

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
5,6098	6,3459	1,1302	99.835	236,8	18,58

Zayıf küresel veri akışı, risk algısını bir miktar olumsuz etkiliyor...

- Gelişmekte olan ülke varlıkları da satış baskısında kaldı
- TCMB; 1 haftalık repo ihalelerine bir süreliğine ara verdi
- \$/TL ilk yükselişinin ardından, açıklamalarla geriledi; 5,62'lerde

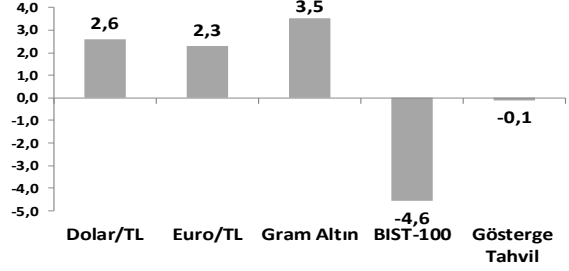
Avrupa'da, özellikle bölgenin en büyük ekonomilerinden Almanya ve Fransa'da, PMI imalat sanayi beklenti verilerinin zayıflama eğilimine devam etmesi ve küresel ekonomik yavaşlamada nispeten daha dirençli kalan ABD'de de imalat sanayi beklentilerinin de düşüş göstermesi, risk algısının, küresel çapta belirgin ölçüde gerilemesine neden oldu. Gelişmelerle, Cuma günü Avrupa borsalarının %2'ye kadar kayıplarının ardından, ABD hisse senedi endeksleri de %1,8 ilâ %2,5 düzeylerinde satışla kapattı. Risk algısındaki bozulmayla; güvenli liman niteliğindeki Almanya 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri negatif seviyelere çekildi, bu sabah %-0,01 düzeylerinde. ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri ise Cuma akşamı %2,42 ile 2018 yılı başından bu yana en düşük seviyelerine geriledikten sonra bu sabah %2,44 düzeylerinde.

Risk algısındaki zayıflamayla; gelişmekte olan ülke döviz kurları da değer kaybetti. TL ise ilk etapta bir miktar olumsuz ayrıştı ve \$/TL Cuma akşam saatlerinde 5,80 düzeylerine yükseldi. TCMB ise; Cuma günü gelişmelerle, 1-haftalık repo ihalelerine bir süreliğine ara verdiğini açıkladı. TCMB'nin gecelik borç verme faizi %25,5 düzeyinde bulunuyor. TCMB'den bugün gelen yazılı açıklamada ise; koordineli adımların etkisiyle ekonomide dengelenme sürecinin devam ettiği belirtildi. TCMB, rezerv güçlendirme politikasına kararlılıkla devam ettiklerini, brüt rezervlerde yaşanan dalgalanmaların olağan işlemlerden ve dönemsel unsurlardan kaynaklandığı, öngörülme bir durumun söz konusu olmadığını belirtti. Finansal piyasalarda gözlenen oynaklıklar ve sağlıksız fiyat oluşumlarının yakından takip edildiği, para politikası ve likidite yönetimine ilişkin tüm araçların fiyat istikrarını sağlamak ve finansal istikrarı desteklemek amacıyla kullanılmaya devam edileceği de vurgulandı. Son olumlu gelişmelerle \$/TL ulaştığı yüksek seviyelerden hızlı geriledi, bu sabah 5,58 düzeylerine geri çekilmesinin ardından 5,62 düzeylerinde işlem görüyor.

- Küresel döviz piyasalarında da Cuma günü sert dalgalanma görüldü. Almanya ve Euro Bölgesi PMI verilerinde görülen zayıflıkla global risk iştahı zayıflarken, €/\$, 1,1275 seviyelerine kadar geri çekildi; bu sabah 1,1305'lerde. Dolar endeksi DXY ise 96,6'lara yükseldi. Güvenli liman Yen'e olan talep arttı; USD/JPY 109,7'lere kadar geriledikten sonra bu sabah 110'da. Gelişmekte olan ülke para birimleri sepeti Cuma günü %1,6 değer kaybederken, bu sabah %0,3 artıda. Bir diğer güvenli liman altın da yükselişte; 1.316 \$/ons'ta.

- Hazine yarın 2 yıl vadeli sabit ve 6 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvili ihaleleri gerçekleştirecek. Gösterge faiz Cuma günü 30 baz puan yükselişken, haftalık bazda ise 15 baz puan düşüş göstererek haftayı %18,58'den tamamladı. 10 yıl vadeli getiriler de Cuma günü 59 baz puan artış gösterdi, haftalık bazda artış ise 39 baz puan oldu ve haftayı %16,54'den kapattı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (Mart, m.a.)	96,9	-
Türkiye Kapasite Kullanım Oranı (Mart, %)	74,0	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/03	21/03	2018
TR 2 yıllık	18,58	18,28	19,73
TR 10 yıllık	16,54	15,95	16,42
ABD 10 yıllık	2,44	2,54	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,02	0,04	0,24

Döviz Kurları

	22/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,7593	5,4	5,7	8,9
€/TL	6,5161	4,6	5,6	7,4
€/§	1,1302	-0,6	-0,2	-1,4
\$/Yen	109,92	-0,8	-1,4	0,2
GBP/§	1,3209	0,8	-0,6	3,6

Hisse Senedi Endeksleri

	22/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	99.835	-3,5	-3,4	9,4
S&P 500	2.801	-1,9	-0,8	11,7
FTSE-100	7.208	-2,0	-0,3	7,1
DAX	11.364	-1,6	-2,8	7,6
SMI	9.319	-1,4	-1,7	10,6
Nikkei 225	21.627	0,1	0,8	8,1
MSCI EM	1.060	-0,9	0,2	9,7
Şangay	3.104	0,1	2,7	24,5
Bovespa	93.735	-3,1	-5,4	6,7

Emtia Fiyatları

	22/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,0	-1,2	-0,2	24,6
Altın (\$/ons)	1.314	0,3	0,9	2,4
Gram Altın (TL)	242,9	5,8	6,7	11,6
Bakır (\$/libre)	283,6	-2,2	-2,3	7,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Büyüme endişeleri nedeniyle Cuma günü küresel piyasalara hâkim olan satış dalgası diğer gelişmekte olan ülke piyasaları ile birlikte bizi de etkiledi. Hafta başı itibarıyla küresel satılırlı seyrin Asya piyasalarına da yansıdığı görülüyor. **BİST'te Cuma günkü satışların ardından yeni haftaya bir miktar tepki alımı ile başlanmasını bekliyoruz.** Ancak gerek zayıf dış koşullar gerekse güçlü veri eksikliği endeksin toparlanmasını sınırlandırabilir.
- BIST100 haftanın son gününde satışlarla geriledi. Kapanış 99.835 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 103.000 seviyesinin tekrar aşağı geçilmesiyle satışlar belirginleşmiş durumda. BIST için 99.500 yakın destek bölgesi olmakla birlikte 98.700-97.700 bandını daha güçlü destek bölgesi olarak görüyoruz. BIST'te 200 günlük ortalama da 98.800 civarında bulunuyor. Kısa periyotta yeni bir iymserlik için ise 102.500-103.000 bandının aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Banka endeksinde kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi olan 142.000-141.500 bandının aşağı geçilmesiyle satışlar belirgin. 135.300-134.800 yakın destek bölgesi. Altına yaşanacak sarkma 132.000 bölgesini tekrar gündeme getirebilir. Banka endeksinde kısa periyotta yeni bir iymserlik için 141.000-142.000 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. BIST100 için 99.500-98.700-97.700/300-97.200-96.700 destek, 100.500/800-101.500-102.300-103.400-104.800-105.150 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Aselsan, Ford, Garanti, Mavi Giyim, Koza Altın, Pegasus, Selçuk Ecza ve Vakıfbank'dır.** Detayları için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Arçelik,** Singer Bangladeş'in %57'sini 75 milyon dolar satın aldığı açıkladı. Hisse transferinin Nisan sonunda gerçekleşmesi bekleniyor. Singer Bangladeş'in cirosunun %68'i beyaz eşya ve %25'i tüketici elektroniğinden oluşuyor. 2018 sonu itibarıyla, Singer Bangladeş 161 milyon dolar ciro ve 20 milyon dolar FAVÖK elde etti. 2005'den bu yana cirosu yıllık dolar bazında her yıl %15 büyüdü. Satın alım çarpanı olarak 2018 yılı baz alındığında 8,2x FD/FAVÖK hesaplıyoruz, bu çarpan Arçelik'in 2018 yılı çarpanı olan 6,9x ile ve Arçelik'in 2016'da Pakistan'da satın aldığı Dawlance çarpanı olan 6,1x ile kıyasladığında hafif üzerinde. Arçelik'in, yüksek büyüme potansiyeli sunan Bangladeş piyasasına girmesinin uzun va de için olumlu olduğunu düşünüyoruz.
- Kordsa** bugün hisse başına 0,35 TL brüt, 0,2975 TL net nakit temettü ödeyecek; verimi %3,3.
- Otokar** bugün hisse başına 3,00 TL brüt, 2,55 TL net nakit temettü ödeyecek; verimi %2,7.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-3.5	-3.4	-3.2	9.4
BIST-30	-3.5	-3.3	-3.2	9.6
Banka Endeksi	-6.6	-2.9	1.6	14.1
Sınai Endeks	-2.8	-3.8	-3.1	13.3
Hizmetler Endeksi	-1.8	-3.2	-5.8	-1.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	655,631
Bankalar Piy. Değ.	231,231
Holdingler Piy. Değ.	119,423
Sanayi Piy. Değ.	268,813
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	10,167
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Anadolu Cam	2.3	6.4
Tav Havalimanları	1.7	44.2
Bim	1.7	175.5
Ford Otosan	1.4	50.8
İş Finansal Kiralama	0.6	3.2

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Telekom	-9.1	189.9
Kardemir (D)	-7.8	961.2
Akbank	-7.7	535.6
İş Bankası (C)	-7.2	388.8
Trakya Cam	-7.1	31.3

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Garanti Bankası	-5.7	1620.3
Türk Hava Yolları	-4.6	1263.7
Kardemir (D)	-7.8	961.2
Akbank	-7.7	535.6
Petkim	-4.5	458.7

VİOP Kontrat Uzl. Fiyatı Değ. (%) İşl. Ad.

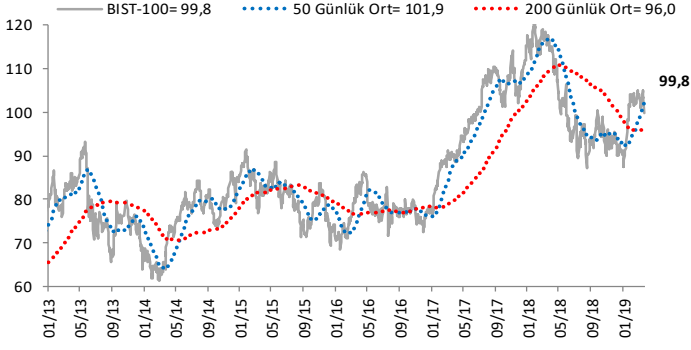
XU030 Nisan	126.775	-3.08	294,151
XU030 Haziran	129.650	-2.97	1,753
USD Mart	5.678	3.52	161,862
USD Nisan	5.774	3.35	457,272
EUR Mart	6.432	2.92	1,535

Açık Pozisyon Adet Değ.

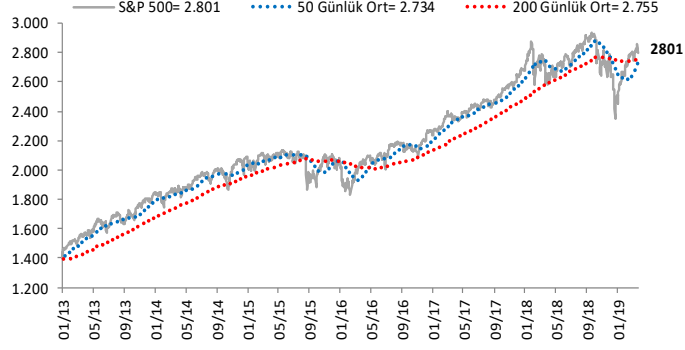
XU030 Nisan	384,070	-5236
USD Mart	428,125	-891

Göstergeler

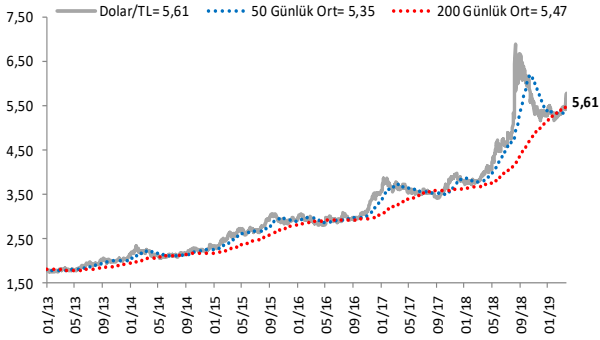
BIST-100 (bin)



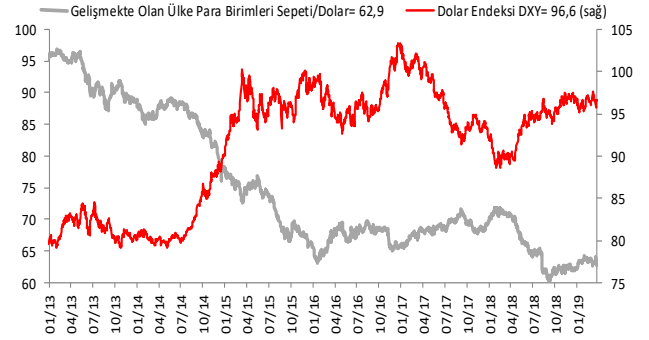
S&P 500



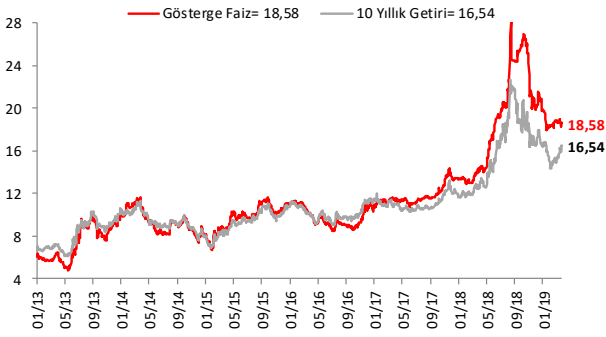
\$/TL



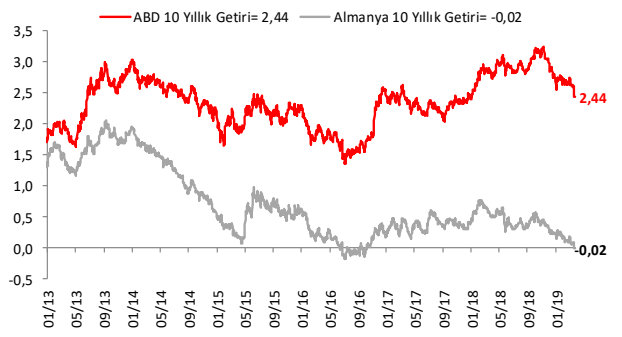
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



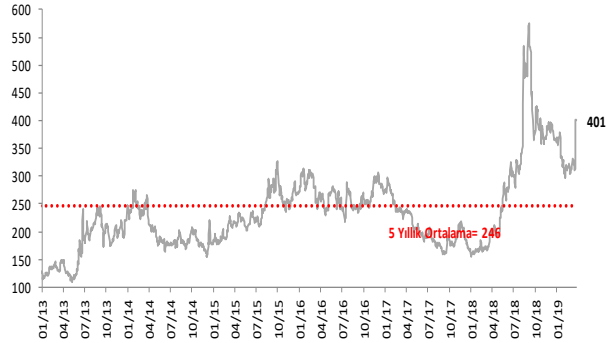
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



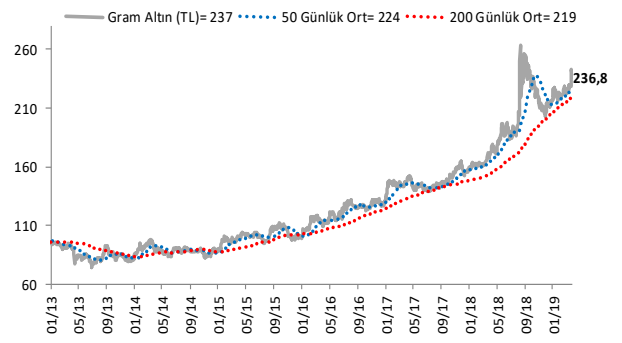
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Araştırma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve ne 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 Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla 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 ve Ak Yatırım Ař'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 Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "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 imzalananak 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."



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar