.2	17.5	51.9
Günlük Değ.	▲ 14.37%	▲ 24.50%	▲ 10.98%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	108.0	17.6	62.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -10.04%	▼ -0.38%	▼ -17.57%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

## Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar

	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	32.3186	32.3483	▲ 0.09%
€/€	1.0795	1.0775	▼ -0.19%
\$/₺	151.28	151.35	▲ 0.05%

\*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

## Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	28/03/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	170.5	● -8.98%	● -7.50%	● 7.1%	● -61.7%
Türkiye 5 Yıllık	301.0	● -5.12%	● -4.19%	● 1.9%	● -41.5%
Türkiye 10 Yıllık	384.3	● -3.88%	● -3.09%	● 0.6%	● -28.5%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün küresel tarafta ABD'de Mart ayı Chicago PMI verisi 41,4 ile beklentilerin altında açıklanırken, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları verisi 210 Bin artışla beklentilerin hafif altında açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasalarında yatay seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 bp artışla %4,20, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 bp artışla %2,31 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 7 bp azalışla 312 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 4 bp azalışla %7,41 seviyesinden işlem gördü. Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ına karşı karışık seyir izlerken, Euro/Dolar paritesi 1,0814'e geriledi. Dolar Endeksi 104,448'e yükselirken, Dolar / TL kuru ise 32,32 seviyesinden fiyatlandı.

Yurt içi tarafta, TCMB PPK Toplantısı özeti takip edildi. Karar metninde 'Kurul, Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.' ifadeleri dikkat çekti. TL tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 249 bp azalışla %45,44'e gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise %26,71 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 7,3 milyar TL'ye yükseldi.

22 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 103,8 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 4,4 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 39,1 Milyar TL artarak 3,61 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 3,7 Milyon TL azalışla ile 73,4 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,03'e geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 3,6 milyon dolar artış izlenirken, gerçek kişilerde 2,2 milyon dolar artış, tüzel kişilerde ise 1,4 milyon dolar artış görüldü.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.41	-0.04	-0.02	-0.02
ABD	4.20	0.01	0.00	0.32
İngiltere	4.06	-0.02	0.00	0.53
Almanya	2.31	0.02	-0.02	0.30
Fransa	2.82	0.03	0.02	0.28
İspanya	3.10	-0.01	0.00	0.14
İtalya	3.66	0.05	0.02	-0.09

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	32.32	0.13	0.93	9.65
G. Afrika Randı	18.99	0.43	0.08	3.82
Rus Rublesi	92.42	0.10	0.32	3.56
Meksika Pesosu	16.59	0.29	-1.03	-2.30
Kore Wonu	1,349	-0.09	0.41	4.21
Hindistan Rupee	83.38	0.01	-0.29	0.15
Endonezya Rupia	15,876	-0.03	0.41	3.13
Macar Forinti	365.22	0.16	-0.55	5.29
Brezilya Reali	4.99	0.02	-0.26	2.77

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	50.00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	47.53
TCMB Ağır. Ort. Fon.	49.91
TLREF	52.42
TCMB Toplantı Tarihi	25 Nisan 2024

## Yurt İçi Haberler

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB)** rezervlerinde bir süredir görülen düşüş ivmesi geçen hafta da devam etti. TCMB verilerine göre brüt rezervler 22 Mart haftasında 4,1 milyar dolar düşüşle 123,8 milyar dolar seviyesine geldi. Net rezervlerde de düşüş dikkat çekti. TCMB'nin net rezervi 15,2 milyar dolara geriledi. Bir önceki hafta net rezervler 19,6 milyar dolardı. Swap hariç net rezerv ise eksi 65,1 milyar dolar oldu. Swap hariç net rezervde bir önceki hafta görülen seviye ise eksi 59,7 milyar dolardı. Başka deyişle swap hariç net rezervlerde 5,4 milyar dolarlık bozulma dikkat çekti.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)** tarafından Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri yayımlandı. Buna göre, yurt dışında yerleşik kişiler, 22 Mart haftasında yurt dışında yerleşik kişiler piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış verilerle 428,8 milyon dolar net hisse alışı yaptı. Yurt dışı yerleşiklerin aynı hafta DİBS (Kesin Alım) net satımları 103,8 milyon dolar oldu. Yurt dışında yerleşiklerin DİBS (Ters Repo) satımları net 8,9 milyon dolar, net DİBS (Teminat) satımları 20,1 milyon dolar oldu. DİBS (Ödünç) işlemi gerçekleşmezken, şirket borçlanma senetleri alımları net 4,4 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Yurt dışında yerleşik kişilerin hisse senedi stokları piyasa değeri 34 milyar 36,4 milyon dolar oldu. DİBS (Kesin Alım) stokları 2 milyar 219,6 milyon dolar, DİBS (Ters Repo) stokları 1 milyar 726,6 milyon dolar, DİBS (Teminat) stokları 1 milyar 658,2 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Şirket borçlanma senedi stokları 105,8 milyon dolar seviyesinde açıklandı.

Yurt içi yerleşiklerin Döviz mevduatları geçen hafta 3,1 milyar dolar artışla 185,8 milyar dolara yükseldi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın verilerine göre parite etkisinden arındırıldığında ise döviz mevduatlarında 3,6 milyar dolarlık artış görüldü. Bu veri setine göre gerçek kişilerde döviz mevduatı 2,2 milyar dolar arttı. Aynı dönemde tüzel kişilerin döviz mevduatlarında ise 1,4 milyar dolarlık yükseliş izlendi.

**Kur korumalı mevduatlarda** bir dönemdir etkili olan düşüş ivmesinde son haftalardaki yavaşlama dikkat çekiyor. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre kur korumalı mevduatlar geçen hafta 7,2 milyar TL düşüşle 2,28 trilyon TL'ye geldi. Kur korumalı mevduatlarda yaşanan düşüş Ekim ayından bu yana kaydedilen en yavaş gerileme oldu. Kur korumalı mevduatların toplamı 3,4 trilyon TL ile rekor seviyeye yükselmişti. Ekonomi yönetiminin aldığı önlemler doğrultusunda bu rekor seviyeden gevşeme süreci başlamıştı.

**TÜİK**, Ekonomik Güven Endeksi, Mart 2024 verilerini yayımladı. Buna göre, ekonomik güven endeksi Şubat ayında 99,0 iken, Mart ayında yüzde 1 oranında artarak 100,0 değerini aldı. Bir önceki aya göre Mart ayında Tüketici Güven Endeksi yüzde 0,02 oranında artarak 79,4 değerini, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi yüzde 1,5 oranında artarak 103,5 değerini, hizmet sektörü güven endeksi yüzde 1,5 oranında artarak 120,4 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi yüzde 1 oranında azalarak 113,3 değerini, inşaat sektörü güven endeksi yüzde 3,6 oranında azalarak 88,6 değerini aldı.

## Yurt Dışı Haberler

Çinli akıllı telefon üreticisi **Xiaomi**, Porsche'den alınan stil ipuçlarına sahip ve Tesla'nın Model 3'ünün altında fiyatlandırılan sportif elektrikli otomobilini piyasaya sürdü. Şirket böylelikle Çin'de halihazırda rekabetin yüksek olduğu elektrikli araç pazarına girmiş oldu. İki saat süren etkinlik sırasında, Xiaomi CEO'su ve Kurucusu Lei Jun, standart SU7 elektrikli otomobil modelinin 215.900 yuan (29.872,02 dolar) fiyatla satışa sunulacağını, Pro ve Maksimum versiyonlarının ise sırasıyla 245.900 yuan ve 299.900 yuan fiyatla satılacağını açıkladı. Öte yandan Jun konuşmasında, standart SU7 modelinin Tesla'nın Model 3'ünden 30 bin yuan daha ucuz olduğunun altını çizdi. Tesla'nın Model 3'ü Çin'de 245.900 yuan fiyattan başlıyor.

**FTX** müşterilerinin 8 milyar dolardan fazla parasının kaybolduğu, **Bankman-Fried**'in da bunu örtbas ederek FTX yatırımcılarını dolandırdığı iddiasıyla açılan davanın ceza duruşması görüldü. Savcılar, Bankman-Fried'in 40 ila 50 yıl arasında hapis cezasına çarptırılmasını isterken, savunma avukatları da "ilk kez şiddet içermeyen bir suç işlenmesi" ve "FTX müşterilerine paralarının geri ödeneceği" argümanlarıyla 5 ila 6,5 yıl arasında hapis cezası talep etti. Yargıç Lewis Kaplan, Bankman-Fried'in 25 yıl hapisle cezalandırılmasına hükmetti. Bankman-Fried'in cezasına itiraz etmeyi planladığı belirtildi.

## Şirket Haberleri

**Aselsan (ASELS, Pozitif):** Aselsan tarafından yapılan KAP açıklamasında şirket ile Asya-Pasifik bölgesinde yer alan müşterileri arasında; savunma sistemlerinin ihracatına yönelik toplam bedeli 35 mn dolar olan yurt dışı satış sözleşmeleri imzalandığı belirtildi. Söz konusu tutar şirketin son dört çeyreklik cirosunun %2'sine, 2024 yılı yeni sipariş öngörümüzün de %0,8'ine tekabül ediyor. Kümülatif olarak bu sözleşme ile yeni sipariş öngörümüzün %22'sinin realize olduğunu tahmin ediyoruz. Şirketin ihracat performansını ve operasyonel karlılığını olumlu etkileyecek söz konusu sözleşmenin hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASELS	F/K	34,7
Cari Fiyat (TL)	55,45	FD/FAVÖK	16,6
52H En Yüksek (TL)	67,30	FD/Satışlar	3,6
52H En Düşük (TL)	19,35	PD/DD	2,9
Piyasa Değeri (mn TL)	252.852,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.861,1	S1H	-3,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	-9,1%
Endeks Payı (BIST100)	2,7%	S3A	1,1%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	19,9%
3A Hacim (mn TL)	2.917,5	YB	1,7%

**Çimsa (CIMSA, Pozitif):** Çimsa'nın açıklamış olduğu 2023 yılı finansal sonuçları, Sabancı Building Solutions BV'deki çoğunluk payın elde edilmesine istinaden, işletme birleşmesi etkilerini ve enflasyon muhasebesine uyumlu yeniden düzenleme etkilerini içermektedir. Çimsa, TMS 29 dahil 2023'te yıllık %27 düşüşle 3,08 mlr TL net kar açıkladı. Yıllık bazda net kardaki düşüşte, 2022'de maddi duran varlık satışı nedeniyle oluşan yüksek baz etkili oldu. Hatırlanacağı üzere, Temmuz 2022'de Kayseri ve Niğde Fabrikaları ile Ankara Öğütme Tesisleri satışından kaynaklı tek seferlik gelir kaydedilmişti. 2022'de gerçekleşen varlık satış etkilerini hariç tuttuğumuzda ise 2023 yılı net karı yıllık bazda %37 artışa işaret ediyor. 2023 net kar marjında yıllık bazda 5,3 puan düşüş görülürken, tek seferlik varlık satış etkisini hariç tuttuğumuzda ise yıllık bazda 4,2 puan artış ile %15 seviyesine ulaştığını hesaplıyoruz. Operasyonel tarafta da, verimlilik çalışmalarını sürdüren Çimsa, 2023'ü TMS 29 dahil yıllık bazda 7,6 puan artışla %17,8 FAVÖK marjı ve yıllık %72 artışla 3,7 milyar TL FAVÖK ile tamamladı. Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansal sonuçlarında; operasyonel performans tarafında iyileşmeye işaret eden finansal sonuçların hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CIMSA	F/K	12,0
Cari Fiyat (TL)	31,58	FD/FAVÖK	8,8
52H En Yüksek (TL)	51,17	FD/Satışlar	1,6
52H En Düşük (TL)	10,79	PD/DD	1,6
Piyasa Değeri (mn TL)	29.861,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	928,4	S1H	0,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	45%	S1A	-8,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	-13,0%
Temettü Verimi	1,2%	S1Y	44,2%
3A Hacim (mn TL)	443,9	YB	-13,9%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

## Şirket Haberleri

**Şişecam (SISE, Pozitif):** Eskişehir Cam Ambalaj tesisindeki 198 Bin Ton/yıl brüt üretim kapasiteli 5. fırın dün itibariyle ateşlendi. Türkiye'de ve dünyada büyüyen cam ambalaj pazarında artan ürün ihtiyacına cevap verilebilmesi ve operasyonel verimlilik artışı hedeflerine yönelik olarak 145 Milyon Dolar yatırımla Eskişehir'de hayata geçirilen 5. fırın ile, Şişecam'ın cam ambalaj işkolunda Türkiye'de kurulu brüt üretim kapasitesi 3 tesiste faaliyet gösteren 13 fırın ile 1,9 Milyon Ton/yıl'a, küresel cam ambalaj brüt üretim kapasitesi 3,3 Milyon Ton/yıl'a ulaştı. Ayrıca, Eskişehir Cam Ev Eşyası tesisindeki soğuk tamirin 28/03/2024 tarihinde yaklaşık 29 Milyon Dolar yatırım ile tamamlanması sonrası, Eskişehir'deki cam ev eşyası işkolu brüt üretim kapasite yaklaşık 190 Bin Ton/yıl'a ulaştı. Bu yatırımlar sonucunda, Şişecam'ın Eskişehir tesisi, cam ambalaj ve cam ev eşyası iş kollarında yaklaşık konsolide 1 Milyon Ton/yıl brüt kapasiteye ulaşarak, dünyanın tek yerleşkede en büyük entegre cam üretim noktası haline gelmiş oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SISE	F/K	8,1
Cari Fiyat (TL)	45,48	FD/FAVÖK	8,7
52H En Yüksek (TL)	57,45	FD/Satışlar	1,2
52H En Düşük (TL)	34,71	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	139.315,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.331,3	S1H	-2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	49%	S1A	-10,2%
Endeks Payı (BIST100)	2,8%	S3A	-25,4%
Temettü Verimi	1,4%	S1Y	-78,6%
3A Hacim (mn TL)	2.029,9	YB	-22,3%

**Tofaş (TOASO, Pozitif):** Şirketin dün gerçekleşen genel kurul toplantısında hisse başına brüt 20 TL temettü dağıtım kararı onaylandı. %62,16 seviyesinde temettü dağıtım oranına tekabül eden söz konusu karar ışığında temettü verimliliğini %7,3 olarak hesaplıyoruz. Hak kullanım tarihinin de 4 Nisan 2024 olarak belirlendiğini belirtmek isteriz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TOASO	F/K	9,0
Cari Fiyat (TL)	272,75	FD/FAVÖK	6,3
52H En Yüksek (TL)	316,60	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	175,40	PD/DD	3,7
Piyasa Değeri (mn TL)	136.375,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.239,9	S1H	-2,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	3,5%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	S3A	5,8%
Temettü Verimi	6,9%	S1Y	-44,2%
3A Hacim (mn TL)	1.088,6	YB	8,3%

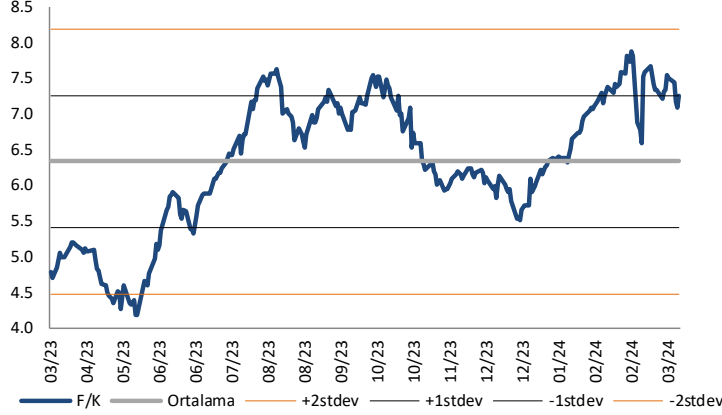
**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.





## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

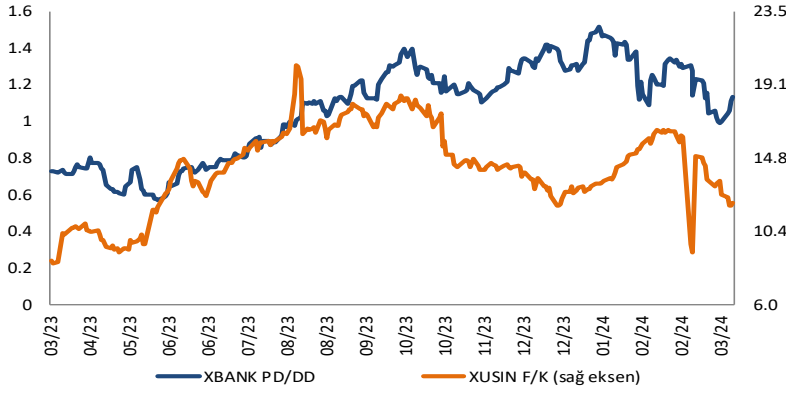


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.26x
Minimum	5.72x	4.17x
Maksimum	7.88x	7.88x
Ortalama	6.96x	6.33x
Minimuma Uzaklık	1.54x	3.09x
Maksimuma Uzaklık	-0.62x	-0.62x
Performans	23.8%	48.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %12.8 yakınız.*

### XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.16x
Minimum	0.99x	0.57x
Maksimum	1.52x	1.52x
Ortalama	1.26x	1.07x
Minimuma Uzaklık	0.17x	0.59x
Maksimuma Uzaklık	-0.36x	-0.36x
Performans	-18.2%	54.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7.9 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



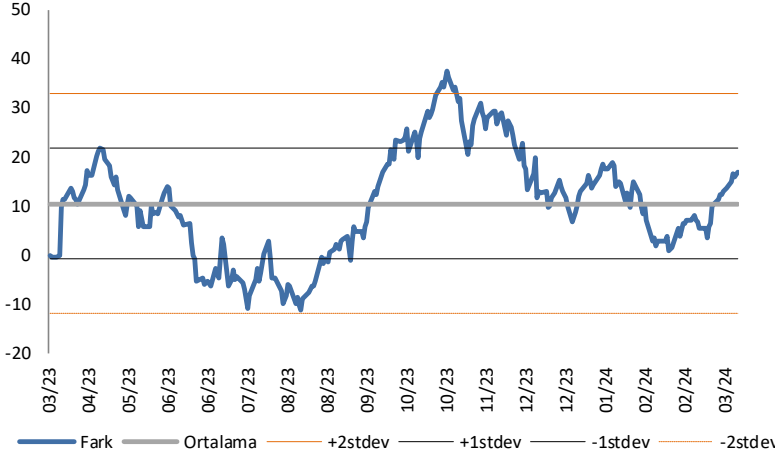
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		12.09x
Minimum	9.15x	8.48x
Maksimum	16.47x	20.27x
Ortalama	14.04x	14.23x
Minimuma Uzaklık	2.94x	3.61x
Maksimuma Uzaklık	-4.38x	-8.18x
Performans	5.9%	51.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %16; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %17.7 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

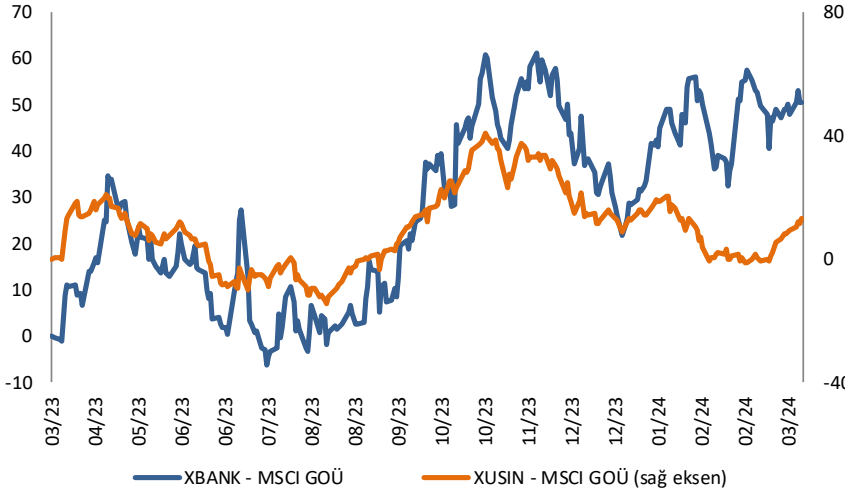


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		16.78
Minimum	0.8	-11.2
Maksimum	19.0	37.7
Ortalama	10.2	10.5
Minimuma Uzaklık	16.0	27.9
Maksimuma Uzaklık	-2.2	-20.9
Performans	1.6%	5.5%

**Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.2 puan yakınız.**

### XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

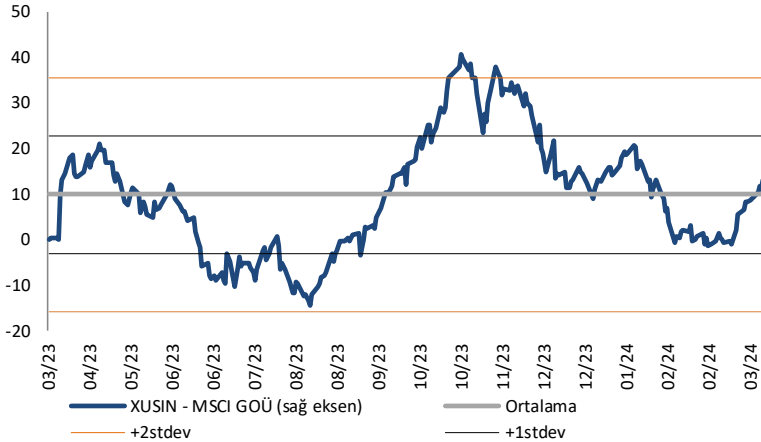


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		50.6
Minimum	21.6	-6.1
Maksimum	57.6	61.1
Ortalama	44.0	27.9
Minimuma Uzaklık	29.0	56.8
Maksimuma Uzaklık	-7.0	-10.5
Performans	2.7%	12.8%

**Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 22.7 puan yakınız.**

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



#### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		13.0
Minimum	-1.2	-14.4
Maksimum	20.5	40.8
Ortalama	8.1	9.9
Minimuma Uzaklık	14.2	27.5
Maksimuma Uzaklık	-7.5	-27.7
Performans	1.3%	1.6%

**Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 3.1 puan uzağız.**

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
25 Mart	08:00	Japonya	Öncü Endeks	Ocak	-	109,9
25 Mart	13:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Holzmann'ın Konuşması	-	-	-
25 Mart	15:25	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
25 Mart	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Şubat	-0,34	-0,3
25 Mart	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Şubat	2,1%	1,5%
25 Mart	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi	Mart	-13	-11,3
25 Mart	17:30	ABD	Fed Üyesi Cook'un Konuşması	-	-	-
26 Mart	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Şubat	2,0%	2,1%
26 Mart	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Şubat	-	-8,0%
26 Mart	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi	Mart	-	-8,8
26 Mart	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Şubat	1,4%	-6,2%
26 Mart	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Şubat	0,3%	-0,4%
26 Mart	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ocak	-	0,1%
26 Mart	17:00	ABD	Conferance Board Tüketici Güveni	Mart	107,0	106,7
26 Mart	17:00	ABD	Conferance Board Mevcut Koşullar	Mart	-	147,2
26 Mart	17:00	ABD	Conferance Board Beklentiler	Mart	-	79,8
26 Mart	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Mart	-	-5
26 Mart	17:00	ABD	Richmond Fed İş Koşulları Endeksi	Mart	-	-7
26 Mart	17:30	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Mart	-	-3,9
27 Mart	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'un Konuşması	-	-	-
27 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Mart	-	-14,9
27 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güveni	Mart	-	6
27 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni	Mart	-10	-9,5
27 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomi Güveni	Mart	96	95,4
27 Mart	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Mart	-	-1,6%
28 Mart	01:00	ABD	Fed Üyesi Waller'in Konuşması	-	-	-
28 Mart	10:00	Türkiye	Ekonomi Güveni	Mart	-	99
28 Mart	15:30	ABD	Yıllıklandırılmış GSYİH (Çeyreklik)	4. Çeyrek	3,2%	3,2%
28 Mart	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	4. Çeyrek	-	3,0%
28 Mart	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	23.Mar	-	210k
28 Mart	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	16.Mar	-	1807k
28 Mart	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Mart	46	44
28 Mart	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Şubat	-	-4,9%
28 Mart	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Şubat	-	-6,8%
28 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Mart	76,6	76,5
28 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Mart	-	79,4
28 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Mart	-	74,6
28 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mart	-	3,0%
28 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mart	-	2,9%
28 Mart	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivite Endeksi	Mart	-	-4
28 Mart	20:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroy'un Konuşması	-	-	-
29 Mart	Belirsiz	Çin	Cari Denge (Final, Milyar Dolar)	4. Çeyrek	-	55,2
29 Mart	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mart	2,5%	2,6%
29 Mart	02:30	Japonya	Gıda Hariç Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mart	2,4%	2,5%
29 Mart	02:30	Japonya	Gıda ve Enerji Hariç Tokyo TÜFE (Yıllık)	Mart	2,9%	3,1%
29 Mart	02:30	Japonya	İş Oranı	Şubat	2,4%	2,4%
29 Mart	02:30	Japonya	İş/Başvuru Oranı	Şubat	1,27	1,27
29 Mart	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	0,6%	0,8%
29 Mart	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Şubat	2,7%	2,3%
29 Mart	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Şubat	1,3%	-6,7%
29 Mart	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Şubat	-2,5%	-1,5%
29 Mart	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Şubat	-5,5%	-7,5%
29 Mart	10:00	Türkiye	Ticaret Dengesi (Milyar TL)	Şubat	-	-6,23
29 Mart	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Şubat	0,4%	1,0%
29 Mart	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Şubat	0,5%	0,2%
29 Mart	15:30	ABD	Reel Kişisel Harcamalar	Şubat	-	-0,1%
29 Mart	15:30	ABD	PCE Deflatörü (Aylık)	Şubat	0,4%	0,3%
29 Mart	15:30	ABD	PCE Deflatörü (Yıllık)	Şubat	2,5%	2,4%
29 Mart	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Aylık)	Şubat	0,3%	0,4%
29 Mart	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflatörü (Yıllık)	Şubat	2,8%	2,8%
29 Mart	15:30	ABD	Perakende Stokları (Aylık)	Şubat	-	0,5%
29 Mart	15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık, Öncü)	Şubat	-	-0,3%
29 Mart	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Mart	-	12
29 Mart	18:30	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

# AKLIN YOLU AÖS

**AÖS, Google Play ve App Store'da!**  
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.

Sonuç veren yatırım kararlarının  
püf noktası, finans piyasalarını  
doğru yorumlamaktır.  
Kişisel finansal asistanınız  
AÖS'le tanışın,  
akıl odaklı öneriler sayesinde  
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 88

İlknur TURHAN

Müdür  
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,  
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,  
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,  
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman  
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &  
İçecek, EnerjiYSarihan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman  
Piyasalar ve StratejiIdiS@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.