

Piyasa Yorumu

Dün dalgalı ve satıcı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi günü %0,51 değer kaybı ile 99.326 seviyesinden kapattı. Banka endeksi negatif yönde ayrışmasını sürdürürken, sanayi endeksi ise pozitif yönde ayrıştı.

Bugün yurtdışında Hazine ihaleleri takip edilecek olup, yurtdışında ise ABD’de konut başlangıç verileri ve konut fiyat endeksi takip edilecek. Küresel piyasalarda risk iştahının göreceli zayıf seyrettiğini ve küresel büyümeye yönelik endişelerin yatırımcıların odaklandığı ana başlık olduğunu görüyoruz. Bu sabah itibarıyla, Asya piyasaları karışık işlem görmekte olup, ABD vadeli işlemleri ise hafif alıcı işlem görmektedir. GOÜ para birimlerinde ise, yatay bir seyir bulunmakta. Dün Merkez Bankası’nın aldığı kararların olumlu etkilerini bu sabah Türk Lirasında devam ederken, USD/TL’nin 5,58 seviyesinden işlem gördüğü dikkat çekiyor.

Teknik analiz olarak incelediğimizde ise, BİST-100 endeksinde Dolar bazında 99.000 seviyesi yükselen trend içerisinde son ana destek noktası olarak dün tutunma noktamız oldu ama tepki üretmedi. Bugünde 99.000 üzerinde tepki arayışı olacağını düşünüyoruz. Tepki 101.000 üzerinde kapanış getirmediği anlaşılmamaktadır. 101.000 altında kapanışlarda 99.000 üzerinde baskı daha fazla aratacaktır. 99.000-101.000 aralığında yeniden 101.000/101.500 aralığına tepki bekliyoruz. 101.000 üzerinde kapanışlar yeni alımlar getirebilir. 101.000 altında kapanışlar ise 97.000 ve 95.000’ne doğru ilerleyen haftalarda baskıya yol açabilir. Bu sabah Borsa İstanbul’da hafif alıcı bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Bugün Hazine ihaleleri takip edilecek.
- Mart Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO verilerinde bir önceki aya göre iyileşme görüldü.
- TCMB tarafından döviz likiditesi yönetimi çerçevesinde adımlar atıldı.

Şirket Haberleri

- ANSGR** - Bugün pay başına 0,2 TL nakit temettü ödeyecek. Temettü verimi: %5

Piyasa gündemi ve veri takvimi

26 Mart	Hazine İhaleleri (2yıl, 6 yıl)
28 Mart	Haftalık Para & Banka İstatistikleri (15 - 22 Mart)
	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (15 - 22 Mart)
	Mart ayı Ekonomik Güven Endeksi

		% değişim	
	Kapanış	1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	99,326	-%0.5	-%5.0
BIST-30	124,757	-%0.5	-%5.1
Banka	130,119	-%4.0	-%10.0
Sanayi	120,444	%1.4	-%2.8
Hizmet	70,650	%0.1	-%3.7

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
Interbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.31	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	18.66	18.58	18.79
10 yıllık bono faizi	17.35	16.54	15.15

Kur			
USD/TL	5.65	%3.5	%6.4
EUR/TL	6.39	%3.2	%6.0
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.02	%3.3	%6.2

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	149	161	166
Ortalama işlem hacmi *	1.76	1.70	1.58

* milyar ABD doları

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.3x	6.7x	4.8x
PD/DD	0.93x	0.91x	0.80x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.53x	0.47x
FD/Satışlar	1.00x	0.95x	0.84x
FD/FAVÖK	5.7x	5.6x	4.6x
Kar büyümesi	%14.4	%2.7	%39.7
Özsermaye karlılığı	%14.5	%12.5	%14.0
Temettü verimi	%4.6	%4.6	%6.3

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyon

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Bugün Hazine ihaleleri takip edilecek

Hazine geçen hafta gerçekleştirdiği iki ayrı ihale sonrasında; 26 Mart Salı günü 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ve 6 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvili ihaleleri gerçekleştirecek. Her iki tahvil yeniden ihraç olacak.

- Hazine geçen hafta iki ihalede piyasaya toplam 4,2 milyar TL satış gerçekleştirmişti.
- Borçlanma projeksiyonunda piyasalardan ihale yoluyla 11,1 milyar TL kadar borçlanma projeksiyonu verilmişti. Dolayısıyla söz konusu iki ihale Hazine'nin 7 milyar TL civarında bir borçlanma gerçekleştirmesi beklenebilir.

Mart Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO verilerinde bir önceki aya göre iyileşme görüldü

Mart Reel Kesim Güven Endeksi 102,1 olarak gerçekleşirken, mevsimsel etkilerden arındırılmış endeks değeri 99,3 oldu. Arındırılmış endeks değeri bir önceki aya göre %2,5 oranında bir iyileşme kaydetti.

- Alt kalemlere bakıldığında; endekste ki iyileşmenin özellikle genel gidişat, sabit sermaye yatırım harcaması, son 3 aydaki sipariş miktarı ve gelecek 3 aya ilişkin toplam istihdam alt endekslerdeki iyileşmeden kaynakladığı görülüyor.
- Diğer taraftan gelecek 3 aya ilişkin ihracat sipariş miktarı alt endeksindeki gerilemenin devam ettiği görülüyor.

Kapasite kullanım oranlarına (KKO) bakıldığında Mart ayında %74 seviyesinden %74,3 seviyesine gelindiği, arındırılmış veride ise %74,1'den %74,7'ye yükseliş kaydedildiği görüldü.

TCMB tarafından döviz likiditesi yönetimi çerçevesinde adımlar atıldı

Bu noktada, TCMB kendi bünyesindeki swap piyasasında vadesi gelmemiş toplam swap satışı sınırı %10'ndan %20'ye çıkarırken, dün TL deposu karşılığı döviz deposu ihalesi açmadığını bildirdi.

- Döviz karşılığı TL swap piyasasında, TCMB spotta döviz alıp vade sonunda döviz satıyor. İşlemler bir hafta vadeli olarak gerçekleştiriliyor. Söz konusu piyasa işlem limitlerinin artırılması piyasaya verilen TL likiditesinin artışının yanında, spotta döviz alımı gerçekleştiği için net rezervi de artırıcı bir etki doğuruyor.
- TL deposu karşılığı döviz deposu ihalesinin gerçekleştirilmemesi (ihalenin gerçekleştirilmesi esnasında spotta döviz satıldığı için) da net rezervi artırıcı nitelikte etkisi olurken, yine TL likiditesini de destekler bir etkisi takip ediliyor.

Şirket Haberleri

Anadolu Sigorta – Bugün pay başına 0,2 TL nakit temettü ödeyecek. Temettü verimi: %5

Teknik Analiz

USD/TL

TCMB'nin dün döviz likiditesine ilişkin attığı adımlar, fonlama maliyetinin yukarı çekilmesi ve gün içerisinde yapılan yazılı ve sözlü açıklamaların piyasalarda yarattığı olumlu hava ile birlikte Türk lirası Cuma günü yaşadığı kayıpları dün telafi etti ve bununla birlikte USDTRY paritesi 5,70 seviyesi üzerinden 5,55 seviyesi altına geriledi.

TCMB, kendi bünyesindeki swap piyasasında vadesi gelmemiş toplam swap satışı sınırı %10'ndan %20'ye çıkarırken, dün TL deposu karşılığı döviz deposu ihalesi açmadığını bildirdi. Döviz karşılığı TL swap piyasasında, TCMB spotta döviz alıp vade sonunda dövizini satıyor. İşlemler bir hafta vadeli olarak gerçekleştiriliyor. Söz konusu piyasa işlem limitlerinin artırılması piyasaya verilen TL likiditesinin artışının yanında, spotta döviz alımı gerçekleştiği için net rezervi de artırıcı bir etki doğuruyor. TL deposu karşılığı döviz deposu ihalesinin gerçekleştirilmemesi (ihalenin gerçekleştirilmesi esnasında spotta döviz satıldığı için) net rezervi artırıcı bir etki yaratırken TL likiditesini de destekliyor. Bunların yanı sıra TCMB, dün internet sitesi üzerinden yaptığı yazılı açıklamada, para politikası ve likidite yönetimine ilişkin tüm araçları, fiyat istikrarını sağlamak ve finansal istikrarı desteklemek amacıyla kullanmaya devam edeceğini belirtti. Banka ayrıca, rezervlerini güçlendirme politikasına kararlılıkla devam edeceğinin altını çizdi.

Bu gelişmelerin etkisi ile birlikte dün 5,55 seviyesi altına gerileyen USDTRY paritesi, bu sabah saatleri itibarıyla 5,57 seviyesi civarında seyrediyor. Türk lirasındaki toparlanma hareketinin devamını beklemekle birlikte, kurun gün içerisinde 5,60 seviyesi altındaki seyrini sürdüreceğini öngörüyoruz.

USD/TL



EUR/USD

EURUSD paritesi, Cuma günü dolar endeksinde görülen güçlenme ile birlikte maruz kaldığı sert satış baskılarının ardından, dün gün içerisinde görece stabil bir seyir izledi ve 1,1300 – 1,1330 seviyeleri arasında seyretti.

EURUSD paritesi bu sabah saatleri itibarıyla 1,1330 seviyesi civarında seyreliyor. Genel görünüm açısından EURUSD paritesinin satıcı eğilimini önümüzdeki dönemde devam ettirmesini bekliyoruz. Paritenin kısa vadede 1,13 seviyesi üzerinde kalıcı olmakta zorlanabileceğini ve bu seviye altına yerleşebileceğini düşünüyoruz. 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'dan gelecek olan Nisan Ayı GFK Tüketici Güveni verisi ve ABD cephesinde ise Şubat Ayı Konut Başlangıçları, Şubat Ayı Yapı Ruhsatları, Ocak Ayı Konut Fiyat Endeksi, Mart Ayı Conference Board Tüketici Güven Endeksi ve Mart Ayı Richmond Fed İmalat Fed İmalat Endeksi verileri izlenecek.

EUR/USD

XAUUSD

Dün sabahki ons altın analizimizde, altının önümüzdeki dönemde yeniden 1320 seviyesi üzerine yerleşeceğini öngördüğümüzü belirtmiştik. Kısa vadeli yükseliş kanalı bünyesindeki seyrini sürdürmekte olan altın fiyatları, öngördüğümüz üzere dün gün içerisinde yükseliş hareketine devam ederek kanal direncine denk gelen 1324 seviyesi üzerini test etti. Ancak kanal direncini yukarı yönlü kırmakta başarısız olan altın, bu bölgeden yönünü aşağı çevirerek kazançlarının bir kısmını geri verdi.

Ons altın bu sabah saatlerinde 1318 seviyesi civarında seyreliyor. Yükseliş kanalının üst bandını yukarı yönlü kırmakta başarısız olan altın fiyatlarının, mevcut geri çekilme hareketini sürdürebileceğini ve kısa vadede 1315 seviyesini hedef alabileceğini düşmüyoruz. Ancak genel görünüm açısından, altındaki düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalacağına ve altının önümüzdeki dönemde yeniden 1320 seviyesi üzerine yerleşeceğine yönelik görüşümüzü korumaktayız.

Bugün Almanya'dan gelecek olan Nisan Ayı GFK Tüketici Güveni verisi ve ABD cephesinde ise Şubat Ayı Konut Başlangıçları, Şubat Ayı Yapı Ruhsatları, Ocak Ayı Konut Fiyat Endeksi, Mart Ayı Conference Board Tüketici Güven Endeksi ve Mart Ayı Richmond Fed İmalat Fed İmalat Endeksi verileri izlenecek.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,798	-%0.1	-%1.2	%0.2	-%3.7	%11.6
DAX	11,347	-%0.2	-%2.7	-%1.7	-%8.4	%7.5
FTSE	7,178	-%0.4	-%1.7	%0.4	-%4.4	%6.7
Nikkei	20,977	%1.8	-%1.0	-%0.4	-%11.1	%6.7
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	99,326	-%0.5	-%5.0	-%5.5	%0.2	%8.8
Çin	3,043	-%0.7	-%2.2	%2.8	%7.7	%21.2
Hindistan	37,809	-%0.9	-%0.8	%5.1	%3.5	%4.8
Endonezya	6,411	%0.9	-%0.2	-%1.1	%10.1	%4.4
Rusya	2,498	%0.2	%0.6	%0.1	%2.9	%5.4
Brezilya	93,662	-%0.1	-%6.3	-%4.0	%19.1	%6.6
Meksika	42,703	%1.0	%1.2	-%2.1	-%13.9	%2.6
Güney Afrika	55,367	-%1.3	-%1.2	-%1.6	-%2.1	%5.0
Oynaklık Endeksleri						
VIX	16	-%0.9	%24.7	%10.0	%31.5	-%35.8
EM VIX	19	%1.3	%19.8	%11.5	-%3.6	-%22.1
MOVE	57	%9.3	%27.0	%23.7	%15.6	-%14.2
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.5503	-%3.6	%1.5	%4.7	-%9.9	%4.9
Brezilya	3.8543	-%1.3	%1.7	%2.8	-%5.4	-%0.5
Güney Afrika	14.3073	-%1.3	-%1.0	%3.5	-%0.3	-%0.3
Çin	6.7094	-%0.1	-%0.1	%0.3	-%2.3	a.d.
Hindistan	68.94	-%0.1	%0.6	-%2.9	-%5.2	-%1.2
Endonezya	14185	%0.1	-%0.4	%1.2	-%4.9	-%1.4
CDS *						
Türkiye	409.9	8.3	90.9	-4.7	-13.1	-162.7
Brezilya	178.0	2.2	22.6	-7.8	-58.1	-37.8
Güney Afrika	199.7	-0.4	24.1	-2.1	9.7	-58.8
Endonezya	93.4	3.9	6.6	-22.5	7.7	-32.0
Rusya	130.2	-4.7	8.9	-4.8	-0.1	-31.0
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%17.4	0.8	1.2	2.2	-1.3	0.9
Brezilya	%9.0	-0.2	0.2	0.0	-2.9	a.d.
Hindistan	%7.3	0.0	0.0	-0.1	-0.8	0.0
Endonezya	%7.7	0.0	-0.1	-0.3	-0.6	-0.4
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7.5	0.06	0.56	0.52	0.02	a.d.
Brezilya	%5.3	-0.02	-0.06	-0.06	-0.62	0.17
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.05	-0.02
Endonezya	%4.0	0.02	-0.12	-0.25	-0.54	-0.58
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	67.21	%0.3	-%0.5	%3.8	-%17.9	%24.9
Ham Petrol - WTI USD/varil	58.82	-%0.4	-%0.5	%6.0	-%18.6	%29.5
Altın - USD / oz	1322.6	%0.8	%1.6	-%0.2	%10.2	%3.2
Gümüş - USD / t oz.	15.507	%1.1	%1.7	-%2.0	%7.7	-%0.2
Commodity Bureau Index	425.45	%0.3	%1.3	%2.7	%2.1	%4.0

* 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.