

Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

SGMK: Yurtiçi enflasyon görünümü, yerel getirilerin yukarı yönlü hareketine neden oluyor. Ancak global faiz oranlarında gevşeme TL tahvil getirilerinde yükselişi önümüzdeki ay boyunca sınırlayabilir.

Pay Senetleri: 133 bin seviyesindeki on iki aylık BIST-100 hedefimizi koruyoruz. Hisse öneri portföyümüzde ise İş Bankası, Vakıfbank, Kardemir D, Migros, Şişe Cam ve Tofaş yer alıyor.

Döviz: Yen ve Sterlin kısa vadede dolar karşısında gücünü koruyabilir. Ancak uluslararası piyasalarda artış gösteren LIBOR faizleri nedeniyle yükselen dolar cinsi borçlanma maliyetleri önümüzdeki ay doların güç kaybetmesini engelleyebilir.

Altın: ABD büyümesinin fiyatlanması sonrasında sıra ABD enflasyonunun fiyatlara yansımada. Yatırımcıları altına yönlendiren bir diğer faktör de global ticaret savaşları. Altında 2018 yıl sonu beklentimiz 1400 dolar civarında yer alıyor.

Petrol: Brent petrolde fiyatlar bu ay 65-75 dolar aralığına yerleşebilir. Ancak ABD üretiminin artmasıyla 2018 yıl sonunda fiyatların 65-70 dolar aralığına gerileyebileceğini düşünüyoruz.

	Beklenti	Önceki Ay
Gösterge faiz (%)	%13,50-%14,50	%12,50-%13,50
10 Yıllık TL Faiz	%12,50-%13,00	%11,50-%12,50
USD/TL	3,85-4,05	3,65-3,90
EUR/TL	4,85-5,05	4,55-4,75
EUR/USD	1,20-1,25	1,20-1,25
BIST-100	112000-118000	110000-115000
Altın USD/ons	1335-1380	1290-1390
Petrol (Brent)	65-75	60-70
S&P 500	2550-2750	2650-2800

Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

Fed kararı ve ABD'nin korumacılık adımları ABD tahvil getirilerini baskılıyor... Fed, 21 Mart'ta açıkladığı para politikası kararında politika faiz bandını, beklentilere paralel olarak, %1,25-1,50'den %1,50-%1,75'e yükseltti. Piyasaların asıl odak noktası ise faiz artırımı projeksiyonu idi: Fed, son dönemde açıklanan enflasyon göstergelerinin beklentilerin altında gerçekleşmesinin etkisiyle, 2018 için faiz artırımı öngörüsünü 3 kere korurken, 2019 için faiz artırımı beklentisini ise 2'den 3'e çıkardı. Fed'in, 2018 için 3 faiz artırımı öngörüsünü koruması, ABD 10 yıllık devlet tahvili faizlerinin aşağı yönlü baskılanmasını da beraberinde getirdi. Ayrıca, ABD'de açıklanan yeni ithalat vergileri ile artan «ticaret savaşları» endişesi de, güvenli liman talebiyle, ABD faizlerini aşağı yönlü baskılıyor; Mart ayı başından bu yana 10 yıllıklar genel olarak %2,80-%2,90 bandında hareket ediyor. Önümüzdeki ay boyunca ABD getirilerinin, güçlenmesini beklediğimiz enflasyon görünümü ve güvenli liman talebinin artması ile birlikte bir miktar gerilemesini bekliyoruz.

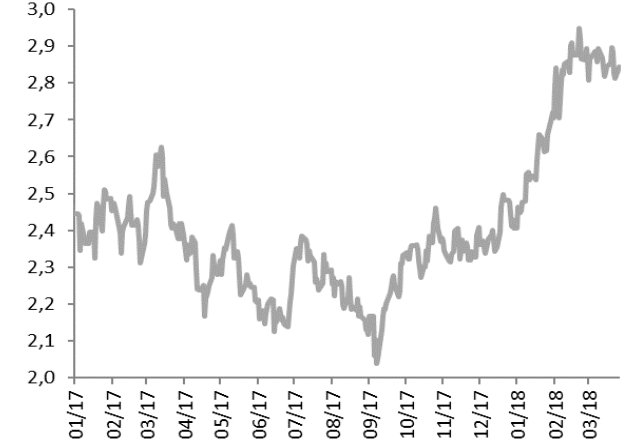
Yurtiçinde artan enflasyonist baskı, yerel getirilerde yükselişi de beraberinde getiriyor... Ay başında açıklanan Şubat ayı enflasyonunun %10,26 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmesiyle yerel tahvil getirilerinde başlayan yukarı yönlü hareket, cari açığın da artmaya devam etmesi ve Moody's'in not indirimiyle hızlandı; gösterge faiz %14,25 seviyelerine ulaşırken, 10 yıllık getiri de geçtiğimiz günlerde %13'ü gördü. Tahvil getirilerindeki bu yüksek seviyeler, yatırımcıların geçtiğimiz hafta yapılan Hazine ihalelerine güçlü talep göstermesine neden oldu. Ancak, son günlerde TL'de artan değer kaybının enflasyon baskısı yaratıyor oluşu, tahvil getirilerinin yeniden yükseliş eğilimi göstermesine neden oluyor. 3 Nisan'da açıklanacak yurtiçi enflasyon verisi getirilerin seyrinde etkili olacaktır. Eurobond tarafında da, son dönemde diğer gelişmekte olan ülkelerden olumsuz ayrışma görülürken, enflasyon verileri ve global risk iştahının seyri kritik rol oynayabilir.

ABD 10 yıllıkları, Fed'in 2018 için 3 faiz artırımı kararı ve güvenli liman baskısıyla dar bir bantta hareket ediyor...

Yurtiçi enflasyon görünümü, yerel getirilerin yukarı yönlü hareketine neden oluyor...

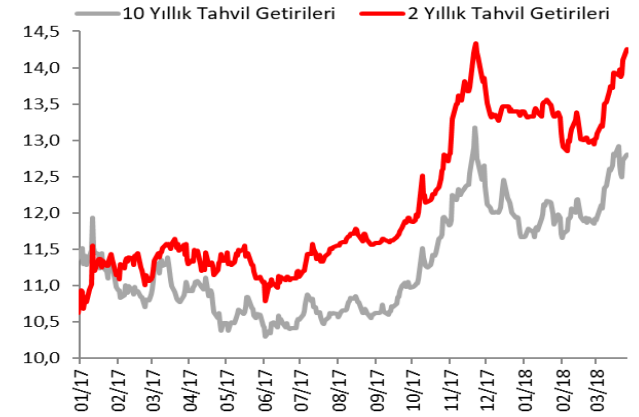
TL'nin seyri enflasyonun ve dolayısıyla yerel getirilerin seyrinde belirleyici olacak.

ABD 10 yıllıklarında Fed ve güvenli liman baskısı...



Kaynak: Ak Yatırım, Fed, Bloomberg

Yerel getirilerde yukarı yönlü ivme görülüyor...



Kaynak: Ak Yatırım, Bloomberg

Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

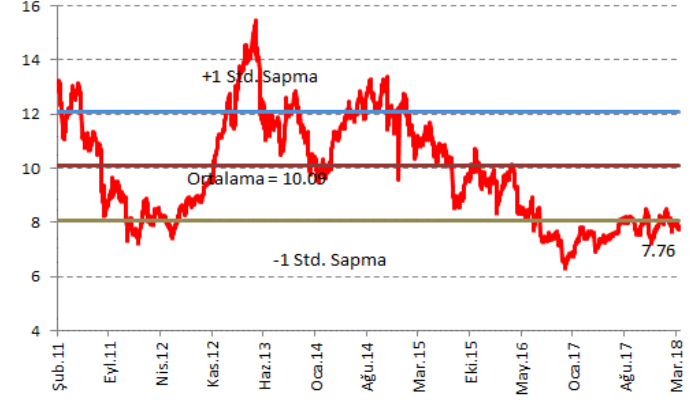
Yurtdışından ayrıştık... Ocak ayında banka hisseleri öncülüğünde 121 bin seviyesine kadar yükselen BIST-100 endeksi, sonraki haftalarda özellikle bankalara gelen satışlarla geriledi ve yurtdışından olumsuz ayrıştı. Kur hareketliliği de dikkate alındığında BIST-100'ün yıl başına göre dolar bazında %1,5 gerilediği, aynı dönemde MSCI-GOÜ endeksinin ise %4,5 değer kazandığı dikkat çekiyor. Veriler dolar bazında yılbaşı getirileri açısından, BIST sanayi hisselerinin GOÜ emsallerine göre %1 yukarıda olduğunu, endeksin zayıf performansının GOÜ bankalarının %8 gerisinde kalan Türk bankalarından kaynaklandığını ortaya koyuyor. Bu durumun büyük ölçüde cari açık ve enflasyon risklerinin ön plana çıktığı, tahvil faizlerinin 100 baz puan arttığı ve TL'nin kur sepetine karşı %4 değer kaybettiği bir dönemde bankalara dönük risk iştahının zayıflaması anlaşılır görünüyor.

Yukarı eğilim güçlenir mi? Fed'in Mart ayı toplantısında beklentiler paralelinde faiz artışı yapması ve yıl içerisindeki faiz kararı sayısına ilişkin öngörülerini değiştirmemesi hisse senedi piyasalarına çok fazla destek vermedi. Bunun kısmen küresel piyasaların enflasyonist baskılara ilişkin endişelerinin devam ediyor olmasından kısmen de ABD'nin son dönem uyguladığı korumacı politikaların genişleyeceği beklentisinden kaynaklandığını düşünüyoruz. İçeride ise 25 Nisan'daki Merkez Bankası PPK toplantısı öncesi piyasanın yön belirleme konusunda temkinli olacağını tahmin ediyoruz. Böyle bir atmosferde Türk varlıklarının emsallerine kıyasla ucuz kalması BIST'in görece güçlü durmasını sağlayabilir. Ancak, yukarı yönlü hareketin ivme kazanmasının güç olacağını ve temkinli hareket etmek gerektiğini düşünüyoruz.

Hisse bazı fırsatlar devam ediyor... Değerlemeler açısından BIST-100'ün ortalama F/K'sı 8,0x seviyesinde bulunuyor ve MSCI-GOÜ endeksine göre %36, son yedi yıl ortalamasına göre %8 iskonto taşıyor. Önceki haftalarda dikkat çektiğimiz üzere BIST çarpanlarını daha çok bankalar aşağıya çekiyor. Öyle ki bankaların F/K çarpanı ortalama 5,4 ile MSCI-GOÜ bankalarına göre %39 iskonto taşıırken, sanayi şirketleri 10,1 F/K çarpanı ile MSCI-GOÜ sanayi şirketlerine göre %21 iskonto taşıyor. Oysa son üç yıllık iskonto ortalamasının bankalar için %24 ve sanayi şirketleri için %32 olduğu görülüyor.

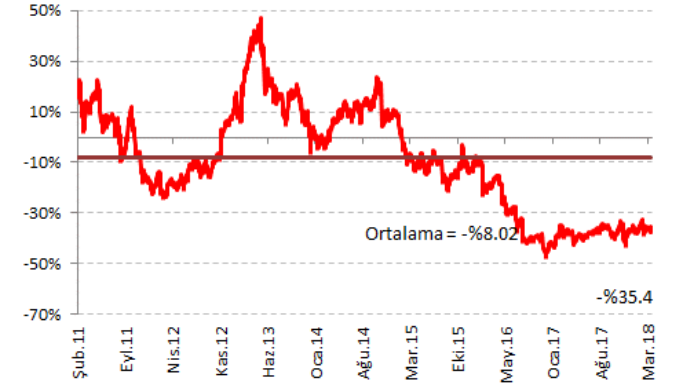
Endeks bir süre daha yönsüz kalabilir: Yurtdışı kaynaklı riskler ile kur ve faiz baskısı önümüzdeki haftalarda da hisse senetleri üzerinde baskı oluşturacaktır. Geçtiğimiz haftalarda yaptığımız değişikliklerle model portföyümüzde kur dalgalanmalarına duyarlılığı nispeten kuvvetli, ihracat ağırlığı dikkat çeken şirketlere ağırlık vermeyi hedefledik. Portföyümüz bu değişikliklerden sonra İş Bankası, Vakıfbank, Kardemir D, Migros, Şişe Cam ve Tofaş hisselerinden oluşuyor. BIST-100 için yıl sonu endeks hedefimiz ise 133 bin seviyesinde bulunuyor.

BIST-100'ün ortalama F/K'sı 7,8x seviyesinde bulunuyor



Kaynak: Ak Yatırım, BIST, Bloomberg

BIST-100'ün MSCI EM (Gelişen Piyasalar) Endeksi'ne olan iskontosu %35 seviyesinde.



Kaynak: Ak Yatırım, BIST, Bloomberg

Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

Fed sonrasında dolar gözler ticaret savaşlarında...

Piyasaların merakla beklediği Fed faiz kararı ve üye tahminlerinin piyasa beklentisinden daha güvercin etki yaparak dolar hafif negatif; ons altın, Euro/Dolar, Sterlin/Dolar, ABD hisse senetleri hafif pozitif etki yaptığını görüyoruz. Fed 25 baz puan faiz artırımı yaparken üyeler 2018 yılı geri kalanı için 2 artırım tahmin ettiler. 2018-2019 büyüme beklentisi yukarı, 2018-2020 işsizlik beklentisi aşağı, 2019-2020 çekirdek enflasyon beklentisi yukarı, ve en önemlisi 2019-2020 yılı faiz artırım beklentileri 1 artırım yukarı revize edildi. Kısacası Fed mevcut koşullarda enflasyondaki yükselişin alarm vermediğini ancak önümüzdeki 2 yıl boyunca enflasyonda artış beklediğini belirtmiş oldu.

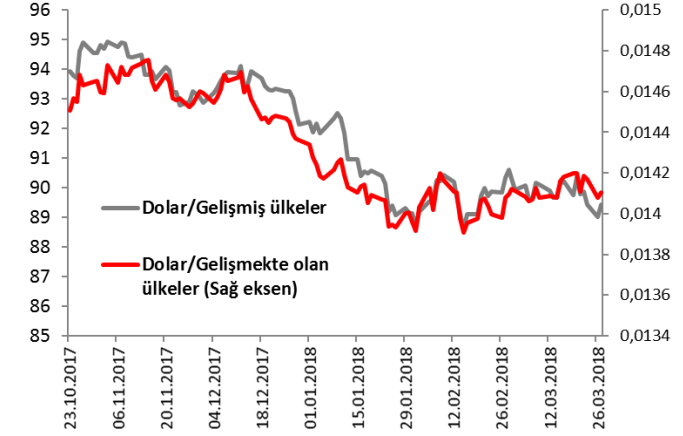
Fed sonrasında varlık sınıflarında dolar karşıtı bir hareket olsa da, belirgin bir trend oluşmadığını gördük. Global ölçekte yaşanan ticaret savaşlarında da doların güçsüz kaldığını izledik. Piyasalarda ABD vergi reformu sonrasında LIBOR-OIS faiz farkının artması ve dolar borçlanmanın maliyetli hale gelmesiyle ilerleyen dönemlerde doların güçlenebileceği yönünde beklentiler artıyor. Diğer taraftan ECB ve BOJ'un bilanço genişlemesi süreçlerinde belirgin yavaşlama Euro ve Yen'in dolar karşısında güçlü kalmasına neden oluyor. Bu nedenle olası bir dolar güçlenmesi senaryosunda Euro/Dolar paritesinde yaşanabilecek satışların, alım fırsatı olarak kullanılabilirliğini öngörüyoruz.

Yen tarafında ise pozitif seyir devam ediyor. Japonya'nın 28 yıldan bu yana en hızlı çeyreklik büyümesini gerçekleştirmesinin ardından güçlenmeye devam eden Yen'i etkileyen ana faktör Japonya Merkez Bankası (BOJ)'un parasal genişleme programı çerçevesinde yaptığı 10 yıl vadeli tahvil alım programının akıbeti olacak. Japonya Merkez Bankası büyüme ve cari fazla ile birlikte bir miktar enflasyon yaratmayı başarıyor. Bu durum BOJ'un zaman zaman parasal genişleme programını kısarak 10 yıl vadeli tahvil faizlerini yükseltmesine, Yen'in değer kazanmasına neden oluyor. Dolar/Yen paritesinde zaman zaman yukarı yön de hareketler olsa da, aşağı yönün hakim olabileceğini düşünüyoruz. Ana destek 102 olarak göze çarpıyor.

Dolar ve Euro taşıyan, Dolar/TL ve EUR/TL'de önümüzdeki 32 günlük sürede aylık üst bandın (\$4,28 ve €5,33) üzerine çıkılmasını beklemeyen yatırımcı DCD yaparak hem ilgili dövizin mevduat faizi hem de opsiyon getirisinden yararlanabilir.

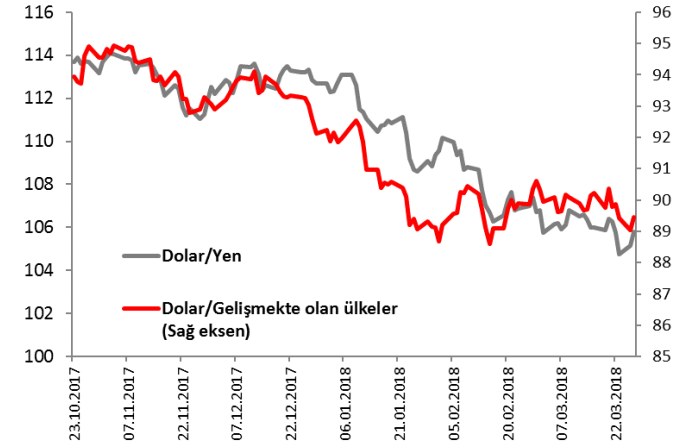
TL taşıyan, Dolar/TL ve EUR/TL'de önümüzdeki 32 günlük sürede aylık alt bandın (\$3,72 ve €4,64) altına inilmesini beklemeyen yatırımcı DCD yaparak hem TL mevduat faizi hem de opsiyon getirisinden yararlanabilir.

Dolar global ölçekte değer kaybediyor...



Kaynak: Ak Yatırım, Bloomberg

Japon Yeni dolara karşı güçleniyor.



Kaynak: Ak Yatırım, Bloomberg

Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

Ons altın ticaret savaşları ve yükselmesi beklenen ABD enflasyonundan besleniyor....

2018 yılı global stratejimizi oluştururken favori enstrümanlarımız arasında yer alan ons altında uzun süreli bir bekleyişten sonra yukarı yön hareketi yeniden başlamış olabilir. Burada:

- ABD çekirdek PCE enflasyonunun mevcut %1,5 seviyesinden yılsonunda %2,2'ye ulaşabileceği yönündeki beklentimiz sürüyor. Halihazırda potansiyel işsizlik oranı (NAIRU) ve %2 civarındaki potansiyel büyüme üzerinde faaliyet gösteren (positive output gap) ABD ekonomisinde vergi reformu vasıtasıyla gelen ilave büyüme etkisinin enflasyon yaratması kaçınılmaz görülüyor. Nisan ayından itibaren (Mart ayı enflasyonu) 2017 yılı baz etkisinin de ortadan kalkacağını belirtelim
- Global ticaret savaşları ve Trump'ın geri adım atmaması dünya ticareti için belirsizliği artırıyor. Bu görünüm ons altın pozitif.
- Portföyünde altın bulunduran Borsa Yatırım fonları (ETF) altın toplamaya devam ediyorlar. 2018 başında 2220 ton altın taşıyan fonların mevcut pozisyonu 2266 ton civarında yer alıyor.
- Vadeli piyasalarda ons altın kontratlarında aşırılık yok. Diğer bir deyişle Euro'daki rekor miktarda long pozisyonun yarattığı ağırlığı ons altında görmüyoruz.

Petrol fiyatlarında son dönemde yükseliş görülüyor, peki kalıcı olabilir mi?

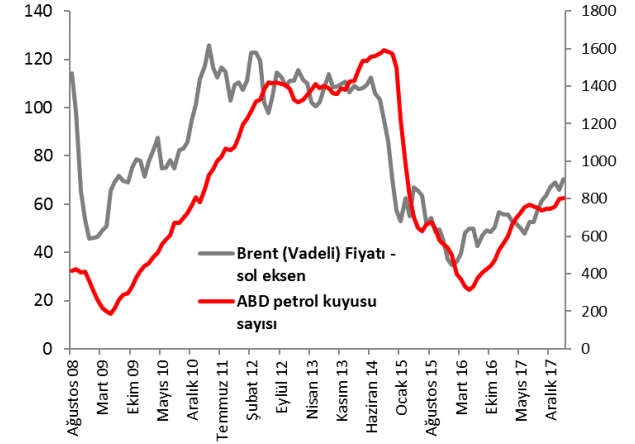
ABD'de Dış İşleri Bakanı Tillerson'ın yerine İran nükleer anlaşması karşıtı görüşleriyle bilinen Pompeo'nun atanması anlaşmanın iptal olabileceğine dair beklentileri artırıyor. İran'a uygulanabilecek yaptırımlar mevcut durumda 12 Mayıs tarihine kadar ertelenmiş durumda. Ancak o tarihte yaptırımların devreye girmesi durumunda İran'ın piyasalara petrol ihracatı kısıtlanmış olacak. Bu durum petrol fiyatlarını yukarı taşıyor.

Diğer taraftan Uluslararası Enerji Ajansı OPEC dışı ülke üretiminin bu sene 1.8 milyon varil artacağını tahmin ederken, yalnızca ABD kaya petrolü üreticilerinin bile bu miktarda üretim yapabilme potansiyeli bulunuyor. Bu durumda fiyatlarda İran ve Venezuela'nın getirdiği etki sınırlanıyor. Sonuç olarak fiyatlarda yükselişin ABD'den gelebilecek ilave arz ile dengelenebileceğini ve önümüzdeki ay Brent petrolde 65-75 dolar aralığında kalınabileceğini öngörüyoruz.

Brent petrolde fiyatlar bu ay 65-75 dolar aralığına yerleşebilir. 2018 yıl sonu için tahmin bandımız 65-70 dolar aralığında yer alıyor.

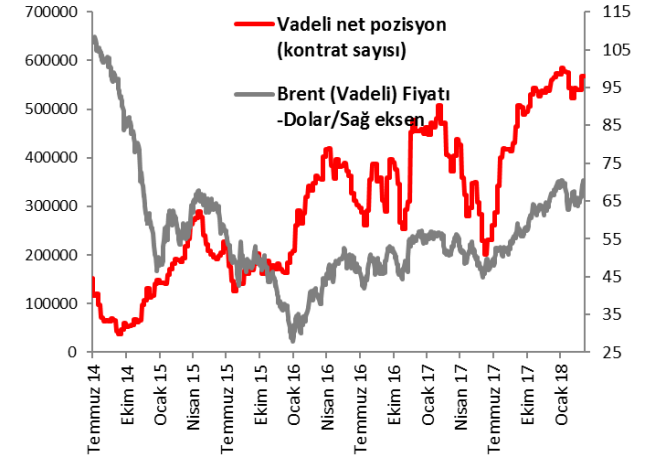
Ons altında işlemler bu ay 1335-1380 dolar aralığında gerçekleşebilir.

ABD'de ham petrol kuyuları açılış hızı yavaşlıyor.



Kaynak: Ak Yatırım, Bloomberg

Vadeli piyasalarda petrol yatırımcıları rekor miktarda uzun pozisyonlarda...



Kaynak: Ak Yatırım, Bloomberg

Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

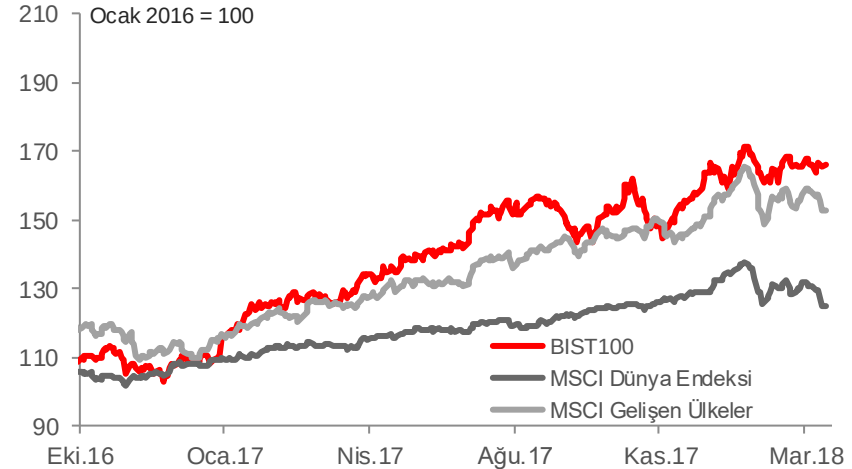
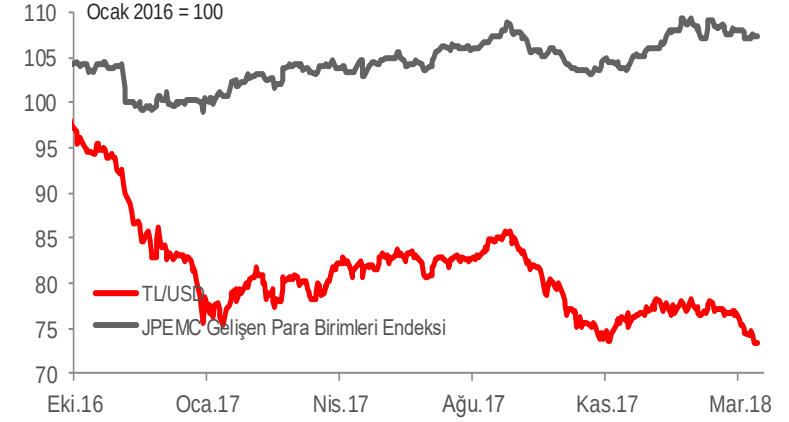
1

Döviz	Son	Haf. %	1 Ay %	3 Ay %	6 Ay %	1 Yıl %
USD/TL	3,9778	-1,0	-4,8	-4,3	-11,0	-9,1
Euro/TL	4,9334	-1,4	-5,5	-8,3	-15,2	-20,3
Sepet Kur	4,4552	-1,3	-5,2	-6,4	-13,2	-15,3
Dolar Endeksi	89,3	-0,6	-0,6	-4,3	-4,0	-10,4
Gelişen Ülkeler Ort.	70,6	0,1	-0,8	2,1	0,0	3,1

Faiz						
Türkiye 2 Yıl	14,18	2,0	9,1	5,8	19,6	23,3
Türkiye 10 Yıl	12,76	-1,2	7,5	6,8	16,2	18,5
ABD 10 Yıl	2,84	-0,4	-0,6	14,9	27,2	17,9
Brezilya 10 Yıl	9,52	0,7	-2,2	-8,3	-1,4	-7,2
Hindistan 10 Yıl	7,59	0,1	-1,3	4,3	13,8	11,1
Rusya 10 Yıl	7,09	-2,3	-0,6	-7,4	-7,6	-12,4

Hisse Senetleri						
Türkiye - BİST 100	117.293	1,6	-1,3	4,7	12,9	29,8
ABD - S&P 500	2.588	-6,0	-6,9	-3,4	3,7	10,4
Almanya - DAX	11.936	-2,3	-4,7	-8,7	-5,3	-1,1
Japonya - Nikkei	20.766	-4,2	-6,3	-9,3	2,1	7,8
Çin - Shanghai Komp.	3.134	-4,4	-5,9	-5,2	-6,3	-4,2
Brezilya - Bovespa	84.377	-0,6	-3,7	11,5	13,5	32,1
Rusya - RTSI	1.256	1,2	-5,1	9,7	11,5	11,7
Hindistan - SENSEX	32.928	0,0	-4,4	-3,2	4,2	11,9

Altın - Emtia						
Altın Dolar / ons	1.348,2	2,3	1,2	5,1	4,0	7,5
Altın TL / gram	172,40	-3,2	-5,9	-8,8	-14,2	-15,5
Brent Petrolü	70,3	6,5	4,2	5,0	20,4	38,5
Bakır	6.672	-3,2	-6,1	-6,5	3,2	14,2
Buğday	461	2,3	0,4	9,2	1,7	8,6



Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Veri	Önceki	Beklenti	Önem
26 Mar Pzt	ABD	17:30:0- Dallas FED imalat sanayi end.	37,20	33,00	**
	ABD	15:30:0- Chicago FED Aktivite End.	0,12		**
27 Mar Sal	Türkiye	10:00:0- Tüketici Güveni	103,00		*
	Euro Bölğ.	12:00:0- Euro Bölgesi Tüketici Güveni	0,10	0,10	***
	ABD	16:00:0- S&P CaseShiller Ev fiyatları end.	204,45		**
	ABD	16:00:0- S&P CaseShiller -20- Ev fy. (Yıllık %)	6,30	6,10	**
	ABD	17:00:0- Conf. Board Tüketici güven end.	130,80	131,00	***
	ABD	17:00:0- Richmond FED imalat san. end.	28,00	21,00	***
28 Mar Çar	ABD	14:00:0- Mortgage bavş. (Haftalık - %)	-1,10		***
	ABD	15:30:0- Toptan satış stokları (%)	0,80		***
	ABD	15:30:0- GSYİH (Çeyrekse - %)	2,50	2,70	***
	ABD	15:30:0- Çekirdek kişisel tüketim (%)	1,90		***
	ABD	15:30:0- Kişisel tüketim (%)	3,80		***
	ABD	17:00:0- Bekleyen ev satışları - (Aylık - %)	-4,70	2,00	***
29 Mar Per	Türkiye	10:00:0- GSYİH (%)	11,06		**
	İngiltere	11:30:0- GSYİH (Çeyrekse - %)	0,40	0,40	***
	İngiltere	11:30:0- GSYİH (Yıllık - %)	1,40	1,40	***
	Almanya	15:00:0- TÜFE - (Aylık - %)	0,50	0,60	***
	Almanya	15:00:0- TÜFE - (Yıllık - %)	1,40	1,70	***
	ABD	17:00:0- Michigan Üniv. Tüketici Güveni	102,00	102,00	***
	ABD	15:30:0- İşsizlik maaşı (Haftalık - bin)	229,00		***
	ABD	16:45:0- Chicago PMI (%)	61,90	61,50	***
	ABD	15:30:0- Kişisel tüketim (%)	0,20	0,20	***
	ABD	15:30:0- Kişisel gelir (%)	0,40	0,40	**
	ABD	15:30:0- Çekirdek özel tüketim (Aylık - %)	0,27	0,20	**
	ABD	15:30:0- Çekirdek özel tüketim (Yıllık - %)	1,52	1,60	**
30 Mar Cum	Türkiye	10:00:0- TÜİK Dış Ticaret açığı (milyar\$)	-9,07		***
02 Nis Pzt	Türkiye	10:00:0- Markit PMI endeksi	55,60		***
	Çin	04:45:0- PMI Endeks	51,60		***
	ABD	17:00:0- İnşaat harcamaları - (Aylık - %)	0,00		***
	ABD	17:00:0- ISM imalat sanayi endeksi	60,80	59,50	***
03 Nis Sal	Türkiye	10:00:0- TÜİK, ÜFE verileri (%)	0,73		***
	İngiltere	11:30:0- İmalat endeksi	55,20		***
	Euro Bölğ.	11:00:0- İmalat endeksi	56,60		***
	Almanya	10:55:0- PMI İmalat endeksi	58,40		***
04 Nis Çar	Euro Bölğ.	12:00:0- Çekirdek TÜFE - (Yıllık - %)	1,00		**
	Euro Bölğ.	12:00:0- TÜFE (Yıllık - %)	1,20		***
	Euro Bölğ.	12:00:0- İşsizlik oranı (%)	8,60		***
	ABD	17:00:0- ISM hizmet sektörü endeksi	59,50	59,00	***
	ABD	17:00:0- Fabrika siparişleri (%)	-1,40		***
	ABD	15:15:0- ADP istihdam verisi (bin)	234,70		***
05 Nis Per	Euro Bölğ.	11:00:0- Hizmet endeksi	55,00		***
	Euro Bölğ.	11:00:0- Euro Bölgesi PMI Bileşik End.(%)	55,30		***
	Euro Bölğ.	12:00:0- TÜFE verileri - (Yıllık - %)	1,50		**
	Euro Bölğ.	12:00:0- TÜFE verileri - (Aylık - %)	0,40		**
	Euro Bölğ.	12:00:0- Euro Bölğ. Perakende Satış Aylık(%)	-0,10		**
	Almanya	10:55:0- PMI Hizmet Endeksi(%)	54,20		***
	Almanya	09:00:0- Fabrika siparişleri (%)	8,20		***
	ABD	15:30:0- Ticaret dengesi (milyar\$)	-56,60	-56,50	***
06 Nis Cum	Almanya	09:00:0- Sanayi üretimi - (Aylık - %)	5,50		***
	Almanya	09:00:0- Sanayi üretimi - (Yıllık - %)	-0,10		***
	ABD	15:30:0- Tarım dışı istihdam (bin)	313,00	225,00	***
	ABD	15:30:0- İstihdam verileri (%)	4,10	4,00	***
	ABD	22:00:0- Tüketici kredileri (%)	13,91		**
10 Nis Sal	ABD	15:30:0- ÜFE verileri - (Aylık - %)	0,20		***
11 Nis Çar	Türkiye	10:00:0- TCMB, Cari Açık (milyar\$)	-7,10		***
	İngiltere	11:30:0- Sanayi üretimi - (Yıllık - %)	1,60		***
	İngiltere	11:30:0- Sanayi üretimi - (Aylık - %)	1,30		***
	ABD	15:30:0- TÜFE verileri - (Aylık - %)	0,20		***
	ABD	15:30:0- Çekirdek TÜFE verileri - (Yıllık - %)	1,80		**
	ABD	15:30:0- TÜFE verileri - (Yıllık - %)	2,20		***
	ABD	15:30:0- Çekirdek TÜFE verileri - (Aylık - %)	0,20		***
12 Nis Per	Euro Bölğ.	12:00:0- Sanayi üretimi - (Yıllık - %)	2,70		**
	Euro Bölğ.	12:00:0- Sanayi üretimi - (Aylık - %)	-1,00		**
16 Nis Pzt	Türkiye	10:00:0- TÜİK, Sanayi üretim end. (%)	11,98		**
	Türkiye	11:00:0- Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	-1,87		**
	Türkiye	10:00:0- İşsizlik Oranı (%)	10,42		***
	ABD	15:30:0- Perakende satışlar (%)	-0,10		***
	ABD	15:30:0- Perakende satışlar (%)	0,20		**
	ABD	17:00:0- İş stokları (%)	0,60		**
	ABD	15:30:0- Empire imalat sanayi endeksi	22,50		***
	ABD	17:00:0- NAHB ev piyasası endeksi	70,00		**

[Bir Bakışta](#)

[SGMK](#)

[Pay Piyasası](#)

[Döviz/Türev](#)

[Altın/Emtia](#)

[Veriler](#)

Ak Yatırım Araştırma ve Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından
hazırlanmıştır

ekonomik.arastirmalar@akbank.com
arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.