

Başlarken

ABD'de son dönemde açıklanan ekonomik veriler ekonominin gücünü koruduğuna işaret ederken, ocak ve şubat aylarında enflasyon rakamlarının da beklentilerin üzerinde gelmesi Fed'in faiz indirimlerine ne zaman başlayacağına ilişkin belirsizlikleri gündeme tutuyor. Fed üyelerinden gelen açıklamalar da mart ayı içerisinde yakından takip edildi. Fed üyelerinden gelen açıklamalarda faiz indirimleri konusunda aceleci olunmayacağı, veri odaklı yaklaşımın korunacağı ve faiz indirimlerine başlamak için yeterli güvenin henüz oluşmadığına ilişkin mesajlar öne çıktı. Fed Başkanı Powell yaptığı son açıklamasında, açıklanan PCE enflasyon verisinin beklentileri doğrultusunda olduğunu ve enflasyonun yavaşladığına ikna olmak için geçen sene olduğu gibi birkaç iyi veri daha görmek istediklerini belirtti.

Piyasalarda Son Durum

BIST-100 Endeksi ocak ayının son bölümünden itibaren ivme kazanan alımlarla şubat ayının ilk yarısında güçlü yükselişler kaydetti ve tarihi zirvelerini yeniledi. Ancak şubat ayının ikinci yarısında 9.400 direnç bölgesini aşmakta zorlanan ve yorulma emarelerinin öne çıktığı endekste ay sonuna doğru düzeltme eğilimi güç kazandı. BIST-100 şubat ayını %8,20 oranında yükselişle 9.193,69 puandan kapattı. Dolar/TL kuru şubat ayını %2,93 oranında değer kazanımıyla 31,2333 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki daha sınırlı yükselişe karşın endekste ki değer kazanımının etkisiyle şubat ayını %5,13 oranında değer kazanımıyla 294,36 seviyesinden kapattı.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Bu ay için Avrupa Merkez Bankasının faiz kararı takip edilecek. Fed'in bu ay faiz kararı bulunmuyor. Piyasalarda, merkez bankalarının para politikalarına yönelik belirsizlik var. Faiz indirimine başlayacaklarına dair açıklamalar gelmesine karşın zaman belirsizliği devam ediyor. Bu nedenle piyasalarda risk iştahı baskı altında kalabiliyor. Nisan ayında da, Banka yetkililerinin konuşmaları olacaktır. Faiz indirimine dair verecekleri mesajlar, yakından izlenebilir. Yurt içinde, yıl başından bu yana mart ayında yapılacak yerel seçimler bekleniyordu. Seçim geride kaldı. Türkiye'de seçim belirsizliği sona ermiş oldu. Bu ay için TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. Ay içerisinde, Türkiye'de açıklanacak veriler var. Enflasyon verisi en majör olanı ve sonucunun, TCMB'nin para politikasına dair beklentileri de etkilemesi beklenebilir. Nisan ayında, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın konuşmaları da yakından izlenecektir.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **ISCTR, THYAO, TUPRS, TURSG**

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...

Fed'e ilişkin belirsizlikler gündemde kalmaya devam ediyor

ABD'de son dönemde açıklanan ekonomik veriler ekonominin gücünü koruduğuna işaret ederken, ocak ve şubat aylarında enflasyon rakamlarının da beklentilerin üzerinde gelmesi Fed'in faiz indirimlerine ne zaman başlayacağına ilişkin belirsizlikleri gündeme tutuyor. Fed üyelerinden gelen açıklamalar da mart ayı içerisinde yakından takip edildi. Fed üyelerinden gelen açıklamalarda faiz indirimleri konusunda aceleci olunmayacağı, veri odaklı yaklaşımın korunacağı ve faiz indirimlerine başlamak için yeterli güvenin henüz oluşmadığına ilişkin mesajlar öne çıktı. Fed Başkanı Powell yaptığı son açıklamasında, açıklanan PCE enflasyon verisinin beklentileri doğrultusunda olduğunu ve enflasyonun yavaşladığına ikna olmak için geçen sene olduğu gibi birkaç iyi veri daha görmek istediklerini belirtti. Faiz indirilmeden önce daha fazla güvene ihtiyaç olduğunu belirten Powell ABD ekonomisinin ve büyümenin güçlü olduğunu ve faiz indirimi için acele etmelerine gerek olmadığını söyledi. Fed'in mart ayı toplantısındaki mesajlara benzer açıklamalar gelirken, mart ayı toplantısında birlikte yayınlanan projeksiyonlarda Fed üyeleri 2024 yılı için 3 faiz indirim (toplamda 75 baz puan) öngörülerini korumuşlardı. Piyasalar Fed'in haziran ayında faiz indirimlerine başlayacağını %60 civarında bir ihtimalle fiyatlıyor. Yeni ayın ilk haftasında Fed üyelerinin yoğun konuşma takvimi ile 5 Nisan Cuma günü açıklanacak mart ayı tarım dışı istihdam raporu haftanın en önemli gelişmeleri arasında yer alacaktır. Fed üyelerinden gelecek açıklamalar ile tarım dışı istihdam rakamı Fed'e ilişkin beklentiler ve küresel risk iştahı üzerinde belirleyici olacaktır.

Küresel piyasalarda düzeltme riski daha güçlü bir şekilde dile getiriliyor

Merkez bankalarına ilişkin faiz indirim iyimserliğinin azalmasına karşın ABD ekonomisinde yumuşak iniş senaryolarının güç kazanması ve teknoloji hisselerindeki güçlü yükselişler özellikle ocak ve şubat aylarında küresel risk iştahını ve hisse piyasalarını destekledi. Küresel hisse piyasalarının yılın ilk çeyreğini yükselişlerle tamamladığını takip ettik. MSCI Dünya Endeksi bu yılın ilk çeyreğinde %7,7 yükselerek 2019'dan beri en iyi birinci çeyrek performansını kaydetti. Bununla birlikte son haftalarda küresel hisse piyasalarında yolculuk emareleri ve dalgalı bir seyir öne çıkarken, bazı büyük yatırım bankalarından ilk çeyrekte yaşanan yükselişler ve geline çarpan seviyeleri sonrasında düzeltmelerin yaşanabileceğine ilişkin uyarılar da öne çıkıyor. Fed başta olmak üzere merkez bankalarının adımları, ekonomik veri akışları ile yumuşak iniş senaryolarının korunup korunmayacağı küresel çapta risk iştahını şekillendirecektir. Muhteşem Yedili (Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia ve Tesla) diye adlandırılan hisselerin piyasa büyüklükleri ve ABD borsalarındaki yoğunlukları çok ciddi noktalara gelirken, bu hisselerin genel performansı birçok varlık sınıfı ve hisse piyasalarının seyri üzerinde belirleyici olacaktır. İlk çeyrekte bu hisselerde yaşanan güçlü momentum yükselişleri ve oluşan yatırımcı yoğunlaşması sonrasında olası düzeltmelerin panik satışlarıyla sert gerçekleşme ihtimali ve bu durumun küresel piyasalara sirayet edebileceği göz ardı edilmemelidir. Fed'in tahmin edilenden daha az bir faiz indirimine gitmesi ve parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileriyle önümüzdeki aylarda şirket kârlarında gözlenebilecek zayıflama olası düzeltmeleri tetikleyebilecek en önemli risk başlıklarıdır. Bunlara ek olarak ABD'de başkanlık seçimleri, ABD'de ticari gayrimenkul fiyatlarında düşüş nedeniyle küçük – orta ölçekli bankalara ilişkin yeniden artış kaydeden endişeler, Çin ekonomisinde başta konut sektörü olmak üzere süregelen sorunlar ve Ortadoğu'da devam eden gerilimler ile genel olarak yüksek seyreden jeopolitik riskler önemli risk başlıkları olarak varlığını korumaktadır. Önümüzdeki birkaç aylık dönemde küresel çapta dalgalı seyrin etkisini sürdürebileceğini ve risk başlıklarının yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Risk başlıklarında olası artışlar piyasalarda düzeltmelerin hız kazanmasına neden olabilir.

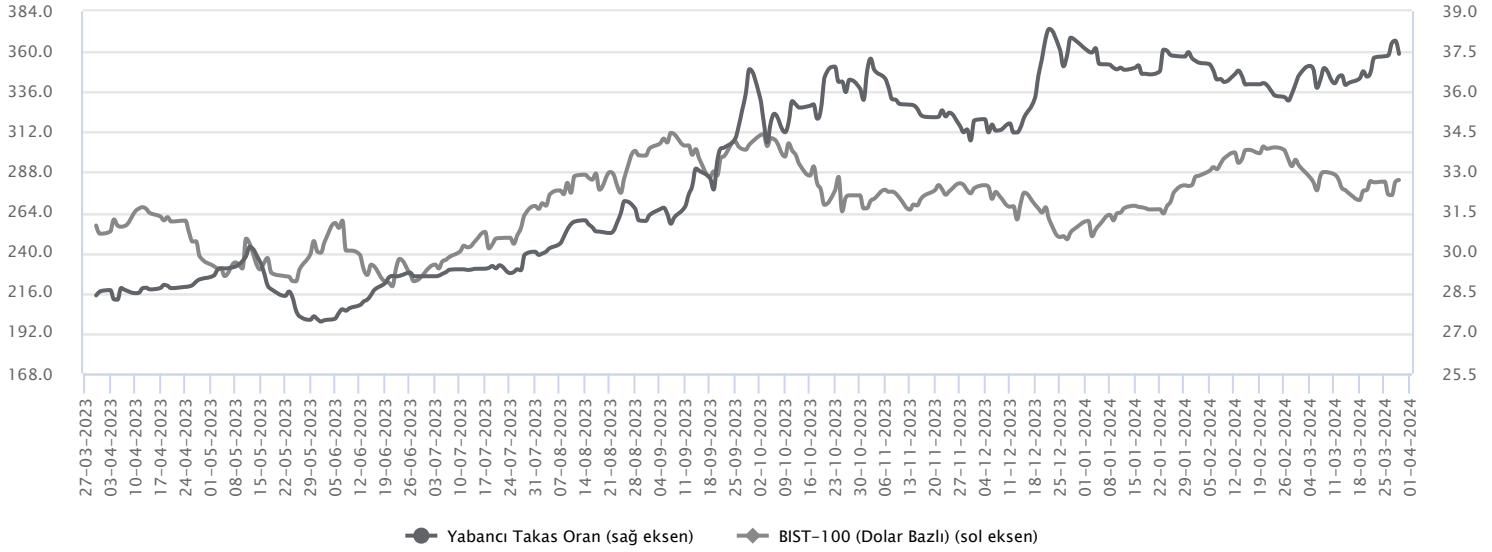
Yurt içinde enflasyon rakamları önemli olacak

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 21 Mart Perşembe günü toplantısında enflasyon rakamlarındaki yüksek seyir ve iç talebin genel olarak güçlü kalması nedeniyle 500 baz puan faiz artırımına giderken, 3 Nisan Çarşamba günü açıklanacak mart ayı enflasyon rakamları piyasaların yakın takibinde yer alacaktır. TCMB'nin son faiz artırım kararının gelişmelere bağlı olarak tek seferlik bir ayarlama olduğunu, faiz artırım döngüsünün başlangıcı olmadığını ancak ilerleyen süreçte gerekmesi halinde ek sıkılaştırma adımlarının gelebileceğini değerlendiriyor. Bunun için enflasyon rakamları ve iç talepteki genel görünüm yakından takip edilecektir. Bu anlamda özellikle mart ve nisan ayı enflasyon rakamları ile alt kalemlerdeki gelişim TCMB'ye ilişkin beklentiler ve piyasadaki fiyatlamalar üzerinde belirleyici olacağından büyük önem taşımaktadır. 3 Nisan'da açıklanacak mart ayı TÜFE rakamının piyasadaki medyan beklentilere göre aylık bazda %3,60 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %69,2 olarak gerçekleşmesi öngörülmüyor.

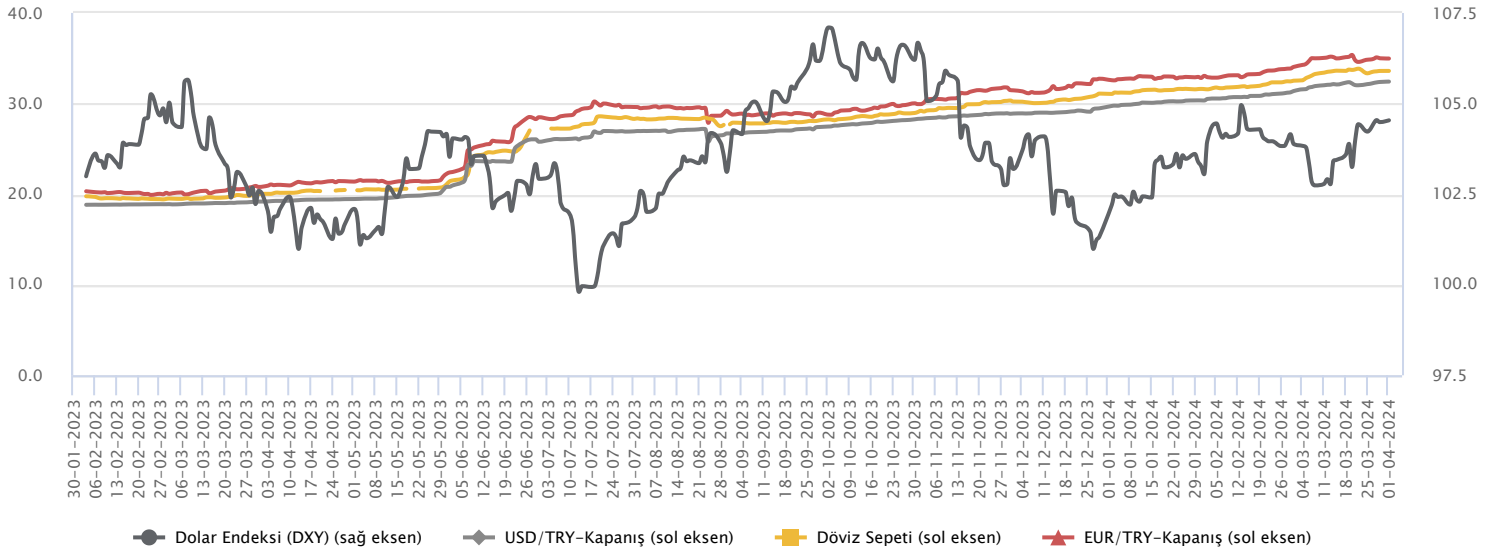
BIST-100'de dalgalı seyir etkisini sürdürüyor

TCMB'nin faiz artırım kararı sonrasında bankalar öncülüğünde yükselişlerin yaşandığı BIST-100 Endeksi'nde mart ayının son haftasında yeniden satışların yaşandığı ve kararsız bir görünümün öne çıktığı bir fiyatlama takip edildi. Haftanın ilk yarısında etkili olan satışların ardından perşembe günü bankacılık, holdingler ve havacılık sektörü öncülüğünde alımlar güç kazandı. Dalgalı bir fiyatlamasının öne çıktığı BIST-100 Endeksi haftayı %0,34 oranında sınırlı bir yükselişle 9.142 puandan tamamladı. Endeks mart ayını ise %0,56 oranında sınırlı bir kayıpla kapattı. Ek sıkılaştırma adımlarının iç talebi yavaşlatacağı ve %60'ları bulan mevduat faizlerinin güçlü bir alternatif olarak ön planda kalmaya devam ettiği ortamda, 9.500 üzeri kapanışlar görülmediği sürece kısa vadede Borsa İstanbul'a yönelik temkinli duruşumuzu koruyoruz. Son bir buçuk ayda endekste gözlemediğimiz dalgalı seyrin bir süre daha devam edebileceğini ve zaman zaman düzeltmelerin gündeme gelebileceğini değerlendirirken, yılın ikinci yarısında yabancı alımlarının güç kazanacağı beklentimize bağlı olarak endekste orta vadede pozitif görüşümüzü koruyoruz. Endekste psikolojik öneme sahip 9.000 üzerinde tutunma korunabilirse 9.150 - 9.200 aralığı kısa vadeli ilk güçlü direnç bölgesidir. Şubat sonundan itibaren 9.200 üzerinde günlük bazda bir kapanış kaydedemeyen endekste bu seviye üzerinde kapanışlar görülebilirsek yükseliş eğiliminin devamı beklenebilir. Bu durumda 9.340 ve tarihi zirvenin bulunduğu 9.450 seviyesi direnç konumunda bulunmaktadır. Şubat ortasında güçlü bir direnç olarak çalışan ve aşılmasına bağlı satışların yaşandığı 9.400 - 9.500 bölgesi üzerinde kapanışlar yaşanacak olursa güç kazanan alımlarla 9.800 - 10.000 bölgesi yeni hedef aralığı olacaktır. Dalgalı seyrin etkisini sürdürmesi ve yeniden satışların yaşanması halinde ise 9.050 - 9.000 aralığı ilk güçlü destek bölgesi olup, devamında 8.900 ve 50 günlük ortalamaya (8.815) doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Mart ayı içerisinde güçlü bir destek olarak çalışan 50 günlük ortalama altında günlük bazda kapanışlar yaşanacak olursa teknik görünümdeki zayıflamanın derinleşebileceği endekste 8.695 - 8.590 ve 8.500 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir.

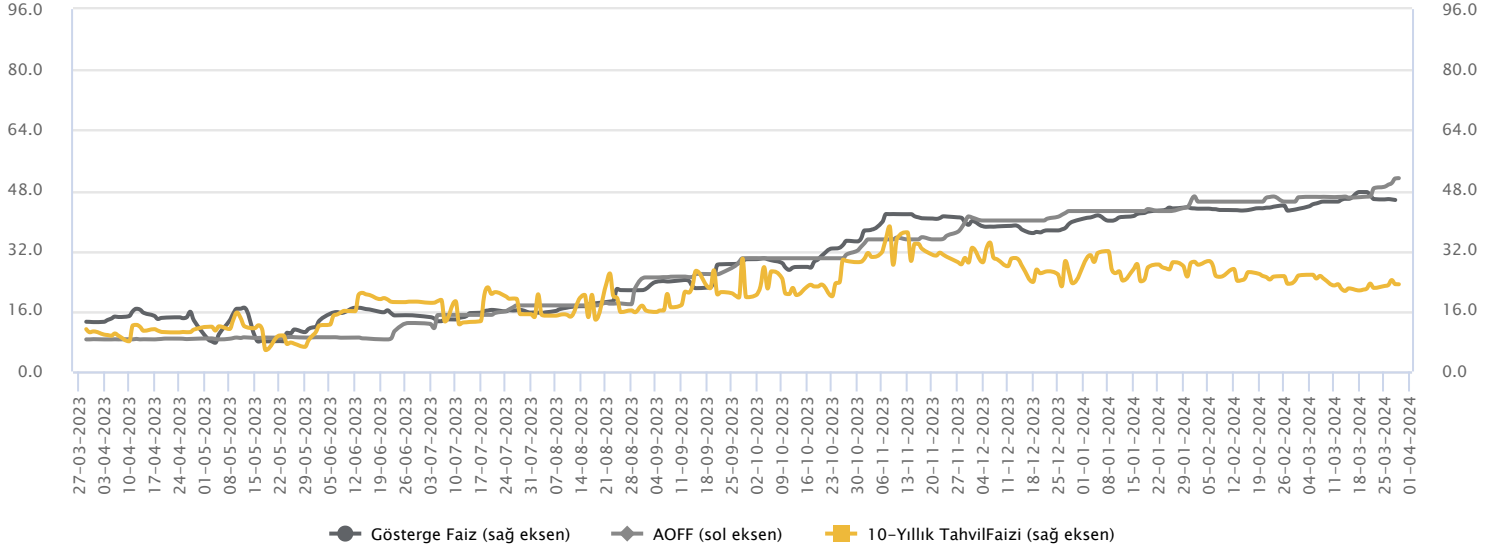
Piyasalarda Son Durum...



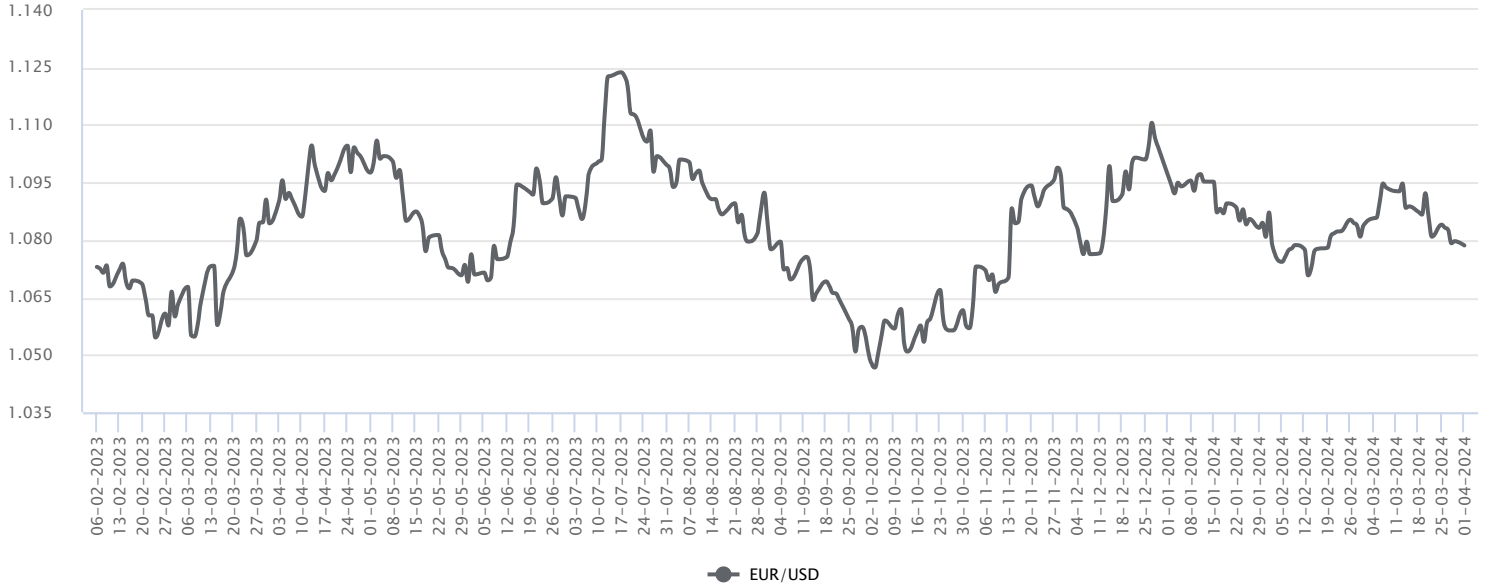
BIST-100 Endeksi'nde 9.400 – 9.500 direnç bölgesinin aşılamamasına ve gözlenen yorulma emarelerine bağlı olarak şubat ayının ikinci yarısından itibaren dalgalı bir seyirle birlikte düzeltmelerin gündeme geldiği bir fiyatlama etkili oluyor. Son bir buçuk aylık süreçte 8.695 – 9.450 aralığında sıkışma alanı içerisinde fiyatlanan endekste kırılma yönünde hareketler hız kazanabilir. BIST-100 mart ayını %0,56 oranında sınırlı bir kayıpla 9.142 puandan kapattı. Dolar/TL kuru mart ayını %3,68 oranında değer kazanımıyla 32,3814 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki yükselişin etkisiyle mart ayını %4,09 oranında değer kaybıyla 282,34 seviyesinden kapattı. Endekste 300 – 310 bölgesi güçlü bir direnç olarak karşımıza çıkarken, bu bölge aşılabılırsa 320 – 325 bölgesine doğru yükselişler yaşanabilir. Geri çekilmelerde ise 280 – 270 aralığı güçlü bir destek bölgesi olup, bu bölge altında satışlar hız kazanabilir. Bu durumda 260 ve 250 seviyeleri destek konumunda bulunmaktadır. Yabancı takas oranı mart ayında 1,98 puan yükselişle 37,90 seviyesine yükseliş kaydetti.



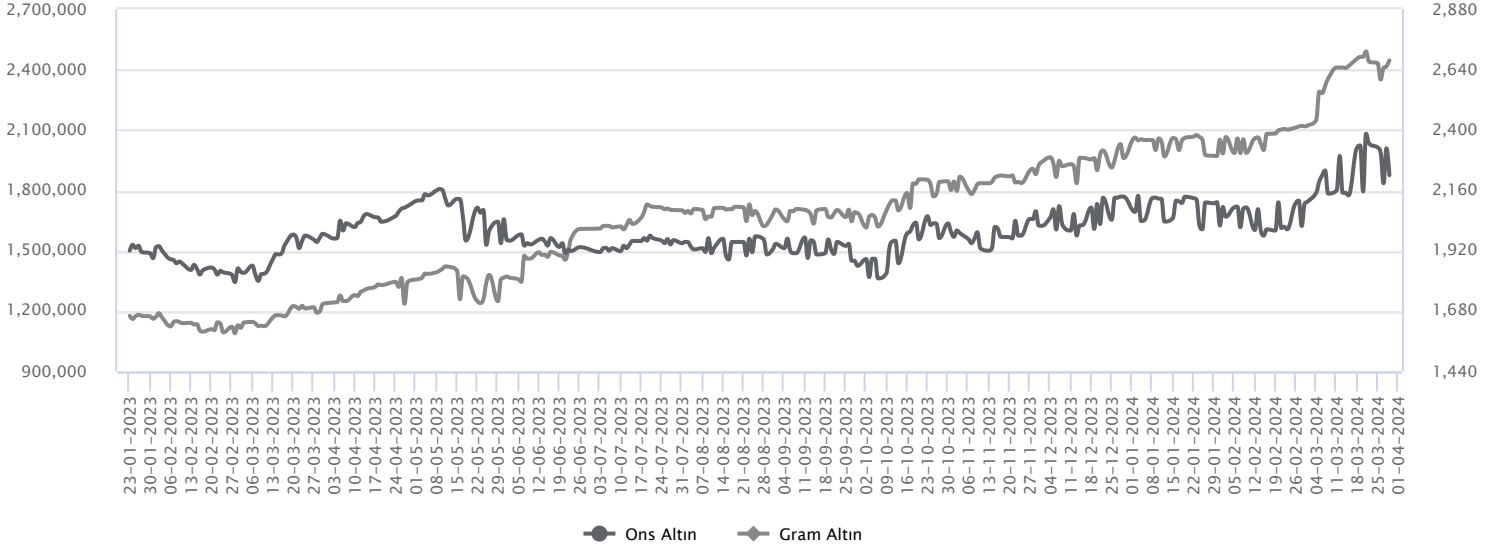
TCMB mart ayı toplantısında enflasyon görünümündeki bozulmayı dikkate alarak sürpriz bir şekilde 500 baz puan faz artırımına giderek politika faizini %45'ten %50,0 seviyesine çıkardı. TCMB'nin enflasyon görünümündeki bozulma ve iç talebin güçlü seyrini korumasına bağlı olarak güçlü bir adım atması ve karar metninde şahin duruşunu koruması enflasyonla mücadele konusundaki kararlılığını pekiştiren bir gelişme oldu. ABD ekonomisinin güçlü görünümü ve Fed üyelerinden gelen temkinli açıklamalar Fed'e yönelik belirsizlikleri gündemde tutarken, piyasalar Fed'in haziran ayında faiz indirimlerine başlayacağını ve 2024 yılında 3 kez faiz indirimine gidebileceğini fiyatlıyor. Dolar/TL kuru mart ayını %3,68 oranında değer kazanımıyla 32,3814 seviyesinden, Euro/TL kuru da %3,35 oranında yükselişle 35,0000 seviyesinden kapattı. Küresel dolar endeksi (DXY) ABD'de güçlü gelen ekonomik veriler ve Fed üyelerinin temkinli duruşlarını sürdürmesinin etkisiyle diğer para birimlerine karşı gücünü korumaya devam ederek mart ayını %0,37 oranında sınırlı bir yükselişle 104,55 seviyesinden tamamladı.



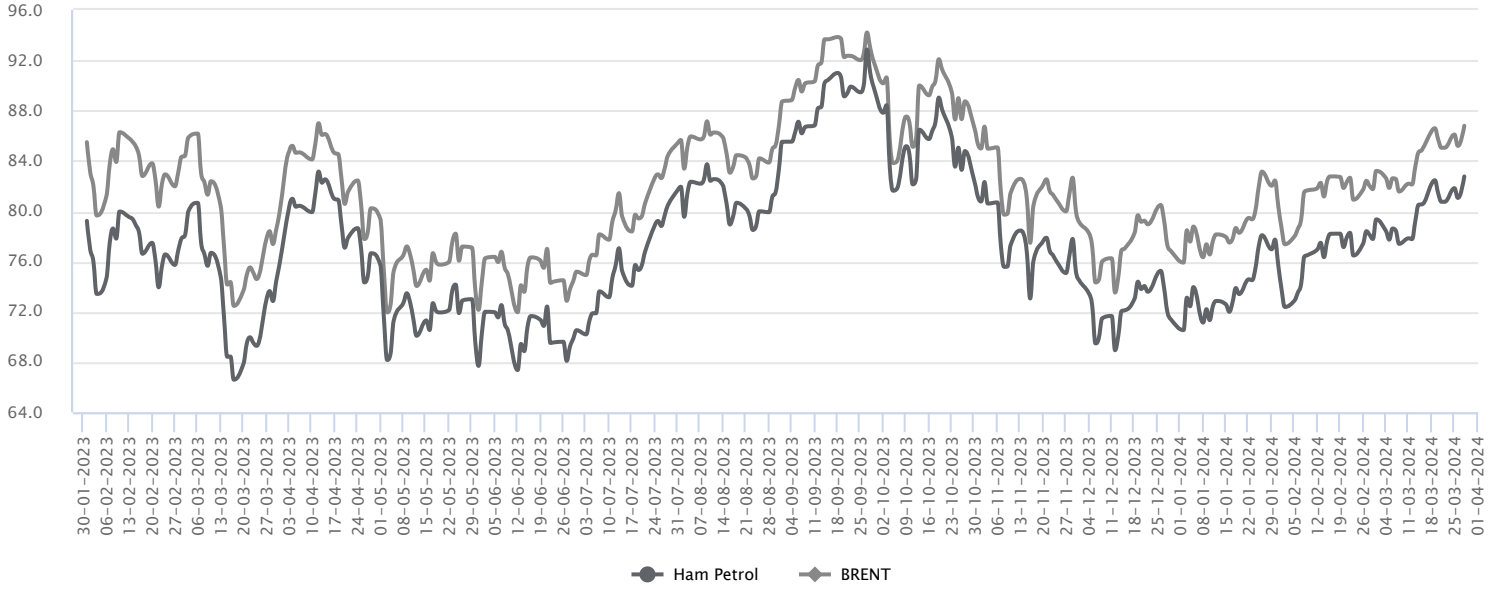
Mart ayı TCMB'nin parasal sıkılaştırmaya devam ettiği bir ay oldu. TCMB, beklentilerin üstünde politika faizini mart ayında 500 baz puanlık artışla yüzde 50 seviyesine çıkarttı ve operasyonel çerçeve kapsamında faiz koridorunu +/- 300 baz puan artırdı, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bozulma görülmesi halinde ilave sıkılaştırma adımı atacağı Para Politikası Kurulu karar metninde yer aldı. Miktarlı sıkılaştırma adımlarının devamlılığıyla beraber Banka, ileriye dönük enflasyon beklentilerini çıpalama amacıyla ve aylık enflasyon eğilimini öngörülen patikaya yakınlaştırmak için şahin bir duruş ortaya koydu. Önümüzdeki dönem enflasyon gelişmeleri para politikası ve tahvil faizleri tarafında kritik önemde olacak. Hazine, Nisan-Haziran iç borçlanma stratejisini açıkladı. Nisan ayında toplam 284,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 169,5 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Nisan ayı içinde 17,9 milyar TL'lik dış borç ödemesi bulunmaktadır. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli tahvil faizi mart ayını yüzde 26,82 seviyesinden tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise mart ayını yüzde 45,44 seviyesinden tamamladı.



Küresel piyasalarda merkez bankalarının kararları ve yetkililerin açıklamaları fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. ECB Başkanı C. Lagarde haziran ayındaki olası ilk hamlenin ardından izlenecek yolu şimdiden taahhüt etmediklerini, kararların verilere bağlı olduğunu ve toplantıdan toplantıya değişeceğini belirtti. Fed cephesinde ise Fed'in yıl sonuna kadar 3 faiz indirimi yapabileceğine dair iyimserlik ön planda kalırken, yetkililerin sözlü yönlendirmeleri fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. Son işlem günü Fed'in gösterge olarak tercih ettiği temel enflasyon göstergesi Şubat ayında beklentilere paralel açıklandı. Fed Başkanı J.Powell beklentilere paralel açıklanan verinin ardından enflasyonun yavaşladığına ikna olmak için geçen sene olduğu gibi birkaç iyi veri daha görmek istediklerini belirtti. Bu hafta açıklanacak istihdam rakamı majör başlık konumunda yer alırken, paritede 1,08 seviyesi altında fiyatlama sürmektedir. Geri çekilmelerde 1,0768 – 1,0700 ve 1,0665 destek, 1,0836 – 1,0900 ve 1,0945 izlenecek direnç seviyeleridir.



Şubat ayı ons altında tarihi zirve seviyelerinin test edildiği bir ay oldu. Fed'in faiz oranlarını sabit bıraktığı şubat toplantısının ekonomik projeksiyonlarında, yılın geri kalanı için toplamda 75 baz puanlık faiz indirim beklentisi korundu. Şubat ayında ABD'de enflasyon verileri beklenti üstü gerçekleşse de veriler sonrası düzeltme hareketleri sınırlı kaldı. Gerek küresel piyasalarda artan jeopolitik riskler, gerekse de ABD merkez bankasının yılın geri kalanında faiz indirimlerine gideceklerine yönelik gelişmeler ons altın fiyatlamasını yukarı yönlü etkileyen etmenler olarak izlenebilir. Tabii ki yılın geri kalanında enflasyon gelişmeleri faiz indirim kararlarının düzeyi konusunda belirleyici olacak. Bu da son dönemdeki ons altın fiyatlarında yaşanan yükselişlerle birlikte volatilitiyi veri bazlı etkileyebilir. Ons altında aylık grafikte baktığımızda fincan kulp formasyonu takip edilmekte olup, kısa vadede ise günlük grafiklerde görünümümüz pozitif anlamda korunmakta. Bu bağlamda ons altında yükseliş eğiliminin yeni ayda da devam etmesi durumunda 2266\$ - 2300\$ ve 2360\$ seviyeleri direnç olarak takip edilebilir. Düzeltme hareketlerinin takip edilmesi durumunda 2230\$ - 2195\$ ve 2145\$ seviyeleri destek olarak izlenebilir.



Brent petrol, mart ayında 80,00-87,00\$ aralığında seyretti. Jeopolitik riskler, merkez bankalarının faiz kararları ve petrolle ilgili haber akışları, petrol fiyatlarında da dalgalanmalara neden oluyor. Nisan ayı içerisinde, merkez bankalarının para politikalarına yönelik beklentiler, varlık fiyatlarını etkilemeye devam edebilir. Her hafta açıklanan haftalık petrol stokları da, petrol fiyatlarının seyri açısından izlenecektir. OPEC+ grubunun da, nisan ayında yapacağı olası açıklamalar ve aylık raporu da önemli olabilir. Jeopolitik riskler sürüyor. Bu konuyla ilgili haber akışları da, petrol fiyatları için yakından izlenecektir. Brent petrolü teknik olarak değerlendirdiğimizde; 87,00\$ seviyesi üzerindeki kalıcı fiyat hareketlerinde 89,00\$ - 90,30\$ ve 92,50\$ seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Aşağıda ise 86,50\$ seviyesi destek olup, bu seviye altındaki fiyatlamalarda 84,50\$ - 83,50\$ ve 80,85\$ seviyeleri destek noktaları olarak görülmektedir.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Küresel piyasalarda, nisan ayı majör merkez bankalarının takvimi mart ayına göre nispeten daha sakin geçecek. Bu ay için Avrupa Merkez Bankasının faiz kararı takip edilecek. Fed'in bu ay faiz kararı bulunmuyor. Piyasalarda, merkez bankalarının para politikalarına yönelik belirsizlik var. Faiz indirimine başlayacaklarına dair açıklamalar gelmesine karşın zaman belirsizliği devam ediyor. Bu nedenle piyasalarda risk iştahı baskı altında kalabiliyor. Nisan ayında da, Banka yetkililerinin konuşmaları olacaktır. Faiz indirimine dair verecekleri mesajlar, yakından izlenebilir. Yurt içinde, yıl başından bu yana mart ayında yapılacak yerel seçimler bekleniyordu. Seçim geride kaldı. Türkiye'de seçim belirsizliği sona ermiş oldu. Bu ay için TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. Ay içerisinde, Türkiye'de açıklanacak veriler var. Enflasyon verisi en majör olanı ve sonucunun, TCMB'nin para politikasına dair beklentileri de etkilemesi beklenebilir. Nisan ayında, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın konuşmaları da yakından izlenecektir.

Türkiye

Yurt içi piyasalarda, 01 Nisan günü mart ayı imalat PMI verisi açıklanacak. 03 Nisan, Türkiye'de enflasyon günü ve TÜİK tarafından mart ayı enflasyonu ilan edilecek. 08 Nisan, Türkiye'de şubat ayı sanayi üretimi açıklanacak. 15 Nisan, Türkiye'de şubat ayı işsizlik oranı ve mart ayı bütçe dengesi verileri takip edilecek. 22 Nisan, Türkiye'de tüketici güveni açıklanacak. 24 Nisan, reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri izlenecek. 25 Nisan, TCMB'nin faiz kararı bulunuyor. Merkez, mart ayı toplantısında sürpriz bir şekilde 500BP faiz artışını gerçekleştirmişti. Nisan ayı toplantısında faize dokunmamayı tercih edebilir. Ancak, asıl beklentiler toplantıya doğru zaman daraldıkça, netleşecektir. 29 Nisan, nisan ayı ekonomik güven endeksi açıklanacak. 30 Nisan, mart ayı dış ticaret dengesi verisi takip edilecek.

Avrupa

02 Nisan, Avrupa'da mart ayı imalat PMI verileri izlenecek. 04 Nisan, Euro Bölgesi'nde mart ayı hizmetler PMI ve şubat ayı üretici fiyat endeksi verileri takip edilecek. 05 Nisan, şubat ayına yönelik Euro Bölgesi perakende satışlar verisinin açıklanması bekleniyor. 08 Nisan, Almanya'da sanayi üretimi ve 11 Nisan, Avrupa Merkez Bankasının(ECB) faiz kararı takip edilecek. ECB'den gelen son açıklamalara bakıldığında, faiz indirimini desteklemeye devam ediyorlar. Ancak acele etmeyeceklerini de belirtiyorlar. Faiz kararına kadar açıklanacak veriler ve ECB üyelerinin konuşmaları, beklentileri etkileyecektir. 15 Nisan, Euro Bölgesi sanayi üretimi verisi açıklanacak. 16 Nisan, Euro Bölgesi dış ticaret dengesi ve Almanya'da ZEW ekonomik güven endeksi verileri takip edilecek. 17 Nisan, Euro Bölgesi mart ayı enflasyonu açıklanacak. 23 Nisan, Avrupa'da nisan ayı öncü imalat ve hizmetler PMI verilerinin açıklanması bekleniyor. 29 Nisan, Euro Bölgesi tüketici güveni açıklanacak. 30 Nisan, Euro Bölgesi 1.çeyrek büyüme ve nisan ayı öncü enflasyon verisi takip edilecek. Nisan ayı içerisinde, Avrupa Merkez Bankası yetkililerinin konuşmaları da izlenebilir.

ABD

ABD piyasalarında, 01 Nisan Pazartesi günü imalat PMI ve ISM imalat PMI verileri açıklanacak. 03 Nisan, ABD'de mart ayı ADP özel sektör istihdam değişimi, hizmetler PMI ve ISM imalat dışı PMI verileri takip edilecek. 05 Nisan, ABD'de tarım dışı istihdam, ortalama saatlik kazançlar ve işsizlik oranı verileri açıklanacak. 10 Nisan, ABD'de mart ayı enflasyonu izlenecek. 11 Nisan, mart ÜFE verisi ilan edilecek. 15 Nisan, mart ayına dair perakende satışlar verisi açıklanacak. 16 Nisan, ABD'de inşaat izinleri/konut başlangıçları mart ayı verisi ve şubat ayına dair sanayi üretimi verisi açıklanacak. 24 Nisan, dayanıklı tüketim mal siparişleri ve 25 Nisan 1.çeyrek ilk okuma büyüme verisi takip edilecek. 26 Nisan, ABD'de Fed'in yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi verisi izlenecek. Fed'in bu ay toplantısı bulunmuyor. Ay içerisinde, Fed Başkanı Powell ve Fed üyelerinin konuşmaları yakından takip edilebilir. Açıklamalar, gelecek aylarda yapılacak toplantılara dair beklentileri etkilemesi açısından önemli olacaktır.

Aylık Teknik Öneriler...

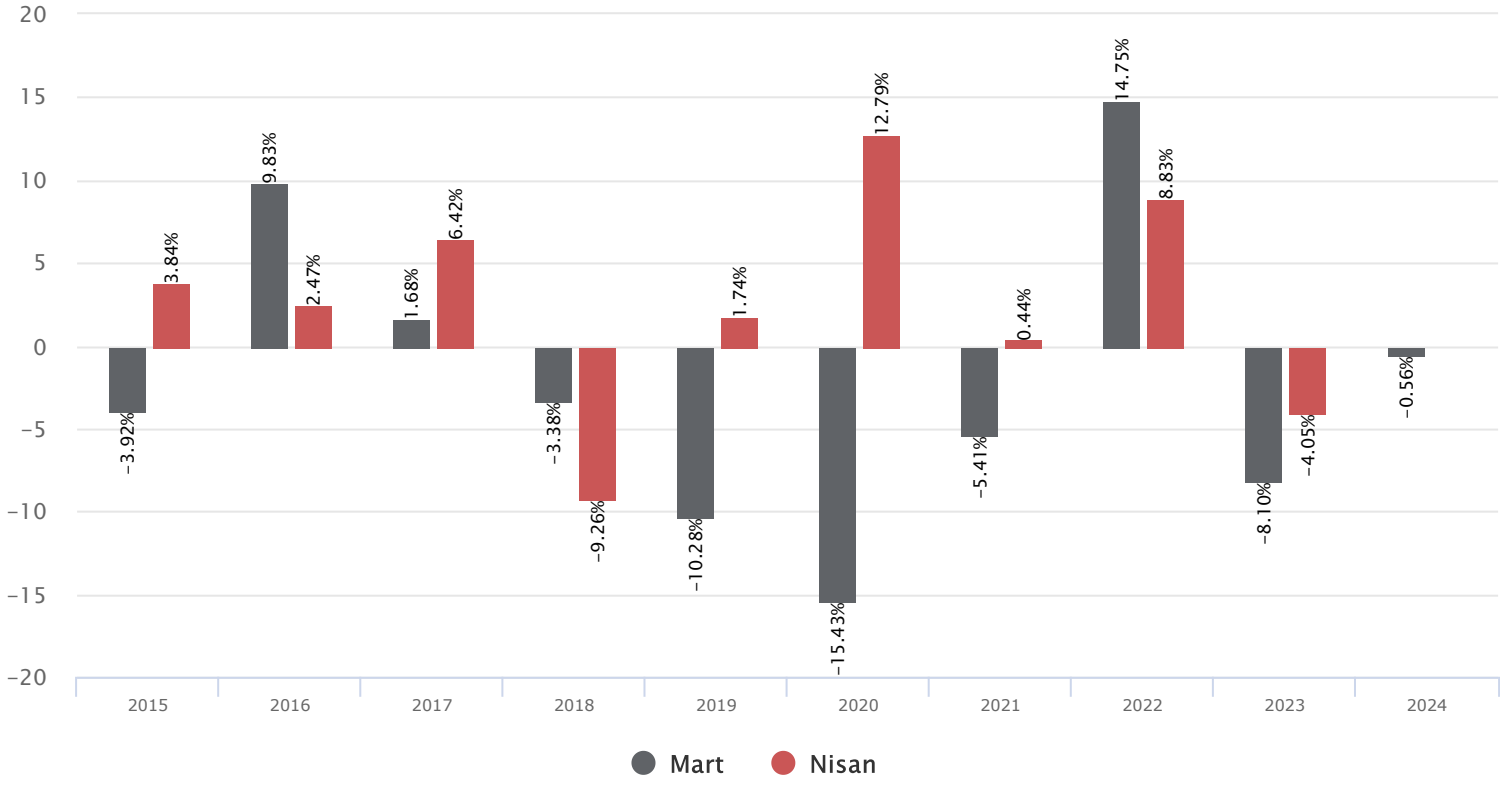
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
ISCTR	11,39	1,40	10,73	ISCTR hissesi geçen haftayı 11,39 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,36 yükseliş yaptı. Hisse 3,9 F/K ve 1,1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ISCTR hissesinin piyasa değeri 284,75 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 72263 milyon TL seviyesindedir.	10,91 - 11,2	11,71	10,74
THYAO	297,75	1,12	278,46	THYAO hissesi geçen haftayı 297,75 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2,23 yükseliş yaptı. Hisse 5,2 F/K ve 1,2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. THYAO hissesinin piyasa değeri 410,9 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 69502 milyon TL seviyesindedir.	292,5 - 300	315,00	286,00
TUPRS	177,00	0,60	168,86	TUPRS hissesi geçen haftayı 177 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2,91 yükseliş yaptı. Hisse 6,4 F/K ve 1,7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TUPRS hissesinin piyasa değeri 341,04 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 53872,2 milyon TL seviyesindedir.	173,7 - 178,3	185,50	171,20
TURSG	51,00	0,48	51,38	TURSG hissesi geçen haftayı 51 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -2,11 düşüş yaptı. Hisse 9,6 F/K ve 3,8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TURSG hissesinin piyasa değeri 59,24 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 6155,3 milyon TL seviyesindedir.	50,2 - 51,35	53,15	49,30

Nisan 2024 Veri Takvimi

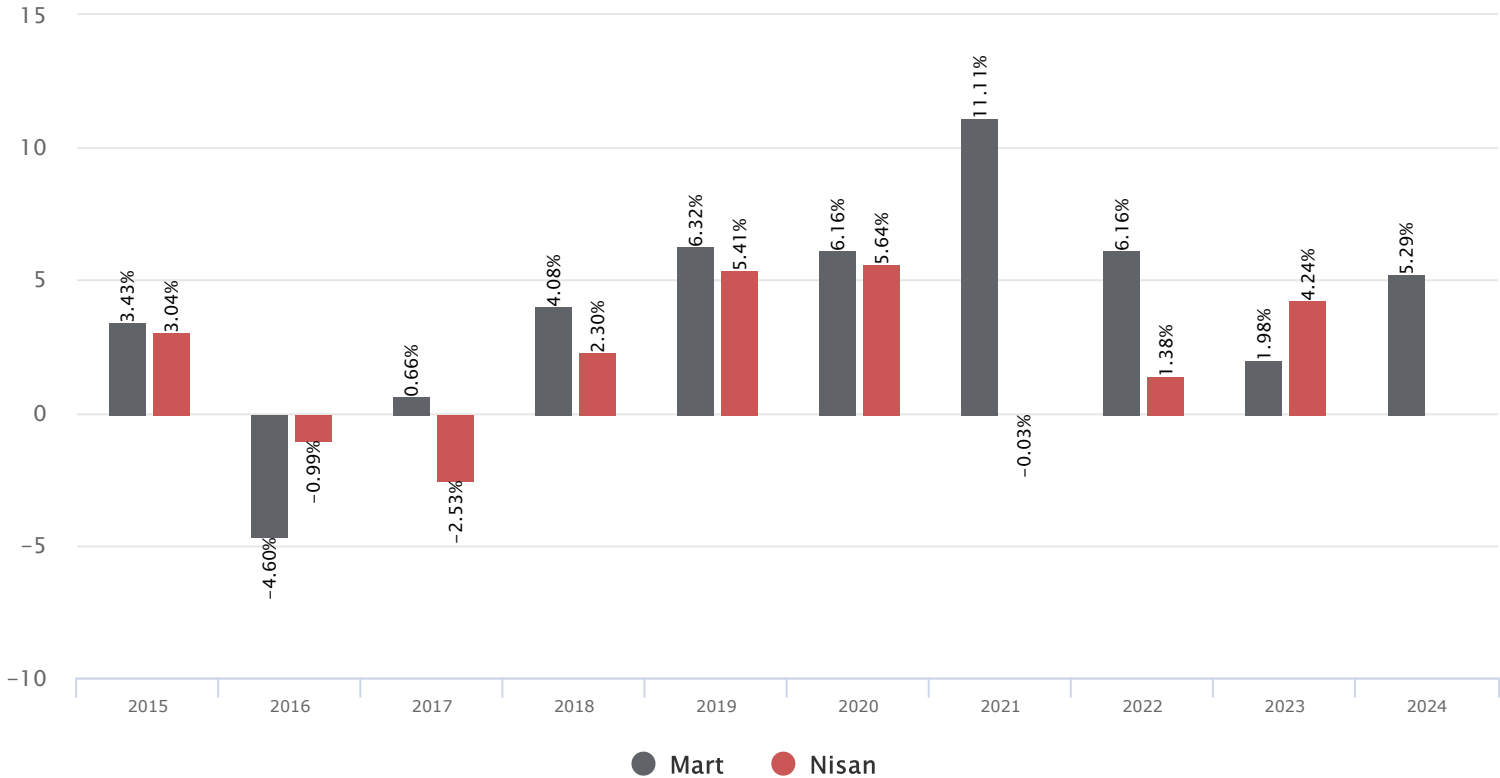
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
1	Japonya	İmalat PMI	■	Mart
	Çin	Caixin İmalat PMI	■	Mart
	Türkiye	İmalat PMI	■	Mart
	ABD	ISM İmalat PMI	■	Mart
	İngiltere-Almanya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Nisan
2	Almanya	İmalat PMI	■	Mart
	Almanya	Enflasyon	■	Mart
	Euro Bölgesi	İmalat PMI	■	Mart
	İngiltere	İmalat PMI	■	Mart
	ABD	Fabrika Siparişleri	■	Şubat
	ABD	İş İmkanları Ve Değişim (JOLTS) Oranı	■	Şubat
3	Japonya	Hizmet PMI	■	Mart
	Çin	Caixin Hizmet PMI	■	Mart
	Türkiye	Enflasyon	■	Mart
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Mart
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	■	Mart
	ABD	Hizmet PMI	■	Mart
4	ABD	ISM İmalat- Dışı PMI	■	Mart
	Almanya	Hizmet PMI	■	Mart
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	■	Mart
	Euro Bölgesi	ÜFE	■	Şubat
	ABD	Dış Ticaret Dengesi	■	Şubat
	Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Nisan
5	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar	■	Şubat
	Almanya	Fabrika Siparişleri	■	Şubat
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar	■	Mart
	ABD	Tarım Dışı İstihdam	■	Mart
	ABD	İşsizlik Oranı	■	Mart
	Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Nisan
8	Almanya	Sanayi Üretimi	■	Şubat
	Türkiye	Sanayi Üretimi	■	Şubat
9	Türkiye	Tatil Nedeniyle Piyasalar 12.30'dan Sonra Kapalı Olacak	■	Nisan
10	ABD	Enflasyon	■	Mart
	ABD	Federal Bütçe Dengesi	■	Mart
	Türkiye	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Nisan
11	Çin	Enflasyon	■	Mart
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	■	Nisan
	Euro Bölgesi	ECB Başkanı C. Lagarde'nin Konuşması	■	Nisan
	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Mart
	Türkiye	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Nisan
12	Almanya	Enflasyon	■	Mart
	İngiltere	Büyüme	■	Şubat
	İngiltere	Sanayi Üretimi	■	Şubat
	Türkiye	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Nisan
15	Türkiye	İşsizlik Oranı	■	Şubat
	Türkiye	Bütçe Dengesi	■	Mart
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi	■	Şubat
	ABD	Perakende Satışlar	■	Mart
16	Çin	Büyüme	■	1.Çeyrek
	Çin	Sanayi Üretimi	■	Mart
	İngiltere	İşsizlik Oranı	■	Şubat
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri	■	Nisan
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi	■	Şubat
	ABD	İnşaat İzinleri/Konut Başlangıçları	■	Mart
	ABD	Sanayi Üretimi	■	Şubat
17	Japonya	Dış Ticaret Dengesi	■	Mart
	İngiltere	Enflasyon	■	Mart
	İngiltere	Perakende Satışlar	■	Mart
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Mart
18	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	Nisan
	ABD	Mevcut Konut Satışları	■	Mart
19	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımları Anketi	■	Nisan
	Almanya	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Mart
22	Türkiye	Tüketici Güveni	■	Nisan
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Nisan
23	Japonya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Nisan
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Nisan
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Nisan
	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Nisan
	ABD	Yeni Konut Satışları	■	Mart
	ABD	İnşaat İzinleri	■	Mart
	Türkiye	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Nisan
24	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri	■	Nisan
	ABD	Dayanaklı Mal Siparişleri	■	Mart
25	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	■	Nisan
	ABD	Büyüme	■	1.Çeyrek
	ABD	Bekleyen Konut Satışları	■	Mart
26	Japonya	BoJ Faiz Kararı	■	Nisan
	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları	■	Mart
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Şubat
29	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	■	Nisan
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Nisan
	Almanya	Enflasyon	■	Nisan
30	Çin	Caxin İmalat PMI	■	Nisan
	Türkiye	Ticaret Dengesi	■	Mart
	Almanya	Perakende Satışlar	■	Mart
	Almanya	Büyüme	■	1.Çeyrek
	Euro Bölgesi	Büyüme	■	1.Çeyrek
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Nisan
	ABD	CB Tüketici Güveni	■	Nisan
	ABD	Bekleyen Konut Satışları	■	Şubat

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



AYLIK STRATEJİ RAPORU

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
KCHOL	199.20	18.43	163.60	211.30	2,914,768,268	REEDR	50.80	-26.59	49.04	79.50	3,106,033,261
YKBNK	27.34	18.35	20.84	28.50	4,001,963,257	ASTOR	95.95	-20.90	92.95	124.40	2,036,807,966
DOAS	315.00	17.87	262.75	331.50	1,569,727,307	KLSE	62.50	-20.89	58.75	81.45	266,171,072
AKBNK	46.78	17.40	36.42	47.70	3,547,719,801	KCAER	46.68	-20.81	45.24	66.90	814,320,126
BTCIM	134.10	17.32	110.60	134.70	293,785,050	GUBRF	159.10	-20.69	148.60	209.90	1,400,297,551
TTRAK	988.00	13.56	802.50	995.00	753,680,457	BRYAT	3,450.00	-20.19	3,260.00	4,690.00	460,526,705
GARAN	68.50	13.51	56.04	70.15	2,190,029,771	KONTR	234.50	-18.29	222.10	314.00	1,347,068,014
ENERY	166.00	12.16	141.00	179.40	229,340,908	PETKM	19.83	-18.06	19.71	24.92	2,112,950,738
FROTO	1,132.00	11.31	974.00	1,207.00	1,429,792,779	AKFYE	22.42	-17.82	21.96	33.46	573,697,961
TUPRS	177.00	9.39	159.70	179.80	3,919,724,954	BFREN	1,057.00	-17.74	1,001.00	1,385.00	330,260,313

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

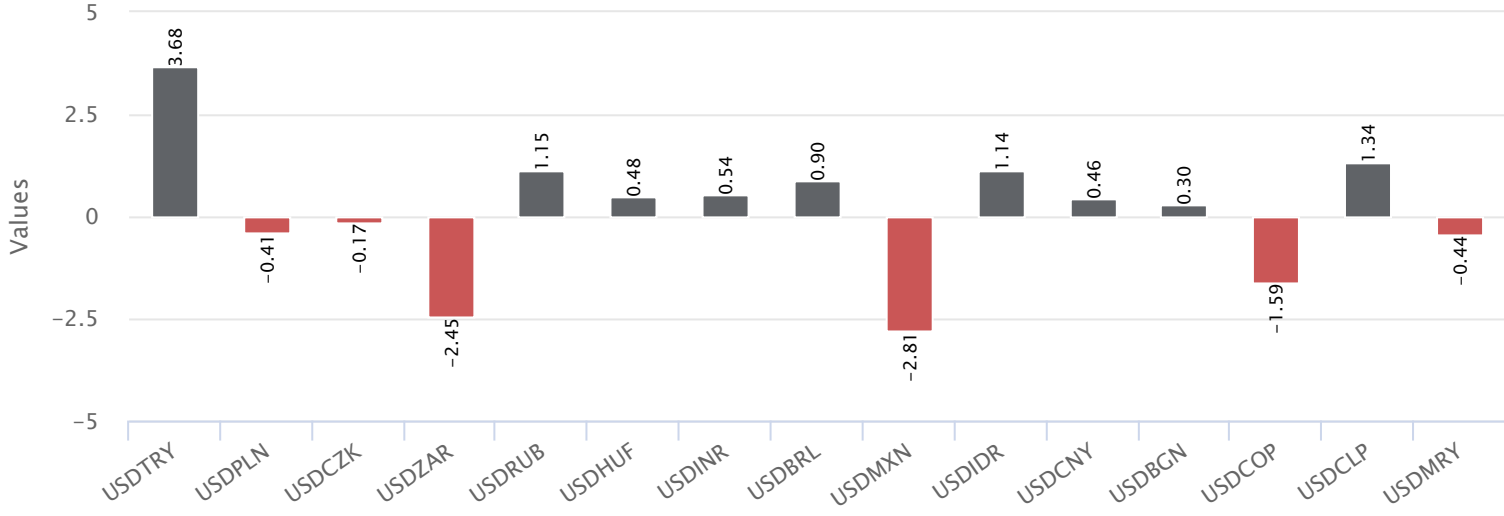
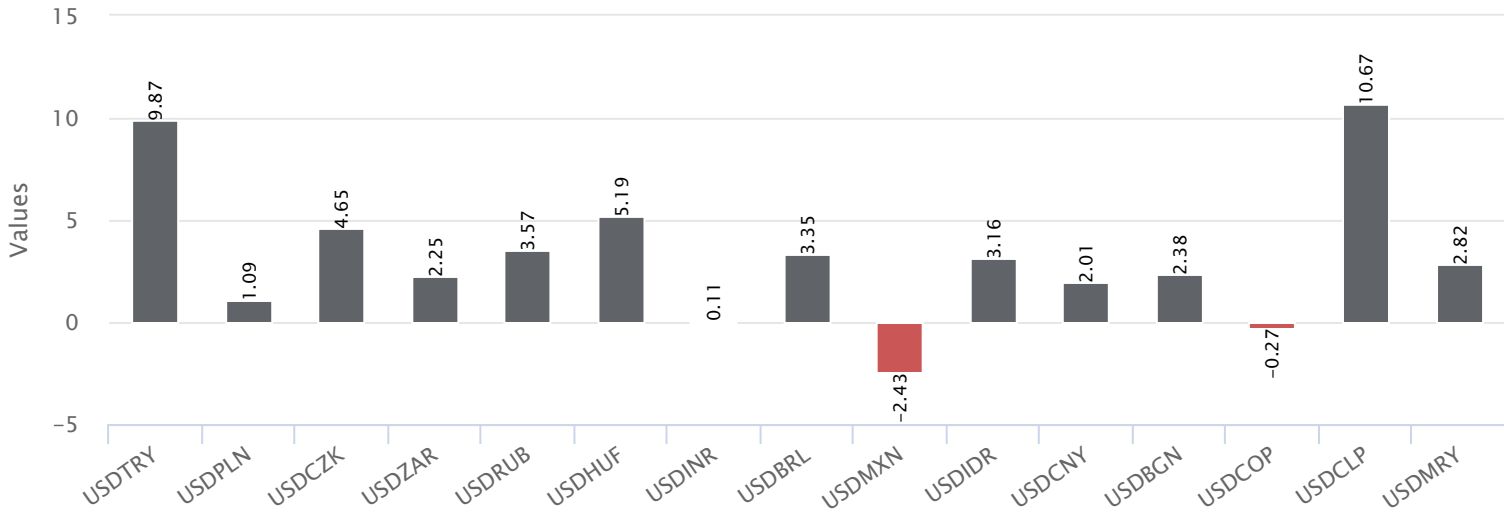
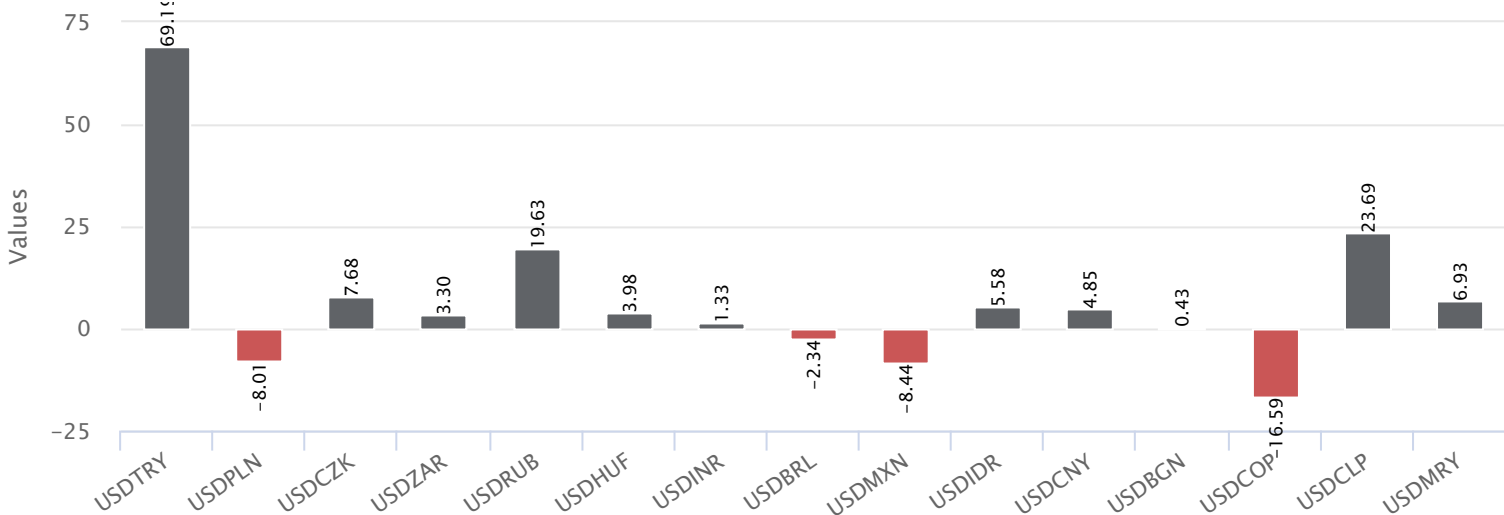
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri (%)	Kapanış	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
DOAS	89.54	32,964,273,441.50	17.87	315.00	3.53 1.68	297.07	280.86	263.85	252.63	162.68
BERA	55.94	13,787,156,684.28	-2.47	19.72	9.04 1.58	19.29	16.32	14.48	14.63	11.84
MAVI	51.04	7,715,141,984.75	4.30	74.00	16.48 4.66	73.55	71.84	63.62	56.51	34.99
EUREN	46.53	11,444,768,411.03	-16.56	16.22	14.87 4.78	17.97	17.46	16.50	16.59	
OTKAR	40.95	5,213,446,871.25	-7.91	466.00	28.42 6.73	478.20	490.21	461.57	396.91	242.35
AEFES	30.09	10,528,904,754.00	-1.80	152.90	4.09 1.40	146.63	148.55	135.31	116.84	74.96
FROTO	28.21	30,025,648,367.00	11.31	1,132.00	8.10 5.44	1,093.31	1,000.93	897.08	865.36	586.73
AKFYE	24.26	12,047,657,182.04	-17.82	22.42	36.10 4.87	26.89	24.78	20.87	18.20	
IPEKE	23.70	6,506,841,847.10	0.53	41.42	11.36 3.22	40.44	39.27	37.58	39.84	31.14
KONYA	23.59	9,080,587,752.50	9.01	10,795.00	76.97 21.09	10,186.07	9,211.50	8,707.80	7,088.64	4,122.16
TUKAS	23.23	6,722,967,739.03	-8.19	7.96	8.66 3.75	8.55	8.43	7.92	8.27	6.06
KCHOL	22.22	61,210,133,626.30	18.43	199.20	6.99 1.25	182.12	173.91	158.92	145.89	94.34
BTCIM	15.76	6,169,486,057.50	17.32	134.10	21.96 6.42	120.79	116.44	124.96	100.02	59.12
TTRAK	10.66	15,827,289,607.00	13.56	988.00	10.58 6.42	912.45	856.76	780.70	762.08	429.13
BIMAS	9.66	30,058,584,544.00	-7.02	361.00	19.21 7.35	375.32	378.74	344.32	295.65	188.82

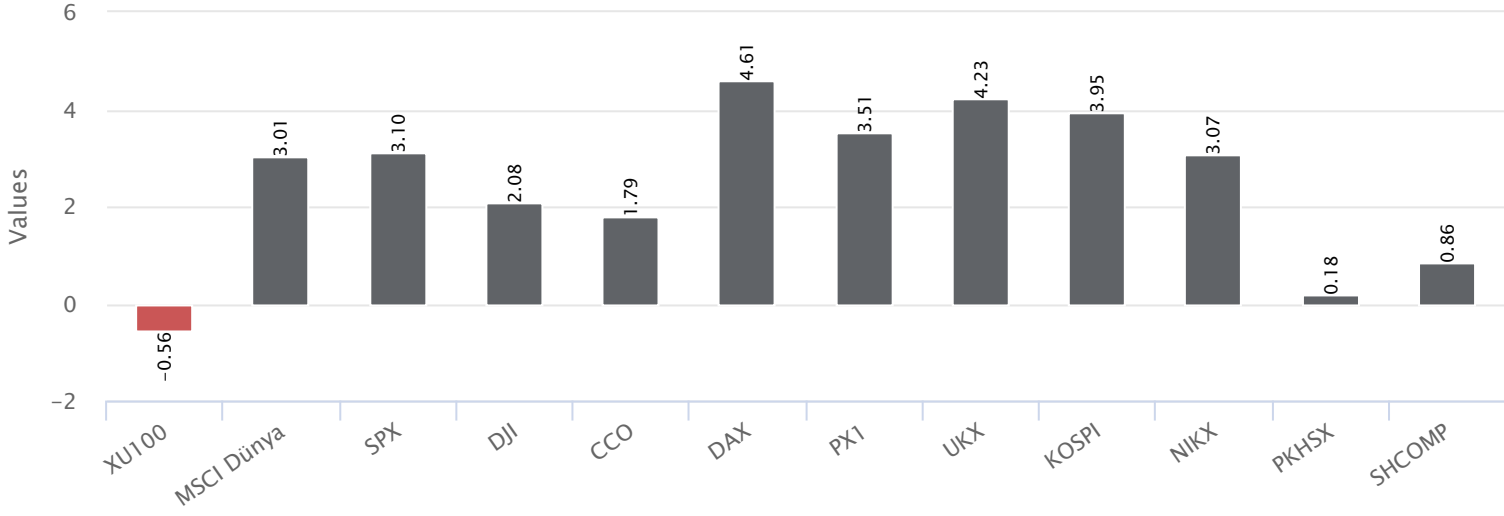
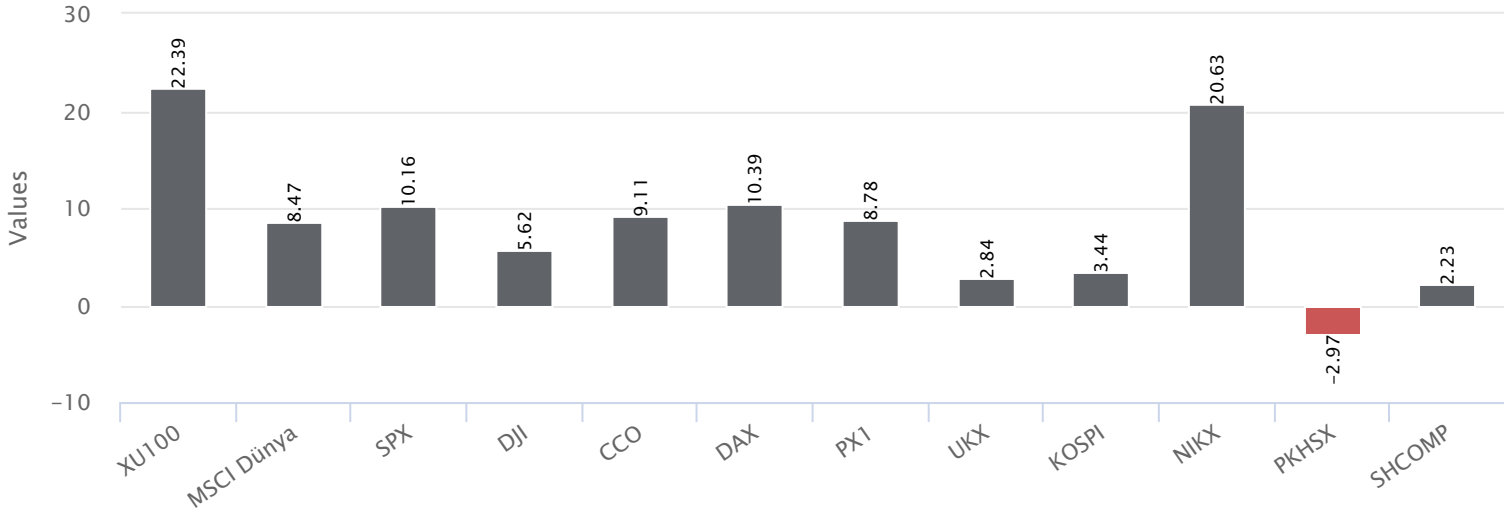
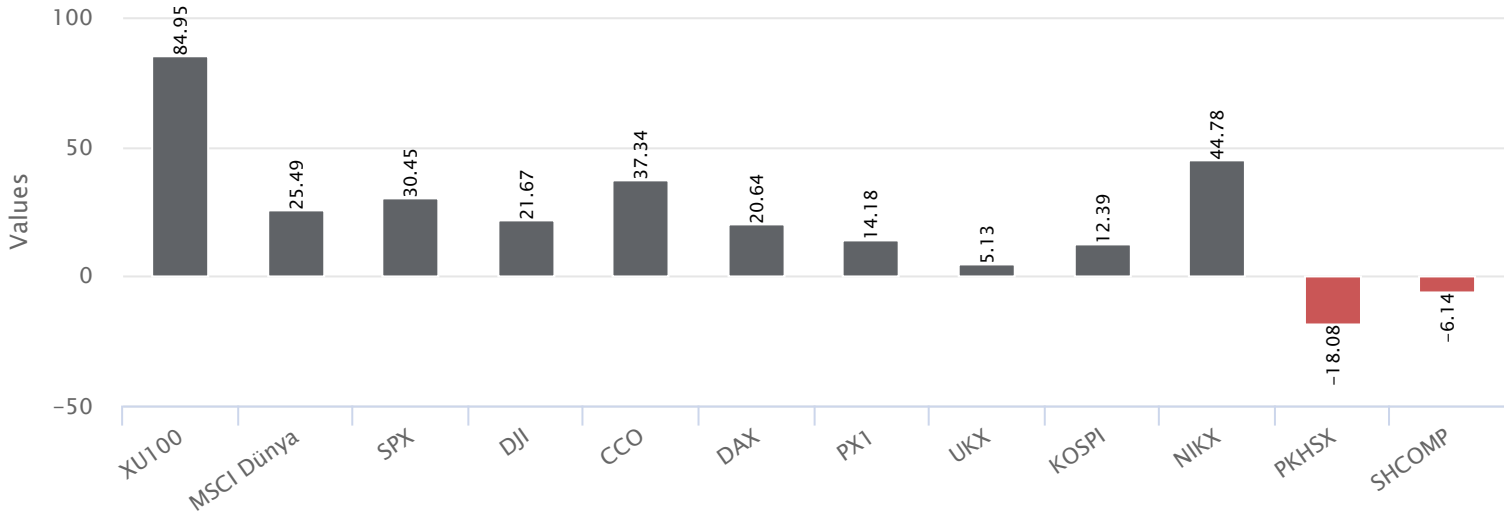
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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.
KLSE	-64.54	5,589,592,509.65	-20.89	62.50	18.98 6.53	65.40	70.20	69.67		
GUBRF	-63.70	29,406,248,566.50	-20.69	159.10	116.34 7.50	172.23	171.11	222.89	274.71	209.47
QUAGR	-61.24	4,071,936,173.09	-6.48	4.04	8.58 2.44	4.07	4.18	4.77	5.84	5.12
EUPWR	-60.50	7,668,430,605.30	-12.12	153.00	28.98 9.48	155.80	170.80	169.16	175.81	
ALFAS	-60.09	8,121,538,213.10	-7.88	97.55	27.52 19.85	94.35	101.43	99.48	106.36	
VESBE	-59.78	5,894,681,330.70	-12.77	19.05	8.71 3.15	19.44	18.95	17.55	16.73	12.90
SDTTR	-59.18	5,626,848,664.50	-16.77	321.25	46.74 21.70	340.29	370.02	330.29	314.95	
VAKBN	-55.96	11,636,325,275.82	2.32	14.56	5.76 0.84	13.74	14.12	14.13	13.88	10.20
BIOEN	-55.15	1,677,517,232.80	-12.01	17.88	15.40 15.52	18.76	19.72	19.28	19.33	15.31
OYAKC	-54.34	11,470,141,543.50	-14.73	60.50	9.28 2.83	63.48	64.63	62.71	63.23	38.26
GESAN	-54.08	6,772,297,469.50	-9.42	70.20	21.94 7.77	69.89	75.48	74.94	81.45	55.74
CCOLA	-53.65	7,014,551,005.00	-10.66	578.00	7.14 3.74	591.10	594.72	528.52	439.35	279.43
SMRTG	-52.75	7,339,121,052.50	-11.61	57.50	43.32 27.25	58.72	63.17	61.65	64.84	42.05
BIENY	-52.01	2,643,966,566.12	-8.78	42.60	18.88 2.71	42.66	45.20	44.96	51.71	
CWENE	-51.95	6,879,283,319.50	-8.81	282.00	30.73 8.52	280.73	308.80	297.19	300.94	

*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 %

AYLIK STRATEJİ RAPORU**01 Nisan 2024****Genel Müdürlük**

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Levent

Nispetiye Mah. Aydar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

Eskişehir

Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45

İzmit

Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli – (0262) 999 68 97

Kapalıçarşı

Molla Fenari Mah. Kürkcüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul – (0212) 513 40 01

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde – (0388) 214 19 35

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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 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. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.