

Piyasa Yorumu

Dün dalgalı bir seyriz izleyen BİST-100 endeksi günü sadece 98 puan artış ile 103.408 seviyesinden kapattı. Önceki günde olduğu gibi dün de banka endeksinde değer artışı bulunurken, sanayi ve hizmet sektör endeksleri değer kaybetti.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken, yurtdışında ABD, Euro bölgesi ve Almanya'da açıklanacak olan PMI verileri takip edilecek. Küresel piyasalarda büyümeye yönelik endişelerin hala devam ettiğini ve kısmen fiyatlandığını görüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,53'e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi Ekim 2016'dan bu yana en düşük seviyesinde. Bu sabah Asya piyasaları satıcılı işlem görürken, GOÜ para birimlerinde karışık seyriz bulunmakta. CDS spreadlerine baktığımızda ise, son iki gündür Türkiye CDS'lerinin GOÜ CDS spreadlerine göre artış kaydetmekte olup, 352 baz puandan işlem görmektedir.

Teknik analiz olarak baktığımızda, Önceki gün 105.000'den gelen satışlar dün 104.000/104.500 aralığında gerçekleşerek kısa vadeli zayıflama görüntüsünü teyit etti. 103.000 desteği üzerinde ciddi bir baskı yaşanmasına rağmen 103.000 desteği korundu. Fakat tepkinin oldukça sınırlı kalması nedeniyle bugünde 103.000 üzerinde baskının arttığını gözlemleyeceğiz. 103.400/103.700 bugünkü direnç bölgesi olmak üzere desteğimiz 102.100 ve ardından 101.000 seviyesindedir. Bu sabah Borsa İstanbul'da hafif satıcılı bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Haftalık yabancı net portföy hareketleri (8-15 Mart).
- Yurt içi yerleşiklerin DTH'larındaki artış sürüyor.

Şirket Haberleri

- Emlak Konut GYO** - Şirketin portföyünde bulunan "Kocaeli Derince Arsa Satış Karşılığı Gelir Paylaşım İş'i" yapı ruhsatı alınmadan tasfiye edildi.
- Vakıfbank** - Yurtdışı tahvil ihracını tamamladı.
- BDDK, 15 Mart haftasına ilişkin bankacılık sektörü istatistiklerini yayınladı** - Bankacılık sektörü genelinde arındırılmış kredi büyümesi iyileşme kaydetmeye devam etti.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

25 Mart	2018 İş Gücü İstatistikleri Mart Reel Kesim Güven Endeksi
26 Mart	Hazine İhaleleri (2 yıl, 6 yıl)
28 Mart	Haftalık Para & Banka İstatistikleri (15 - 22 Mart) Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (15 - 22 Mart)

	Kapanış	% değişim 1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	103,408	%0.1	%1.0
BIST-30	129,821	%0.2	%0.9
Banka	145,129	%1.9	%5.8
Sanayi	122,164	-%0.6	%0.3
Hizmet	71,862	-%0.2	-%2.2

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
Interbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	18.28	18.36	18.71
10 yıllık bono faizi	15.95	16.08	15.37

Kur			
USD/TL	5.44	-%0.4	%2.4
EUR/TL	6.20	%0.4	%2.9
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.82	%0.0	%2.6

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri			
Piyasa değeri *	160	158	162
Ortalama işlem hacmi *	1.69	1.59	1.53
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.3x	7.0x	5.0x
PD/DD	0.93x	0.95x	0.84x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.59x	0.53x
FD/Satışlar	1.00x	0.99x	0.87x
FD/FAVÖK	5.7x	5.7x	4.7x
Kar büyümesi	%14.4	%2.8	%39.7
Özsermaye karlılığı	%14.5	%12.6	%14.1
Temettü verimi	%4.6	%4.5	%6.0

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyon
destek@tacirler.com.tr
+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Haftalık yabancı net portföy hareketleri (8-15 Mart)

Hisse senedi piyasasında 8-15 Mart haftasında 106,5 milyon dolar kadar net yabancı çıkışı yaşandı.

- Yılbaşından beri bakıldığında net giriş 1,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu girişin önemli bir bölümü (1,06 milyar dolar) Ocak ayında gerçekleşti.

Tahvil piyasası tarafında ise yabancı yatırımcının ilgisinin zayıf olmaya devam ettiği görülüyor.

- Söz konusu hafta içerisinde repo işlemleri hariç tahvil piyasasından net yabancı çıkışı 123 milyon dolar oldu.
- Böylece yılbaşından beri net çıkış 940 milyon dolar'a ulaştı.
- Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise %13,8'e geriledi. (Yılbaşında %15,3 idi)

Yurt içi yerleşiklerin DTH'larındaki artış sürüyor

8-15 Mart haftasında yerleşiklerin döviz mevduatında 3,9 milyar dolar (parite etkisinden arındırılmış) artış yaşandı.

- Söz konusu hafta içerisindeki artışın hem bireyler (1,6 milyar dolar) hem de kurumlar (2,3 milyar dolar) tarafında gerçekleştiği görülüyor.
- Bireyler Ağustos ayından beri döviz pozisyonlarını artırmaya devam ediyor. (toplam 16,3 milyar dolar)

Dün Resmi Gazetede yayınlanan bir düzenlemeyle 1 yıldan uzun vadedeki DTH'lara uygulanan stopaj oranı %13'ten %18'e çıkarıldı. 6 ay ile 1 yıl arasındaki vadeli DTH hesaplarına uygulanan stopaj oranı %15'dan %20'ye çıkarılırken, 6 aya kadar vadelerdeki stopaj oranı %18'den %20'ye yükseltildi.

Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO - Şirketin portföyünde bulunan "Kocaeli Derince Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım İş'i" yapı ruhsatı alınmadan tasfiye edilmiş olup, ilgili arsa T.C. Çevre Ve Şehircilik Bakanlığı Toplu Konut İdaresi Başkanlığı'na iade edilecektir. Projenin ekspertiz değeri 96,1 milyon TL olup, toplam Arsa Satışı Gelir Paylaşım Projeleri'nin ekspertiz değerinin %0.7'dir.

Vakıfbank – Yurtdışı tahvil ihracına ilişkin yatırımcılardan talep toplama süreci tamamlanmış olup; nominal tutarı 600 milyon Amerikan Doları, itfa tarihi 28 Mart 2024 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli tahvillerin kupon oranı %8,125 olarak belirlenmiştir.

BDDK, 15 Mart haftasına ilişkin bankacılık sektörü istatistiklerini yayınladı – Bankacılık sektörü genelinde arındırılmış kredi büyümesi (13 haftalık ortalama) 8 – 15 Mart haftasında %7,5'a yükselerek iyileşme kaydetmeye devam etti. Ticari kredi büyümesi aynı hafta içerisinde sektör genelinde %12,4 olurken, tüketici kredilerindeki büyüme ise özel bankalardaki gerileme nedeniyle %6,7 düşüş kaydetti. Mevduat tarafında büyüme sektör genelinde 13 haftalık arındırılmış ortalamalarda %8,9 oldu.

Teknik Analiz

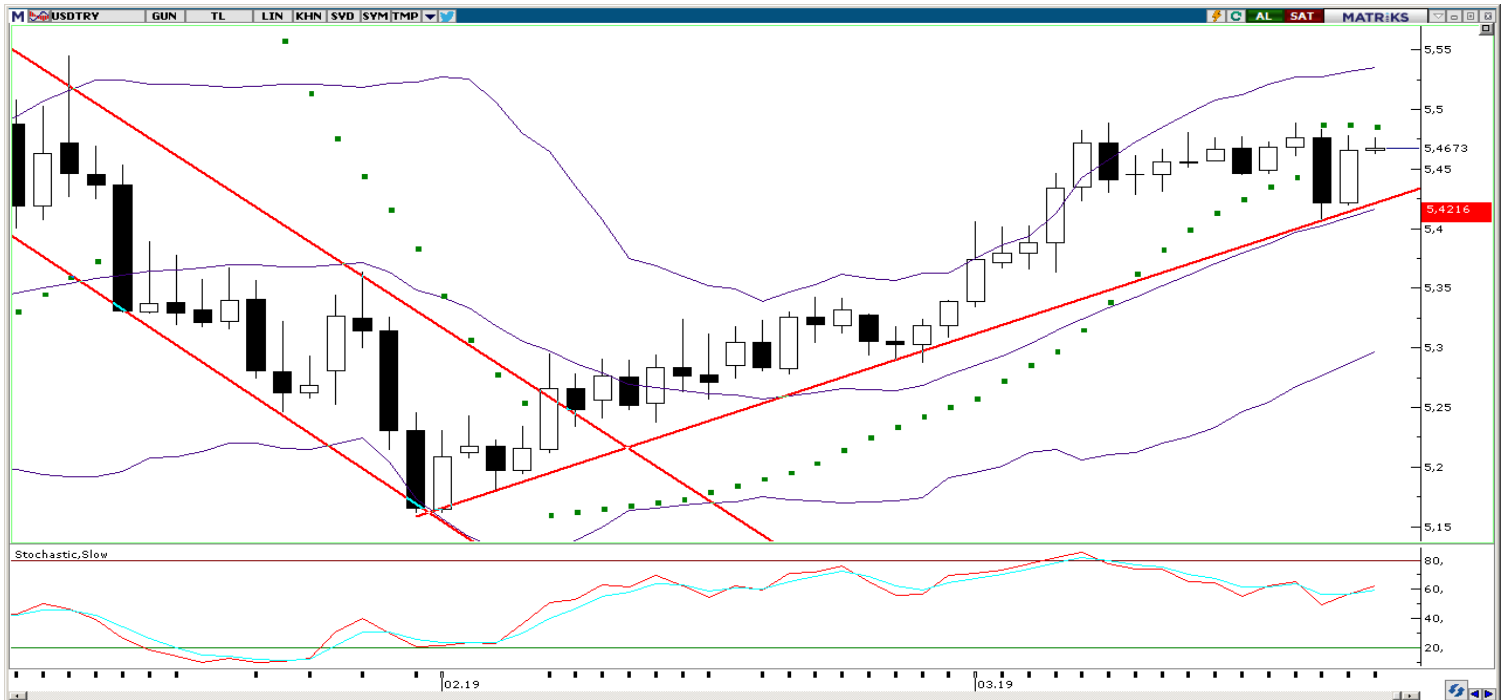
USD/TL

Fed toplantısı sonrasında sert bir şekilde değer kaybeden ve 95,70'li seviyelere kadar gerileyen dolar endeksi, Fed sonrası yaşadığı kayıpların tamamını telafi ederek yeniden 96 seviyesi üzerine yükseldi. Dün gün içerisinde alıcılı bir seyir izleyen ve 96,60 seviyesi üzerine kadar yükselen endeks, bu sabah saatlerinde 96,30 seviyesi civarında seyreliyor. Dolar endeksindeki iyileşme ile birlikte gelişmekte olan ülke para birimleri dün içerisinde satıcılı bir seyir izlerken, USDTRY paritesinin de yönünü tekrardan yukarı çevirdiğini gördük.

Dolar endeksinin Fed sonrasında yaşadığı kayıpları telafi etmesi üzerine 5,40 – 5,45 bandından yeniden 5,45 seviyesi üzerine yerleşen USDTRY paritesi, bu sabah saatlerinde 5,46 seviyesi üzerinde seyreliyor. Bu noktada teknik göstergeler, paritenin kısa vadede 5,44 – 5,48 seviyeleri arasında hareket edebileceğini işaret ediyor.

Bugün yurt içi piyasalarda takip edilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışı piyasalarda ise Almanya, Euro Bölgesi ve ABD'den gelecek olan PMI verilerini takip edeceğiz.

USD/TL

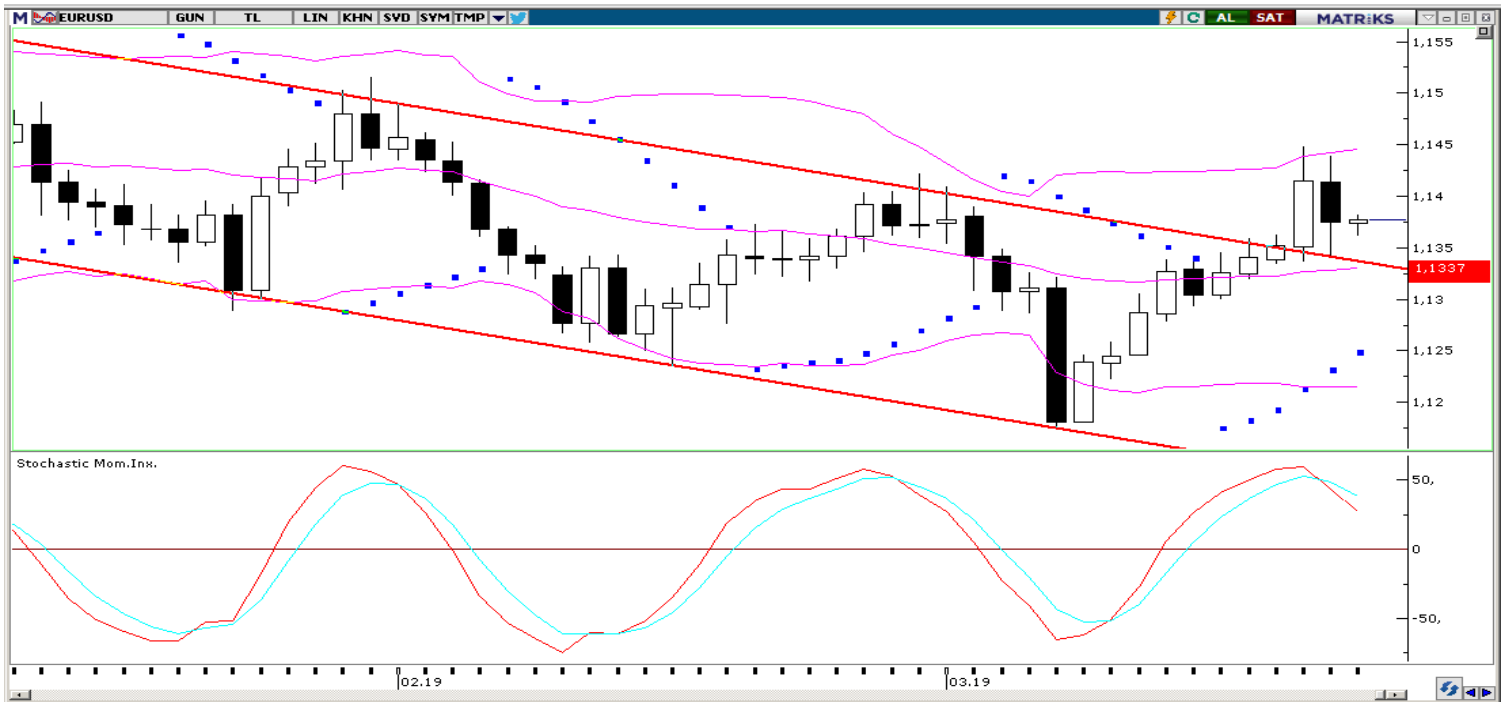


EUR/USD

Fed'in piyasa beklentilerinden daha güvercin bir ton ortaya koyması sonrasında 1,1350 seviyesinden 1,1440 seviyesi üzerine yükselen EURUSD paritesi, dolar endeksinin kayıplarını telafi etmesi ile birlikte dün itibarıyla yeniden 1,14 seviyesi altına indi. Fed toplantısı sonrasında sert bir şekilde değer kaybeden ve 95,70'li seviyelere kadar gerileyen dolar endeksi, Fed sonrası yaşadığı kayıpların tamamını telafi ederek yeniden 96 seviyesi üzerine yükseldi. Dün gün içerisinde alıcılı bir seyir izleyen ve 96,60 seviyesi üzerine kadar yükselen endeks, bu sabah saatlerinde 96,30 seviyesi civarında seyrediyor.

Dolar endeksinin yeniden 96 seviyesi üzerine yerleşmesi ile birlikte 1,14 seviyesi altına geri dönene EURUSD paritesi ise bu sabah saatlerinde 1,1370 seviyesi civarında hareket ediyor. Bu noktada paritenin kısa vadede içerisinde 1,1350 – 1,1410 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz. Ancak genel görünüm açısından EURSDU paritesinin satıcılı eğilimini önümüzdeki dönemde devam ettirmesini bekliyoruz. ECB'nin güvercin tonu ve Fed cephesindeki yumuşak tonunun dolar endeksi üzerinde büyük ölçüde fiyatlanmış olması ile birlikte EURUSD paritesindeki yükseliş hareketinin satış fırsatı olarak sınırlı kalabileceği görüşündeyiz. Paritenin önümüzdeki dönemde 1,11 seviyesine doğru geri çekilmesini beklemekteyiz.

Bugün Almanya, Euro Bölgesi ve ABD'den gelecek olan PMI verileri takip edilecek.

EUR/USD

XAUUSD

Hedef seviyemiz olan 1320 seviyesini test eden altın fiyatları, dolar endeksinin Fed sonrası kayıplarını telafi etmesi ile birlikte kazançlarının bir kısmını geri verdi. 1303'lü seviyelere kadar geri çekilen altın, bu sabah saatlerinde 1310 seviyesinin ehem altın da seyreliyor.

Bu noktada, küresel büyümeye yönelik mevcut riskler ve piyasalardaki güvenli liman talebi ile birlikte altın fiyatlarındaki geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Gerek teknik göstergeler gerekse de küresel piyasalarda yüksek seyretmeye devam eden altın talebi, ons altın fiyatlarındaki mevcut gerilemenin bir düzeltme olarak sınırlı kalabileceğini ve altın fiyatlarındaki geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı verebileceğini işaret ediyor. Dolayısı ile altın fiyatlarında 1300 seviyesi altındaki kalıcı bir seyir beklememekle birlikte, altını önümüzdeki dönemde yeniden 1320 seviyesi üzerine yerleşeceğini öngörmekteyiz.

Bugün Almanya, Euro Bölgesi ve ABD'den gelecek olan PMI verileri takip edilecek.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,855	%1.1	%1.7	%2.2	-%2.6	%13.9
DAX	11,550	-%0.5	-%0.3	%0.8	-%7.1	%9.4
FTSE	7,355	%0.9	%2.4	%2.5	-%1.8	%9.3
Nikkei	21,609	-%0.2	%1.4	%0.5	-%9.6	%7.8
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	103,408	%0.1	%1.0	%0.2	%5.5	%13.3
Çin	3,101	-%0.8	%1.8	%9.7	%10.0	%23.4
Hindistan	38,387	%0.3	%2.0	%7.2	%4.5	%6.7
Endonezya	6,502	-%0.1	%0.6	-%0.1	%9.1	%4.9
Rusya	2,508	%0.1	%2.0	%0.8	%3.3	%5.8
Brezilya	96,729	-%1.3	-%1.9	-%1.2	%21.8	%10.1
Meksika	43,251	%0.2	%3.1	-%1.1	-%12.3	%3.9
Güney Afrika	56,146	-%1.2	%0.6	%1.2	-%1.8	%6.5
Oynaklık Endeksleri						
VIX	14	-%2.0	%1.0	-%5.7	%16.7	-%46.4
EM VIX	16	-%2.8	-%5.3	-%5.9	-%15.2	-%35.0
MOVE	45	%4.7	-%1.6	-%4.4	-%8.8	-%33.1
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.4654	%0.8	%0.0	%2.7	-%13.1	%3.3
Brezilya	3.7932	%0.4	-%1.3	%0.8	-%6.3	-%2.1
Güney Afrika	14.2162	-%0.3	-%2.2	%1.4	-%0.7	-%0.9
Çin	6.6993	%0.1	-%0.4	-%0.3	-%2.3	a.d.
Hindistan	68.83	-%0.2	-%1.0	-%3.2	a.d.	-%1.3
Endonezya	14140	-%0.3	-%1.0	%0.5	-%4.6	-%1.7
CDS *						
Türkiye	351.8	17.0	14.0	-2.4	-34.4	-169.1
Brezilya	165.0	0.2	10.1	-11.5	-55.2	-46.6
Güney Afrika	192.9	-3.6	19.0	-10.3	10.8	-62.4
Endonezya	91.2	-0.2	7.0	-24.0	3.6	-36.4
Rusya	133.7	-2.3	9.7	-11.7	-5.0	-36.0
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%16.0	-0.1	-0.3	0.6	-3.0	-0.5
Brezilya	%8.8	0.1	-0.1	-0.2	-3.0	a.d.
Hindistan	%7.4	0.0	0.0	0.0	a.d.	0.0
Endonezya	%7.6	-0.1	-0.2	-0.4	-0.6	-0.4
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7.1	0.09	0.14	0.10	-0.45	a.d.
Brezilya	%5.3	-0.01	-0.10	a.d.	-0.48	0.16
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	-0.02
Endonezya	%3.9	-0.12	-0.21	-0.26	-0.55	-0.60
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	67.86	-%0.9	%0.9	%1.2	-%13.9	%26.1
Ham Petrol - WTI USD/varil	59.98	%0.3	%2.3	%5.3	-%15.3	%32.1
Altın - USD / oz	1307.3	%0.4	%0.9	-%1.2	%9.3	%2.0
Gümüş - USD / t oz.	15.372	%0.8	%1.8	-%2.7	%7.7	-%1.1
Commodity Bureau Index	423.67	%0.4	%1.3	%2.4	%2.3	%3.5

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez
Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26
Kat: 6 Bayramyeri - DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.