

## SABAH STRATEJİSİ

25 Nisan 2024

BIST100: 9.722,09 ↑ +%0,80

2 Yıllık Tahvil Faizi: %45,35

CDS (5 Yıllık): 312 ↑ +5bp

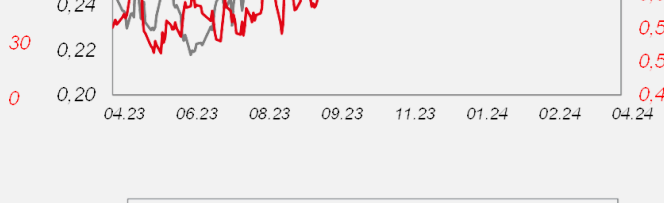
\*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

Bugün piyasa tarafından Merkez Bankası'nın faiz kararı takip edilecek. Geçen toplantıda politika faizi 500 baz puan artırılarak %50 seviyesine yükseltildi, bu toplantıda ise faizin sabit bırakılması ve Karar Metni'nde ise sıkı duruşun korunabileceğine yönelik mesajların devamı bekleniyor. Bu yönde bir kararın, BIST100 endeksi üzerindeki etkisi nötr olabilir. Dün 9.668 - 9.767 seviyeleri arasında hareket eden BIST100 endeksi günü 9.722 seviyesinden %0,8 oranında artışla tamamladı. Endekste 51 hisse günü artıda kapattı. Puan bazlı endekse en fazla katkı yapan hisseler olarak THYAO, ISCTR ve SAHOL öne çıkarken; FROTO, DOAS ve BIMAS ise puan bazlı endekste en fazla negatif etki eden hisseler oldu. Öte yandan, Bankacılık endeksi (XBANK) %2,8, Ulaştırma endeksi (XULAS) %2,5 oranında artış kaydetti. Sınai endeksi ise (XUSIN) hafif düşükle tamamladı. Bu sabah yurtdışı piyasalardaki fiyatlamalara bakıldığında; ABD vadeliileri eksi seyrederken, Japonya Hariç MSCI Asya Pasifik endeksi %0,6 civarında geriliyor. Dün ABD borsaları günü yatay görünümde kapatmışlardı. Bu sabahki düşüşte, finansalların açıklayan Meta Platforms'un ileriye yönelik zayıf satış öngörmesinin etkili olduğu söylenebilir. Nasdaq vadeliisi %1'in üzerinde geriliyor. Bugünkü veri takviminde, yurtdışında TCMB toplantısına ek şubat ayı uluslararası yatırım pozisyonu istatistikleri takip edilecek. Yurtdışında ise ABD'de bu yılın ilk çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış çeyreklik bazda GSYH büyüme öncü verisi öne çıkıyor. Bunun yanında, Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan mayıs ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi takip edilecek.

### Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları

### Açıklanan Kar ve Zarar Rakamları

### Temettü Rakamları ve Tarihleri



## MAKROEKONOMİ

### Haftalık Ekonomik Veri Takvimi

**ABD'de mart ayına ilişkin dayanıklı mal siparişleri öncü verisi** izlendi. Dayanıklı mal siparişleri, aylık bazda şubat ayında %0,7 oranında artışın ardından mart ayında öncü veriye göre %2,6 oranında artış kaydetti ve böylece beklentilerin üzerinde artışla birlikte yükselişini ikinci aya taşıdı.

**Avrupa tarafında, Almanya'da imalat, inşaat, toptan ve perakende ticaret sektörlerinde faaliyeti gösteren firmaların, ekonomide mevcut ve gelecek 6 aylık döneme yönelik değerlendirmelerini yansıtan IFO iş dünyası endeksi nisan ayı verisi** açıklandı. Buna göre, IFO iş dünyası endeksi, nisan ayında 87,9'dan 89,4 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde artış kaydetti ve böylece Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

**Yurt içinde ise, nisan ayına ilişkin sektörel ve reel sektör güven endeksleri ile kapasite kullanım oranı verileri** takip edildi. **Sektörel güven endeksleri nisan ayında karışık bir görünüm sundu.** Buna göre, nisan ayında mevsim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda hizmet sektörü güven endeksi %2,8 oranında azalırken, buna karşın reel kesim güven endeksi ve inşaat sektörü güven endeksi yatay seyretti, perakende ticaret sektörü güven endeksi ise %1,9 oranında artış sergiledi.

- Arındırılmış **kapasite kullanım oranı** iki aylık artışın (şubatta 0,6 puan artış ve martta 0,2 puan artış) ardından **nisan** ayında 0,2 puanlık azalışla %77 seviyesinde kaydedildi, bununla birlikte 2023 yılı ortalamasının ve tarihsel ortalamasının (%76,3) üzerindeki seyrini sürdürdü.

Ayrıca **TCMB tarafından yayınlanan şubat ayı konut fiyat endeksinin** aylık artış hızı şubatta %2,30'dan %2,18 seviyesine kısmi yavaşlarken, yıllık artış hızı ise %68'den %58,3 seviyesine gerileyerek 2022 yılının Eylül ayında ulaştığı rekor seviyeye olan %189,1 seviyesinden düşüşünü sürdürdü ve Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Konut fiyatları reel olarak ise yıllık %5,1 oranında geriledi ve böylece konut fiyatlarında yıllık artış Aralık 2019'dan bu yana ilk kez yıllık enflasyonun altında kaldı.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

**ABD tarafında, bu yılın ilk çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış çeyreklik bazda GSYH büyüme öncü verisi** TSI 15,30'da takip edilecek. ABD ekonomisinin yıllıklandırılmış çeyreklik bazda büyüme hızı geçen yılın birinci çeyreğindeki %2,2 seviyesinden ikinci çeyrekte %2,1 seviyesine hafif yavaşlamasının ardından, üçüncü çeyrekte ise büyüme hızı %4,9 seviyesine yükseldi. Dördüncü çeyrekte ise büyüme hızı %3,2'den %3,4 seviyesine yukarı yönlü revize edilmiş ve beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti. Dördüncü çeyrekte yüzde üçüde yukarı yönlü revizenin detaylarına bakıldığında, özellikle ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan tüketim harcamalarının büyüme hızındaki yukarı yönlü revizenin (%3'den %3,3'e) yanında konut dışı sabit yatırımlardaki yukarı yönlü revize verileri etkili olduğu gözlenmişti. Yıl geneline göre bakıldığında ise, ABD ekonomisi 2023 yılı genelinde revize verileri uyumlu olarak %2,5 oranında büyüme kaydetti, 2022 yılında ise %1,9 oranında büyümüştü. ABD ekonomisinin bu yılın ilk çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış çeyreklik bazda büyüme hızının %3,4'ten %2,5 seviyesine yavaşlaması bekleniyor.

Ayrıca **ABD'de Fed'in önemli bir enflasyon göstergesi olarak takip ettiği yıllıklandırılmış çeyreklik bazda kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endekslerinin** bu yılın ilk çeyreğine ilişkin öncü verileri TSI 15,30'da açıklanacak.

Öte yandan, **ABD'de istihdam piyasası verilerinden, 20 Nisan haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** TSI 15,30'da izlenecek.

Bunun yanında, **ABD'de konut piyasası verilerinden, mart ayı bekleyen konut satışları verileri** TSI 16'da takip edilecek.

**Avrupa tarafında ise, Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan mayıs ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi** TSI 10'da takip edilecek.

**Yurt içinde ise, TSI 14'te TCMB'nin PPK toplantısı** izlenecek. **TCMB**, geçen ayki toplantısında **politika faizini 500 baz puanlık artışla %45'ten %50 seviyesine yükseltmişti.** Ayrıca TCMB, operasyonel çerçevede değişikliklere giderek, **gecelik vadeli borçlanma ve borç verme faiz oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla -/+ 300 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar verildiğini** bildirmişti. Bu kapsamda, gecelik borçlanma ve borç verme faiz oranları %47 ve %53 seviyelerinde belirlenmişti ve böylece gecelik borçlanma ve borç verme faiz oranları arasındaki fark 600 baz puana yükselmişti. Piyasa beklentilerine bakıldığında ise, katılımcıların büyük kısmının politika faizi medyan tahmininin %45 seviyesinde sabit tutulacağı yönünde oluşturma gözlenirken, buna karşın sınırlı sayıda katılımcının ise 250 baz puanlık ve 500 baz puanlık artış beklendikleri görülmekteydi. Bu çerçevede TCMB'nin, piyasa beklentilerinin ötesinde şahin duruş sergilediği gözlenmekteydi. Banka'nın bugünkü toplantısında ise politika faizini %50 seviyesinde sabit tutması bekleniyor.

Ayrıca TSI 10'da **TCMB tarafından şubat ayı uluslararası yatırım pozisyonu istatistikleri** yayınlanacak.

## ŞİRKET HABERLERİ

**Ahlatçı Doğal Gaz Dağıtım (AHGAZ, Pozitif):** Şirketin %51, Şirketin bağlı ortaklığı Enerya Enerji'nin (ENERY) %49 oranında pay sahibi olduğu A Doğal Gaz ve Elektrik, EPDK tarafından gerçekleştirilen, "Armazag Arsan Marmara Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'nin Dağıtım Şebekesinin Satış İhalesi" konulu ihaleye katılım ve açık artırma turunda en yüksek teklifi vererek ihalede 1. olmuştur. İhale bedeli KDV hariç 1.910mn TL'dir.

**Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr):** Şirket tarafından geliştirilen projelerde, 1 Ocak- 31 Mart 2024 tarihleri itibarıyla, toplam 6.227mn TL (KDV Hariç) 675 adet bağımsız bölümün satışı gerçekleştirilmiştir. Bu satışların toplamda 458mn TL (KDV hariç) değerindeki 37 adedi yabancı ülke vatandaşlarına gerçekleştirilmiştir.

**Enka İnşaat (ENKAİ, Sınırlı Pozitif), Tüpraş (TUPRAŞ, Nötr):** ENKA ve Tüpraş arasında, İzmit Rafinerisi ve İzmir Rafinerisi için Propilen Splitter Projesi sözleşmeleri imzalanmıştır. 2 sözleşmenin toplam bedeli 175mn USD olup projelerin 32 ayda tamamlanması planlanmaktadır.

**Girişim Elektrik (GESAN, Sınırlı Pozitif):** Şirket ile Sandeks Enerji Üretim arasında Beyyurdu RES Projesi sözleşmesi imzalandı. Şirketin işi için sözleşme varlığını ve sözleşme imzalandıktan sonra yapılacak bedeli karşılığında 2,3mn USD'dir.

**Şişe Cam (SİSE, Nötr):** Şirketin 100% sahibi olduğu Sisecam UK PLC tarafından, Rule yurtdışında nitelikli yatırımcılara satışının yapılması ve İrlanda Borsası'na (Euronext Dublin) katılması planlanan ihaleci ile ilgili yatırımcı toplantıları düzenlenmiş ve talep toplama süreci tamamlanmıştır. İki farklı vadede ihraç edilecek tahvillerin; nominal değeri 500mn USD, vadesi 5 yıl, itfa tarihi 2 Mayıs 2029 ve kupon oranı %8,25 nominal değeri 600mn USD, vadesi 8 yıl, itfa tarihi 2 Mayıs 2032 ve kupon oranı %8,625 olarak belirlenmiştir. Nihai dokümantasyonu önümüzdeki aylarda açıklanacak şekilde ve bu işlemlerin genelinde tabii olduğu diğer koşullara bağlı olarak üzere, satış işlemlerinin 02/05/2024 tarihinde tamamlanması beklenmektedir.

**Turkcell (TCELL, Sınırlı Pozitif):** Turkcell, Ukrayna'daki hisselerin NJJ Capital'e devri için ön koşulların yerine getirildiğini açıkladı. (Kaynak: Bloomberg)

Öte yandan, Demirören Dağıtım ve Satış Pazarlama Matbaacılık ve Tahsilat Sistemleri A.Ş. ("Demirören") (güncel ünvanı DM Yapım Dağıtım ve Relamcılık A.Ş.) ile süregelen dava sürecinde, ihtilafın arabuluculuk yöntemi ile çözülmesine dair anlaşma sağlanmıştır. Bu kapsamda Demirören'e 130mn TL ödenecektir.

## SEKTÖR HABERLERİ

**Konut:** TCMB, Konut Fiyat Endeksi (KFE) verilerini açıkladı. Buna göre; 2024 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre %2,2 oranında artan KFE, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %58,3 oranında artmış, reel olarak ise %5,1 oranında azalmıştır.

## DİĞER HABERLERİ

**Suwen Tekstil (SUWEN):** Şirket 2023'de 191,6mn TL net dönem karı açıklamıştır. 2022 yılında 224,2mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydedilmişti. Şirket'in satış gelirleri yıllık %42,5 oranında artarak 2.504mn TL'ye çıkarken, ticari faaliyetlerden brüt kar 1.298mn TL'yi göstermiştir. Aynı dönemde operasyonel giderler ise 1.053mn TL olmuştur. Şirket'in FAVÖK'ü 2023'de 546,2mn TL ile yıllık %32,3 yükselmiştir. FAVÖK marjı ise geçen yıla göre 1,7 puan azalışla %21,8 olmuştur. Şirketin 2023'deki net finansman gideri 92,5mn TL olmuştur. 194,9mn TL'lik parasal kazanç (2022:165,7mn TL parasal kazanç) ile 142,6mn TL'lik vergi giderinin ardından şirketin net dönem karı 191,6mn TL olarak gerçekleşmiştir.

**GSD Holding (GSDHO):** Şirketin yönetim kurulu toplantısında; Şirketin sermayesinin tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı GSD Shipping bünyesinde bir adet kuru yük gemisi alımına karar verilmiş olup, bu kapsamda; alınacak finansmanla ilgili olacağı şirket yapılandırma ve kuruluşuna ilişkin, ilgili geminin ilgili konusundaki GSD Shipping tarafından talep edilmiş sözleşme sürecinin yürütülmesine karar verilmiştir.

## GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ

	Açıklama	Dünkü Kapama	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB' Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	32,5673	0,04%	0,30%	1,28%	10,3%	67,6%
EURTRY	Avro TL	34,8533	-0,03%	0,57%	-0,08%	7,1%	63,0%
EURUSD	Euro Dolar	1,0699	-0,02%	0,24%	-1,27%	-3,1%	-2,5%
DXY	Dolar Endeksi	105,86	0,17%	-0,09%	1,57%	4,5%	3,9%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvili	45,35%	0 bps	-14 bps	-24 bps	567 bps	3123 bps
AUSTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	4,64%	3 bps	5 bps	40 bps	76 bps	124 bps
OFBOM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	51,63%	-15 bps	-87 bps	269 bps	913 bps	4296 bps
XU100	BIST-100	9.722,09	0,80%	2,01%	7,67%	30,1%	98,8%
XU030	BIST-30	10.526,41	0,93%	2,41%	8,03%	31,2%	95,9%
XBANK	BIST-Bankacılık	13.172,20	2,77%	6,47%	20,62%	51,1%	200,8%
XUSIN	BIST-Sınai	14.300,09	-0,28%	1,41%	3,63%	24,0%	79,8%
MXWO	MSCI Dünya Borsası Endeksi	3.323	0,02%	1,29%	-2,83%	4,9%	19,1%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsası Endeksi	1.035	1,51%	2,20%	-0,14%	1,1%	7,2%
DAX	Almanya Borsası	18.089	-0,27%	1,79%	-0,95%	8,0%	14,0%
SPX	ABD Borsası	5.072	0,02%	0,98%	-2,81%	6,3%	24,6%
UKX	İngiltere Borsası	8.040	-0,06%	2,45%	1,55%	4,0%	1,9%
NIKX	Japonya Borsası	38.460	2,42%	1,31%	-4,84%	14,9%	34,4%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	2.316,2	-0,25%	-1,90%	6,65%	12,3%	16,0%
GLDGR	Gram Altın (TL)	2.437	0,27%	-1,13%	8,53%	24,4%	95,3%
Silver	Gümüş Ons (\$)	27,2	-0,53%	-3,76%	10,04%	14,2%	8,6%
BRENT	Petrol (\$)	88,0	-0,45%	0,84%	2,25%	14,8%	15,5%
ISIB2IU	Demir Cevheri (USD/ton)	107,3	0,00%	-2,56%	3,59%	-18,6%	2,4%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	1,7	-8,77%	-3,45%	2,35%	-34,2%	-2,8%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	102,7	-0,26%	0,45%	3,43%	4,1%	-1,8%
Cotton(\$/lbs)***	Pamuk (US\$/İlibre)	79,5	-0,89%	-0,06%	-13,59%	-1,8%	3,3%
Wheat(\$/bu)****	Buğday (US\$/Kile)	594,5	1,62%	10,71%	7,12%	-5,3%	-6,9%

Kaynak: Bloomberg \*Yılbaşından Beri \*\* Güncelleme haftalıktr

\*\*\*lbs: Libre; 1 Libre : 0,45kg

\*\*\*\*bushel: Kile; 1 Kile: yaklaşık 27,2 kg

Sayılarımızla,

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar  
Gürol Atay [gatay@ziraatbank.com.tr](mailto:gatay@ziraatbank.com.tr)

Ziraat Yatırım Araştırma  
Gaye Aksongur Yavuz [gaksongur@ziraatyatirim.com.tr](mailto:gaksongur@ziraatyatirim.com.tr)

Turgut Uslu [tuslu@ziraatyatirim.com.tr](mailto:tuslu@ziraatyatirim.com.tr)

Aylin Koşar [akosar@ziraatyatirim.com.tr](mailto:akosar@ziraatyatirim.com.tr)

Yavuz Atmaca [yatmaca@ziraatyatirim.com.tr](mailto:yatmaca@ziraatyatirim.com.tr)

İsmail Furkan Bayrak [ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr](mailto:ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr)

Ziraat Yatırım Aracılık Hizmetleri Servisi  
0850 22 22 979

**Yenilenen yüzüyle ZBorsa şimdi ÇOK DAHA PRATİK!**

Makroekonomik değerleri ve analizler Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmaktadır. Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket başlı haberler Ziraat Yatırım Araştırma tarafından hazırlanmaktadır.

Ziraat Bankası Mersis No: 0998006967505633  
Ziraat Yatırım Mersis No: 0998010459400010

UYARI

Bu Bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece değerlerine yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.