

## Yurt İçi Makro Görünüm

**\*Pay senedi yatırımcı sayısında azalma...** Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) tarafından açıklanan yatırımcı ve hesap sayılarına göre; 19 Nisan ile sona eren haftada, pay senedi yatırımcı sayısı bir önceki haftaya göre 713 bin 259 kişi azalarak 8 milyon 455 bin 678'den 7 milyon 742 bin 419'a indi. Aynı dönemde pay senedi değeri ise 13.28 trilyon TL'den 12.1 trilyon TL'ye düştü.

**\*Hisse senedi ve tahvil alımları yükseliyor...** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından verilere göre; 5 Nisan haftasında, yurt dışında yerleşik kişilerin hisse senedi ve tahvil alımları sırasıyla 363 milyon dolar ve 164 milyon dolar olarak gerçekleşti. Bu alımlar sonucunda, yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 34,1 milyar dolardan 36,6 milyar dolara yükseldi, tahvil stokunun piyasa değeri ise 5,8 milyar dolardan 6,0 milyar dolara çıktı.

**\*Altın rezervleri yeni zirveye ulaştı...** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından verilere göre; 12 Nisan itibarıyla toplam rezervler, 1 milyar 575 milyon dolarlık artışla 126 milyar 871 milyon dolardan 128 milyar 446 milyon dolara yükseldi. Brüt rezervler ise 193 milyar dolar azalarak 70 milyar 193 milyon dolardan 70 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde altın rezervleri ise artışını sürdürdü ve 1 milyar 768 milyon dolarlık yükselişle 56 milyar 678 milyon dolardan 58 milyar 446 milyon dolara ulaşarak yeni bir zirve seviyesine ulaştı.

**\*KKM'de Eylül ayından bu yana en yavaş çıkış yaşandı...** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından açıklanan verilere göre; Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesaplarında 5 Nisan tarihi ile biten haftada 2,26 milyar TL azalış gerçekleşti. KKM hesaplarındaki toplam mevduat ise 2,27 trilyon TL'ye geriledi. Bu rakamlar 7 ayın en yavaş düşüş seviyesi olarak kaydedildi.

**\*Cari denge Şubat ayında 3,27 milyar dolar açık verdi...** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan Şubat ayı ödemeler dengesi verilerine göre; ödemeler Dengesi içerisindeki manşet veri olan Cari İşlemler Dengesi, Şubat ayında 3 Milyar 265 Milyon dolar açık kaydetti. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2 milyar 106 milyon dolar fazla verdi. Şubat ayında yıllıklandırılmış cari açık ise altın ve enerji ithalatı kaynaklı baz etkisiyle 31 Milyar 839 milyon dolar olarak gerçekleşti.

**\*Mart ayında bütçe 209 milyar lira açık verdi...** Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan merkezi yönetim bütçesi verilerine göre; Mart ayında 209 milyar TL düzeyinde bütçe açığı verdi. Geçen yılın mart ayındaki 2,1 milyar TL'lik açıktan oldukça farklı olarak, faiz dışı denge bu yıl 134 milyar TL ile önemli ölçüde arttı. Yılın ilk çeyreğinde toplam bütçe açığı 513 milyar TL'ye yükselirken, faiz dışı bütçe açığı ise 263 milyar TL olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli olarak bütçe açığı 1,64 trilyon TL'ye ulaşırken, faiz dışı bütçe açığı da 814 milyar TL'ye çıktı. Yılın ilk çeyreğinde toplam bütçe açığı 513 milyar TL'ye yükselirken, faiz dışı bütçe açığı 263 milyar TL olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli olarak ise bütçe açığı 1,64 trilyon TL'ye ulaştı ve faiz dışı bütçe açığı 814 milyar TL'ye çıktı.

**\*Piyasa katılımcılarının yıl sonu enflasyon beklentisi hafif bir düşüş gösterdi...** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan "Piyasa Katılımcıları Anketi" sonuçlarına göre; katılımcıların cari yıl sonu Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) beklentisi bir önceki ankette %44,19 iken, bu ankette %44,16 olarak kaydedildi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi ise bir önceki ankette %36,70 iken, bu ankette %35,17 olarak belirlendi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise önceki ankette %22,67 iken, bu ankette %22,05 olarak gerçekleşti. Ayrıca, katılımcıların 2024 yılı için Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) büyüme beklentisi bir önceki ankette ve bu ankette %3,3 olarak belirlendi. 2025 yılı GSYH büyüme beklentisi ise bir önceki ankette %3,8 iken, bu ankette %3,7 olarak kaydedildi.

**\*Mart ayında Türkiye genelinde toplam 105 bin 394 konut satıldı...** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan konut satış istatistikleri verilerine göre; Mart ayında Türkiye genelinde konut satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,1 azalarak 105 bin 394 oldu. İstanbul, 19 bin 40 konut satışı ile %18,1'lik oranla en yüksek paya sahip oldu. Mart ayında yabancılara yapılan konut satışları ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %47,9 azalarak bin 778'e geriledi. Bu satışlar toplam konut satışları içinde %1,7'lik bir paya denk geldi. İstanbul, 652 konut satışıyla yabancılara yapılan konut satışlarında ilk sırayı aldı. Konut satışları Ocak-Mart döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,3 azalışla 279 bin 604 olarak gerçekleşti.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

19.04.2024	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	9 693.46	-1.23	29.76
BİST 50	8 583.73	-1.11	30.61
BİST 30	10 527.79	-0.66	31.26
BİST Sınai	14 280.56	-1.31	23.84
BİST Mali	10 930.79	0.66	38.58
BİST Banka	13 251.71	3.98	52.02
BİST Teknoloji	14 180.90	-0.90	48.63
VIOP 30 Yakın Vade	10 614.75	-1.28	32.25
Gösterge Tahvil Faizi	45.44	4.27	14.52

## En Çok İşlem Gören Hisseler

19.04.2024	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	302.50	-2.18	11 038 386.74
YAPI KREDİ	YKBNK	32.04	1.52	5 096 185.24
İŞ BANKASI	ISCTR	12.86	0.16	4 591 028.86
TÜPRAŞ	TUPRS	189.90	0.80	4 526 738.60
AKBANK	AKBNK	62.50	10.23	4 298 469.79

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

19.04.2024	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
<b>YÜKSELENLER</b>				
AKFEN ENERJİ	AKFYE	26.66	17.24	647 473.24
KOCAER ÇELİK	KCAER	59.85	14.44	1 485 610.85
AKBANK	AKBNK	62.50	10.23	4 298 469.79
GALATA WIND	GWIND	27.54	8.17	117 998.55
KONYA ÇİMENTO	KONYA	11850.00	6.66	483 586.69
<b>DÜŞENLER</b>				
EMLAK KONUT	EKGYO	8.96	-16.65	1 501 633.62
ALARKO HOLDİNG	ALARK	119.20	-15.76	1 156 853.57
HALKBANK	HALKB	14.58	-12.38	1 112 342.09
ALFA SOLAR ENERJİ	ALFAS	92.60	-11.73	519 850.15
REEDER TEKNOLOJİ	REEDR	43.22	-11.65	1 059 750.65

## Yurt İçi Makro Görünüm

**\*İşsizlik oranı %8,7'ye geriledi...** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan mevsimsellikten arındırılmış işgücü istatistikleri verilerine göre; 2024 yılı Şubat ayında istihdam edilenlerin sayısı bir önceki aya göre 147 bin kişi artarak 32 milyon 423 bin kişiye yükseldi. İstihdam oranı ise 0,2 puan artarak %49,3'e çıktı. İşsiz sayısı aynı dönemde 109 bin kişi azalarak 3 milyon 78 bin kişi oldu ve işsizlik oranı 0,3 puan azalarak %8,7 seviyesine geriledi. Şubat ayında mevsimsellikten arındırılmamış işsizlik oranı ise %9,2 seviyesinde gerçekleşti ve geçen yıla kıyasla 1,4 puanlık bir iyileşme gösterdi.

**\*Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**

\*Haftanın en önemli yurtiçi gündemini Perşembe günü saat 14:00'te açıklanacak Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) kararı oluşturacak. Hatırlanacağı üzere önceki toplantıda TCMB politika faizini %45'ten %50'ye yükselterek 500 baz puanlık bir artış gerçekleştirmişti. Ayrıca, PPK operasyonel çerçevede değişikliğe giderek, Merkez Bankası'nın gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarını bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla +/- 300 baz puanlık bir marj ile belirleme kararı almıştı. PPK'nın açıklamasında, Şubat ayındaki yüksek hizmet enflasyonuyla birlikte enflasyon baskılarının vurgulandığı belirtilmişti. Bu bağlamda, politika faizinde artış kararı alınarak, sıkı para politikası duruşunun enflasyonun hedeflenen seviyeye ulaşana kadar devam edeceği ifade edilmişti. Ayrıca, piyasa mekanizmasının işlevselliğini ve finansal istikrarı korumak adına makro-ihiyati politikaların devam edeceği vurgulanmıştı. Kurul, enflasyon hedefine ulaşmak için gerektiğinde parasal sıkılaştırmaya başvuracağını ve fiyat istikrarını sağlamak için tüm araçları kullanacağını belirtmişti. Bu toplantıda ise piyasa beklentisi politika faizinde herhangi bir değişiklik olmaması yönünde şekilleniyor. Politika faizi piyasa tahmininin %50'de sabit bırakılması olarak belirlenirken, yıl sonu politika faizi beklentileri ise %45 olarak hesaplandı. Öte yandan, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın geçen hafta Washington'da gerçekleştirdiği "Türkiye'de Para Politikası ve Enflasyon Görünümü" sunumunda TCMB bu yıl sonu için enflasyon tahmini %36, gelecek yıl sonu için ise %14 olarak öngörmüştü. Kararın ardından yayımlanacak metinde, gelecek döneme ilişkin mesajlar özenle takip edilecek. Öte yandan, TCMB kararından sonra TL cinsi varlık fiyatlarında kısa vadede oynaklık artış gösterebilir.

\*Hafta boyunca diğer izlenecek veriler arasında kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi, Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanacak olan Nisan ayı sektörel güven endeksi ve Konut Fiyat Endeksi'ni (KFE) yer alacak. İmalat sektöründe kapasite kullanım oranı mart ayında bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %76,2 olarak açıklanmıştı. Reel Kesim Güven Endeksi ise mevsimsellikten arındırılmış olarak dört aylık düşüşün ardından martta 1,5 puan yükselerek 103,5'e çıkarak Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşmıştı. Öte yandan, Mart ayında güven endeksi hizmet sektöründe aylık %1,5 artarken, perakende ticaret sektöründe %1,0, inşaat sektöründe ise %3,6 azalmıştı. KFE ocakta aylık %2,3, yıllık %68,0, reel olarak yıllık %1,4 artmıştı.

\*Ayrıca, 23 Nisan Salı günü resmi tatil dolayısıyla borsa işlemlerine kapalı olacak.

## Yurt Dışı Makro Görünüm

**\*ABD'de Mart ayında perakende satışlar beklentilerin üzerinde artarken, sanayi üretimi tahminlerle uyumlu bir seyir izledi...** Aylık bazda perakende satışlar %0,4'lük piyasa beklentisi üzerinde %0,7 arttı. Şubat ayı verisi %0,6'dan %0,9'a revize edildi. Otomobil hariç perakende satışlar %1,1 ile %0,4'lük tahminlerin üzerinde artış gösterdi. Sanayi üretimi Mart ayında piyasa beklentilerine paralel olarak %0,4 artarken, üretim geçen yılın aynı ayına göre ise değişmedi. Şubat ayı verileri yukarı revize edildi. Şubat ayı sanayi üretimi de %0,1'den %0,4'e revize edildi.

**\*Fed'in yayımladığı "Bej Kitap" raporunda, Amerikan ekonomisinin mevcut durumuna ilişkin değerlendirmeler yer aldı...** Raporda, genel ekonomik faaliyetin şubat sonundan bu yana hafif artış gösterdiği belirtildi ancak tüketici harcamalarının neredeyse hiç artmadığı kaydedildi. Otomobil harcamalarının bazı bölgelerde arttığı, ancak diğer bölgelerde durgun kaldığı ifade edilirken, turizm faaliyetlerinin ortalama olarak ılımlı bir artış gösterdiği bildirildi. Konut inşaatlarının arttığı ve ev satışlarının güçlendiği belirtilirken, konut dışı inşaatlarda durgunluk ve ticari gayrimenkul kiralamaalarında hafif düşüş yaşandığı kaydedildi. Raporda, ekonomik görünümün ihtiyatlı bir şekilde iyimser olduğu vurgulanırken, istihdamın genel olarak hafif bir artış gösterdiği ancak belirli pozisyonlar için kalifiye aday sıkıntısının devam ettiği ifade edildi.

**\*Euro Bölgesi'nde Şubat ayında sanayi üretimi, tahminlere paralel olarak artış gösterdi...** Sanayi üretimi Şubat'ta Ocak ayına göre piyasa beklentilerine paralel %0,8 artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %6,4 düştü. Bununla birlikte, Ocak ayı verileri yukarı revize edildi.

**\*Euro Bölgesi'nde hem manşet hem de çekirdek TÜFE beklentiler dahilinde açıklandı...** Euro Bölgesi'nde şubatta %2,6 olan yıllık enflasyon martta %2,4'e inerken, TÜFE Mart'ta aylık bazda %0,8 oldu. Piyasa beklentileri, martta Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyonun %2,4, aylık enflasyonun da %0,8 olması yönündeydi. Açıklanan veriler piyasa beklentileriyle aynı seviyede gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde çekirdek enflasyon ise martta yıllık %2,9, aylık %1,1 seviyesinde ölçüldü.

**\*İngiltere'de enflasyon beklendenen az düştü...** İngiltere'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,4'lük piyasa beklentisinin üzerinde %0,6 arttı. Ülkede yıllık enflasyon Şubat ayındaki %3,4'ten %3,2'ye inerek Eylül 2021'den bu yana en düşük seviyeye düşmüş oldu. Öte yandan, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %4,5'ten %4,2'ye gerilese de, %4,1'lik beklentilerin üzerinde seyretti. İngiltere Merkez Bankası'nın yakından izlediği hizmet enflasyonu %6,1'den %6'ya geriledi.

**\*Japonya'da enflasyonun yavaşladığı gözlemlendi...** Japonya'nın manşet enflasyon oranı Mart ayında %2,8'de sabit kalacağı beklentilerine karşın %2,7 olarak gerçekleşti. Ülkedeki çekirdek enflasyon ise %2,8'den %2,7'lik olan piyasa beklentisinin altında %2,6'ya geriledi.

### \*Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?

\*Bu hafta küresel piyasaların gündemini Cuma günü açıklanacak ABD çekirdek PCE enflasyonu oluşturacak. Fed kararları açısından girdi niteliğinde sayılan veri ile ilgili piyasa beklentisi manşet PCE enflasyonunun Mart'ta %2,8'den %2,6'ya, çekirdek PCE enflasyonunun ise %0,3 ile sabit kalması yönünde şekilleniyor. Beklenenden daha yüksek bir çekirdek PCE, piyasalardaki enflasyon endişelerinin artışına neden olurken, Powell'ın faiz indirimi konusundaki bekle-gör politikasını destekleyebilir. Öte yandan, Fed, son yayınladığı projeksiyonlarda 2024 sonu için tahminini manşet PCE tarafında %2,4 seviyesinde sabit tutarken, çekirdek PCE tahminini %2,4'ten %2,6'ya yükseltmişti.

\*Çarşamba günü açıklanacak olan ABD dayanıklı mal siparişleri, ABD ekonomisinin yavaşlama seviyesi hakkında piyasalara önemli bir sinyal verecek. Şubat ayında önceki aya göre %1,4 ile piyasa beklentisinin üzerinde artış kaydeden dayanıklı mal siparişlerinin Mart ayında %2,5 olarak açıklanması bekleniyor. Veri Ocak ayında ise %6,9 azalmıştı. Ulaştırma hariç çekirdek dayanıklı mal siparişlerinde herhangi bir piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte veri Şubat ayında %0,7 olarak açıklanmıştı.

\*Haftanın bir diğer önemli verisi Perşembe günü ABD büyümesi ilk okuma datası açıklanacak. Yılın ilk çeyreğinde ABD yıllıklandırılmış büyümesinin önceki çeyrekteki %3,4'lük seviyesinden %2,5'e ivme kaybetmesi bekleniyor. Geçen hafta yayımlanan Atlanta Fed GDPNow modeline göre, 1. çeyrekte %2,9'luk bir büyüme öngörülüyor.

\*Euro Bölgesi ve Almanya PMI verilerini takip ediyor olacağız. Euro Bölgesi'nde Nisan ayında S&P Global hizmet PMI'nın 51,5'ten 51,8'e ve imalat PMI'nın 46,1'den 46,5'e yükselmesi beklenmektedir. Almanya'da Nisan ayında S&P Global hizmet PMI'nın 50,1'den 50,6'ya ve imalat PMI'nın 41,9'dan 42,8'e yükselmesi beklenmektedir.

\*Cuma günü ise Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) toplantı sonucu takip edilecek. Mart ayında 17 yılın ardından ilk kez faiz artırımına giderek, 2016'da başladığı negatif faiz politikasını sonlandıran BoJ'un, aşırı genişlemeci para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmemektedir. Zira Başkan Kazuo Ueda, şubat ayındaki açıklamasında negatif faiz politikasının sona ermesine rağmen, destekleyici finansal koşulların büyük olasılıkla devam edeceğini vurgulamıştı. BoJ, geçen ayki toplantıda politika faizini -%0,1 ile %0 aralığından %0 ile %0,1 aralığına yükseltirken, 10 yıl vadeli Hazine tahvili getiri eğrisi kontrolü politikasını da terk etmişti.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

19.04.2024	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	37 986.40	0.01	0.79
S&P 500	4 967.23	-3.06	3.96
Nasdaq	15 282.01	-5.52	1.80
NIKKEI 225	37 068.35	-6.21	10.77
DAX	17 737.36	-1.08	5.88
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.62	2.23	19.20

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

19.04.2024	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	10 527.79	-0.66	31.26
BIST 100	9 693.46	-1.23	29.76
VIOB 30 Yakın Vade	10 614.75	-1.28	32.25
Gösterge Tahvil	45.44	4.27	14.52

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

19.04.2024	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.06	0.16	-3.46
USDTRY	32.42	0.19	10.00
EURTRY	34.62	0.57	5.75
Altın/Ons	2391.75	2.03	15.94
Brent Petrol	86.55	-3.44	12.60

## Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez  
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340  
Beşiktaş İSTANBUL

**Telefon:** (850) 450 36 65  
**Faks:** (212) 353 10 46

**E-posta:** [arastirma@dinamikyatirim.com.tr](mailto:arastirma@dinamikyatirim.com.tr)

*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 bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.*

*Bu raporda yer alan bilgiler Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.*