

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD piyasaları, tarımdışı istihdam verisi öncesinde satıcılı seyr izledi

### Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları, tarımdışı istihdam verisi öncesinde satıcılı seyr izledi. Yatırımcıların, enflasyonun ılımlı seyrettiği ve ekonominin ciddi bir gerilemeden kaçındığı "yumuşak iniş" için hazırlandığına dair güven duyduğu bir ortamda bugün açıklanacak istihdam raporu önem arz ediyor. Mart ayında ABD ekonomisinde istihdamdaki artışın, Şubat ayındaki 275.000 artışa kıyasla yavaşlayarak 203.000 olması bekleniyor. Fed'in, Mart toplantısında ekonomik büyüme görünümünü yükseltirken bu yıl üç faiz indirimi görüşüne bağlı kalması, ekonomide "yumuşak iniş" umutlarını artırmış durumda.

Diğer taraftan, ABD Merkez Bankası'nın bölgesel başkanlarının farklı etkinliklerdeki açıklamalarını takip ettik. Yetkililer Ocak ve Şubat aylarında tahminleri aşan enflasyon rakamlarını ve faiz beklentilerini paylaştı. Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin faiz indiriminden önce enflasyonun gidişatı netleşene kadar bekleyecek zamanları olduğunu söyledi. Barkin faizleri kısıtlayıcı seviyede tutmanın enflasyonu hedefe döndüreceğini vurguladı. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ise yıl başından bu yana yüksek seyreden enflasyon rakamlarının ekonomide genel tabloyu değiştirmedeğini ifade etti. En büyük tehlikenin konut sektöründe devam eden fiyat artışları olduğunu söyledi. Bu yıl FOMC'de oy hakkı bulunmayan Goolsbee, geçen haftaki açıklamasında 2024'te 3 faiz indirimi beklediğini ifade etmişti. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari faiz indiriminden önce enflasyonda daha fazla yavaşlama görmek istediğini belirtti. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker ise ekonominin dirençli, işgücü piyasasının güçlü olduğunu ancak enflasyonun hala çok yüksek seyrettiğini söyledi. Harker enflasyonda olmamız gereken noktada olunmadığını ifade etti. Hatırlanacak olursa, Fed Başkanı Jerome Powell Çarşamba günü yaptığı konuşmada, faiz indiriminden önce enflasyonun daha fazla düştüğünü görmek için bekleyecek zamanları olduğunu ve enflasyondaki son aylardaki yükselişin genel görünümü değiştirmedeğini vurgulamıştı.

Makro veri tarafında; ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 30 Mart ile biten haftada 221 bine çıkarak iki ayın en yüksek seviyesini gördü. ABD'nin dış ticaret açığı, Şubat'ta aylık bazda %1,9 artarak 68,9 milyar dolara yükseldi. Euro Bölgesi'nde Üretici Fiyat Endeksi, Şubat'ta aylık bazda %1, yıllık bazda %8,3 geriledi. Piyasa beklentisi, Euro Bölgesi'nde ÜFE'nin aylık %0,6, yıllık %8,6 azalacağı yönündeydi.

ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,64 seviyesine, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,31 seviyesine hafif geriledi. VIX endeksi ise 16,35 seviyesinden işlem gördü. Gün içi seviye olarak 13 Şubat, kapanış olarak da Ekim 2023 sonundan beri en yüksek seviyeye işaret ediyor.

ABD hisse senedi piyasaları günü satıcılı seyrle tamamladı. S&P 500 endeksi %1,23 kayıpla 5.147,21, Nasdaq endeksi %1,40 düşüyle 16.049,08 seviyesinden, Dow Jones endeksi %1,35 kayıpla 38.596,98 seviyesinden günü tamamladı.

Avrupa hisse senedi piyasaları günü karışık seyrle tamamladı. Dax endeksi %0,19 puan artışla 18,402,43, FTSE 100 %0,48 puanlık artışla 7.975,89 seviyesinden kapanırken; Euro Stoxx 50 endeksi %0,02 puan düşüyle 8.151,55, CAC 40 %0,02 puan değer kaybıyla günü tamamladı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bugün Asya-Pasifik piyasaları satıcılı seyr izliyor. Japonya'nın Nikkei endeksi, piyasaların Fed'in faiz indirimlerini öteleyebileceği korkusuyla Asya'da kayıplara öncülük ediyor. Diğer taraftan, Japonya'nın hane halkı harcamaları Şubat ayında, Reuters'in %3'lük düşüş beklentisine kıyasla, reel anlamda yıllık %0,5 düşüyle beklenenden çok daha az düşüş kaydetti. Japonya Merkez Bankası Başkanı Ueda, 2024 yılının ikinci yarısında faiz artırımı ihtimalinin sinyalini verdi. Bilançoda da haftalık önemli daralma gözlemlendi. Hong Kong'un Hang Seng endeksi resmi tatil sonrası %0,92 satıcılı seyr izlerken, Çin'de piyasalar hala kapalı.

Nikkei %2,05, Nifty 50 %0,12, Güney Kore'nin Kospi endeksi de %0,93 satıcılı seyr izliyor.

ABD vadelilerinde ise hafif toparlanma eğilimi gözleniyor.

Bugün ABD tarafında Mart ayında ilişkin Tarım dışı istihdam verisini takip edeceğiz. Tarım Dışı İstihdam verisi için piyasa beklentisi 203k seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Şubat ayı verisi 275k seviyesinde gerçekleşmişti. Ayrıca, Fed Üyesi Barkin'in konuşması takip edilecek.

### Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta ABD tarafında Çarşamba günü enflasyon verileri takip edilecek. Mart ayında TÜFE'nin aylık bazda %0,3 artış kaydetmesi bekleniyor. Şubat ayında TÜFE aylık bazda %0,4 artışla yıllık %3,2 seviyesinde gerçekleşmişti. Aynı gün FED'in toplantı tutanakları ve Hazine Bütçe Dengesi verisi takip edilecek. Hazine Bütçe Dengesi Şubat ayında 296,3 mlr dolar açık yönünde gerçekleşmişti.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	38,597.0	▼ -1.35%	▼ -1.82%	▼ -0.32%	▲ 2.41%
Nasdaq	16,049.1	▼ -1.40%	▼ -2.05%	▼ -0.22%	▲ 6.91%
S&P 500 Vadeli*	5,204.3	▲ 0.13%	▼ -1.40%	▲ 1.47%	▲ 7.97%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	18,403.1	▲ 0.19%	▲ 0.78%	▲ 3.30%	▲ 9.86%
FTSE 100	7,975.9	▲ 0.48%	▲ 0.74%	▲ 4.13%	▲ 3.14%
MSCI Europe	2,118.7	▲ 0.57%	▲ 0.25%	▲ 0.52%	▲ 4.87%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,069.3	▼ -0.18%	▲ 0.92%	▲ 0.76%	▲ 3.17%
Kospi	2,713.6	▼ -1.04%	▼ -1.20%	▲ 1.24%	▲ 2.20%
Hong Kong*	16,650.6	▼ -0.45%	▲ 0.66%	▲ 1.82%	▼ -2.33%
S&P BSE Sensex - Hindistan	74,149.8	▼ -0.11%	▲ 1.81%	▲ 0.64%	▲ 2.64%
IDX Composite - Endonezya	7,283.4	▲ 0.40%	▼ -0.91%	▲ 0.50%	▲ 0.15%
TAIEX - Tayvan	20,337.6	▼ -0.63%	▲ 0.21%	▲ 4.90%	▲ 13.42%
MSCI GOU Asya	561.3	▲ 0.33%	▲ 1.07%	▲ 1.00%	▲ 3.44%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	9,129.0	▲ 2.05%	▼ -0.15%	▼ -0.29%	▲ 22.21%
MOEX - Rusya	3,407.6	▲ 0.35%	▲ 2.25%	▲ 3.23%	▲ 9.95%
WIG - Polonya	83,867.0	▲ 1.21%	▲ 4.73%	▲ 4.57%	▲ 6.89%
Prag SE - Prag	1,528.9	▲ 0.56%	▲ 0.91%	▲ 4.49%	▲ 8.12%
S&P/BMV IPC - Meksika	57,882.8	▲ 0.66%	▲ 2.35%	▲ 5.36%	▲ 0.87%
Merval - Arjantin	1,183,127.2	▼ -2.43%	▼ -2.45%	▲ 18.04%	▲ 27.26%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,941.7	▼ -1.72%	▼ -2.83%	▼ -0.28%	▲ 4.75%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,705.4	▲ 0.66%	▲ 1.11%	▲ 1.89%	▲ 6.48%
FTSE/JSE All - Endonezya	75,373.0	▲ 1.72%	▲ 2.85%	▲ 2.25%	▼ -1.98%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,246.7	▲ 0.16%	▲ 0.32%	▼ -0.15%	▲ 4.60%

\*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.

## Kritik ABD istihdam verisi öncesinde, endekste dünkü hızlı çıkış sonrasında dengelenme eğilimi öne çıkabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

Güne yatay başlangıç yapan BIST 100 endeksi, açılışın ardından toparlanma çabası göstererek 9.168,73 seviyesini test etse de, sonrasında gelen kar satışları ile bir miktar geri çekilme yaşadı. Ancak kapanışa yakın bankacılık sektör hisselerinde öne çıkan alımların desteğinde, endeks günü pozitif tamamladı. Endeks kapanışını %2,05 artışla 9.129,02 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %5,75 artışla 11.924,77 seviyesinden, sanayi endeksi %0,44 artışla günü 13.229,27 seviyesinden tamamladı. Günlük işlem hacmi ise 114,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Kritik ABD istihdam verisi öncesinde, endekste dünkü hızlı çıkış sonrasında dengelenme eğiliminin öne çıkabileceğini düşünüyoruz. İş Bankası'nın grup şirketlerinin tek bir çatı altında toplanması haberinin grup şirketlerinde yaratacağı olumlu etkinin ise bu dengelenmede öne çıkmasını bekliyoruz.

Geçtiğimiz yılın Ağustos ayında Şişecam, TSKB, İş Gayrimenkul'un de aralarında bulunduğu iştiraklerini, bankanın yüzde 100 bağlı ortaklığı şeklinde yeni kurulacak anonim şirkete toplayacağını duyuran Türkiye İş Bankası bölünme işlemine ilişkin yeni açıklama yaptı. Birleşmeyle stratejik portföy yönetimi, mali planlama ve satın alma gibi fonksiyonların merkezi olarak yönetilmesiyle iştirak portföyü genelinde sinerji ve verimlilik artışı sağlanacak. Şirketin %100 İş Bankası'nda sahipliği ile ileriye dönük bir halka arz potansiyeli oluşacak. İştiraklerde grup kontrolünün devam etmesiyle daha yüksek tutarda halka arz potansiyeline ulaşılması mümkün hale gelecek.

Bugün yurt içinde Mart ayına ilişkin Bütçe Dengesi açıklanacak. Veri Şubat ayında 198,3 milyar TL açık yönünde gerçekleşmişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta bayram tatili olması nedeniyle veri akışı da sakin seyredecek. Pazartesi günü Şubat ayı Sanayi üretimi verisini takip edeceğiz. Sanayi Üretimi, Şubat ayında aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda %1,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Borsa İstanbul Ramazan Bayramı tatili nedeniyle Salı yarım gün olmak üzere haftanın devamında kapalı olacak.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,129.0	11,924.8	13,229.3
Günlük Değ.	▲ 2.05%	▲ 5.75%	▲ 0.44%
Haftalık Değ.	▼ -0.15%	▲ 8.61%	▼ -5.14%
Yıllık Değ.	▲ 22.21%	▲ 36.80%	▲ 14.72%
Hacim (milyar TL)	115.0	28.9	42.3
Günlük Değ.	▲ 30.80%	▲ 88.37%	▲ 2.36%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	110.0	18.2	63.4
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 4.53%	▲ 59.01%	▼ -33.23%

\*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	31.8697	31.9489	▲ 0.25%
€/€	1.0865	1.0827	▼ -0.35%
\$/₺	151.67	151.15	▼ -0.34%

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

#### Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	04/04/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	157.0	● -5.10%	● -7.86%	● -15.8%	● -67.4%
Türkiye 5 Yıllık	287.6	● -2.83%	● -4.39%	● -10.2%	● -47.4%
Türkiye 10 Yıllık	370.7	● -2.24%	● -3.42%	● -8.1%	● -34.9%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün küresel tarafta ABD verileri takip edildi. Şubat ayı Dış Ticaret açığı aylık bazda %1,9 artarak 68,9 milyar Dolar ile beklentilerin üzerinde yükselirken, Haftalık işsizlik verisi maaşı verisi 221 bin artışla beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasaları sınırlı alıcılı seyir izlerken, gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 bp azalışla %4,33, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 bp azalışla %2,35'den seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 298 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 8 bp azalışla %7,35 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ına karşı değer kazandı. Euro / Dolar paritesi 1,0875 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 103,976 seviyesine geriledi. Dolar / TL kuru ise 31,89 seviyesine geriledi.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında kısa vadeli tahviller alıcılı seyir izlerken, orta ve uzun vadeli tahvillerde satıcılı seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 74 bp azalışla %43,44'e gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 44 bp artışla %26,70 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 8,1 milyar TL'ye yükseldi.

29 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 111,5 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 6,6 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 4,8 Milyar TL azalarak 3,6 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 4,7 Milyon TL artışla ile 78,1 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,17'ye yükseldi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 2,7 milyon dolar azalış izlenirken, gerçek kişilerde 305 milyon dolar artış, tüzel kişilerde ise 3,1 milyon dolar azalış görüldü.

### 10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.35	-0.08	-0.04	-0.04
ABD	4.33	-0.02	0.14	0.46
İngiltere	4.06	-0.02	0.00	0.53
Almanya	2.35	-0.05	0.05	0.34
Fransa	2.86	-0.06	0.05	0.32
İspanya	3.10	-0.01	0.00	0.14
İtalya	3.71	-0.12	0.04	-0.04

### Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	31.89	-0.21	-1.53	8.19
G. Afrika Randı	18.65	-0.10	-0.29	1.96
Rus Rublesi	92.37	0.07	-0.07	3.50
Meksika Pesosu	16.52	-0.11	-0.28	-2.70
Kore Wonu	1,345	-0.02	-0.09	3.88
Hindistan Rupee	83.37	-0.12	0.03	0.15
Endonezya Rupia	15,868	-0.30	-0.07	3.08
Macar Forinti	359.83	-0.70	-1.39	3.73
Brezilya Reali	5.02	-0.44	0.02	3.38

### TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	50.00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	47.53
TCMB Ağır. Ort. Fon.	50.00
TLREF	52.95
TCMB Toplantı Tarihi	25 Nisan 2024

## Yurt İçi Haberler

**Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan** 16 Nisan'da olağan IMF-Dünya Bankası toplantılarına katılmak üzere ABD'ye gidecekleri açıklandı. 17 Nisan'dan itibaren toplantılara katılacak olan Şimşek ikili görüşmeler gerçekleştirecek, yatırımcılarla bir araya gelecek.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)** Mart ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesinde arındırılmış aylık çekirdek enflasyonun öngörülenin üstünde kaldığını belirtti. TCMB Mart fiyat gelişmeleri değerlendirmesinde aylık bazda fiyat artışlarında hizmet, gıda ve temel malların öne çıkan gruplar olduğunu belirtti. Ücret etkisinin belirgin olduğu hizmet grubunda aylık fiyat artışı bir miktar yavaşlasa da kira, eğitim ve haberleşme kalemleri öncülüğünde görece yüksek seyretti. TCMB'nin değerlendirmesinde iç talep ilgili yorumlar da dikkat çekti. TCMB "iç talep koşullarının dirençli seyri dayanıklı tüketim mallarında maliyet artışlarının fiyatlara geçişini kolaylaştırmıştır" ifadelerini kullandı.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)** verilerine göre TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Mart'ta 58,02'ye geriledi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Mart'ta 58,02 seviyesine geriledi. Şubat ayında reel efektif Döviz kuru 58,51 olarak kaydedilmişti.

**Ticaret Bakanlığı verilerine göre** Mart ayında öncü dış ticaret açığı %10,3 düşüyle 7,52 milyar dolar olarak kaydedildi. Ticaret Bakanlığı verilerine göre ihracat Mart'ta yıllık %4,1 düşüyle 22,6 milyar dolar oldu. İthalat da %5,7 düşüyle 30,1 milyar dolar olarak kaydedildi. Bu verilerin ardından dış ticaret açığı %10,3 gerilemeyle 7,52 milyar dolar oldu. Mart 2023'te %73,8 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı Mart 2024'te %75 olarak gerçekleşti. Enerji verileri hariç tutulduğunda, ihracatın ithalatı karşılama oranı 0,14 puan azalarak %85,3 olarak gerçekleşti. Enerji ve altın verileri hariç tutulduğunda ise, ihracatın ithalatı karşılama oranı 1,54 puan artarak %91,2 olarak gerçekleşti.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)** verilerine göre, 29 Mart haftasında kredi kartı harcamaları 278,5 milyar TL ile rekor seviyeye çıktı. Kredi kartı harcamalarında en ağırlıklı bölüm internet harcamaları oldu. İnternet harcamaları 29 Mart haftasında 95,8 milyar TL oldu. Böylelikle internet harcamalarında da rekor seviye izlendi. İnternet harcamalarını 44,5 milyar TL ile alışveriş merkezleri ve marketler segmenti takip etti.

## Yurt Dışı Haberler

**Japonya Maliye Bakanı Shunichi Suzuki** döviz kurundaki aşırı oynaklığın istenmeyen bir durum olduğunu belirterek, yenin değer kaybetmesine karşı uygun önlem alma konusunda kararlı olduklarını söyledi.

**ABD Hazine Bakanı Janet Yellen**, Çin ile jeopolitik ve ekonomik rekabetin Washington'ın küresel siyasetinin ana eksenini oluşturduğu, buna bağlı olarak ilişkileri sorumlu şekilde yönetmeye yönelik diyalog arayışlarının öne çıktığı bir dönemde bu ülkeye yeni bir ziyaret düzenliyor. Pekin yönetiminin elektrikli araçlar ve yenilenebilir enerji donanımlarının üretimine yönelik devlet destekleriyle bu sektörlerde oluşan kapasite fazlası ve bunun küresel piyasada yarattığı dengesizlikler, Yellen'in gündemindeki öncelikli tartışma konuları arasında yer alacak.

**Uluslararası Para Fonu (IMF)**, fonun bir sonraki başkanının seçilme sürecinde tek adayın mevcut başkan Kristalina Georgieva olduğunu bildirdi.

**Ticaret Bakanlığı**, Japonya'nın Rusya'ya yönelik ihracat yasağını lityum-iyon piller, gaz boruları ve araba motor yağı gibi 164 ek sanayi ürününü kapsayacak şekilde genişleteceğini duyurdu. Bakanlık, Moskova'nın Ukrayna'daki eylemlerine yönelik yaptırımlarının bir parçası olarak Japonya'nın ihracat kontrol listesine termostatlar, nitroselüloz ürünleri ve ağaç işleme makinelerini de içeren son eklemenin 17 Nisan'da yürürlüğe gireceğini söyledi.

**Japonya Merkez Bankası Başkanı Kazuo Ueda**, verdiği röportajda enflasyon ivmesinin güçlenme ihtimalini vurgulayarak 2024 yılının ikinci yarısında faiz artırımını ihtimalinin sinyalini verdi. Ueda, geçen ay merkez bankasının faiz oranlarını 2007'den bu yana ilk kez artırımının ardından yaptığı ilk medya röportajında, bankanın enflasyon hedefine ulaşma olasılığının yazdan sonbahara kadar istikrarlı bir şekilde artacağını söyledi.

**Euro Bölgesi'nde** konut fiyatları geçen yılın son çeyreğinde yıllık bazda %1,1 geriledi. Konut fiyatları bir önceki çeyreğe göre de %0,7 geriledi. Konut fiyatları AB'de ise 2023'ün son çeyreğinde önceki çeyreğe kıyasla %0,3 düştü, 2022'nin son çeyreğine göre %0,2 arttı.

**Ünlü yatırımcı Ray Dalio**, ABD ile çatışma riskine ve ekonomisinde gördüğü eksikliklere rağmen uzun bir dönemdir yatırım yaptığı Çin'den vazgeçmeyeceğini duyurdu.

**Hindistan Merkez Bankası**, politika faizini değiştirmede. Hindistan Merkez Bankası Başkanı Shaktikanta Das yaptığı açıklamada, para politikası komitesinin politika faizi olan repo faizini %6,50'de sabit tutmaya karar verdiğini açıkladı. The Wall Street Journal'ın anketine katılan sekiz ekonomistin tamamı merkez bankasının politika faizini koruyacağını öngörmüştü. Ülkenin gayrisafi yurtiçi hasılası Aralık ayında sona eren çeyrekte bir önceki yıla göre %8,4 artarak bir önceki çeyrekte görülen %8,1'lik genişlemenin üzerine çıktı.

## Şirket Haberleri

**Türkiye İş Bankası (ISCTR, Pozitif):** Geçen Ağustos ayında Şişecam, TSKB, İş Gayrimenkul'un de aralarında bulunduğu iştiraklerini, bankanın yüzde 100 bağlı ortaklığı şeklinde yeni kurulacak anonim şirkette toplayacağını duyuran Türkiye İş Bankası bölünme işlemine ilişkin yeni açıklama yaptı. KAP'a yapılan açıklamada bankanın, dünyada yaşanan hızlı değişimin gerektirdiği şekilde, daha stratejik ve odaklı bir yönetim anlayışıyla hareket etmek amacıyla; çalışanları, müşterileri, hissedarları ve diğer paydaşlarıyla geldiği noktayı daha da ileriye götürmek adına 2023'te iştirak portföyünün güçlendirilmesi ve optimizasyonuna yönelik, bununla beraber sermaye etkinliğini ve yönetim kalitesini güçlendirmeyi hedefleyen kapsamlı bir yapılanma sürecini başlatmış olup gerekli tüm hazırlık çalışmalarının aksamadan devam ettiği belirtildi. Birleşmeyle stratejik portföy yönetimi, mali planlama ve satın alma gibi fonksiyonların merkezi olarak yönetilmesiyle iştirak portföyü genelinde sinerji ve verimlilik artışı sağlanacak. Banka, odaklı ve uzmanlaşmış yönetim modeli sayesinde kaynaklarını bankacılık alanında konsantre ederek hem Banka hem de pay sahiplerine fayda sağlayacak. Uzmanlaşmış kurumsal yapı, güçlü dijital ve teknolojik altyapıdan yararlanarak yeni büyüme alanlarını daha hızlı değerlendirme imkanı sağlayacak. Dengeli bir yatırım ve temettü politikası ile sermayenin optimize edilmesi, iştirak portföyünün etkin yönetimi için gerekli yatırımların esnek bir şekilde yapılmasını sağlayacak. Şirketin %100 İş Bankası'nda sahipliği ile ileriye dönük bir halka arz potansiyeli oluşacak. İştiraklerde Grup kontrolünün devam etmesiyle daha yüksek tutarda halka arz potansiyeline ulaşılması mümkün hale gelecek.

		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ISCTR	F/K	4,3
Cari Fiyat (TL)	12,50	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	12,56	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	3,96	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	312.499,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	9.784,2	S1H	13,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	31%	S1A	21,8%
Endeks Payı (BIST100)	3,9%	S3A	18,7%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	75,0%
3A Hacim (mn TL)	4.841,2	YB	15,1%

**Arçelik (ARCLK, Negatif):** Şirketin dün gerçekleşen genel kurul toplantısında 2023 yılı dağıtılabilir net karından nakit temettü dağıtılmamasına karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ARCLK	F/K	13,9
Cari Fiyat (TL)	157,70	FD/FAVÖK	7,9
52H En Yüksek (TL)	176,70	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	82,72	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	106.562,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.336,4	S1H	5,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	15%	S1A	-3,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	1,6%
Temettü Verimi	1,6%	S1Y	-50,5%
3A Hacim (mn TL)	596,0	YB	0,5%

**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

**Turkcell (TCELL, Nötr):** Dün şirket tarafından yapılan KAP açıklamasında genel kurul toplantısının 02.05.2024 tarihinde yapılacağı belirtildi. Söz konusu tarihten önce yönetim kurulunun temettü teklifini açıklamasını öngörüyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TCELL	F/K	12,5
Cari Fiyat (TL)	71,10	FD/FAVÖK	3,9
52H En Yüksek (TL)	72,70	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	30,00	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	156.420,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.897,4	S1H	3,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	54%	S1A	8,7%
Endeks Payı (BIST100)	3,4%	S3A	-0,4%
Temettü Verimi	1,3%	S1Y	26,3%
3A Hacim (mn TL)	2.082,2	YB	4,5%

**Enerjisa (ENJSA, Pozitif):** Şirketin dün gerçekleşen genel kurul toplantısında 2023 yılı dağıtılabilir net karından hisse başına brüt 2,79 TL temettü dağıtılmasına karar verildi. Bu çerçevede Enerjisa'nın temettü verimliliğini %4,92 olarak hesaplıyoruz. Ayrıca temettü ödemesine ilişkin hak kullanım tarihi 02.05.2024 olarak belirlendiğini de belirtmek isteriz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENJSA	F/K	14,8
Cari Fiyat (TL)	56,75	FD/FAVÖK	5,6
52H En Yüksek (TL)	64,45	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	25,20	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	67.025,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.098,5	S1H	-2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	20%	S1A	-8,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	4,5%
Temettü Verimi	4,4%	S1Y	18,9%
3A Hacim (mn TL)	500,7	YB	2,4%

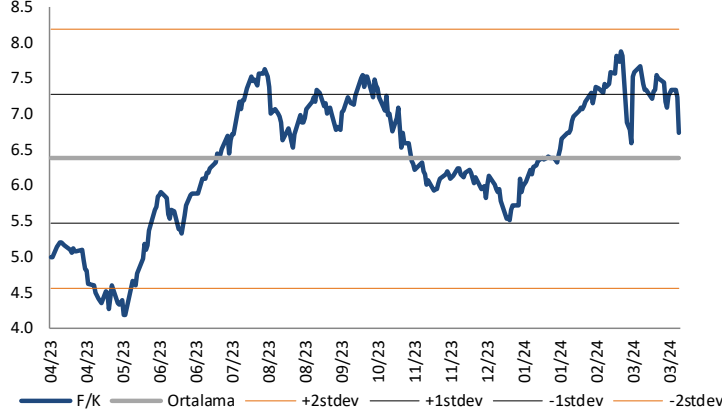
**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları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





## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

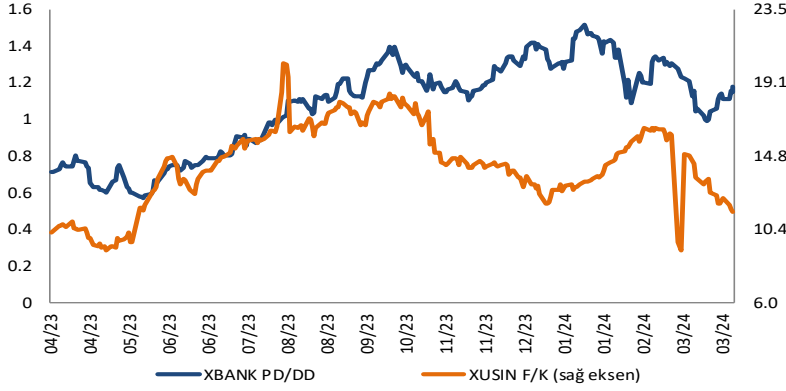


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.73x
Minimum	6.15x	4.17x
Maksimum	7.88x	7.88x
Ortalama	7.05x	6.37x
Minimuma Uzaklık	0.58x	2.56x
Maksimuma Uzaklık	-1.15x	-1.15x
Performans	8.1%	35.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %5.3 yakınız.*

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



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.18x
Minimum	0.99x	0.57x
Maksimum	1.52x	1.52x
Ortalama	1.26x	1.08x
Minimuma Uzaklık	0.19x	0.61x
Maksimuma Uzaklık	-0.33x	-0.33x
Performans	-12.2%	61.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		11.42x
Minimum	9.15x	9.14x
Maksimum	16.47x	20.27x
Ortalama	14.01x	14.29x
Minimuma Uzaklık	2.27x	2.28x
Maksimuma Uzaklık	-5.05x	-8.85x
Performans	-0.7%	23.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %23; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25.1 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

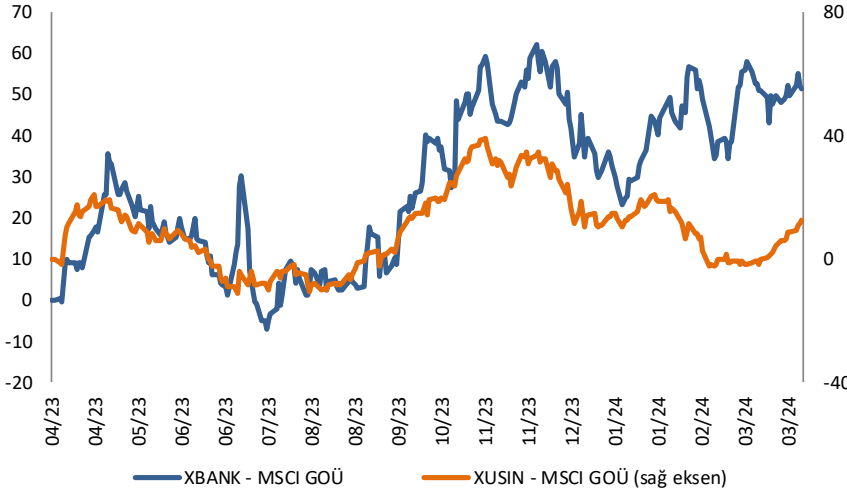


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		15.78
Minimum	-0.4	-10.6
Maksimum	19.3	35.6
Ortalama	9.8	10.3
Minimuma Uzaklık	16.2	26.4
Maksimuma Uzaklık	-3.6	-19.8
Performans	4.8%	6.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 5.5 puan yakınız.*

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

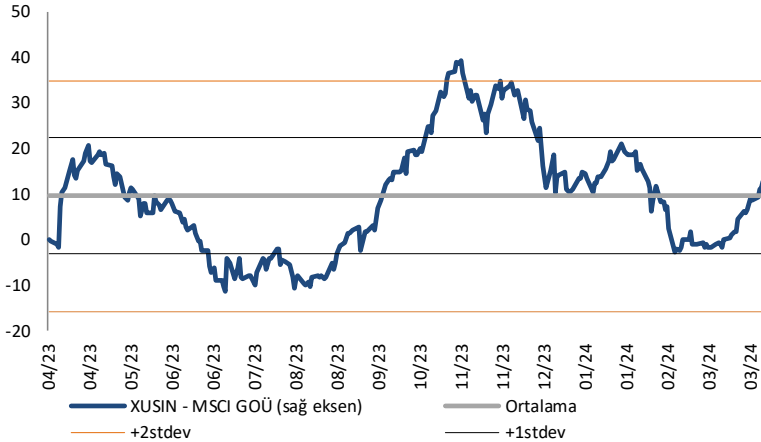


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		51.4
Minimum	23.1	-7.1
Maksimum	58.0	62.2
Ortalama	44.6	28.5
Minimuma Uzaklık	28.4	58.5
Maksimuma Uzaklık	-6.6	-10.7
Performans	2.1%	10.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 22.9 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



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

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		12.7
Minimum	-2.6	-11.3
Maksimum	21.0	39.1
Ortalama	7.7	9.6
Minimuma Uzaklık	15.3	24.0
Maksimuma Uzaklık	-8.3	-26.4
Performans	3.3%	2.6%

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

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Endeksi	1. Çeyrek	10	12
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Dışı Görünüm	1. Çeyrek	30	24
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Görünümü	1. Çeyrek	10	8
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Dışı Endeks	1. Çeyrek	32	30
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük Tüm Endüstri Yatırım Harcamaları	1. Çeyrek	9,5%	13,5%
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Endeksi	1. Çeyrek	-1	1
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Dışı Endeks	1. Çeyrek	15	14
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Görünümü	1. Çeyrek	-2	-1
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Dışı Görünümü	1. Çeyrek	10	7
1 Nisan	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Mart	-	48,2
1 Nisan	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Mart	51	50,9
1 Nisan	10:00	Türkiye	S&P Global/ICI Turkey İmalat PMI	Mart	-	50,2
1 Nisan	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Mart	52,5	52,5
1 Nisan	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Şubat	0,7%	-0,2%
1 Nisan	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi	Mart	48,4	47,8
1 Nisan	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Mart	53,2	52,5
1 Nisan	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Mart	49,8	49,2
1 Nisan	17:00	ABD	ISM İstihdam	Mart	-	45,9
2 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Final)	Mart	45,7	45,7
2 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Şubat	-	3,3%
2 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Şubat	-	2,5%
2 Nisan	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Şubat	8770k	8863k
2 Nisan	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Şubat	1,0%	-3,6%
2 Nisan	17:00	ABD	Çekirdek Fabrika Siparişleri	Şubat	-	-0,8%
2 Nisan	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Şubat	1,4%	1,4%
2 Nisan	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Şubat	-	0,5%
2 Nisan	19:00	ABD	Fed Üyesi Williams'in Konuşması	-	-	-
2 Nisan	19:05	ABD	Fed Üyesi Mester'in Konuşması	-	-	-
2 Nisan	20:30	ABD	Fed Üyesi Daly'nin Konuşması	-	-	-
3 Nisan	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Mart	-	54,9
3 Nisan	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Mart	52,7	52,5
3 Nisan	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Mart	3,64%	66,14%
3 Nisan	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Mart	69,0%	67,07%
3 Nisan	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Mart	-	3,74%
3 Nisan	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Mart	-	47,29%
3 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Mart	0,9%	0,6%
3 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Mart	2,5%	2,6%
3 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Mart	3,0%	3,1%
3 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Şubat	6,4%	6,4%
3 Nisan	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	29.Mar	-	-0,7%
3 Nisan	15:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	Mart	150k	140k
3 Nisan	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Mart	51,7	51,7
3 Nisan	17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Mart	52,8	52,6
3 Nisan	17:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Mart	-	58,6
3 Nisan	17:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam	Mart	-	48
3 Nisan	17:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Mart	-	56,1
3 Nisan	19:00	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
3 Nisan	19:10	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
4 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Final)	Mart	51,1	51,1
4 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Şubat	-0,6%	-0,9%
4 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Şubat	-8,5%	-8,6%
4 Nisan	14:30	Euro Bölgesi	ECB Mart Ayı Faiz Kararı Hesabını Yayınlayacak	Şubat	-	-
4 Nisan	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Şubat	-66	-67,4
4 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	30.Mar	-	210k
4 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	23.Mar	-	1819k
4 Nisan	17:00	ABD	Fed Üyesi Harker'in Konuşması	-	-	-
4 Nisan	19:15	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
4 Nisan	19:45	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
4 Nisan	21:00	ABD	Fed Üyesi Mester'in Konuşması	-	-	-
5 Nisan	02:20	ABD	Fed Üyesi Musalem'in Konuşması	-	-	-
5 Nisan	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Şubat	-2,9%	-6,3%
5 Nisan	08:00	Japonya	Öncü Endeks	Şubat	111,6	109,5
5 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	-0,3%	0,1%
5 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Şubat	-0,6%	-1,0%
5 Nisan	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Mart	203k	275k
5 Nisan	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Mart	3,9%	3,9%
5 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	Mart	0,3%	0,1%
5 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Yıllık)	Mart	4,1%	4,3%
5 Nisan	16:15	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	Mart	-	-
5 Nisan	17:30	Türkiye	Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Mart	-	-198,3

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, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	İdilS@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.