

**Başlarken**

1 Mayıs Çarşamba günü sona eren toplantısında Fed, piyasa beklentilerine paralel faiz oranlarında değişime gitmedi ve politika faizini %5,25 - %5,50 aralığında korudu. Karar metninde Fed'in elindeki hazine tahvilleri ile menkul kıymetleri azaltmaya devam edeceği belirtilirken, haziran ayından itibaren hazine tahvillerinde aylık sınırın 60 milyar dolardan 25 milyar dolara düşürülerek bilanço küçültme hızının yavaşlatılacağı aktarıldı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P cuma günü piyasa kapanışından sonra paylaştığı değerlendirmesinde, Türkiye'nin kredi notunu "B" seviyesinden "B+" seviyesine yükseltti ve not görünümünü de pozitif olarak korudu. Yapılan açıklamada, Türkiye'de yerel seçimlerin ardından dış dengelenmenin de etkisiyle para, maliye ve gelirler politikası arasındaki koordinasyonun iyileşeceğinin düşünüldüğü belirtilirken, gelecek 2 yıl içinde portföy girişlerinin artacağı, cari açıkların daralacağı, enflasyon ve dolarizasyonda düşüşün öngörüldüğü kaydedildi.

**Piyasalarda Son Durum**

Şubat ve mart aylarında dalgalı bir seyrin öne çıktığı BIST-100 Endeksi'nde nisan ayında şubat ayındaki zirvenin aşılmasıyla birlikte alımların güç kazandığı bir fiyatlama takip edildi. BIST-100 nisan ayını %9,88 oranında güçlü bir yükselişle 10.045,74 puandan kapattı. Dolar/TL kuru nisan ayını %0,08 oranında oldukça sınırlı bir değişimle 32,4057 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki yatay seyre karşın endeksteeki güçlü yükselişin katkısıyla nisan ayını %9,80 oranında değer kazanımıyla 310,00 seviyesinden kapattı.

**Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler**

Bu ay, ABD enflasyonu ve Fed'in yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi verileri önemli olacak. Enflasyonla ilgili veriler, faize dair ihtimalleri etkileyecektir. 09 Mayıs günü, İngiltere Merkez Bankasının(BoE) faiz kararı görülmektedir. Fed beklentileri ertelenirken, İngiltere ve Avrupa Merkez Bankalarına yönelik beklentiler daha erken bir adım atabileceği yönünde bulunuyor. İngiltere Merkez Bankası Başkanı en son bir konuşmasında, Fed'den önce adım atabileceklerine değinmişti. Bu nedenle, BoE'nin mayıs ayındaki toplantısında vereceği mesajlar, haziran toplantısı için kritik olabilir. Avrupa Merkez Bankasının, mayıs ayında toplantısı bulunmuyor. Yurt içinde, TCMB'nin faiz kararı, 2024 yılının ikinci enflasyon raporu önemli başlıklar olarak takip edilecek. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ile TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın, nisan ayında da, yabancı yatırımcılarla görüşmeleri olmuştu. Mayıs ayı içinde, kendilerinin yabancı yatırımcılarla görüşmeleri olabilir. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın, mayıs ayında yurt dışı temasları olabilir. İkili görüşmeler gerçekleştirilebilir.

**Aylık Hisse Önerileri**

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **ECILC, KRDM, MGROS, ORGE**

**Bültenin Son Bölümünde Aylık Ekonomik Takvimi ile Piyasalara Dair Tablo & Grafikler de yer almaktadır.**



**Marbaş Menkul Değerler A.Ş.**  
Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safer Han İş Merkezi  
No:6 Şişli/İstanbul

(212) 286 30 00  
iletisim@marbasmenkul.com.tr

## Başlarken...

**Merkez bankalarına yönelik beklentiler risk iştahını şekillendiriyor**

1 Mayıs Çarşamba günü sona eren toplantısında Fed, piyasa beklentilerine paralel faiz oranlarında değişime gitmedi ve politika faizini %5,25 - %5,50 aralığında korudu. Karar metninde Fed'in elindeki hazine tahvilleri ile menkul kıymetleri azaltmaya devam edeceği belirtilirken, haziran ayından itibaren hazine tahvillerinde aylık sınırın 60 milyar dolardan 25 milyar dolara düşürülerek bilanço küçültme hızının yavaşlatılacağı aktarıldı. Karar metninde Fed yetkililerinin enflasyonda beklenen gelişmelerin gerçekleşmediğine yönelik mesajları dikkat çekerken, bilanço küçültme hızının düşürülmesi de likidite kaynaklı olası sorunlara karşı atılmış bir adım olarak değerlendirilebilir. Toplantı sonrasında Fed Başkanı Powell, faizleri indirmeye başlamak için enflasyon konusunda güven kazanılmasının düşündüklerinden daha uzun süreceğini ve Fed'in toplantıdan toplantıya veri odaklı karar vermeye devam edeceğini belirtti. Powell, ihtiyaç olduğu sürece sıkılaştırıcı politikanın sürdürüleceğini, zamanla politikanın yeterince sıkılaştırıcı olacağını ve faiz artışı için politikanın sıkılaştırıcı olmadığına ilişkin veri görmeleri gerektiğini söyledi. Bir sonraki hamlenin büyük olasılıkla faiz artışı olmayacağını vurgulayan Powell, faiz indirimi için gerekli güveni ne zaman sağlayacaklarını bilmediklerini ancak güven sağladıklarında faiz indirimlerinin başlayacağını belirtti. Fed Başkanı Powell verdiği mesajlarda faiz artırımı endişelerini artırıcı söylemlerden kaçınırken, enflasyonda gereken iyileşmenin ve faiz indirimlerine başlamak için gerekli güvenin sağlanmasının biraz zaman alacağını, faiz indirim zamanlaması için verileri izleyeceklerini vurguladı.

ABD ekonomisinin genel olarak güçlü görünümünü koruması, enflasyon rakamlarında gözlenen yukarı yönlü sürprizler ve Fed üyelerinden daha az sayıda faiz indirimine işaret eden şahin tondaki açıklamaların etkisiyle piyasalardaki faiz indirim beklentilerinin nisan ayı içerisinde zayıfladığı görüldü. Fed Başkanı Powell'in mesajlarının da yılın son çeyreğinden önce faiz indirim ihtimalini önemli ölçüde zayıflattığı düşünüyoruz. Haziran ve temmuz ayında faizlerin sabit tutulacağı, ilk faiz indirimi eylül ayında gidilebileceği ve 2024 yılında en fazla iki faiz indirimi olabileceği şu an piyasalardaki ana beklenti olarak karşımıza çıkıyor. Halihazırda para piyasalarında Fed'in haziran ayında faiz indirimine başlama ihtimali yüzde 8, temmuz ayında yüzde 37 ve eylül ayında yüzde 88 ihtimalle fiyatlanıyor. Tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalması sonrasında eylül ayına ilişkin piyasalardaki faiz indirim beklentileri güç kazandı. Biz de Fed'in bu yıl geç de olsa faiz indirimlerine başlayacağını ve eylül/aralık aylarında faiz indirimine giderek 2024 yılını iki faiz indirimi ile tamamlayabileceğini değerlendiriyoruz. Fed üyelerinin açıklamaları ile ABD'de devam eden finansal sonuç dönemi küresel risk iştahı ve piyasaların seyrini üzerinde etkili olacaktır.

Öte yandan diğer büyük merkez bankaları olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) da alacağı kararlar yakından izlenecektir. ECB, 11 Nisan'daki toplantısında faiz oranlarında değişime gitmezken, ECB Başkanı Lagarde faiz oranlarını düşürme kararı almak için enflasyonun bütün unsurlarının yüzde 2'ye inmesini beklemeyeceklerini ifade etti. ECB'nin haziran ayından itibaren veri odaklı bir yaklaşımla kademeli faiz indirimlerine başlayacağı piyasalardaki ana senaryo olarak karşımıza çıkıyor. 9 Mayıs Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) toplantısı takip edilecektir. İngiltere'de mart ayında yıllık enflasyon beklentilerden daha az yavaşlama kaydederken, piyasadaki genel beklentiler mayıs toplantısında da faiz oranlarında bir değişime gidilmeyeceği ve ilk faiz indiriminin yaz sonuna doğru gelebileceği yönünde şekilleniyor. BoE Başkanı Bailey son açıklamalarında yıl içerisinde faiz indirim ihtimalini gündemde tutan söylemlerde bulunurken, İngiltere'nin ABD'den önce faiz oranlarını düşürebileceğini ifade etti. Piyasalardaki genel beklentiler BoE'nin haziran ya da ağustos ayında faiz indirimlerine başlayabileceği yönünde şekilleniyor. Ekonomik veri akışları ve merkez bankalarının kararları küresel risk iştahı ve piyasaların seyrini üzerinde ana belirleyiciler olacaktır.

**S&P Türkiye'nin kredi notunu artırdı**

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P cuma günü piyasa kapanışından sonra paylaştığı değerlendirmesinde, Türkiye'nin kredi notunu "B" seviyesinden "B+" seviyesine yükseltti ve not görünümünü de pozitif olarak korudu. Yapılan açıklamada, Türkiye'de yerel seçimlerin ardından dış dengelenmenin de etkisiyle para, maliye ve gelirler politikası arasındaki koordinasyonun iyileşeceğinin düşünüldüğü belirtilirken, gelecek 2 yıl içinde portföy girişlerinin artacağını, cari açıkların daralacağını, enflasyon ve dolarizasyonda düşüşün öngörüldüğü kaydedildi.

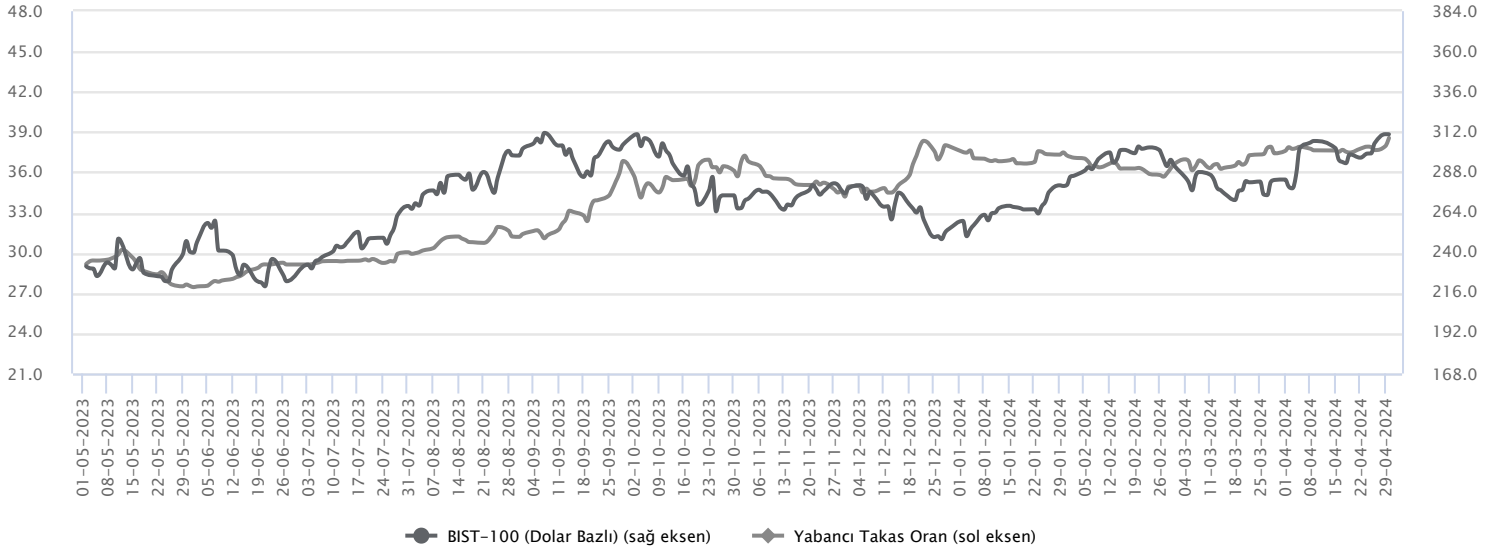
**Yurt içinde yıllık TÜFE %69,80'e yükseldi**

3 Mayıs Cuma günü açıklanan nisan ayı TÜFE rakamı aylık bazda piyasa beklentilerinin hafif altında %3,18 oranında artış kaydetti ve yıllık TÜFE %68,50 seviyesinden %69,80 seviyesine yükseldi. Piyasadaki beklentiler TÜFE'nin aylık %3,35 oranında artış kaydedeceği yönündeydi. Nisan ayında yıllık çekirdek enflasyon %75,81 olarak gerçekleşti. ÜFE rakamı ise aylık bazda %3,60 oranında artış gösterdi ve yıllık ÜFE %51,47'den %55,66 seviyesine yükseldi. Yeni haftada 9 Mayıs Perşembe günü Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) yılın ikinci Enflasyon Raporu toplantısı önemli olacaktır. TCMB'nin yılsonu enflasyon tahmininde bir değişim olup olmayacağı ve TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın açıklamaları piyasalar tarafından yakından izlenecektir.

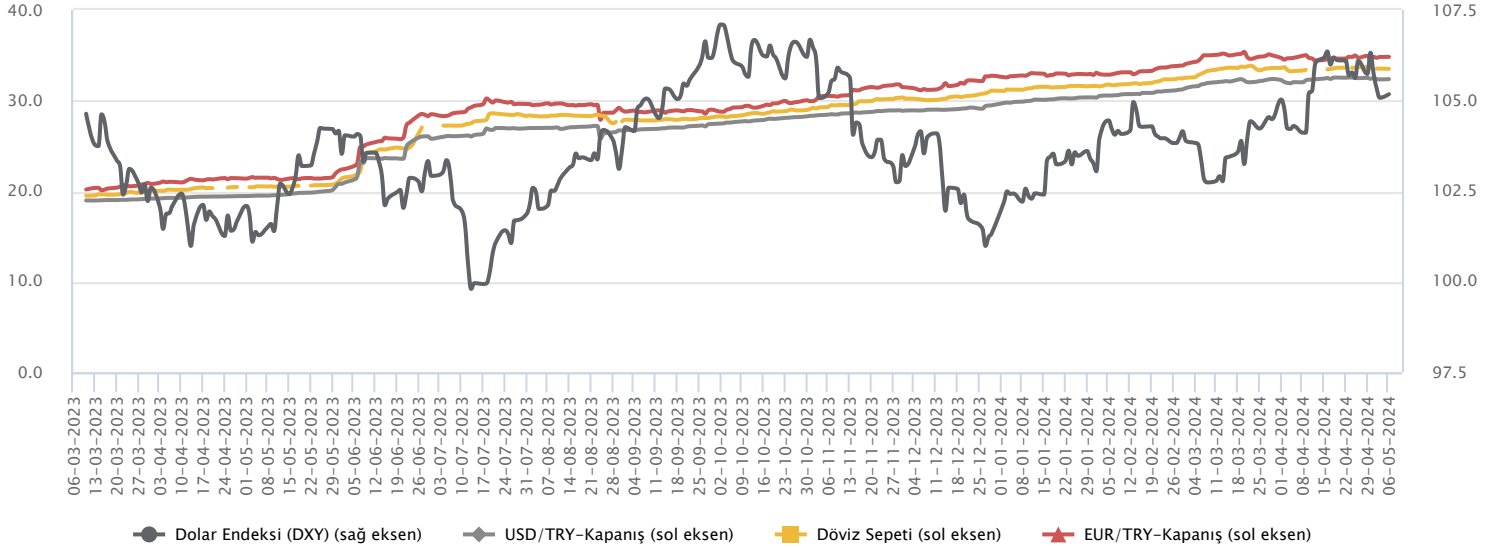
**Borsa İstanbul'da tarihi zirveler yenilendi**

Son dönemde pozitif havanın güç kazandığı ve zirve yenilemelerinin gözlemlendiği BIST-100 Endeksi'nde geçen hafta genelinde de yükselişlerin ve zirve yenilemelerinin etkisini sürdürdüğü bir fiyatlama takip edildi. BIST-100 Endeksi nisan ayını %9,88 oranında değer kazanımıyla tamamladı. S&P kredi derecelendirme kuruluşundan beklentiler dahilinde not artışı gelirken, kararın ardından endekste yükseliş eğiliminin korunması durumunda 10.350 – 10.400 aralığı ile devamında 10.500 seviyesi direnç olarak takip edilecektir. TL bazlı zirvelerin yenilendiği endekse dolar bazlı baktığımızda, 2023 Ekim'den itibaren güçlü bir direnç konumunda bulunan 310 seviyesi üzerinde tutunmanın sağlandığı ve mevcut durumda 317'li seviyelerden fiyatlandığı görülmektedir. Dolar bazlı grafikte 325 seviyesi en son 2018'de test edilirken, 323 – 325 aralığı güçlü bir direnç olarak karşımıza çıkmaktadır. Dolar bazlı 325 seviyesi mevcut Dolar/TL kuru ile 10.500'lü seviyeye tekabül etmektedir. Bu nedenle kritik bir seviye olarak izlediğimiz 10.500 seviyesine doğru oluşabilecek yorulmalara ve düzeltmelere karşı dikkatli olunmalıdır. 10.500 üzeri günlük kapanışlarda alımların yeni bir ivme kazandığı görülebilir ve 10.800 ile 11.000 seviyeleri telaffuz edilmeye başlanabilir. Ancak 10.500 direnç olarak çalışır ve endekste yorulma emareleri gözlenecek olursa yaşanabilecek kâr satışlarında 10.250 – 10.200 aralığı ile 10.132 ve 10.090 seviyeleri kısa vadeli ilk destek noktalarıdır. Bu seviyeler altında 10.050 – 10.000 aralığı destek olarak önem kazanacak olup, psikolojik öneme sahip 10.000 puan altındaki kapanışlarda satış baskısı artış kaydedebilir. Bu durumda 9.950 ve 9.849 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir.

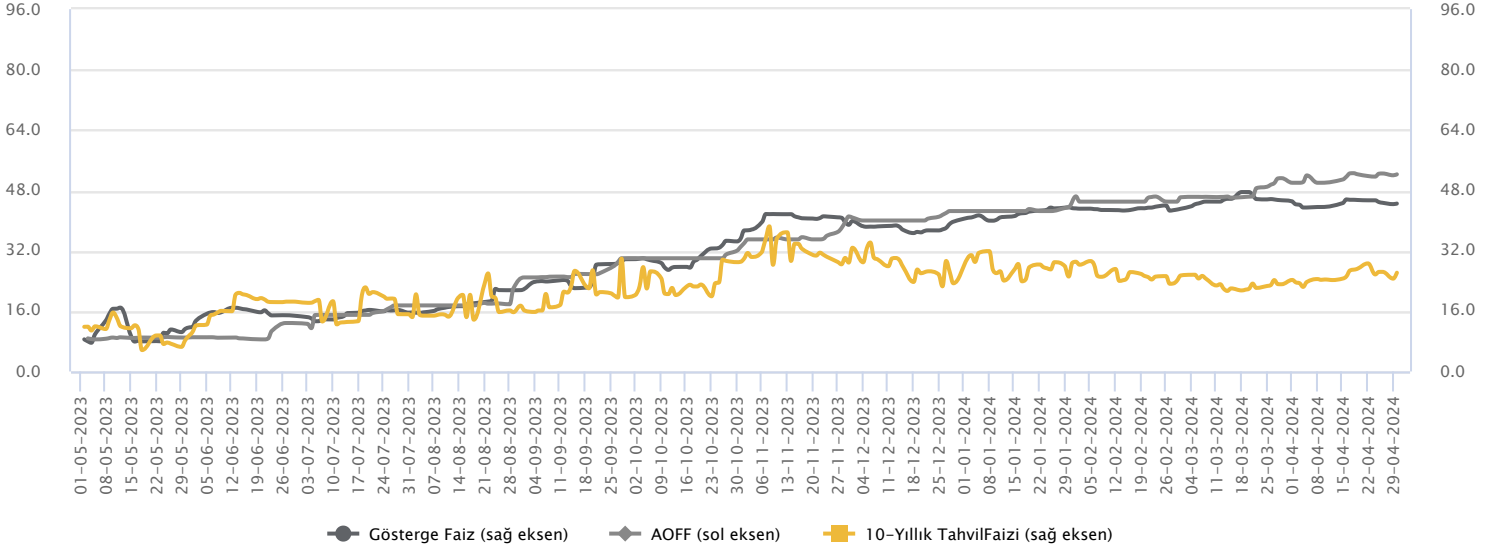
Piyasalarda Son Durum...



Şubat ve mart aylarında dalgalı bir seyrin öne çıktığı BIST-100 Endeksi'nde nisan ayında şubat ayındaki zirvenin aşılmasıyla birlikte alımların güç kazandığı bir fiyatlama takip edildi. BIST-100 nisan ayını %9,88 oranında güçlü bir yükselişle 10.045,74 puanında kapattı. Dolar/TL kuru nisan ayını %0,08 oranında oldukça sınırlı bir değişimle 32,4057 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki yatay seyre karşın endekste güçlü yükselişin katkısıyla nisan ayını %9,80 oranında değer kazanımıyla 310,00 seviyesinden kapattı. 2023 Ekim'den itibaren güçlü bir direnç konumunda bulunan 310 seviyesi üzerinde tutunmanın sağlandığı endekste 325 seviyesi en son 2018'de test edilirken, yükselişlerin devamında 323 – 325 aralığı güçlü bir direnç olarak karşımıza çıkmaktadır. Kritik bir seviye olarak izlediğimiz 325 seviyesine doğru (TL bazlı grafikte 10.500 seviyesi) oluşabilecek yorulmalara ve düzeltmelere karşı dikkatli olunmalıdır. 325 üzerindeki kapanışlarda alımlar yeni bir ivme kazanabilir. Yabancı takas oranı nisan ayında 0,04 puan sınırlı bir yükselişle 37,94 seviyesine ulaştı.



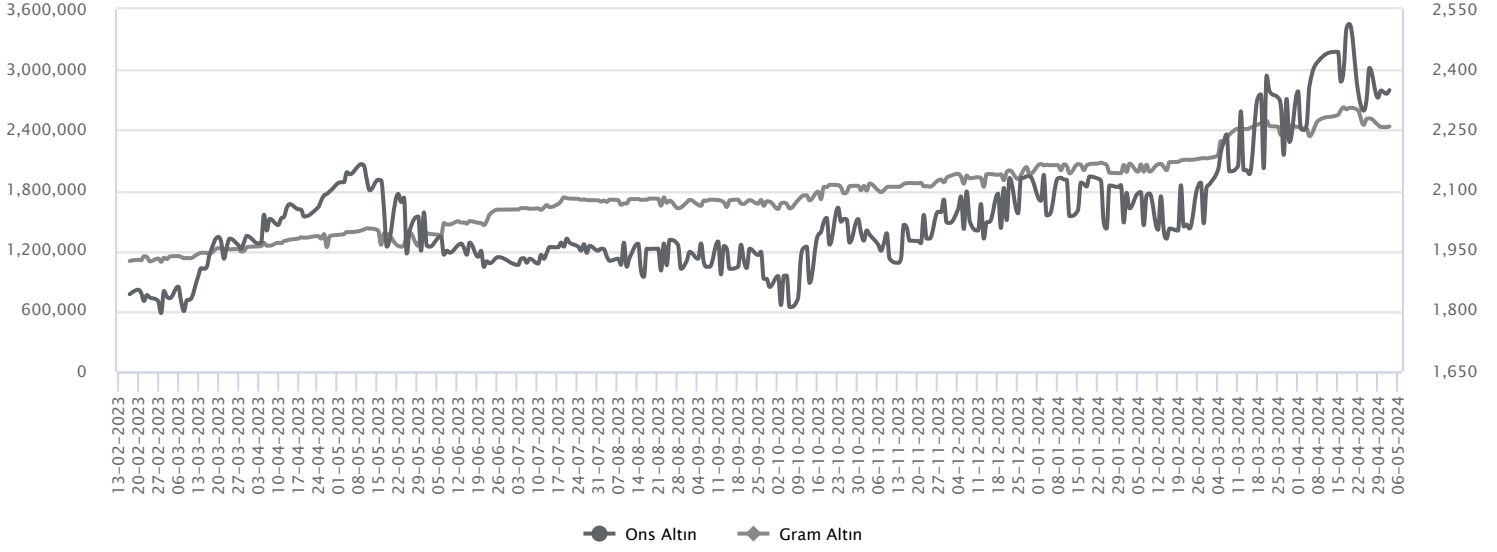
Mart ayındaki toplantısında enflasyon görünümdeki bozulmaya bağlı olarak 500 baz puanlık ek bir sıkılaşmaya giden TCMB, nisan toplantısında beklentiler paralelinde faiz oranlarında bir değişime gitmedi ve politika faizini %50,0 olarak korudu. Önümüzdeki süreçte enflasyon görünümdeki gelişim ve iç talebin seyri TCMB'nin kararları üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. ABD ekonomisinin güçlü görünümü ve Fed üyelerinden gelen şahin tonlu açıklamalar Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerini nisan ayında zayıflatırken, piyasalar Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine başlayacağını ve 2024 yılında en fazla kez faiz indirimine gidebileceğini fiyatlıyor. Dolar/TL kuru nisan ayını %0,08 oranında oldukça sınırlı bir değişimle 32,4057 seviyesinden, Euro/TL kuru ise %1,22 oranında düşüşle 34,5731 seviyesinden kapattı. Küresel dolar endeksi (DXY) ABD'de güçlü gelen ekonomik veriler ve Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerinin zayıflamasının etkisiyle diğer para birimlerine karşı güç kazanarak nisan ayını %1,76 oranında güçlü bir yükselişle 106,32 seviyesinden tamamladı.



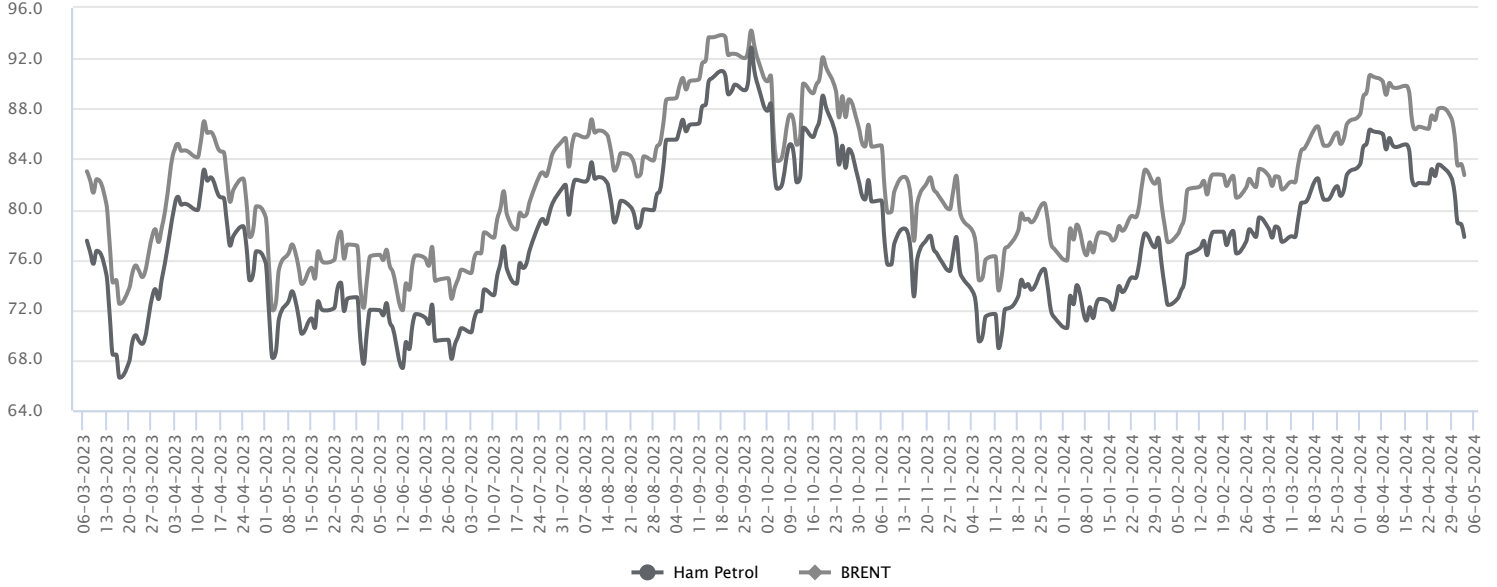
Nisan ayı TCMB'nin politika faizini yüzde 50 seviyesinde sabit tuttuğu bir ay oldu. Merkez, Mart ayında seçim öncesi, piyasa beklentilerinden ayrılarak 500 baz puan yaptığı faiz artırımıyla yüzde 50 seviyesine gelen politika faizinin finansal koşulları önemli ölçüde sıkılaştırdığını ve parasal aktarım mekanizmasının gecikmeli etkilerini takip edeceği aktardı. Enflasyonun aylık ana eğiliminde devam eden zayıflamaya rağmen yüzde 1,5-2 olan patika beklentisinin ve öngörülerin üstünde seyretmesi, TCMB karar metninde enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yinelemiştir. Seçim sonrası kur tarafında yukarı yönlü risklerin azalması, cari açıkta görülen iyileşme, dış finansman kaynaklarına erişimin kolaylaşması ve maliyetlerinin geçen dönemlere göre düşük olması faiz cephesinde de orta-uzun vade pozitif gelişmeler olarak görülebilir. Hazine, Mayıs ayında toplam 146,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 210,4 milyar TL'lik iç borçlanma yapılmasını programlamaktadır. Mayıs ayı içinde 22,1 milyar TL'lik dış borç ödemesi bulunmaktadır. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli tahvil faizi Nisan ayını yüzde 7,21 artışla yüzde 28,26 seviyesinden tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise yüzde 1,29 düşüşle yüzde 44,49 seviyesinden tamamladı.



Euro Bölgesi'nde nisan ayında enflasyon aylık bazda %0,6 artış gösterirken, yıllık bazda %2,4 olan beklentilere paralel açıklandı. Enflasyon cephesindeki yavaşlama ECB'nin Haziran ayında faiz oranlarını düşürme ihtimalinin güç kazanmasında etkili olurken, ECB Başkanı C. Lagarde, haziran ayındaki olası ilk hamlenin ardından izlenecek yolu şimdiden taahhüt etmediklerini, kararların verilere bağlı olduğunu belirtti. ABD'de Fed, faiz indirmek için yeterince güven oluşmadığını teyit ederken Fed Başkanı J. Powell son açıklamalarına paralel yönde faiz oranlarının beklenenden daha uzun süre yüksek kalabileceğinin sinyalini vererek faiz artış ihtimalini dışladı. Ancak son işlem günü gelen tarım dışı istihdam rakamı güçlü seyrini koruyan istihdam piyasasında soğumanın yaşandığını gösterdi. Zayıf gelen istihdam verisi Fed'in faiz indirimine daha erken zamanda gidebileceğine ilişkin beklentilerin güç kazanmasında etkili oldu. Dolardaki zayıflamayla 1,08'li seviyelerin yeniden test edildiği paritede 1,0826 – 1,0885 ve 1,0945 seviyeleri direnç, 1,0720 – 1,0675 ve 1,0600 izlenecek desteklerdir.



Nisan ayı başlarında jeopolitik risklerin devam etmesi güvenli limanlara olan talebi canlı tuttu. Jeopolitik riskler bu dönemde fiyatlamaların önüne geçtiğini söyleyebiliriz. Jeopolitik risklerin azalması ile birlikte nisan ayı ikinci yarısından itibaren ise ons altında düzeltme hareketlerinin etkili olduğunu gözlemledik. Bu dönemde jeopolitik risklerin azalması ile verilerin fiyatlamalar üzerinde daha etkili olduğunu söyleyebiliriz. ABD'de aylık enflasyon nisanda hem manşet hem de çekirdek tarafta aylık yüzde 0,4 ile beklentilerin üzerinde gelirken, Fed son toplantısında da faiz oranlarını sabit bıraktı. Fed Başkanı J. Powell, faiz politikasının verilere bağlı olacağını bildirirken, ABD'de nisan dönemi istihdam verileri beklentilerin altında kaldı. Önümüzdeki dönemde de ABD'de açıklanacak istihdam, enflasyon, büyüme ve PMI verileri ön planda olacak. Aynı zamanda jeopolitik riskler de gündemde kalmaya devam edecek. Ons altında teknik görünümde düzeltme eğilimlerinin mayıs ayında da devamı durumunda 2277\$ - 2260\$ ve 2222\$ seviyeleri destek olarak izlenebilir. Yükselişe eğilimlerinde ise 2326\$ - 2352\$ ve 2387\$ seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.



Son dönemde, jeopolitik risklerdeki artış piyasalarda oynaklığında artmasına neden olmuştur. Özellikle, enerji fiyatlarında da dalgalanmalar yaşandı. Son gelen haberlere göre, İsrail ile Hamas arasında geçici bir ateşkes önerisi üzerinde çalışıldığı belirtiliyor. Tansiyonun bir nebze de olsa dinmesi, petrol fiyatlarının da geri çekilmesini destekledi. Jeopolitik gelişmeler yakından izlenecek. Olası bir ateşkes haberinin, piyasalarda risk iştahını olumlu etkilemesi beklenebilir. OPEC ve OPEC+ grubu, üretim kesintilerine bir süredir devam ediyor. Haziran ayı sonrası için bunun uzatılıp uzatılmayacağı henüz kesinleşmedi. Bu konuyla ilgili görüşmeler başlamadığı belirtiliyor. Ancak bazı kaynaklar, grubun haziran ayı sonrasında da, üretim kesintilerine devam edeceklerine dair söylemlerde bulunuyorlar. OPEC+ grubunun üretim politikasını belirlemek üzere 1 Haziran tarihinde Viyana'da toplantı yapması bekleniyor. Mayıs ayında bu konuyla ilgili gelişmeler izlenecektir. Teknik olarak, Brent petrolde aşağıda 82,70\$ - 81,70\$ - 79,05\$ destek noktaları; yukarıda 85,79\$ - 86,48\$ - 87,33\$ direnç noktaları olarak takip edilebilir.

## Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Yeni ayda, majör merkez bankalarının para politikalarına yönelik beklentiler, jeopolitik risklerle ilgili haber akışları gündemde kalmaya devam edecektir. Son dönemde, jeopolitik gelişmelerde yeni bir haber akışının bulunmaması, risklerde artışın yaşanmaması, piyasalardaki tedirginliğin önüne geçiyor. Mayıs ayında, jeopolitik risklerde artış görülmezse, piyasalar üzerindeki baskının da azalmasını destekleyebilir. Merkez Bankalarına baktığımız zaman, Fed'in mayıs ayı toplantısı geride kaldı. Fed, beklentileri karşıladı ve mayıs ayında da faizlere dokunmadı. Enflasyon tarafında biraz daha veri görmek gerektiğine vurgu yapan Fed bu nedenle faiz indirim konusunda aceleci olmayacaklarını bir kez daha yinelemiş oldu. Fed'in bu mesajları, piyasalarda yılın sonuna doğru Fed'den bir faiz indirimi gelebilir beklentisini destekliyor. Ancak, birden fazla faiz indirimini desteklemiyor. Fed üyelerinin, mayıs ayı içerisindeki konuşmaları, bunu şekillendirmeye devam edecektir. Üyeler, faiz indirim için erken dedikleri sürece, piyasalar beklentileri öteleyebilir. Bu ay, ABD enflasyonu ve Fed'in yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi verileri önemli olacak. Enflasyonla ilgili veriler, faize dair ihtimalleri etkileyecektir. 09 Mayıs günü, İngiltere Merkez Bankasının(BoE) faiz kararı görülmektedir. Fed beklentileri ertelenirken, İngiltere ve Avrupa Merkez Bankalarına yönelik beklentiler daha erken bir adım atabileceği yönünde bulunuyor. İngiltere Merkez Bankası Başkanı en son bir konuşmasında, Fed'den önce adım atabileceklerine değinmişti. Bu nedenle, BoE'nin mayıs ayındaki toplantısında vereceği mesajlar, haziran toplantısı için kritik olabilir. Avrupa Merkez Bankasının, mayıs ayında toplantısı bulunmuyor. Yurt içinde, TCMB'nin faiz kararı, 2024 yılının ikinci enflasyon raporu önemli başlıklar olarak takip edilecek. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ile TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın, nisan ayında da, yabancı yatırımcılarla görüşmeleri olmuştu. Mayıs ayı içinde, kendilerinin yabancı yatırımcılarla görüşmeleri olabilir. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın, mayıs ayında yurt dışı temasları olabilir. İkili görüşmeler gerçekleştirilebilir.

**Türkiye**

09 Mayıs Perşembe tarihinde TCMB bu yılın ikinci enflasyon raporunu yayınlayacak. Raporla enflasyonla ilgili detaylar ve TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın konuşması yakından izlenecek. 10 Mayıs Cuma, mart ayına yönelik işsizlik oranı ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. 13 Mayıs, mart ayı cari işlemler dengesi takip edilecek. 15 Mayıs, Türkiye'de nisan ayı bütçe dengesi ilan edilecek. 23 Mayıs, Türkiye'de mayıs ayı tüketici güven endeksi açıklanacak. Aynı gün, TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. Merkezin kararı ve karar metnindeki ifadeler, gelecek toplantılara yönelik beklentileri etkileyebilir. 31 Mayıs, 1.çeyrek büyüme verisi ve TCMB'nin finansal istikrar raporu takip edilecek.

**Avrupa**

Avrupa piyasalarında, 06 Mayıs Pazartesi günü nisan ayı hizmetler PMI verileri açıklanacak. 14 Mayıs, Almanya'da enflasyon günü olarak görülüyor. 15 Mayıs, Euro Bölgesi 1.çeyrek büyüme verisi ve sanayi üretimi takip edilecek. 17 Mayıs, Euro Bölgesi enflasyonu açıklanacak. 23 Mayıs, mayıs ayına yönelik öncü imalat ve hizmetler sektörünü yansıtan PMI verilerinin açıklanması bekleniyor. 31 Mayıs, Euro Bölgesi enflasyonu açıklanacak. Avrupa Merkez Bankasının(ECB), mayıs ayında faiz kararı bulunmuyor. Bu ay, ECB üyelerinin konuşmaları önemli olacaktır. ECB tarafında, faiz indirim beklentileri daha güçlü ve yakın zamanda başlama ihtimali daha yüksek görülüyor. Mayıs ayı içerisinde, ECB üyelerinden gelecek mesajlar, bu beklentileri etkileyecektir. Faiz indirim beklentilerini güçlendiren konuşmalar, haziran ayı ECB toplantısı için faiz indirim ihtimallerini artırabilir.

**ABD**

ABD'de, 01 Mayıs Fed'in faiz kararı ve 03 Mayıs nisan ayı istihdam verileri takip edildi. Fed'in faiz kararı sonrası faiz indirim beklentileri ertelenirken, istihdam verileri sonrasında da bu beklentiler yeniden Eylül ayına çekildi. Piyasada gözler, 15 Mayıs günü açıklanacak ABD enflasyon verisinde olacak. Nisan ayı enflasyonu açıklanacak. Enflasyon verisinin yüksek gelmesi, faiz indirim ihtimalinin yeniden ertelenmesini destekleyebilir. Bir önceki veriye göre düşük bir enflasyon verisi açıklanırsa, faiz indirim ihtimalinin erkene çekilmesini sağlayabilir. 15 Mayıs günü açıklanacak enflasyon verisi sonrası faizle ilgili beklentileri şekillendirmesi beklenebilir. 16 Mayıs, ABD'de sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. 23 Mayıs, mayıs ayı öncü imalat ve hizmetler PMI verileri, nisan ayı yeni konut satışları takip edilecek. 24 Mayıs, dayanıklı tüketim siparişleri açıklanacak. 30 Mayıs, 1.çeyrek ikinci okuma verisinin açıklanması bekleniyor. 31 Mayıs, Fed'in yakından izlediği ve ekonomik projeksiyonlarında da yer verdiği, nisan ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi ve kişisel gelirler/giderler verileri takip edilecek. Fed'in mayıs ayı toplantısı geride kaldığı için Fed üyelerinin konuşmaları başladı. Üyelerin, faizle ilgili söylemleri yakından takip ediliyor.

## AYLIK STRATEJİ RAPORU

## Aylık Teknik Öneriler...

Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
ECILC	55,05	1,24	50,36	ECILC hissesi geçen haftayı 55,05 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 7,31 yükseliş yaptı. Hisse 13,8 F/K ve 1,1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ECILC hissesinin piyasa değeri 37,72 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 2739,9 milyon TL seviyesindedir.	54 - 55,45	58,10	53,20
KRDMD	28,10	1,39	24,31	KRDMD hissesi geçen haftayı 28,1 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 8,49 yükseliş yaptı. Hisse 0 F/K ve 2,7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KRDMMD hissesinin piyasa değeri 21,92 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 856 milyon TL seviyesindedir.	27,6 - 28,3	29,32	27,00
MGROS	470,00	0,68	434,50	MGROS hissesi geçen haftayı 470 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 6,15 yükseliş yaptı. Hisse 9,6 F/K ve 2,4 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. MGROS hissesinin piyasa değeri 85,1 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 8905,4 milyon TL seviyesindedir.	462 - 473	491,50	454,00
ORGE	74,65	0,84	70,52	ORGE hissesi geçen haftayı 74,65 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,82 yükseliş yaptı. Hisse 12,2 F/K ve 5,9 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ORGE hissesinin piyasa değeri 5,97 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 349,9 milyon TL seviyesindedir.	73,5 - 75,2	78,80	72,20

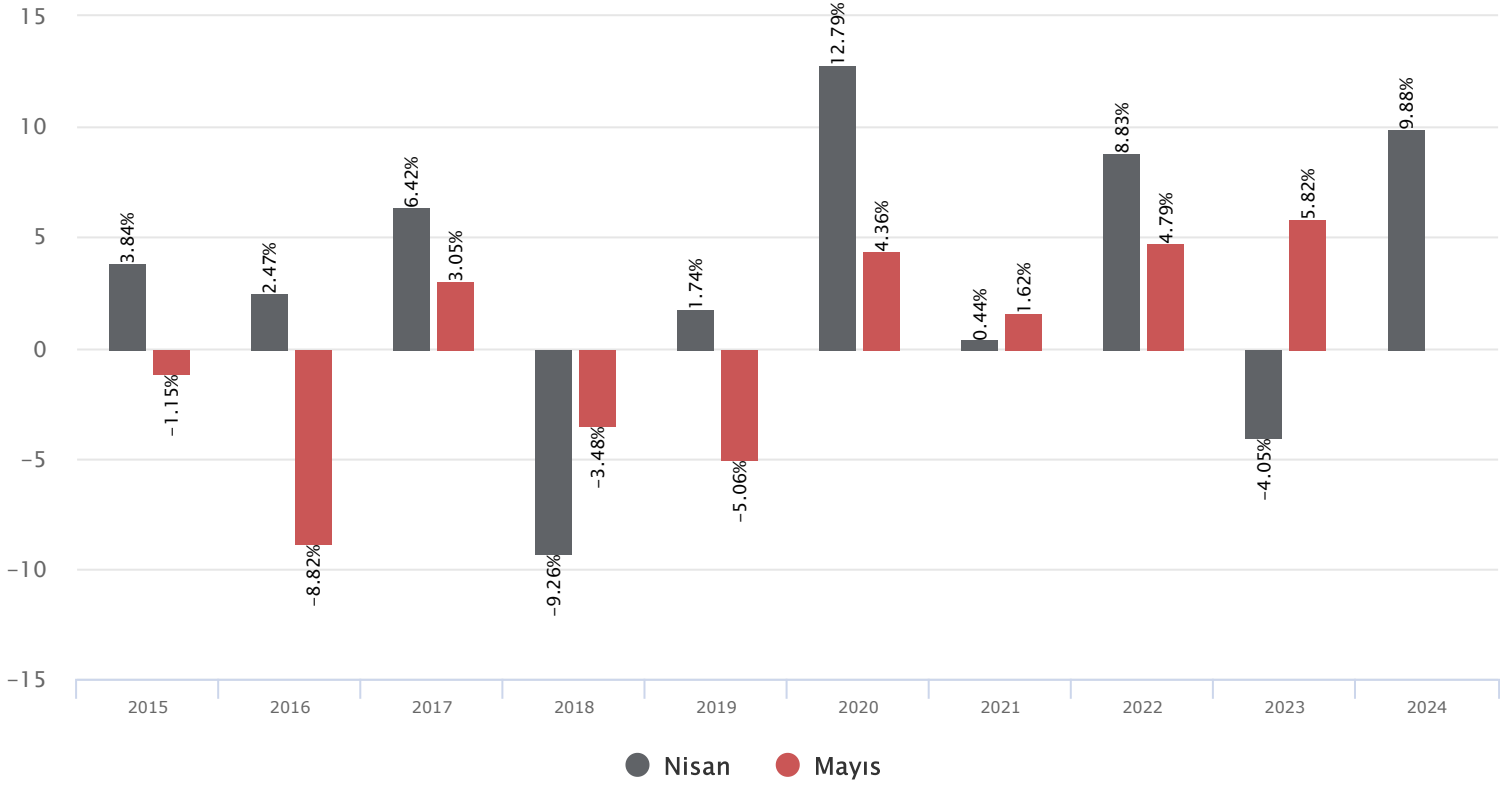
**Mayıs 2024 Veri Takvimi**

Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
1	Japonya	İmalat PMI	■	Nisan
	İngiltere	İmalat PMI	■	Nisan
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	■	Nisan
	ABD	İmalat PMI	■	Nisan
	ABD	ISM İmalat PMI	■	Nisan
	ABD	İş İmkanları Ve Değişim (JOLTS) Oranı	■	Mart
	ABD	Fed'in Faiz Kararı	■	Mayıs
	ABD	Fed Başkanı Powell'in Basın Açıklaması	■	Mayıs
	Almanya - Türkiye	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Mayıs
	Çin - İngiltere	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Mayıs
2	Türkiye	İmalat PMI	■	Nisan
	Almanya	İmalat PMI	■	Nisan
	Euro Bölgesi	İmalat PMI	■	Nisan
	ABD	Dış Ticaret Dengesi	■	Mart
	ABD	Fabrika Siparişleri	■	Mart
Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Mayıs	
3	Türkiye	Enflasyon	■	Nisan
	İngiltere	Hizmet PMI	■	Nisan
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	■	Mart
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar	■	Nisan
	ABD	Tarım Dışı İstihdam	■	Nisan
	ABD	İşsizlik Oranı	■	Nisan
	ABD	Hizmet PMI	■	Nisan
	Türkiye	S&P, Türkiye için Kredi Notu Değerlendirme Raporu Açıklayacak	■	Mayıs
	ABD	ISM İmalat - Dışı PMI	■	Nisan
	Çin - Japonya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Mayıs
6	Çin	Caixin İmalat PMI	■	Nisan
	Almanya	Hizmet PMI	■	Nisan
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	■	Nisan
	Euro Bölgesi	ÜFE	■	Mart
	Japonya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Mayıs
7	İngiltere	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Mayıs
	Japonya	Hizmet PMI	■	Nisan
	Almanya	Fabrika Siparişleri	■	Mart
8	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar	■	Nisan
	Almanya	Sanayi Üretimi	■	Mart
9	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi	■	Nisan
	Türkiye	Enflasyon Raporu	■	11/2024
10	İngiltere	BoE Faiz Kararı	■	Mayıs
	İngiltere	Büyüme	■	Mart
	İngiltere	Sanayi Üretimi	■	Mart
	Türkiye	Sanayi Üretimi	■	Mart
	Türkiye	İşsizlik Oranı	■	Mart
13	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Mart
	Türkiye	Cari İşlemler	■	Mart
	İngiltere	İşsizlik Oranı	■	Mart
14	Almanya	Enflasyon	■	Nisan
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri	■	Mayıs
	ABD	ÜFE	■	Nisan
15	Türkiye	Bütçe Dengesi	■	Nisan
	Euro Bölgesi	Büyüme	■	1. Çeyrek
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi	■	Mart
	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Nisan
16	ABD	Perakende Satışlar	■	Mart
	Japonya	Büyüme	■	1. Çeyrek
	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	Mayıs
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	■	Nisan
17	ABD	Sanayi Üretimi	■	Nisan
	ABD	Sanayi Üretimi	■	Nisan
	ABD	İşsizlik Oranı	■	Nisan
	Çin	Enflasyon	■	Nisan
	Euro Bölgesi	Fitch Ratings Kredi Not Değerlendirmesi	■	Mayıs
20	Türkiye	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Nisan
	Almanya	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Nisan
21	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi	■	Mart
	İngiltere	Enflasyon	■	Nisan
22	ABD	Mevcut Konut Satışları	■	Nisan
	Japonya	İmalat/ Hizmet PMI (Öncü)	■	Mayıs
23	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	■	Mayıs
	Almanya	İmalat/ Hizmet PMI (Öncü)	■	Mayıs
	Euro Bölgesi	İmalat/ Hizmet PMI (Öncü)	■	Mayıs
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	■	Mayıs
	ABD	Üretim/Hizmet PMI (Öncü)	■	Mayıs
	ABD	Yeni Konut Satışları	■	Nisan
	ABD	İnşaat İzinleri	■	Nisan
24	Japonya	Enflasyon	■	Nisan
	ABD	Dayanaklı Mal Siparişleri	■	Nisan
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Mayıs
27	İngiltere - ABD	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	■	Mayıs
28	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksleri	■	Mayıs
	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	■	Nisan
30	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	■	Mayıs
	Türkiye	TCMB Toplantı Özeti	■	Mayıs
	ABD	Büyüme	■	2. Çeyrek
31	ABD	Bekleyen Konut Satışları	■	Nisan
	Almanya	Perakende Satışlar	■	Nisan
	Türkiye	Büyüme	■	1. Çeyrek
	Türkiye	Finansal İstikrar Raporu	■	Mayıs
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Mayıs
31	ABD	Kişisel Gelir/Giderler	■	Nisan
	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları	■	Nisan

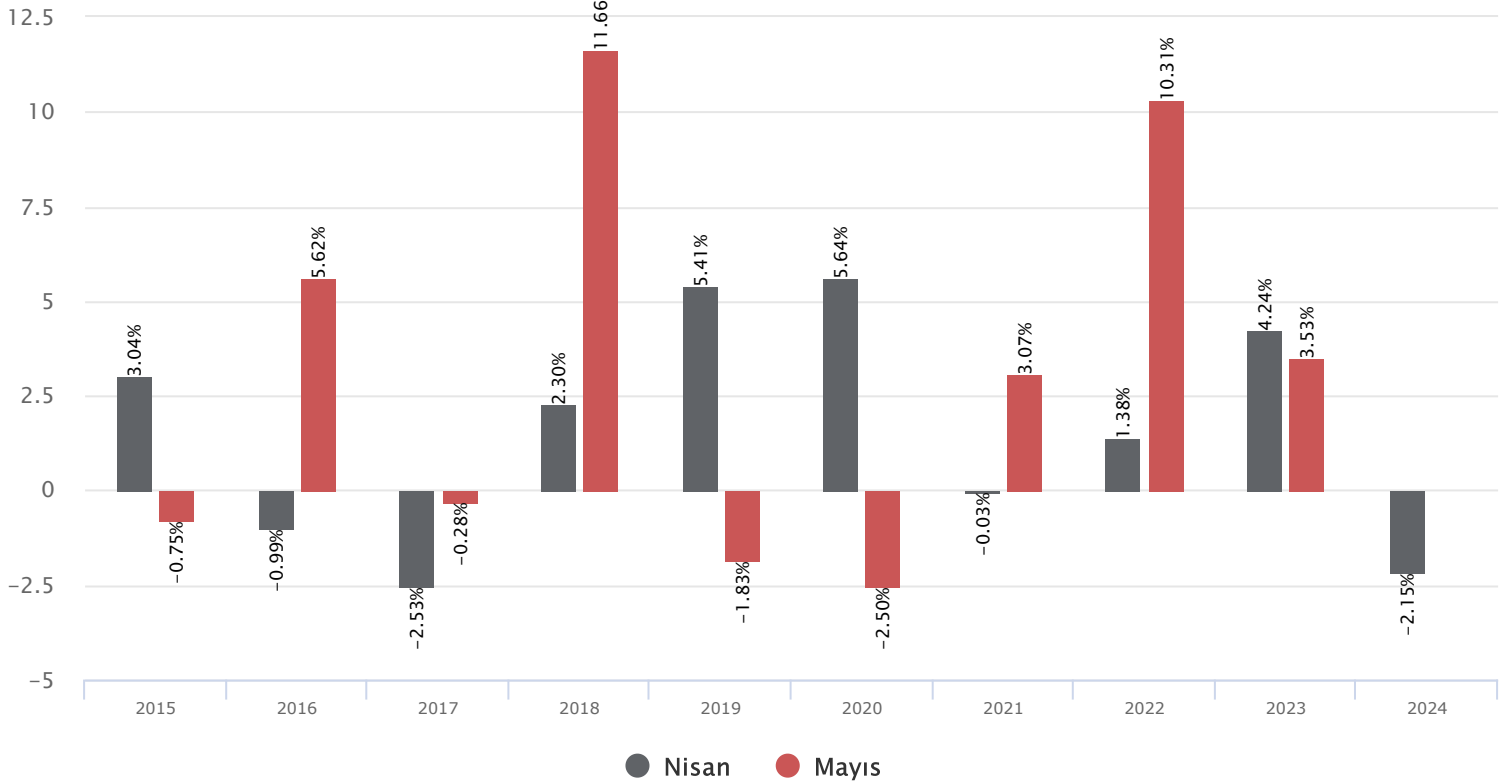
 Takvim açıklanacak tüm verileri **kapsamamaktadır**. Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.



## BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



## Dolar/TL Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



**BIST-100 Endeksinde Geçen Ay En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse**

Yükselenler						Düşenler					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi
VAKBN	19.68	35.16	13.86	20.36	1,348,076,756	REEDR	41.70	-17.91	41.50	51.30	1,015,266,194
TTKOM	40.38	33.18	29.08	41.12	1,095,406,498	MIATK	56.20	-17.78	56.00	70.30	898,095,922
ANSGR	90.00	31.58	65.90	91.95	144,302,245	AGROT	31.06	-15.09	30.80	42.24	782,331,338
TURSG	66.25	29.90	49.62	66.85	214,347,689	ALARK	116.60	-10.72	114.10	145.40	1,330,218,331
PGSUS	1,034.00	27.18	793.00	1,042.00	2,594,280,677	HEKTS	15.22	-9.67	14.50	16.66	628,170,470
AKBNK	59.45	27.08	45.80	63.30	4,185,004,802	SAYAS	78.65	-8.55	77.90	92.95	129,777,078
TKFEN	51.75	26.96	38.14	53.10	386,392,411	ALFAS	89.80	-7.94	89.30	105.10	389,418,135
CCOLA	725.00	25.43	577.00	737.00	313,925,918	IZENR	26.38	-6.12	24.70	28.66	148,150,729
MAVI	92.50	25.00	70.80	94.10	325,295,342	BRYAT	3,232.50	-5.01	3,065.21	3,785.28	312,976,737
KCAER	58.05	24.36	43.32	64.20	720,255,075	BFREN	1,006.00	-4.82	975.00	1,117.00	123,641,592

**BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Yükselen İlk 15 Hisse**

Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
VAKBN	108.53	24,265,381,602.44	35.16	19.68	7.79	1.14	16.54	15.06	14.49	14.46	10.65
HALKB	101.52	27,759,217,661.35	20.13	16.29	11.57	0.91	14.77	14.34	13.57	13.87	11.22
SKBNK	54.93	5,514,006,929.21	17.39	4.86	3.70	1.19	4.55	4.59	4.94	5.23	3.47
CANTE	54.34	11,251,722,779.82	-1.72	18.28	38.38	1.02	18.49	18.21	17.90	18.49	26.81
TKFEN	46.64	6,955,063,406.00	26.96	51.75		0.88	43.04	43.95	42.12	43.98	35.82
ALARK	46.59	23,943,929,966.00	-10.72	116.60	7.66	1.24	127.81	128.17	113.03	112.99	80.86
ALBRK	43.09	2,746,161,051.35	14.91	5.01	3.65	0.94	4.50	4.42	4.24	4.11	3.09
ZOREN	40.54	42,356,464,666.54	11.09	6.61	3.03	0.86	6.00	5.70	5.12	5.10	3.64
ISCTR	31.24	105,989,423,419.17	23.50	13.71	4.74	1.28	12.34	11.33	10.45	9.25	5.85
TAVHL	27.52	12,892,627,944.40	20.10	219.90	9.13	1.59	194.90	179.10	151.54	135.94	97.92
ARCLK	23.46	13,982,526,730.10	16.89	173.00	17.26	1.98	160.15	157.61	146.17	148.23	114.22
TSKB	19.85	5,232,364,190.54	15.43	9.80	3.63	1.18	9.39	8.82	8.19	7.64	5.25
TTKOM	19.84	19,717,316,965.14	33.18	40.38	8.61	1.44	35.74	32.97	30.59	26.55	19.62
TOASO	18.61	26,740,608,003.40	7.16	275.25	9.12	3.73	263.19	254.42	234.51	243.21	172.38
PGSUS	18.48	46,697,052,193.50	27.18	1,034.00	5.06	1.93	877.00	842.00	777.83	783.75	532.50

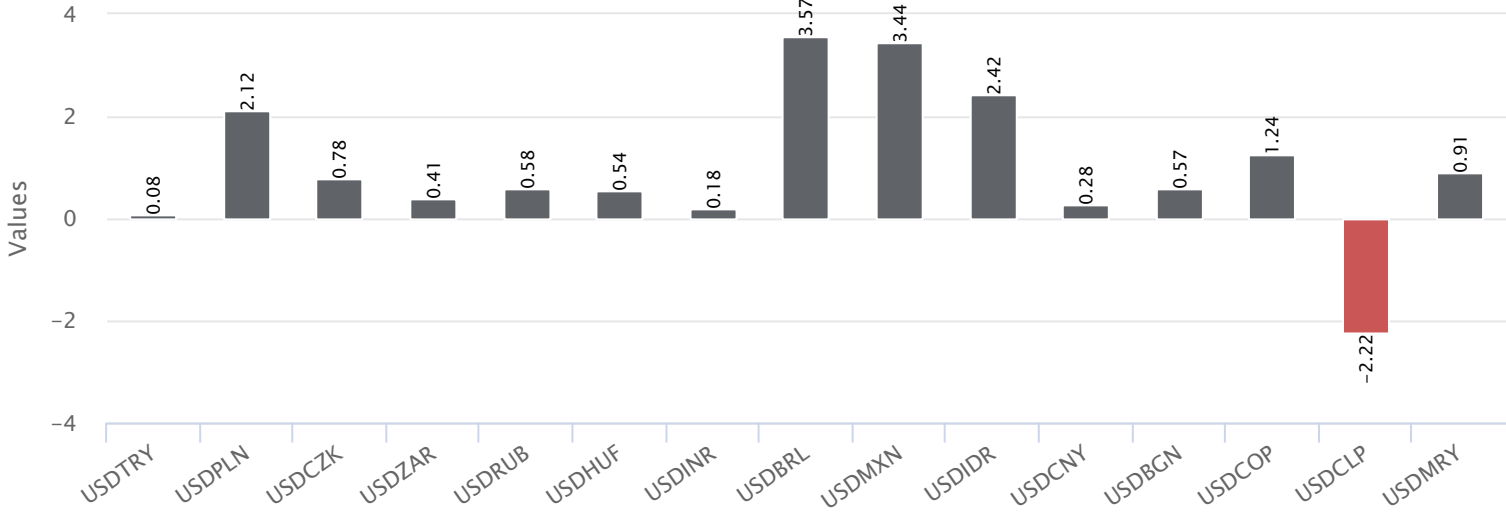
\*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

**BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse**

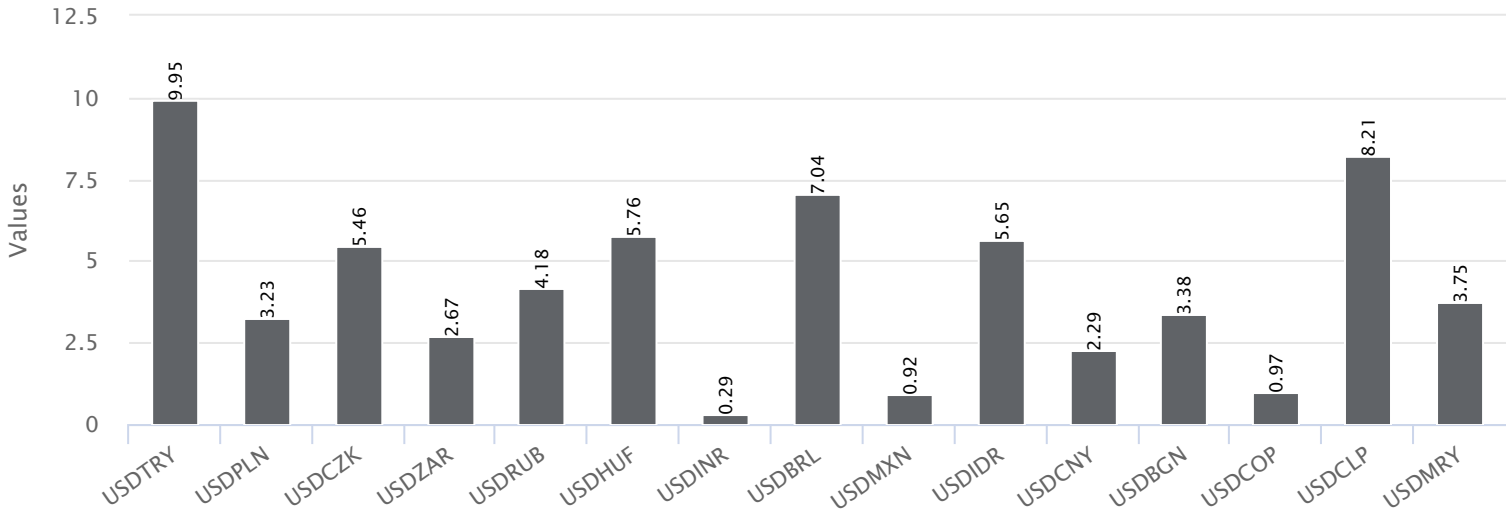
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
EUREN	-72.33	3,166,644,258.56	-4.19	15.54	14.25	4.58	15.21	16.85	16.23	16.79	
REEDR	-71.98	18,274,791,497.73	-17.91	41.70	59.83	12.06	46.76	54.22	40.66		
MIATK	-70.86	16,165,726,604.85	-17.78	56.20	55.09	15.78	62.53	67.45	53.21	44.65	21.58
BRSAN	-68.66	7,708,663,011.50	-4.45	601.50	20.78	3.42	604.90	644.40	623.86	646.19	311.07
BFREN	-67.91	2,225,548,660.50	-4.82	1,006.00	1,251.26	455.68	1,028.64	1,086.43	1,013.90	855.23	485.68
KLSE	-60.92	2,184,422,925.15	-3.84	60.10	104.78	3.98	59.96	65.53	66.92		
HEKTS	-60.37	11,307,068,463.83	-9.67	15.22		5.10	15.59	17.42	18.38	21.75	23.68
AGROT	-53.42	14,081,964,083.30	-15.09	31.06	24.80	5.57	34.96	35.22	27.23		
ASTOR	-52.83	20,176,824,789.00	-2.24	93.80	20.36	7.65	95.05	105.11	105.82	114.17	
AKFYE	-50.74	5,935,239,283.36	7.05	24.00	5.35	1.20	23.67	25.71	21.76	19.29	
GUBRF	-49.39	14,882,076,076.90	-3.14	154.10		3.85	155.80	171.39	183.69	263.83	211.99
TTRAK	-48.67	8,124,855,357.50	-0.60	919.50	9.85	5.98	906.81	861.39	772.85	759.16	430.42
KOZAA	-48.38	7,559,464,439.53	3.84	51.90	8.64	2.61	49.26	49.87	48.15	54.27	44.83
SASA	-47.42	31,399,332,623.16	-3.51	41.28	12.08	3.34	40.30	40.01	39.57	44.87	41.58
AKFGY	-46.51	3,076,409,603.19	0.45	2.24	9.29	0.70	2.22	2.37	2.19	2.29	2.01

\*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

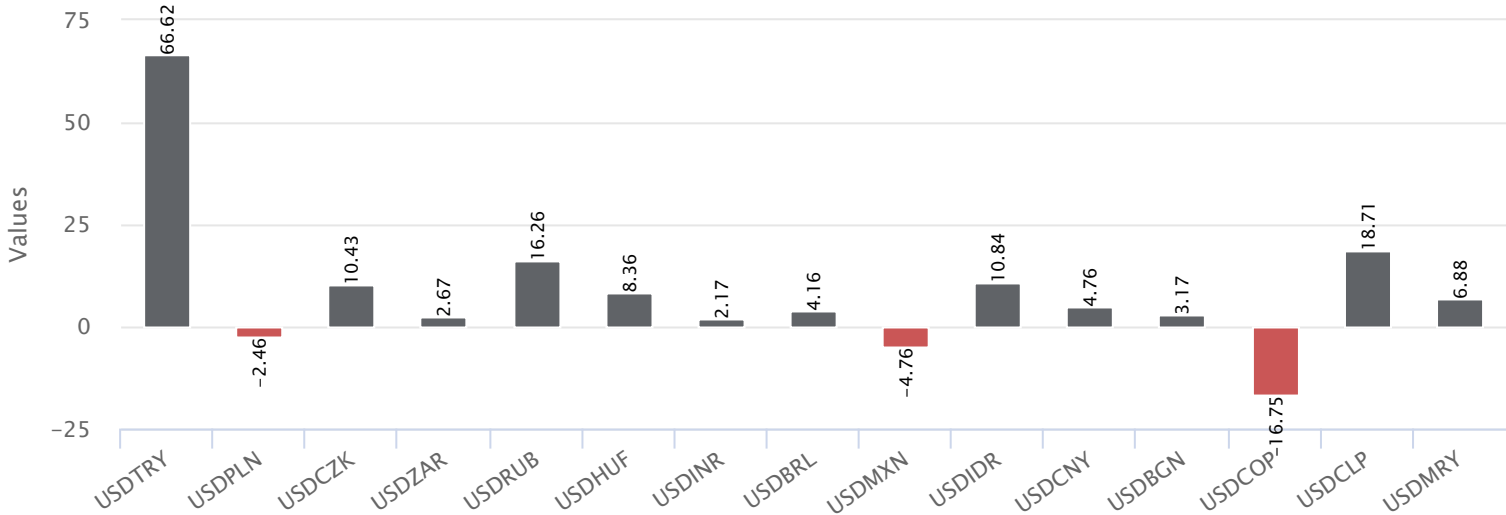
**Para Birimleri Aylık Değişim %**

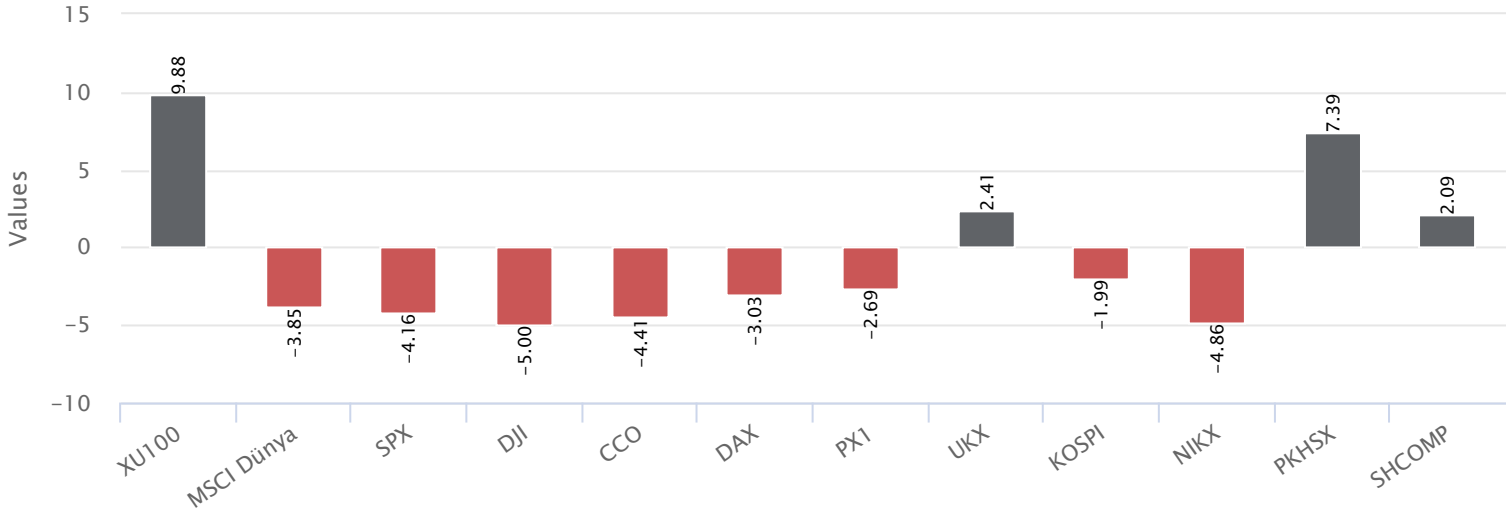
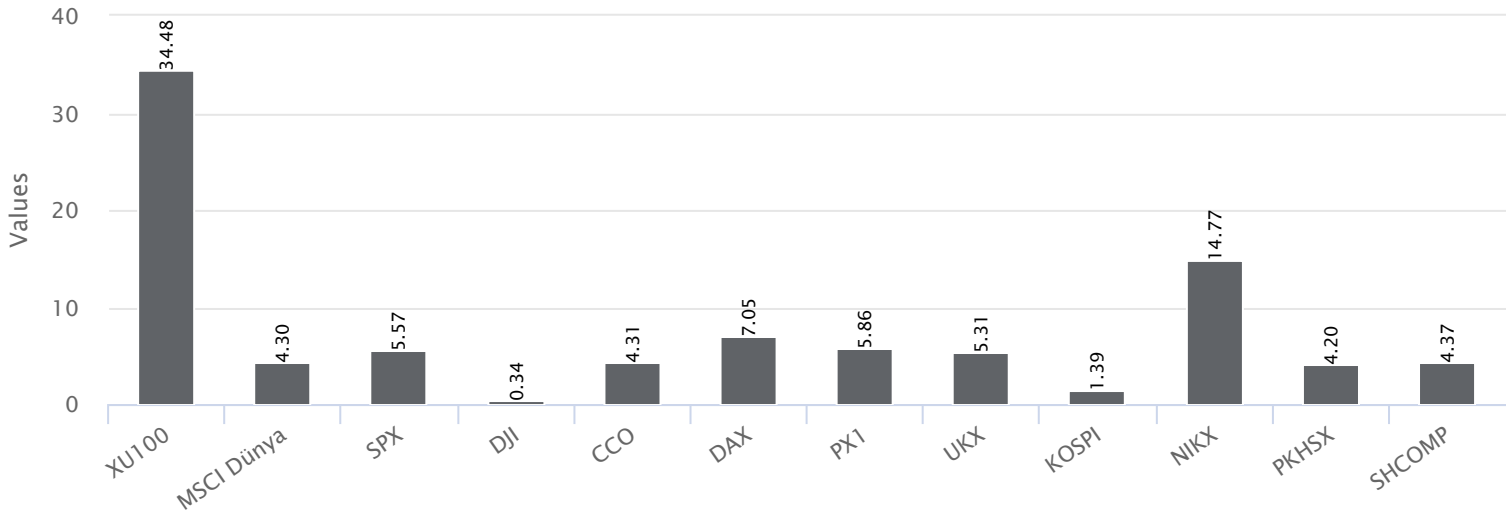


**Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %**



**Para Birimleri 52 Haftalık Fark %**



Dünya Borsaları Aylık Değişim %Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %