



MEKSA YATIRIM HAFTALIK BÜLTEN

GÜNLÜK BÜLTEN

BIST100 Endeksi dünü 82 (% 0.85) puanlık düşüş ile 9.658 seviyesinden ve 113.6 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsada tepki yükselişi satışla karşılaştı. Piyasa gelen satışları önemli ölçüde karşıladı. Döviz kurlarında dış piyasalardaki parite hareketlerinin etkisi gözlemlendi. Dolar/TL kuru yükselirken euro/TL kuru geriledi. Gösterge tahvil faizinde ise düşüş eğilimi sürüyor.

Bugün açıklanacak şubat enflasyon verileri, 6 Mart TCMB toplantısı ve faiz kararı, ABD Başkanı Trump'ın icraat ve açıklamaları, dış piyasalar, siyasi gelişmeler, ekonomik veriler, bilançolar yakından izlenen konu başlıkları. Borsa İstanbul'da tepki yükselişi güç kazanamadı ve zayıf kaldı. İç gündem bugün açıklanacak şubat enflasyon verilerini yakından takip edecek. Aylık %2.90-3.00, yıllık %40 civarında bir beklenti mevcut. Ocak ayında aylık %5.02, yıllık %42.12 olduğunu dikakte alırsak önceki aya göre bir düşüş söz konusu olacak. Ayrıca TCMB politika faizinin %45 olması nedeniyle 6 Mart Perşembe günkü toplantı için faiz indirimi açısından bir imkan tanıyor. Bu nedenle beklentiler 250 baz puanlık indirim yönünde şekillenmiş durumda. Faiz indirimi gerçekleşirse piyasalar buna olumlu tepki verebilir. Borsada yükseliş, gösterge tahvil faizinde düşüş, döviz kurlarında ise sınırlı bir yükseliş olasılık dahilinde. TCMB faiz düşüşünün mevduat faiz oranlarına yansımaları beklenebilir. Bu durumda ekonominin genel seyri ve alternatif yatırım araçlarından hisse senetlerine yansımaları ayrıca takip edilecek. 12/2024 dönem bilançolarının yayımı yoğunlaştı. Fakat bilanço sonuçlarına bağlı hisse bazlı hareketlilik zayıf. Borsa İstanbul'da temkinli görünüm korunuyor.

Dış piyasalarda ABD Başkanı Trump odaklı yoğun gündem ile dalgalı seyr sürüyor. Hafta sonu Trump ile Ukrayna Devlet Başkanı Zelenski arasında yaşanan ve gergin geçen görüşme önemli yer tuttu. Ancak açık olan ABD borsalarındaki olumsuz etkisi çok kısa sürdü ve alıcılı kapattı. Piyasalar ABD-Rusya arasındaki uyumu fiyatlamaya açısından daha fazla öne çıkarmış durumda. Borsalarda düşüşler destek seviyeleri üzerinde karşılanıyor. Piyasa parametrelerine göz attığımızda; ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.22, euro/dolar paritesi 1.0376, dolar endeksi 107.35, brent petrol 73.61, altının ons fiyatı ise 2.859 dolar seviyelerinde seyreliyor.

BIST100 TEKNİK ANALİZ

Borsada trend desteğinden gelen tepki çıkışı henüz güç kazanmış görülüyor. İlk destekler 9.620-9.600 olarak görülürken bu seviyeler günlük işlemlerde izlenebilir. Sonraki destekler 9.560-9.480 ve 9.400 seviyelerinde. İlk dirençler 9.700-9.780 seviyelerinde bulunuyor. Sonraki dirençler 9.830-9.850 ve 9.950 noktalarında. Endekste tepki alımları görülebilir. Ancak olası tepki çıkışları direnç seviyelerinde satışla karşılaşabilir.





GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
YKBNK	29.20-28.70	29.94-30.40	28.50
KRDMD	27.50-27.20	28.00-28.60	27.00
CCOLA	53.00-52.70	54.00-54.60	52.50
ARCLK	127.00-126.00	129.00-132.00	125.60
TUPRS	128.00-127.40	132.00-133.60	127.00

TEKNİK VERİLER (03 Mart Pazartesi Günü İçin)

HACİM ARTIŞI GÖZLENENLER	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN)	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT)	YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)
Bizim Mağazaları	Naturel Enerji	Koç Metalurji	Orçay Ortaköy Çay Sanayi
Alarko GMYO	Koza Madencilik	Aselsan	Otokar
Mia Teknoloji	Çimsa	Manas Enerji Yönetimi	Akfen Yen. Enerji
Tüpraş	Alfa Solar Enerji	Ufuk Yatırım	Albaraka Türk
Gözde Girişim	Alkim Kağıt	Türk İlaç Serum	Bossa
Arçelik	Koza Altın	Gen İlaç	T.S.K.B.
TAV Havalimanları	Akçansa	Esenboğa Elektrik	Eczacıbaşı Yatırım
Pınar Et Ve Un	Aksigorta	Safkar Ege Soğutmacılık	Kardemir (A)
Hatsan Gemi	Demisaş Döküm	Ziraat GMYO	Dofer Yapı Malzemeleri
Coca Cola İçecek	Jantsa Jant Sanayi	Aksu Enerji	Başkent Doğalgaz GMYO
DÜZELTMEDEKİLER (SON 5 GÜNDE İŞLEM HACMI DÜŞENLER)	DİBE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ZİRVELERİNE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ORTA VADELİ GÖSTERGELER (MACD GÖSTERGESİ AL VERENLER)
Hatsan Gemi	Yataş	Emlak Konut GMYO	Oyak Çimento
Galata Wind Enerji	Hektaş	Aselsan	Aselsan
Çelik Halat	Tat Gıda	Safkar Ege Soğutmacılık	Aksa
Altinyunus Çeşme	Bagfaş	Migros Ticaret	İndeks Bilgisayar
İzmir Demir Çelik	Şişe Cam	T. Halk Bankası	Koç Metalurji
Gersan Elektrik	Kontrolmatik Teknoloji	Ziraat GMYO	Koray GMYO
Galatasaray Sportif	Odaş Elektrik	Oyak Çimento	İş Bankası (C)
Ege Gübre	Sasa Polyester	Aksa	Ziraat GMYO
Alfa Solar Enerji	Atlantik Petrol Ürünleri	Akbank	Konfrut Tarım
Trabzonspor Sportif	Ulusoy Un Sanayi	DO-CO	Tekfen Holding

Yukarıdaki tablo teknik bir çalışma olup "Kesinlikle Tavsiye Niteliği Taşımaz"

GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM

- 10.00** Türkiye Enflasyon Verileri (TÜFE-ÜFE) (Beklenti:%2.85) – İmalat PMI,
- 11.55** Almanya İmalat PMI,
- 12.00** Euro Bölgesi İmalat PMI,
- 13.00** Euro Bölgesi TÜFE,
- 14.00** Türkiye Aylık Bankacılık Sektörü Verileri,
- 17.45** ABD Üretim PMI,
- 18.00** ABD İnşaat Harcamaları - ISM İmalat PMI,

ŞİRKETLERDEN HABERLER

- ✓ **FROTO**; %1.710 brüt, %1.453..5 net temettü. Ödeme; 07.04.205 (Yön.Kur.Kararı)
- ✓ **TOASO**; %1.20 brüt, %1.020 net temettü. Ödeme; 07.04.2025 (Yön.Kur.Kararı)
- ✓ **ANSGR**; %300 bedelsiz sermaye artışı (kâr payından). %420 brüt, %357 net nakit temettü. Ödeme; 03.04.2025 (Yön.Kur.Kararı)
- ✓ **IMASM**; Şirketimizle Türkiye'de mukim müşterilerimiz arasında 2.033.000 USD toplam bedel ile bezelye unu ve mısır unu değirmen kurulumu sözleşmeleri imzalanmış olup bu sözleşmelere istinaden avans ödemesi tarafımıza ulaşmıştır. Bu projelerin sevkياتının 2025'in ilk yarısında yapılması planlanmaktadır.
- ✓ **PSDTC**; %171.27 brüt, %145.58 net temettü. (Yön.Kur.Kararı)
- ✓ **Beşiktaş** Kulübünün borcunun 30 Kasım 2024 tarihi itibarıyla 14 milyar 807 milyon 39 bin 677 lira olduğu duyuruldu.

HAFTALIK BÜLTEN

Borsada tepki çıkışı, döviz kurlarında yatay seyir, gösterge tahvil faizinde ise düşüşle geçen haftayı kapatan piyasalar önümüzdeki hafta açıklanacak olan enflasyon ve TCMB faiz kararına odaklandı. Uygulanan ekonomik programın yumuşak karnı olarak görülen enflasyon, faiz kararı için en önemli referanslardan biri. Faizin düşmesi için enflasyonun da düşmesi gerekir. Ocak ayında enflasyon (TÜFE) %42.12 olarak açıklanırken piyasaların şubat beklentisi aylık %2.8-3.0 bandında, yıllık %40 olarak şekillendi. Bu durumda %45 olan politika faizi için TCMB'ye bir alan açılmış olacak. Bu açıdan 250 baz puanlık indirim olasılığı öne çıktı. Yine de gerçekleştirmeleri görmek gerekir. TCMB Başkanı Fatih Karahan faiz kararları için otopilotta değil demişti. İlk aşamada şubat enflasyonu için aylık beklenti %3'ün üzeri hatta %4 civarında idi. Ancak sağlıktaki muayene ücretlerinin (katkı payı) düşürülmesiyle şubat enflasyon tahminleri gerileyince TCMB'nin faiz indirim beklentileri güç kazanmış oldu. Faiz indirimi gerçekleşirse piyasalar buna olumlu tepki verebilir. Gösterge tahvil faizinde devam eden düşüş ve borsada hareketlenen banka hisseleri bir süredir bu beklentiye fiyatlıyor. Borsadaki tepki çıkışında da aynı beklentinin payı var. Ayrıca olaya biraz teknik analiz katacak olursak, BIST100 Endeksi'nde trend destek noktalarının test edilip tepki verdiği görülecektir. Yayınlanması devam eden 2024 yıl sonu bilançoları ve siyasi gelişmeler de gündemde yer tutuyor. Bilançoların Aselsan ve birkaç hisse hariç olumlu yönde fazlaca bir hareketlenmeye neden olduğunu söylemek zor. 2024 yılı son çeyreğinde Türkiye beklentilerin biraz üzerinde büyüdü. Ancak bu verinin piyasa üzerindeki etkisi pek hissedilmedi. Enflasyon ve TCMB faiz kararına kilitlenen Borsa İstanbul'da tepki çıkış denemelerine rağmen temkinli görünüm korunuyor.

Yabancı yatırımcılar son iki haftadır hisse senetlerinde alımlarına devam ediyor. Borsada yabancı ilgisinin arttığı görülmekle birlikte "yabancılar hisse senedi alımlarına başladı artık" demek için henüz erken. TCMB verilerine göre 21 Şubat ile biten haftada yabancı yatırımcılar; 73.8 milyon dolarlık hisse senedi, 179.8 milyon dolarlık tahvil bono aldılar. Son iki haftada; Hisse senetleri alımları 182 milyon dolar, tahvil bono alımları ise 2.030 milyon dolar oldu. 24 Ocak-21 Şubat aralığındaki hisse senetlerinde net alım 567 milyon dolara ulaştı. Bu açıdan bakınca enflasyon ve TCMB kaynaklı gelişmelere yabancıların kayıtsız kalmadığı anlaşıyor. Yine 21 Şubat haftasında; TCMB rezervleri ve kur korumalı mevduatta düşüş, yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatlarında yükseliş görüldü. TCMB brüt rezervleri bir önceki haftaya göre 3.1 milyar dolar azalışla 170 milyar dolara, swap hariç net rezervler ise 71.4 milyar dolardan 65.7 milyar dolara geriledi. Rezervlerdeki düşüşün kaynağı konusunda içerik bulunmamakla birlikte 21 Şubat sonrası günlerde de düşüşün devam ettiği şeklinde haber akışları mevcut. Kur korumalı mevduattaki azalış ise hız kazandı ve 900 milyar TL'nin altına çekildi. Yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı haftalık bazda 4.3 milyar dolarlık artış ile 174.7 milyar dolara ulaştı. Kur korumalı mevduatta erime hızlandıkça döviz mevduatındaki artış ivme kazanmış görülüyor. Bu tabloda, kur korumalı sona kalan bakiyelerdeki döviz varlığının daha yüksek olduğu, buradaki çözülmenin büyük ölçüde döviz mevduatı olarak kayıtlı gibi bir sonuç çıkarmak mümkün. Yüksek faiz ve rezervler döviz kurları üzerinde baskısını sürdürüyor. Bu kur geçişkenliğindeki azalma nedeniyle enflasyondaki gerilemeye de katkı yapan bir durum. Döviz kurlarındaki yükseliş halen enflasyonun altında kalmaya devam ediyor. Ocak-Şubat döneminde döviz sepetindeki (dolar+euro/TL) artış ortalama %3.7 civarında. Aynı dönemde enflasyonun (TÜFE) %8 olması bekleniyor. %4'ün üzerinde döviz aleyhine bir fark var. Geçen yılın tamamı için bu fark %30 civarındaydı. Dolar bazında ise yaklaşık %25 idi. Avrupa Merkez Bankası faiz oranı %2.90, ABD Merkez Bankası %4.5, ABD bir yıllık ve 10 yıllık tahvil bono faizleri %4.1 ile %4.3 bandında seyrediyor. Buna karşılık Türkiye'de; TCMB'nin politika faizi %45, yıllık tahvil faiz oranı %38, 10 yıllık ise %28 ile halen cazibesini koruyor. Yabancıların ağırlıklı olarak tahvil bonoya yönelmelerinin altında bu görünüm var. Faiz düştükçe yabancıların tavırlarının ne yöne evrileceği piyasaların seyri açısından önemli olacak. Tahvilde kalmaya devam ederler mi? Yoksa tahvil satıp bir kısmını hisse senetlerine mi dönerler? Zamanla göreceğiz.



HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (24-28.02.2025)

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
ISCTR	14.90-14.40	16.80-17.50	14.20
EKGYO	14.00-13.70	15.20-16.00	13.50
TAVHL	245.00-243.00	260.00-275.00	241.00
SELEC	64.30-63.50	69.00-71.00	63.00
ISDMR	37.20-36.80	39.90-42.00	36.50

GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (24-28.02.2025)

HİSSE	HAFTANIN DÜŞÜĞÜ	HAFTANIN YÜKSEĞİ	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM %
AKBNK	64.30	68.70	67.30	3.86
THYAO	304.25	316.75	308.25	-0.32
SISE	35.36	36.82	35.46	-1.55
DEVA	66.60	70.00	67.75	-0.37
AFYON	14.21	14.88	14.71	3.37

Not; Getiriler kapanışlara göre hesaplanmaktadır.

ORTA DÖNEM HİSSE ÖNERİLERİ

HİSSE	DESTEK	DİRENÇ	STOP LOSS
AFYON	15.10-13.80	18.00-22.50	13,40
AGHOL	311.00-270.00	376.00-475.00	265.00
AYGAZ	148.00-140.00	190.00-222.00	138.00
EKGYO	10.40-9.40	13.70-17.50	9,00
HATSN	41.60-37.40	60.00-73.00	36,00
ISCTR	11.30-10.40	14.60-17.80	10,00
ISDMR	37.00-34.00	42.00-54.00	29,50
SISE	37.50-34.20	47.00-56.70	33,50
TCELL	87.00-80.70	112.00-135.00	78,00
THYAO	270.00-257.00	332.00-420.00	254.00

YATIRIM ARAÇLARI	GEÇEN HAFTAKİ DEĞİŞİM %	YILBAŞINDAN BU YANA DEĞİŞİM %
BIST100 Endeksi	0,58	-1,75
Gösterge Tahvil Faizi	-3,63	-5,82
Altın (Gram/TL)	-2,64	12,27
Altın (Ons/Dolar)	-2,73	8,81
Dolar/TL	0,16	3,19
Euro/TL	-0,63	3,41

Not: İşleyiş gereği gösterge bono faiz oranındaki yükseliş değer kaybı, Kaybı düşüş de kazanım olarak kaydedilir.



HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

03 Mart Pazartesi;

10.00 Türkiye TÜFE (Beklenti:%2.85) – İmalat PMI,
11.55 Almanya İmalat PMI,
12.00 Euro Bölgesi İmalat PMI,
13.00 Euro Bölgesi TÜFE,
14.00 Türkiye Aylık Bankacılık Sektörü Verileri,
17.45 ABD Üretim PMI,
18.00 ABD İnşaat Harcamaları - ISM İmalat PMI,

04 Mart Salı;

10.00 Türkiye Ticaret Dengesi,
13.00 Euro Bölgesi İşsizlik Oranı,
16.55 ABD Kırmızı Kitap.

05 Mart Çarşamba;

00.30 Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları,
03.30 Japonya Hizmet PMI,
04.45 Çin Caixin Hizmet PMI,
11.55 Almanya Bileşik PMI,
12.00 Euro Bölgesi Bileşik PMI,
12.30 İngiltere Bileşik PMI,
16.15 ABD Özel Sektör İstihdamı,
17.45 ABD Hizmet PMI,
18.00 ABD Fabrika Siparişleri – ISM İmalat Dışı PMI,
18.30 ABD Enerji Bilgi İdaresi Ham Petrol Stokları,
22.00 ABD Bej Kitap.

06 Mart Perşembe;

13.00 Avrupa Liderler Zirvesi,
14.00 Türkiye Faiz Oranı Kararı(Önceki:%45.00 – Beklenti:%42.50),
14.30 Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,
16.15 Euro Bölgesi Faiz Oranı Kararı(Önceki:%2.90 – Beklenti:%2.65),
16.30 ABD İşsizlik Başvuruları – Tarım Dışı Üretkenlik,
16.45 Avrupa Merkez Bankası Basın Açıklaması,
18.15 AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması.

07 Mart Cuma;

00.30 ABD Fed Bilanço,
10.00 İngiltere Halifax Konut Fiyat Endeksi,
10.00 Almanya Fabrika Siparişleri,
10.00 Türkiye TOBB Sanayi Kapasite Raporları,
13.00 Euro Bölgesi GSYİH,
16.30 ABD Tarım Dışı İstihdam – İşsizlik Oranı – Ortalama Saatlik Kazanç,
19.00 ABD Fed Para Politikası Raporu,
20.30 ABD Fed Başkanı Powell'ın Konuşması,
21.00 ABD Baker Huges Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı.